



KODEX MSCI KOREA Total Return

증권 상장지수투자신탁[주식]

2017. 11

본 자료는 판매사에 상품판매를 제안하기 위하여 작성한 것이므로 실제 판매되는 상품과는 다소 상이할 수 있습니다. 실제 상품출시 시 관련법령, 신탁계약서 및 (간이)투자설명서에 의하여 집합투자재산을 운용할 것이며, 본 자료에 기재된 사항 중 관련법령, 신탁계약서 및 (간이)투자설명서와 상이한 것은 효력이 없습니다. 본 자료는 현시점의 시장 상황, 전망 등을 고려하여 단순히 참고용으로 제작한 자료이므로, 어떤 경로를 통해서든지 본 자료의 전부 또는 일부를 교부 받는 투자자는 반드시 (간이)투자설명서를 수령하여 상품의 내용을 충분히 인지하신 후 자신의 판단과 책임하에 투자여부를 결정하시기 바랍니다. 또한, 본 자료는 참고 자료로 신뢰할 수 있다고 판단되는 각종 자료와 통계자료를 이용하여 작성된 것으로 본 자료의 내용이 향후 결과에 대한 보증이 될 수 없습니다.

Agenda

- I. KODEX MSCI KOREA TR ETF 개요
- II. 기초지수 소개
- III. KODEX MSCI KOREA TR ETF 운용전략
- IV. 기타(세제비교 등)
- V. 투자위험



I. KODEX MSCI KOREA TR ETF 개요

KODEX MSCI KOREA TR ETF 개요

펀드명	삼성 KODEX MSCI KOREA Total Return 증권 상장지수투자신탁[주식]
펀드유형	증권(주식형), 개방형, 추가형, 상장지수투자신탁
기초지수	MSCI KOREA GROSS TR(Total Return) Index (Local Currency)
총보수	총보수 : 연 0.15% (집합투자: 0.125%, AP/LP: 0.005%, 신탁: 0.01%, 일반사무: 0.01%)
신탁업자	KB국민은행
일반사무수탁	한국예탁결제원
AP/LP	신한금융투자, CLSA, 삼성증권, KB증권, 한국투자증권, 유안타증권
Units/CU	100,000주
CU당 금액(원)	약 10억원 수준
상장일(예정)	2017년 11월 9일

Total Return Index란?

■ Total Return Index 개요

Total Return Index

1. 구성 종목의 가격 변동 및 배당 수익을 포함한 지수
2. 해당 지수를 추종하는 경우 배당을 분배하지 않고 재투자하며, 세제상 보유기간과세 ETF로 분류

배당의 재투자

- TR 지수 추종을 위해 배당 재투자 필요
- 배당의 재투자로 장기 복리 효과 발생



보유기간과세 분류

- 발생한 배당 소득에만 합리적으로 과세
- 분배금 미지급으로 인해 장기 보유시 세금 이연 효과 발생

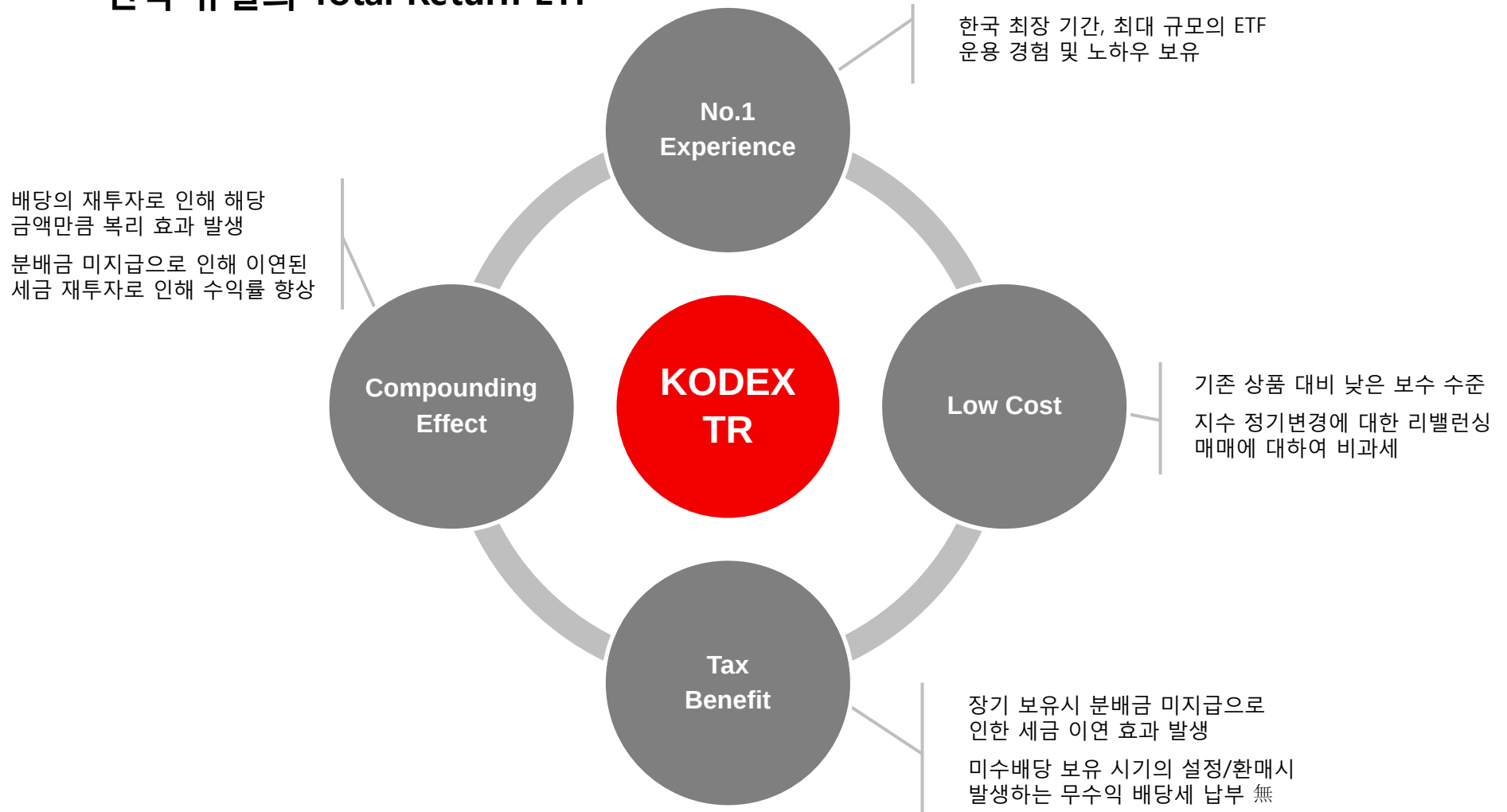
TR vs PR

- 장기 성과, 분배금 발생, 세금 제도 등 차이 존재

Total Return Index	항목	Price Return Index
구성 종목의 가격 변동과 배당을 기반으로 한 지수	정의	구성 종목의 가격 변동만을 기반으로 한 지수
배당까지 반영한 투자의 총 성과를 나타내어 재투자를 포함한 장기 복리 효과 발생	특징	배당을 제외한 투자 성과
배당락일에 지수 구성 종목의 전년도 DPS를 기준으로 지수에 반영하며 해당 종목의 배당이 결정되면 전년도 DPS와의 차이로 손익 발생	지수의 배당 반영	배당 반영 無
배당락일에 지수 구성 종목의 예상 배당을 기준으로 순자산에 반영하며 해당 종목의 배당이 결정되면 예상 배당과의 차이로 손익 발생	추종 펀드의 배당 반영	배당락일에 지수 구성 종목의 예상 배당을 기준으로 순자산에 반영하며 해당 종목의 배당이 결정되면 예상 배당과의 차이로 손익 발생
배당으로 인한 분배 無	분배	배당 수령 후 분배
보유기간과세 ETF	추종 펀드 구분	국내주식형 ETF

Why KODEX TR ETF?

