

투자설명서

2019년 2월 25일

신한금융투자 주식회사

신한금융투자 신한 인버스 2X 다우존스지수 선물 상장지수증권(H) 제28호 2,000,000증권

신한금융투자 신한 인버스 2X 다우존스지수 선물 상장지수증권(H) 제28호 200억원

1. 증권신고의 효력발생일 : 2019년 02월 25일
2. 모집가액 : 금 20,000,000,000 원
3. 청약기간 : 2019년 02월 25일
4. 납입기일 : 2019년 02월 25일
5. 증권신고서 및 투자설명서의 열람장소

가. 증권신고서 : 전자문서: 금융위(금감원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>

나. 일괄신고 추가서류 : 해당사항 없음.

다. 투자설명 : 전자문서: 금융위(금감원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>

6. 안정조작 또는 시장조성에 관한 사항

해당사항 없음.

이 투자설명서에 대한 증권신고의 효력발생은 정부가 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 이 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며, 이 투자설명서의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

신한금융투자 주식회사

【 본 문 】

[모집 또는 매출의 개요]

[종목명 : 신한금융투자 신한 인버스 2X 다우존스지수 선물 상장지수증권(H) 제28호]

※ 본 증권은 **원금비보장형**이며, **예금자보호법에 의한 보호대상이 아님**을 알려드리오니 투자에 유의하시기 바랍니다.

I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

1. 공모개요

(1) 용어의 정의

항목	내용
1) 거래소	각 기초자산과 관련된 아래 각 거래소 - DJIA E-mini Futures: CBOT 또는 그 승계기관
2) 관련거래소	각 기초자산과 관련된 선물, 옵션 등이 거래되는 아래 각 거래소 - DJIA E-mini Futures: CBOT 또는 그 승계기관
3) 예정거래일	거래소 및 관련거래소가 모두 정규개장시간 동안 개장하기로 예정된 날
4) 거래소영업일	거래소 및 관련거래소가 정규거래시간 개장하여 거래소가 모두 공식적으로 해당일의 종가를 발표한 날
5) 영업일	공휴일이 아닌 날로서 대한민국의 은행들이 정상적으로 업무(외환거래 포함)를 수행하는 날
6) 기초자산 산출기관	기초자산이 지수인 경우 기초자산 가격을 산출하는 아래 각 기관 S&P Dow Jones Indices LLC.
7) 계산대리인	발행인인 신한금융투자 주식회사
8) 교란일	예정거래일 중 거래소 또는 관련거래소가 개장하지 못하거나 시장교란사유가 발생한 날
9) 시장교란사유	<p>i) 거래장애(Trading Disruption) : 정규거래시간 종료시간 직전 1시간 동안에 거래소 또는 관련 거래소에서 기초자산(기초자산이 지수인 경우에는 지수의 20% 이상을 구성하는 증권)의 거래가 중단 또는 중지되거나(상한가, 하한가 또는 기타 이에 준하는 사유를 포함), 기초자산과 관련된 선물 또는 옵션 등의 거래가 중단 또는 중지되는 경우로서 발행인이 중요하다고 판단하는 경우</p> <p>ii) 거래소장애(Exchange Disruption) : 정규거래시간 종료시간 직전 1시간 동안에 시장참여자들이 거래소에서 기초자산(기초자산이 지수인 경우에는 지수의 20% 이상을 구성하는 증권)을 거래하거나 그 시장가격을 얻는 것 또는 관련 거래소에서 기초자산과 관련된 선물 또는 옵션 등을 거래하거나 그 시장가격을 얻는 것이 제한 또는 사실상 불가능한 경우로서 발행인이 중요하다고 판단하는 경우</p> <p>iii) 조기폐장(Early Closure) : 거래소 또는 관련거래소가 거래소 영업일에 실제 폐장시간과 정규 거래시간 종료시 거래 체결을 위한 호가제출마감 시간 중 먼저 도래하는 시간의 1시간 이전까지 폐장시간을 공표하지 아니한채 예정폐장시간 이전에 폐장한 경우</p>

항목	내용
	iv) 그 밖에 기초자산과 관련하여 발행인이 본 증권의 조건을 변경 및 결정하는 것이 요청되는 상 관례상 합리적인 사유가 발생 또는 존재하는 경우
10) 증가	거래소 또는 기초자산 산출기관이 정규거래시간 종료시간에 발표하는 기초자산의 최종가격
11) 예정폐장시간	거래소 또는 관련 거래소가 예정거래일에 해당 거래소 또는 관련 거래소의 정규거래시간을 종료 하기로 예정한 시간
12) 발행가액	최초 발행시의 1증권당 지표가치로 해당 상품의 만기까지 불변
13) 지표가치금액	총액 개념으로, ETF의 순자산가치(NAV)와 유사 기초지수가격에서 총보수 만큼 차감한 가격.
14) 일일 지표가치 (IV: Indicative Value)	<p>지표가치(M)(T) = 지표가치(M)(T-1) × (기초지수증가(T)/기초지수증가(T-1)) - 총보수 + 분배금</p> <p>*지표가치(M)(T): 한국거래소 영업일 T일에 한국예탁결제원이 산출한 지표가치로서 한국거래소 영업일 (T+1)일 오전에 고시되는 지표가치 *지표가치(M)(T-1): 한국거래소 영업일 (T-1)일에 산출한 지표가치로서 한국거래소 영업일 T일 오전에 고시되는 지표가치</p> <p>- ETN 1증권당 실질 가치 - 발행일 기준가로부터 일일 기초지수 변화율, 일할 계산된 총보수, 분배금 등을 누적하여 산출. 매 영업일 장종료 후 1회 산출. - 상장지수증권의 환매기준가로 활용, 괴리율 산출. - 한국예탁결제원 산출.</p>
15) 실시간 지표가치 (iiV: Intraday Indicative Value)	<p>실시간지표가치(iiV) = 지표가치(M)(T-1) * (실시간 기초지수(T)/기초지수 증가(T-1))</p> <p>*지표가치(M)(T): 한국거래소 영업일 T일에 한국예탁결제원이 산출한 지표가치로서 한국거래소 영업일 (T+1)일 오전에 고시되는 지표가치 *지표가치(M)(T-1): 한국거래소 영업일 (T-1)일에 산출한 지표가치로서 한국거래소 영업일 T일 오전에 고시되는 지표가치 *실시간기초지수(T): 한국거래소 영업일 T일 장중에 실시간으로 산출된 기초지수 값 *기초지수 증가(T-1): 한국거래소 영업일 (T-1)일 오전에 확인되는 가장 최근 지수거래소 영업일 의 기초지수 증가</p> <p>- ETN 1증권당 장중 실질가치. 전일 지표가치에 당일 장중 기초지수 변화율을 반영하여 산출. 기 초지수 산출주기와 동일하게 하되 최대 15초 이내로 설정. - 장중 매매시 시장가격의 프리미엄/디스카운트 판단 기준으로 활용. - 코스콤 산출. - 기초지수 산출/송출 오류, 일시적 중단 등으로 실시간 지표가치가 제공되지 않거나 지연, 산출 오류가 발생할 수 있습니다.</p> <p>● 본 증권의 지표가치는 기초지수인 DJIA Futures 2X Inverse Daily Index TR(으)로 산출됩니다. ● 이 기초지수는 CBOT(본장)에서 거래되는 DJIA E-mini Futures의 실시간 가격을 반영하여 산 출될 지수로 한국시간 기준 09:00~04:10 동안 실시간 산출됩니다. ● 따라서 9시부터 15시 30분까지 실시간 기초지수가 iiV에 반영되어 기초지수의 움직임에 따라 실시