■ 한국 유일의 Total Return ETF



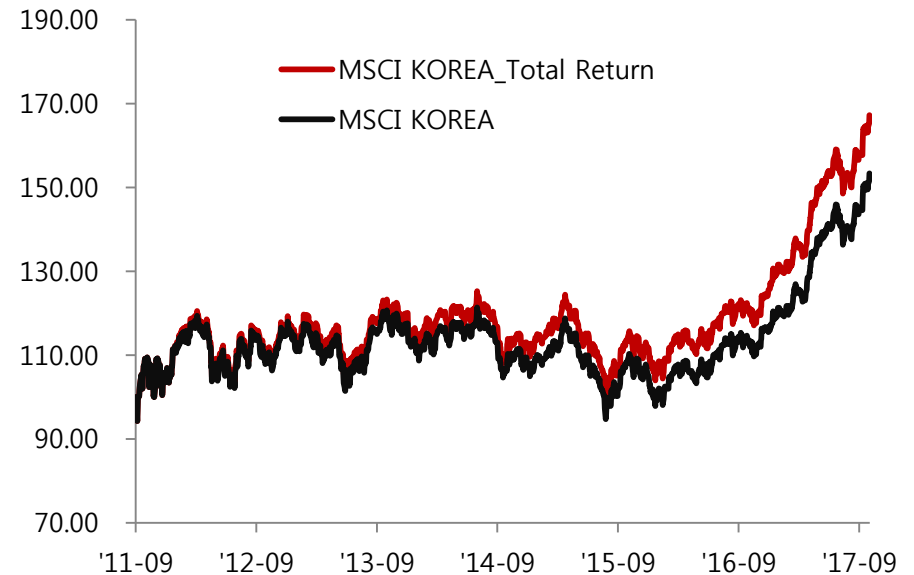
KODEX MSCI KOREA TR ETF 개요 - Key Point

- **Total Return Index 추종으로 배당수익에 대한 장기 재투자**
 - 두 가지 요인에 의해 Price Index와 Total Return Index의 차이 발생
 - 1) 연말/분기말/반기말 보유 주식에 대한 결산 배당 및 분기, 반기 배당 수익
 - 2) 배당 발생 시점에서 배당수익에 대한 재투자 효과로 인한 복리 효과

지수 성과 비교(Vs KOREA MSCI)

기간	KOREA(TR)	KOREA(PR)	차이
연초이후	33.13%	32.43%	0.69%
2016년	12.53%	10.20%	2.34%
2015년	-0.04%	-1.79%	1.75%
2014년	-6.99%	-8.99%	1.99%
2013년	2.70%	1.63%	1.07%
2012년	12.89%	11.66%	1.23%
2011년	3.57%	3.57%	0.00%

자료: MSCI, 2011년 9월 30일 ~ 2017년 10월 31일 기준



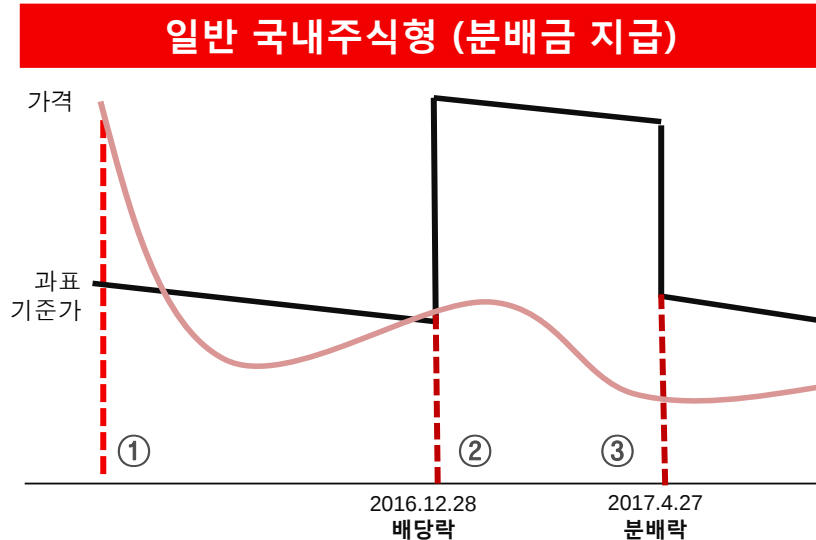
KODEX MSCI KOREA TR ETF 개요 - Key Point

- 최초의 “보유기간과세 적용” 국내주식형 ETF
- 세법상 분류 : 국내주식형 ETF ?
 - 국내 상장 ETF는 세법상 국내주식형 ETF Vs 보유기간과세 ETF로 구분
 - 현재 상장된 국내 주식형ETF는 전부 소득세법 시행령 제26조의2제5항 제3호의 세법에 따른 과세 적용 즉 “증권시장에서 거래되는 주식의 가격만을 기반” 으로 함
 - 이에 따라 배당수익을 포함하는 Total Return Index 추종 주식형 ETF는 보유기간과세 ETF 분류 가능

	국내주식형 ETF	보유기간과세 ETF
세법상 정의	「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제234조에 따른 상장지수집합투자기구로서 <u>증권시장에서 거래되는 주식의 가격만을 기반</u> 으로 하는 지수의 변화를 그대로 추적하는 것을 목적으로 하는 집합투자기구의 집합투자증권	“주식형 ETF” 이외의 집합투자증권
매매차익	장내매도 : 비과세 환매 : 배당소득세 과세	장내매도 : $\text{Min}(\text{매매차익}, \text{과표증분}) \times \text{Tax rate}$ 환매 : $\text{과표증분} \times \text{Tax rate}$
분배금	배당소득세 과세 $\text{Min}(\text{현금분배금}, \text{과세표준}) \times \text{Tax rate}$	배당소득세 과세 $\text{Min}(\text{현금분배금}, \text{과표증분}) \times \text{Tax rate}$

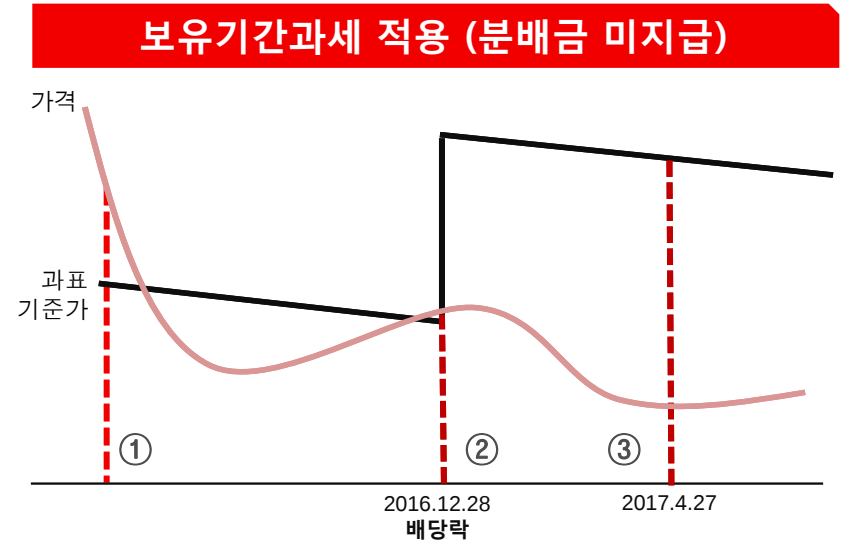
KODEX MSCI KOREA TR ETF 개요 - Key Point

■ “국내주식형 ETF” Vs “보유기간과세 ETF”



② 에 설정/매수 후 ③ 에 환매하는 경우 불합리한 과세 적용 (배당 혜택 없이 세금만 발생)

①	②	③	Tax
설정/매수	환매		O
설정/매수	매도		X
	설정/매수	환매	O
	설정/매수	매도	X
분배금 지급 시			O

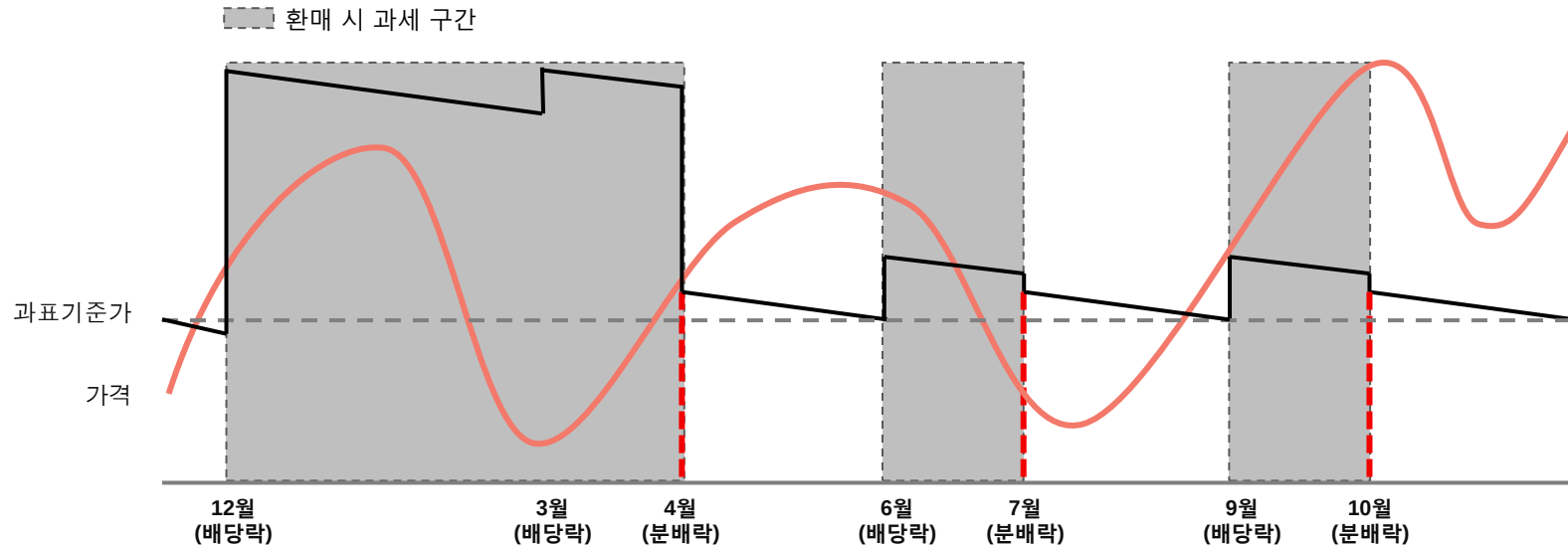


분배금 미지급 시, 매매차익이 없는 경우 어떠한 경우에도 세금 없이 청산이 가능

①	②	③	Tax
설정/매수	환매		O
설정/매수	매도		X
	설정/매수	환매	X
	설정/매수	매도	X
분배금 지급 시			-

KODEX MSCI KOREA TR ETF 개요 - Key Point

■ 기존 “국내주식형 ETF”의 환매 예시



- 삼성전자의 배당이 분기별(연 4회)로 나뉘서 발생하면서 대부분 12월 결산에만 해당하던 과거보다 과세 부분의 중요성 증가
- **투자 시점과 가격 변동에 상관없이** 직전 결산 · 분배 과표기준가 대비 환매 시점 과표기준가의 증가분만큼 환매 주체에게 **과세 (배당락 직후에 투자 진입하였어도 과세)**
- 보유기간과세 ETF의 경우 **배당락 직후부터 분배락 직전**(분배가 없을 경우 다음 배당락 직전)까지의 기간에 투자 진입 및 회수 하였을 경우 과표 증분이 없으므로 **과세금액 미발생**

KODEX MSCI KOREA TR ETF 개요 - Key Point

■ Total Return Index ETF의 차별성에 대한 기관 수요

✓ TR Index를 BM으로 하는 기관들의 수요 충족

- 기존의 Price Index를 BM으로 설정하는 경우 연간 배당수익률 만큼 구조적 차이 발생
- Total Return Index를 BM으로 설정하여 경제적인 실질을 반영한 성과 측정이 가능
- 다만, TR Index의 경우 배당 반영 시 전년도 DPS를 적용하므로 실제 펀드에서의 배당과는 차이 발생
→ 배당의 반영의 차이로 인한 트래킹 에러 발생가능

✓ 분배금 미지급으로 인한 장점

- ETF를 재간접 혹은 투자자산의 일부로 보유하고 있는 기관 투자자
- 일반적인 주식형 ETF의 경우 연간 1~2번의 분배금 지급 : ETF를 보유하고 있는 기관입장에서는 분배락이 있을 때 마다 주식 Exposure를 유지하기 위해 추가적인 매매가 필요 (선물 등을 활용)
- 특히 분배락 ~ 분배금 지급시까지 평균 3영업일이 소요되어 선물을 사용할 수 없는 경우 분배락에 대한 재투자가 불가능
- TR ETF에서는 분배금을 유보하므로 기관투자자 입장에서 편의성 증가



II. 기초지수 소개

- MSCI KOREA GROSS TR Index

■ MSCI KOREA TR(Local) 지수 개요

- 원지수 구성종목의 현금배당이 재투자되는 것을 가정, 배당수익률이 가산된 총수익률을 반영하여 산출
: 구성종목의 배당락일에 직전 사업연도의 주당배당금에 의한 세전현금배당금 총액을 재투자하고
현금배당이 확정되는 시점에 세전현금배당금 총액을 수정하는 방식(보정 혹은 취소)으로
총수익률을 산출한 후 지수를 산출

구분	특징
지수명	• MSCI Korea Gross Index
지수개요	• MSCI Korea Gross 지수는 MSCI Korea 지수 구성종목의 세전현금배당이 재투자되는 것을 가정하여 배당수익률이 가산된 총수익률을 반영하여 산출함 • MSCI 지역구분: MSCI EM > Asia > Korea
산출주기	• 일별 산출(종가산출)
산출기관	• MSCI
지수기준일	• 1987년 12월 31일
배당재투자 방법	• 원화기준 총수익지수는 원지수 구성종목의 배당락일에 예상 배당금(직전 사업연도의 주당 배당금)에 의한 세전현금배당금 총액을 재투자(예정) • 현금배당이 확정되는 시점에 세전현금배당금 총액을 수정하는 방식(보정 혹은 취소)으로 지수를 산출함

■ MSCI KOREA TR(Local) 지수 개요

지수산출 방식	MSCI KOREA Gross Index - 미국의 Morgan Stanley Capital International 社가 작성해 발표하는 한국 주가지수 - 누적 유동시총 99%까지의 종목을 대상으로 사이즈, 유동비율, 유동성 등을 감안하여 종목을 선정한 후 유동주식수(Free-float)를 고려한 시가총액 가중방식으로 비중 결정 $SecurityDailyGrossReturnUSD_t = \left[\frac{(SecurityAdjustedMarketCapUSD_t + SecurityGrossDividendImpactUSD_t)}{SecurityInitialMarketCapUSD_t} - 1 \right] * 100$ $SecurityDailyGrossReturnLocal_t = \left[\frac{(SecurityAdjustedMarketCapForLocal_t + SecurityGrossDividendImpactForLocal_t)}{SecurityInitialMarketCapUSD_t} - 1 \right] * 100$ Where $SecurityGrossDividendImpactUSD_t = \frac{EndOfDayNumberOfShares_{ex-date-1} * GrossDividendPerShare_t * InclusionFactor_t}{FXrate_t}$ $SecurityGrossDividendImpactForLocal_t = \frac{EndOfDayNumberOfShares_{ex-date-1} * GrossDividendPerShare_t * InclusionFactor_t}{FXrate_{t-1}} * \frac{ICI_t}{ICI_{t-1}}$ Where • $SecurityAdjustedMarketCapForLocal_t$ is the Adjusted Market Capitalization of security s in USD converted using FX rate as of t-1 • $SecurityAdjustedMarketCapUSD_t$ is the Adjusted Market Capitalization of security s in USD converted using FX rate as of t • $SecurityInitialMarketCapUSD_t$ is the Initial Market Capitalization of security s in USD at time t • $InclusionFactor_t$ is the inclusion factor of the security s at time t. The inclusion factor can be one or the combination of the following factors: Foreign Inclusion Factor, Domestic Inclusion Factor, Growth Inclusion Factor, Value Inclusion Factor, Index Inclusion Factor (*). • $FXrate_t$ is the FX rate of the price currency of security s vs USD at time t. It is the value of 1 USD in foreign currency. • $FXrate_{t-1}$ is the FX rate of the price currency of security s vs USD at time t-1. It is the value of 1 USD in foreign currency. • $EndOfDayNumberOfShares_{ex-date-1}$ is the number of shares of security s at the end of the dividend ex-date-1. • $GrossDividendPerShare_t$ is the gross dividend per share expressed in the same currency unit as the price per share of the security s to be reinvested at time t. • ICI_t is the Internal Currency Index of price currency at time t. The ICI is different than 1 when a country changes the internal value of its currency (e.g. from Turkish Lira to New Turkish Lira - ICI = 1,000,000). • ICI_{t-1} is the Internal Currency Index of price currency at time t-1.
구성종목	• 108종목 (2017년 5월 31일 기준)
정기변경 /수시변경	• 정기변경 : 매년 4회 (매년 2/5/8/11월)
지수사용료	• 4bp (기존 KODEX MSCI Korea와 동일함)

기초지수 : 상위 30개 구성종목 개요

(단위: %, 주)

	기업	지수내 비중	20일 평균 거래량	섹터
1	삼성전자	29.65%	222,824	IT
2	SK하이닉스	5.26%	6,463,963	IT
3	삼성전자우	4.36%	36,592	IT
4	NAVER	2.75%	121,514	IT
5	현대차	2.73%	684,677	경기소비재
6	POSCO	2.65%	234,239	소재
7	KB금융	2.55%	988,473	금융
8	신한지주	2.35%	873,381	금융
9	LG화학	2.03%	305,069	소재
10	현대모비스	1.99%	233,448	경기소비재
11	하나금융지주	1.56%	850,767	금융
12	셀트리온	1.52%	2,496,003	의료
13	SK이노베이션	1.46%	242,027	에너지
14	KT&G	1.36%	364,416	필수소비재
15	삼성SDI	1.24%	402,687	IT

	기업	지수내 비중	20일 평균 거래량	섹터
16	삼성물산	1.23%	485,312	산업재
17	LG생활건강	1.21%	53,157	필수소비재
18	아모레퍼시픽	1.11%	372,759	필수소비재
19	한국전력	1.11%	1,785,658	유틸리티
20	LG전자	1.06%	1,692,301	경기소비재
21	삼성생명	1.04%	361,509	금융
22	기아차	1.02%	1,184,541	경기소비재
23	SK	1.01%	134,812	에너지
24	삼성화재	0.92%	77,174	금융
25	LG	0.90%	286,833	산업재
26	엔씨소프트	0.82%	228,434	IT
27	삼성에스디에스	0.79%	160,927	IT
28	LG디스플레이	0.75%	3,311,743	IT
29	삼성바이오로직스	0.70%	287,745	의료
30	우리은행	0.67%	1,600,627	금융

기준일: 2017.10.31

자료: MSCI, DataguidePro, 삼성자산운용

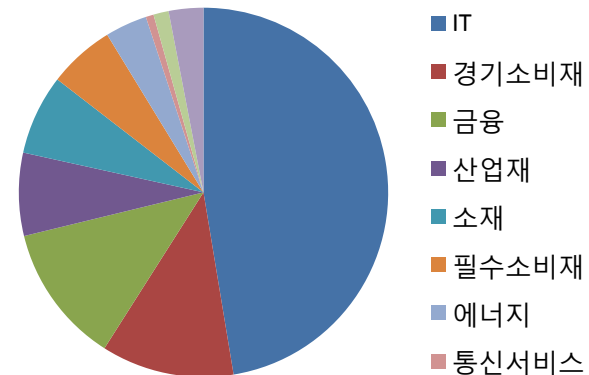
기초지수 : 지수 구성

■ 섹터별 지수 구성

Sector	% of Index
IT	47.39%
경기소비재	11.61%
금융	12.19%
산업재	7.26%
소재	7.01%
필수소비재	5.80%
에너지	3.68%
통신서비스	0.69%
유틸리티	1.33%
의료	3.03%

기준일: 2017.10.31

자료: MSCI, DataguidePro, 삼성자산운용

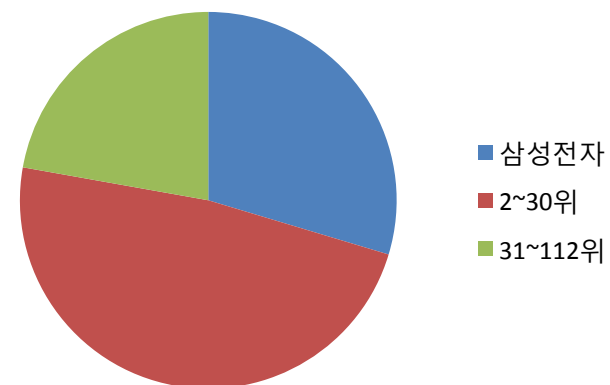


■ 시가총액별 지수 구성

시총 순위	비중
삼성전자(1위)	29.65%
2~30위	48.15%
31~112위	22.20%

기준일: 2017.10.31

자료: MSCI, DataguidePro, 삼성자산운용





III. KODEX MSCI KOREA TR ETF

운용전략

운용목표

- 제한된 추적오차 범위(연1.0% 내외)에서 펀드의 보수차감 전 수익률이 추적대상지수의 수익률을 추적하도록 추구

운용 기본전략

- 현물편입 100%에 근접하게 운용, 예상배당은 선물을 활용한 재투자
- 주로 완전 복제법을 활용하여 추적대상지수의 수익률을 추적하는 현물바스켓 포트폴리오 구성
- 추적대상 지수의 변경 및 구성종목별 이벤트를 이용하여 초과수익 추구

추적오차 관리방안

- 국내 최초 ETF 운용경험 및 시스템("KODEX 시스템")을 바탕으로 추적오차 관리
- 지수 구성 종목 이벤트 집중 모니터링
- 효율적이고 정교한 리밸런싱에 의한 지수 추적오차 최소화

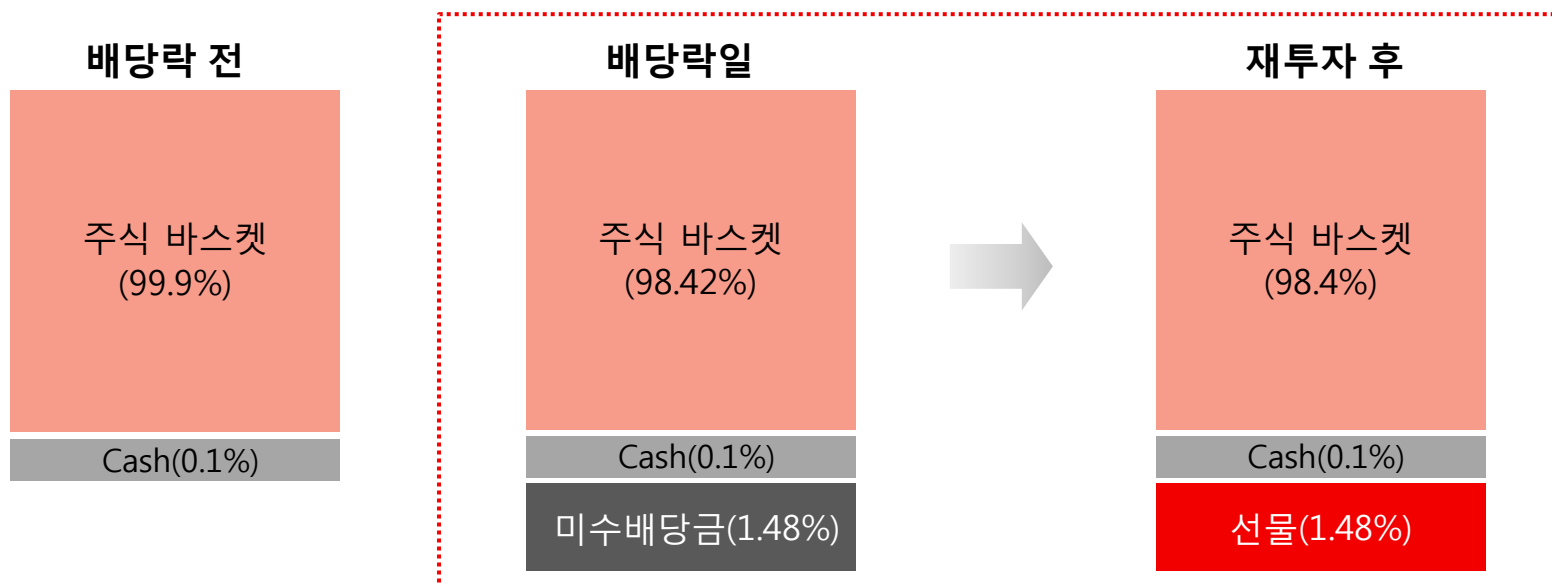
비용 최소화 방안

- 대차시장에서의 적극적인 경쟁 대차로 펀드 비용 상쇄
- 개별 종목 선물이 존재하는 경우 차익거래를 통해 펀드 비용 상쇄

본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 현재의 시장상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장상황의 변동이나 당사 내부기준의 변경 또는 기타 사정에 의하여 별도의 고지절차 없이 변경될 수 있습니다. 당사는 관련법령, 투자신탁계약서 및 (간이)투자설명서에 허용된 범위내에서 투자전략 및 투자프로세스를 결정하므로, 본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 전혀 확정적이지 않습니다. 따라서 이에 근거하여 수익증권에 대한 투자를 결정하여서는 안됩니다.

■ 예상배당 재투자

- 배당락일 NAV에 미수 배당금이 반영되므로 (NAV 증가) 예상배당만큼 주식 Exposure 감소
- 배당락일 지수 및 개별주식 선물로 해당 미수배당금을 재투자하여 기존 Exposure 유지(“배당 재투자”)



- NAV : 100
- 주식 : 99.9(99.9%)

※ 상기 내용은 향후 달라질 수 있습니다.

- NAV : 101.5
- 주식 : 99.9(98.42%)
- 배당: 1.5(1.48%)

- NAV : 101.5
- 주식 : 99.9(98.42%)
- 선물 : 1.5(1.48%)



IV. 기타

ETF 세금제도

ETF 과세표준 관련 법규

■ 소득세법시행령 제26조의2(집합투자기구의 범위 등)

- 5항3호 : 국내 주식형 ETF(기초지수 Price Index)에 대한 정의

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제234조에 따른 상장지수집합투자기구로서 증권시장에서 거래되는 주식의 가격만을 기반으로 하는 지수의 변화를 그대로 추적하는 것을 목적으로 하는 집합투자기구의 집합투자증권

- 5항4호 : 투자회사(상법에 따른 주식회사 형태의 집합투자기구)에 대한 정의

증권시장에 상장된 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제18항제2호에 따른 집합투자기구(이전 사업연도에 「법인세법」 제51조의2제1항에 따른 배당가능이익 전체를 1회 이상 배당하지 아니한 것은 제외한다)의 집합투자증권

■ 소득세법시행규칙 제13조(집합투자기구로부터의 이익에 대한 과세표준 계산방식 등)

- 1항 1호 : 배당소득금액 정의(소득세법시행령 제26조의2 5항3호 및 4호에 한함: 주식형(기초지수 Price Index), 투자회사)

- 1항 2호 : 배당소득금액 정의(소득세법시행령 제26조의2 5항3호 및 4호 이외의 ETF)

- 2항 1호 : 환매(매도는 제외)의 배당소득 금액 정의(소득세법시행령 제26조의2 5항3호 및 4호에 한함)

- 2항 2호 : 환매의 배당소득금액 정의(소득세법시행령 제26조의2 5항3호 및 4호 이외의 ETF)

- 3항 : 매도의 배당소득금액 정의(소득세법시행령 제26조의2 5항3호 및 4호 이외의 ETF)

ETF 세금제도

소득세법 시행규칙 제13조 [집합투자기구로부터의 이익에 대한 과세표준 계산방식 등]

- ① 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구(이하 "집합투자기구"라 한다)의 결산에 따라 영 제26조의2에 따른 집합투자기구로부터의 이익을 분배받는 경우 투자자가 보유하는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자증권(이하 "집합투자증권"이라 한다)의 좌당 또는 주당 배당소득금액(이하 이 조에서 "좌당 배당소득금액"이라 한다)은 다음 각 호의 금액으로 한다. <개정 2011.3.28>
1. 영 제26조의2제5항제3호 또는 제4호에 해당하는 집합투자증권: 집합투자기구가 투자자에게 좌당 또는 주당 분배하는 금액(영 제26조의2제4항 각 호 외의 부분 본문에 따라 집합투자기구로부터의 이익에 포함되지 아니하는 손익은 제외한다)
 2. 제1호 외의 집합투자증권: 집합투자증권의 결산 시 과세표준기준가격(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제238조제6항에 따른 기준가격에서 영 제26조의2제4항 각 호 외의 부분 본문에 따라 집합투자기구로부터의 이익에 포함되지 아니하는 손익을 제외하여 산정한 금액을 말하며, 같은 법 제279조제1항에 따른 외국 집합투자증권으로서 과세표준기준가격이 없는 경우에는 같은 법 제280조제4항 본문에 따른 기준가격을 말한다. 이하 이 조에서 같다)에서 매수 시(매수 후 결산·분배가 있었던 경우에는 직전 결산·분배 직후를 말한다) 과세표준기준가격을 뺀 후 직전 결산·분배 시 발생한 과세되지 아니한 투자자별 손익을 더하거나 뺀 금액. 이 경우 영 제26조의2에 따른 집합투자기구로부터의 이익으로서 집합투자기구가 투자자에게 분배하는 금액을 한도로 한다.
- ② 집합투자증권의 환매 및 매도 또는 집합투자기구의 해지 및 해산(이하 이 조에서 "환매등"이라 한다)을 통하여 집합투자기구로부터의 이익을 받는 경우 집합투자증권의 좌당 배당소득금액은 다음 각 호의 금액으로 한다. <개정 2011.3.28>
1. 영 제26조의2제5항제3호 또는 제4호에 해당하는 집합투자증권: 환매 등(집합투자증권의 매도는 제외한다)이 발생하는 시점의 과세표준기준가격에서 직전 결산·분배 직후의 과세표준기준가격(최초 설정 또는 설립 후 결산·분배가 없었던 경우에는 최초 설정 또는 설립 시 과세표준기준가격을 말한다)을 뺀 금액
 2. 제1호 외의 집합투자증권: 환매등이 발생하는 시점의 과세표준기준가격에서 매수 시(매수 후 결산·분배가 있었던 경우에는 직전 결산·분배 직후를 말한다) 과세표준기준가격을 뺀 후 직전 결산·분배 시 발생한 과세되지 아니한 투자자별 손익을 더하거나 뺀 금액
- ③ 증권시장에 상장된 집합투자증권(영 제26조의2제5항제3호 또는 제4호에 해당하는 집합투자증권은 제외한다)을 증권시장에서 매도하는 경우의 좌당 배당소득금액은 제2항제2호에도 불구하고 같은 호에 따라 계산된 금액과 매수·매도 시의 과세표준기준가격을 실제 매수·매도가격으로 하여 같은 호에 따라 계산된 금액 중 적은 금액으로 한다. <개정 2011.3.28>

ETF 세금제도

ETF유형별 과세표준 방식

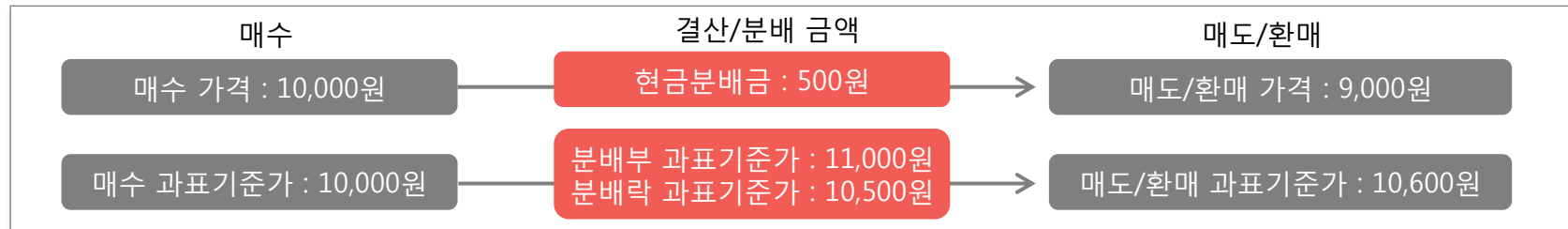
- 현재 한국거래소에 상장된 ETF는 모두 투자신탁형 ETF임
- 투자회사형 ETF는 향후 도입 예정

구분		투자신탁형 ETF		투자회사형 ETF
		국내 주식형 ETF (기초지수 Price Index)	국내 주식형(기초지수 Price Index) 이외의 ETF	
유형		국내주식(Price Index)	국내주식(Total Return Index), 파생형, 해외주식,실물자산,국내외 채권형 등	한국거래소에 상장된 사례 없음
과 세 표 준	분배금	분배금액 X 15.4%	Min[분배금, (과표증분+과세유보금액)] x 15.4% ※ 과표증분 = 결산(분배)시과표기준가격 - 매수시과표기준가격 * 매수시과표기준가격: 매수 후 결산분배가 있었던 경우 결산분배 직후의 과표기준가격 적용 ※ 과세유보금액: 직전 결산분배시 발생한 과세되지 않은 손익	분배금액 X 15.4%
	매도	비과세	(보유기간과세 적용) Min[(과표증분+과세유보금액), (매매차익+과세유보금액)] x 15.4% ※ 과표증분 = 매도시과표기준가격 - 매수시과표기준가격 * 매수시과표기준가격: 매수 후 결산분배가 있었던 경우 결산분배 직후의 과표기준가격 적용 ※ 과세유보금액: 직전 결산분배시 발생한 과세되지 않은 손익 = (과표증분-분배금) ※ 매매차익 = 매도가격 - 매수가격	증권거래세 (거래금액 X 0.3%)
	환매	(환매시점 과세표준가격-직전 결산분배 이후의 과세표준가격) X 15.4%	(환매시점 과세표준가격-매수시 과세표준가격 +과세유보금액) X 15.4% * 매수시과표가격: 매수 후 결산분배가 있었던 경우 결산분배 직후의 과표기준가격 적용	(환매시점 과세표준가격-직전 결산분배 이후의 과세) X 15.4%

ETF 세금제도

ETF 유형별 과세 예시(1-1)

[가정: 동일한 가격/과표 기준으로 유형별 배당과 매매가 발생함]



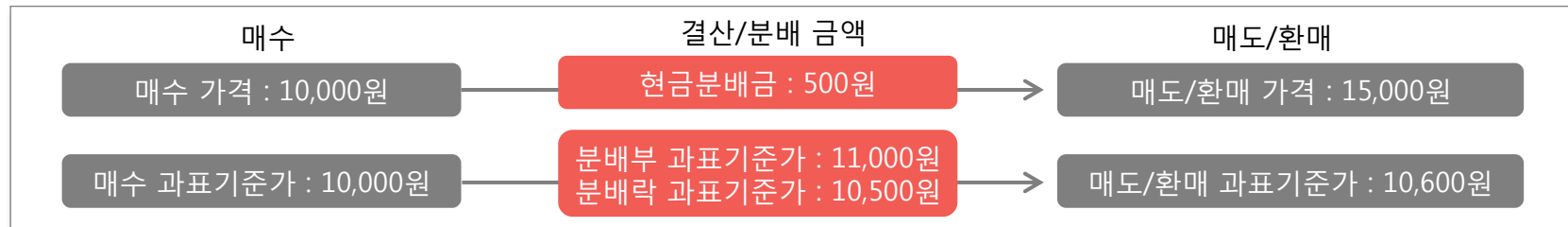
구분	투자신탁형 ETF		투자회사형 ETF
	국내 주식형 ETF (기초지수 Price Index)	국내 주식형(기초지수 Price Index) 이외의 ETF	
유형	국내주식(Price Index)	국내주식(Total Return Index), 파생형, 해외주식, 실물자산, 국내외 채권형 등	한국거래소에 상장된 사례 없음
과 세 표 준	분배금	$\text{Min}[\text{분배금}, (\text{과표증분} + \text{과세유보금액})] \times 15.4\%$ $\text{Min}[500\text{원}, (1,000\text{원} + 0\text{원})] \times 15.4\% = 77\text{원}$	$500\text{원} \times 15.4\% = 77\text{원}$
	매도	비과세 $\text{Min}[(\text{과표증분} + \text{과세유보금액}), (\text{매매차익} + \text{과세유보금액})] \times 15.4\%$ $\text{Min}[(10,600\text{원} - 10,500\text{원}) + (1,000\text{원} - 500\text{원}), (9,000\text{원} - 10,000\text{원}) + (1,000\text{원} - 500\text{원})] \times 15.4\%$ $= \text{Min}(600\text{원}, -500\text{원}) = -500\text{원} \times 15.4\% = 0\text{원}$	$9,000\text{원} \times 0.3\% = 27\text{원}$
	환매	$(\text{환매시점 과세표준가격} - \text{직전 결산분배 이후의 과세표준가격}) \times 15.4\%$ $(10,600\text{원} - 10,500\text{원}) \times 15.4\% = 15.4\text{원}$	$(10,600\text{원} - 10,500\text{원}) \times 15.4\% = 15.4\text{원}$

※ 상기 내용은 참고용 예시로, 향후 달라질 수 있습니다.

ETF 세금제도

ETF 유형별 과세 예시(1-2)

[가정: 동일한 가격/과표 기준으로 유형별 배당과 매매가 발생함]



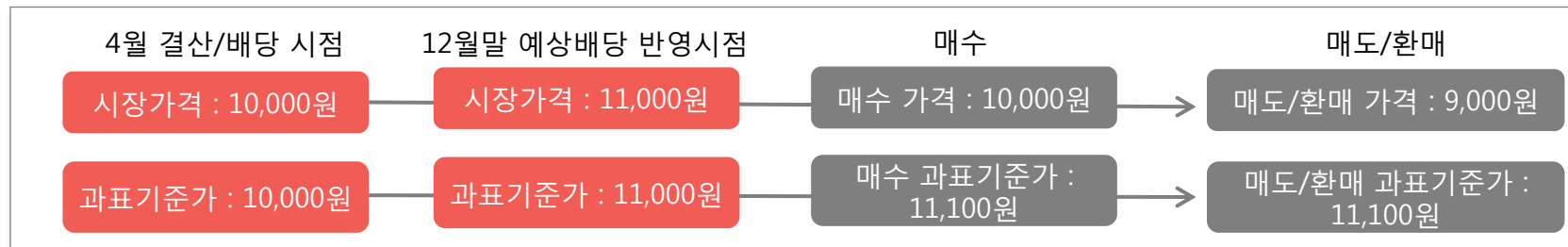
구분	투자신탁형 ETF		투자회사형 ETF
	국내 주식형 ETF (기초지수 Price Index)	국내 주식형(기초지수 Price Index) 이외의 ETF	
유형	국내주식(Price Index)	국내주식(Total Return Index), 파생형, 해외주식,실물자산,국내외 채권형 등	한국거래소에 상장된 사례 없음
과 세 표 준	분배금	$\text{Min}[\text{분배금}, (\text{과표증분} + \text{과세유보금액})] \times 15.4\%$ $\text{Min}[500\text{원}, (1,000\text{원} + 0\text{원})] \times 15.4\% = 77\text{원}$	$500\text{원} \times 15.4\% = 77\text{원}$
	매도	비과세 $\text{Min}[(\text{과표증분} + \text{과세유보금액}), (\text{매매차익} + \text{과세유보금액})] \times 15.4\%$ $\text{Min}[(10,600\text{원} - 10,500\text{원}) + (1,000\text{원} - 500\text{원}), (15,000\text{원} - 10,000\text{원}) + (1,000\text{원} - 500\text{원})] \times 15.4\%$ $= \text{Min}(600\text{원}, 5,500\text{원}) = 600\text{원} \times 15.4\% = 92.4\text{원}$	$15,000\text{원} \times 0.3\% = 45\text{원}$
	환매	$(\text{환매시점 과세표준가격} - \text{직전 결산분배 이후의 과세표준가격}) \times 15.4\%$ $(10,600\text{원} - 10,500\text{원}) \times 15.4\% = 15.4\text{원}$	$(10,600\text{원} - 10,500\text{원}) \times 15.4\% = 15.4\text{원}$

※ 상기 내용은 참고용 예시로, 향후 달라질 수 있습니다.

ETF 세금제도

ETF 유형별 과세 예시(2-1)

[가정: 동일한 가격/과표 기준으로 유형별 배당과 매매가 발생함]



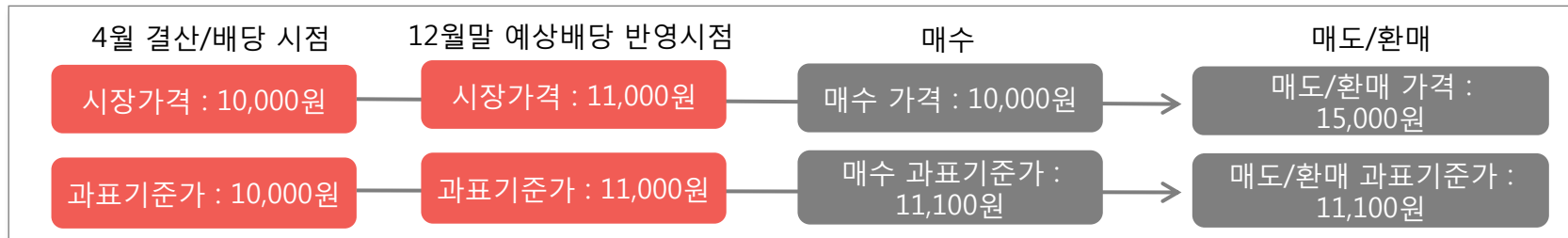
구분	투자신탁형 ETF		투자회사형 ETF
	국내 주식형 ETF (기초지수 Price Index)	국내 주식형(기초지수 Price Index) 이외의 ETF	
유형	국내주식(Price Index)	국내주식(Total Return Index), 파생형, 해외주식, 실물자산, 국내외 채권형 등	한국거래소에 상장된 사례 없음
과세표준	분배금	해당사항 없음	해당사항 없음
	매도	비과세 Min[(과표증분+과세유보금액), (매매차익+과세유보금액)] x 15.4% Min[(11,100원-11,100원), (9,000원-10,000원)] X 15.4% =Min(0원, -1,000원) = 0원 X 15.4% = 0원 * 과세유보금액: 해당사항 없음	9,000원 X 0.3% = 27원
	환매	(환매시점 과세표준가격-직전 결산분배 이후의 과세표준가격) X 15.4% (11,100원-10,000원) X 15.4% = 169.4원	(11,100원-10,000원) X 15.4% = 169.4원

※ 상기 내용은 참고용 예시로, 향후 달라질 수 있습니다.

ETF 세금제도

ETF유형별 과세 예시(2-2)

[가정: 동일한 가격/과표 기준으로 유형별 배당과 매매가 발생함]



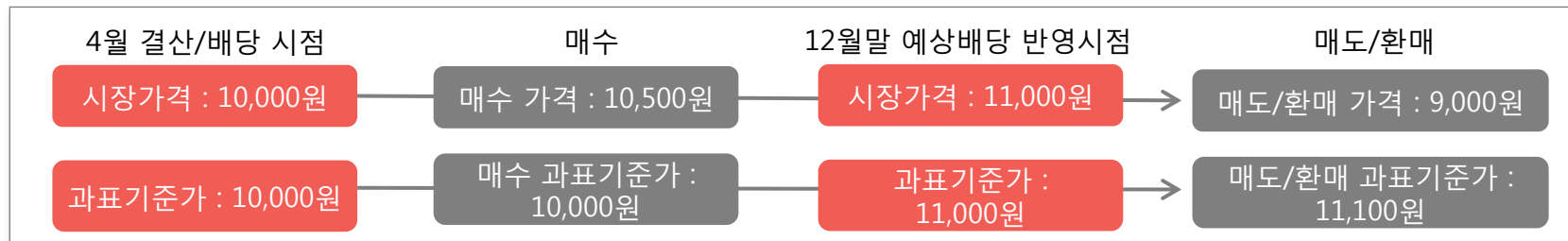
구분	투자신탁형 ETF		투자회사형 ETF
	국내 주식형 ETF (기초지수 Price Index)	국내 주식형(기초지수 Price Index) 이외의 ETF	
유형	국내주식(Price Index)	국내주식(Total Return Index), 파생형, 해외주식,실물자산,국내외 채권형 등	한국거래소에 상장된 사례 없음
과 세 표 준	분배금	해당사항 없음	해당사항 없음
	매도	비과세 Min[(과표증분+과세유보금액), (매매차익+과세유보금액)] x 15.4% Min[(11,100원-11,100원), (15,000원-10,000원)] X 15.4% =Min(0원, 5,000원) = 0원 X 15.4% = 0원 * 과세유보금액: 해당사항 없음	15,000원 X 0.3% = 45원
	환매	(환매시점 과세표준가격-직전 결산분배 이후의 과세표준가격) X 15.4% (11,100원-10,000원) X 15.4% = 169.4원	(11,100원-10,000원) X 15.4% = 169.4원

※ 상기 내용은 참고용 예시로, 향후 달라질 수 있습니다.

ETF 세금제도

ETF 유형별 과세 예시(3-1)

[가정: 동일한 가격/과표 기준으로 유형별 배당과 매매가 발생함]



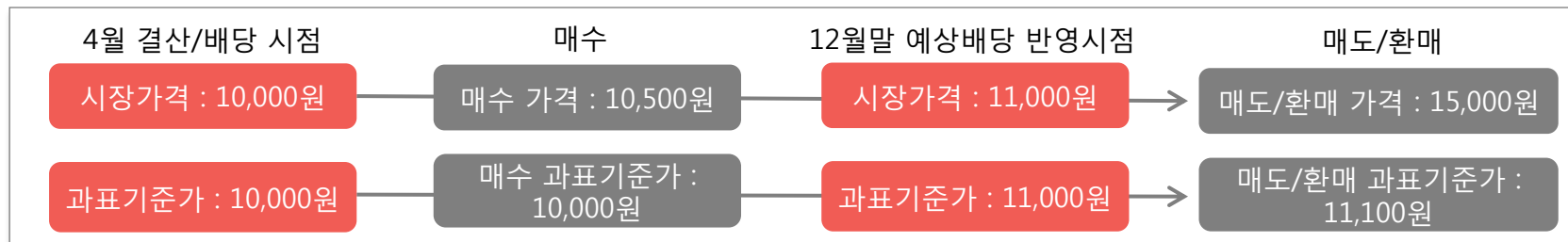
구분	투자신탁형 ETF		투자회사형 ETF
	국내 주식형 ETF (기초지수 Price Index)	국내 주식형(기초지수 Price Index) 이외의 ETF	
유형	국내주식(Price Index)	국내주식(Total Return Index), 파생형, 해외주식, 실물자산, 국내외 채권형 등	한국거래소에 상장된 사례 없음
과 세 표 준	분배금	해당사항 없음	해당사항 없음
	매도	비과세 Min[(과표증분+과세유보금액), (매매차익+과세유보금액)] x 15.4% Min[(11,100원-10,000원), (9,000원-10,500원)] X 15.4% = Min(0원, -1,500원) = 0원 X 15.4% = 0원 * 과세유보금액: 해당사항 없음	9,000원 X 0.3% = 27원
	환매	(환매시점 과세표준가격-직전 결산분배 이후의 과세표준가격) X 15.4% (11,100원-10,000원) X 15.4% = 169.4원	(11,100원-10,000원) X 15.4% = 169.4원

※ 상기 내용은 참고용 예시로, 향후 달라질 수 있습니다.

ETF 세금제도

ETF유형별 과세 예시(3-2)

[가정: 동일한 가격/과표 기준으로 유형별 배당과 매매가 발생함]



구분	투자신탁형 ETF		투자회사형 ETF
	국내 주식형 ETF (기초지수 Price Index)	국내 주식형(기초지수 Price Index) 이외의 ETF	
유형	국내주식(Price Index)	국내주식(Total Return Index), 파생형, 해외주식,실물자산,국내외 채권형 등	한국거래소에 상장된 사례 없음
과 세 표 준	분배금	해당사항 없음	해당사항 없음
	매도	비과세 Min[(과표증분+과세유보금액), (매매차익+과세유보금액)] x 15.4% Min[(11,100원-10,000원), (15,000원-10,500원)] X 15.4% =Min(1,100원, 4,500원) = 1,100원 X 15.4% = 169.4원 * 과세유보금액: 해당사항 없음	15,000원 X 0.3% = 45원
	환매	(환매시점 과세표준가격-직전 결산분배 이후의 과세표준가격) X 15.4% (11,100원-10,000원) X 15.4% = 169.4원	(11,100원-10,000원) X 15.4% = 169.4원

※ 상기 내용은 참고용 예시로, 향후 달라질 수 있습니다.



V. 투자위험



투자위험

구 분	투자위험의 주요내용
벤치마크 수익률과 괴리 가능성	시장 국면별로 벤치마크 수익률과의 수익률 괴리 폭이 확대될 수 있으며 지수 구성종목 변경에 따른 매매시 시장 충격, 상/하한가, 거래 정지 등으로 인한 미체결, 당사 활용 모델의 지수추적 괴리 및 환율 변동 등으로 인해 지수를 추종하지 못할 수 있습니다.
주식등 가격변동위험	이 투자신탁은 증권시장에 상장되어 거래되는 주식 등에 주로 투자하기 때문에 동 주식의 가격변동으로 인한 손실위험에 노출됩니다. 또한, 투자신탁재산의 가치는 투자대상종목 발행회사의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화에 따라 급격히 변동될 수 있습니다.
원본손실 위험	이 투자신탁은 투자원금을 보장하지 않습니다. 이 투자신탁은 실적배당상품으로 은행 예금과 달리 예금보험공사의 보호를 받지 못함에 따라 투자상환금 전액이 보장 또는 보호되지 않습니다. 따라서 투자재산 가치변동에 따라 투자원본의 전부 또는 일부에 대한 손실의 위험이 존재하며 투자금액의 손실 내지 감소의 위험은 전적으로 투자자가 부담하게 되고, 집합투자업자나 판매회사 등 어떤 당사자도 투자손실에 대하여 책임을 지지 아니합니다.
상장폐지위험	유가증권시장 상장규정 제116조의 상장폐지기준에 해당되거나 공익과 투자자보호를 위하여 증권시장이 이 투자신탁의 수익증권 상장폐지가 필요하다고 인정하는 경우 이 투자신탁은 상장폐지하여야 합니다. 투자자는 상장폐지 전에 매도 청산하거나, 상장폐지 시점의 NAV 기준으로 분배받게 됩니다.
개인수익자의 투자자금 회수 곤란 위험	개인수익자는 보유 수익증권을 증권시장에서 매도하는 방법으로만 현금화가 가능합니다. 즉, 개인투자자는 보유 수익증권을 판매회사 또는 지정참가회사에 환매신청할 수 없습니다. 이는 개인투자자가 부담하여야 할 과세표준을 확인할 수 없는 한계에서 기인한 것입니다. 따라서, 증권시장에서 이 투자신탁 수익증권의 거래가 부족하여 개인수익자가 원하는 가격에 원하는 수량을 매도하지 못할 경우에는 그 개인 수익자가 보유한 이 투자신탁 수익증권의 현금화가 어려워질 수도 있으며, 이로 인하여 기대하지 아니한 손실이 발생할 수도 있습니다. ※ 법인수익자의 경우 보유 수익증권을 증권시장에서 매도하거나 이 투자신탁 수익증권을 설정단위 또는 그 정배수로 판매회사 또는 지정참가회사에 환매 신청할 경우에는 판매회사 또는 지정참가회사에서 환매가 가능합니다.
지수산출방식의 대폭 변경 또는 중단 위험	이 투자신탁이 추적하는 추적대상지수를 관리하는 지수관리회사의 사정으로 그 지수의 산출방식이 대폭 변경되어 집합투자업자의 최선의 노력에도 불구하고 기존의 투자전략으로 더 이상 그 지수를 추적할 수 없는 상황이 발생하거나, 지수관리회사의 사정 또는 기타 피치 못할 사정으로 인하여 지수의 발표가 중단되는 경우에는 그로 인하여 이 투자신탁의 운용이 중단되고, 상장 폐지 및 이 투자신탁의 전부해지가 발생할 수도 있습니다. 이러한 경우가 발생할 때에는 이로 인하여 수익자는 기대하지 아니한 손실이 발생할 수도 있습니다.
추적오차 발생위험	이 투자신탁은 추적대상 지수와 동일한 수익률을 실현함을 그 투자목적으로 하고 있으나, 투자신탁보수, 위탁매매수수료 등 관련 비용의 지출 등 현실적 제한으로 인하여 추적대상 지수와 동일한 수익률이 실현되지 아니할 가능성이 있습니다. 따라서 이 투자신탁의 수익률과 추적대상 지수의 수익률이 동일할 것을 전제로 하는 투자자는, 당해 추적오차로 인하여 예상하지 못한 손실을 실현할 수도 있습니다.

※ 상기 투자위험은 본 제안서 작성시점 현재 중요하다고 판단되는 위험을 기재한 것이므로 향후 운용과정 등에서 예측되지 아니하는 위험이 추가적으로 발생할 수 있습니다. 자세한 내용은 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.

투자위험

구 분	투자위험의 주요내용
기초지수와의 상관관계 저하 위험	이 투자신탁의 성과와 관련된 다양한 요인들은 일간단위로 기초지수와 투자신탁의 성과 간의 높은 상관관계를 달성하는데 영향을 줄 수 있으며 투자신탁이 일간단위로 높은 상관관계 달성하지 못하게 영향을 줄 수 있습니다. 기초지수와 투자신탁의 일간 단위 성과가 높은 상관관계를 달성하지 못하는 경우 이 투자신탁의 목적은 달성되지 않을 수 있습니다.
시장거래에 따른 순자산가치와의 괴리 위험	이 투자신탁은 한국거래소에 상장되어 거래되며 시장가격으로 유통시장을 통해 매매됩니다. 이 투자신탁의 시장 가격은 순자산가치(NAV) 및 유통시장의 수요와 공급에 따라 변동됩니다. 따라서, 이 투자신탁의 시장가격은 이 투자신탁에 수요와 공급으로 인해 NAV보다 높게 또는 낮게 형성될 수 있습니다.
순자산가치 변동위험	환매청구일과 환매일이 다르기 때문에 환매청구일로부터 환매일까지의 투자신탁재산의 가치변동에 따른 위험에 노출됩니다.
유동성 위험	투자신탁재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상 종목의 유동성부족에 따라 환금성에 제약이 발생할 수 있으며, 이는 투자신탁재산의 가치하락을 초래할 수 있습니다.
환매연기위험	투자신탁재산의 매각이 불가능하여 사실상 환매에 응할 수 없거나 환매에 응하는 것이 수익자의 이익을 해할 우려가 있는 경우 또는 이에 준하는 경우로서 금융위가 인정하는 경우에는 수익증권의 환매가 연기될 수 있습니다. 환매가 연기되는 사유에 대해서는 투자설명서"제2부의 11. 매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준"을 참고하여 주시기 바랍니다.
파생상품 투자위험	파생상품은 작은 증거금으로 거액의 결제가 가능한 지렛대 효과(레버리지 효과)로 인하여 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 훨씬 높은 위험에 노출될 수 있습니다.
배당 재투자	이 투자신탁은 기초지수의 룰에 따라 포트폴리오 구성 종목의 배당을 재투자하므로 해당 투자신탁에서는 분배금이 발생하지 않으며, 구성종목의 배당락일에 예상배당금(세전)을 재투자하고 배당확정시 이를 보정하므로 일정부분 수익률에 차이가 발생할 수 있습니다.
보유기간과세 적용	이 투자신탁은 소득세법시행령(제26조의 2) 및 소득세법시행규칙(제13조)에 의하여 보유기간과세 적용을 받는 상품으로 환매·매도시 누적된 과세표준기준가격 차액에 대해 일괄 과세됩니다. 따라서 기존 상장된 주식형 ETF(기초지수 Price Return)와는 과세유형이 다릅니다.

※ 상기 투자위험은 본 제안서 작성시점 현재 중요하다고 판단되는 위험을 기재한 것이므로 향후 운용과정 등에서 예측되지 아니하는 위험이 추가적으로 발생할 수 있습니다. 자세한 내용은 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.

투자위험

구 분	투자위험의 주요내용
투자신탁 해지 위험	투자신탁이 최초로 설정한 후 1년이 되는 날에 원본액이 50억원 미만인 경우, 최초로 설정하고 1년이 지난 후 1개월간 계속하여 투자신탁의 원본액이 50억원 미만인 경우 및 수익증권 전부의 환매청구가 있는 경우 집합투자업자는 투자자의 사전 동의 없이 투자신탁을 해지 또는 해산할 수 있습니다.
투자신탁 소규모의 위험	투자신탁의 설정금액이 소액이거나, 환매 등에 의해 투자신탁의 규모가 일정 규모 이하로 작아지는 경우, 분산투자 등 원활한 펀드 운용에 장애가 발생할 수 있습니다. 특히, 특정 지수를 추종하는 인덱스펀드는 인덱스 바스켓의 구성이 어려워져 지수의 추적이 곤란하거나 추적오차가 발생할 수 있습니다.
기준가격 산정오류의 위험	이 투자신탁의 기준가격을 산정함에 있어서 일반사무관리회사, 판매회사 등 관련 기관의 잘못된 업무처리로 인하여 오류가 발생할 수 있으며, 이러한 오류가 법에서 정한 오차범위를 초과하지 않는 경우에는 투자자 보호를 위한 별도의 조치를 취하지 아니할 수 있습니다. 따라서 기준가 산정 오류가 이러한 오차범위 이내에서 발생한 경우 당해 투자신탁을 청약하거나 환매한 투자자, 기존투자자들 사이에 서로 다른 경제적 가치를 수령할 수 있습니다.

※ 상기 투자위험은 본 제안서 작성시점 현재 중요하다고 판단되는 위험을 기재한 것이므로 향후 운용과정 등에서 예측되지 아니하는 위험이 추가적으로 발생할 수 있습니다. 자세한 내용은 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.

Your Next Investment
KODEX

삼성자산운용 주식회사

06620 서울특별시 서초구 서초대로74길 11 대표전화: 02-3774-7600 콜센터: 080-377-4777(상담시간안내: 평일 오전 8시~오후 5시)

삼성자산운용

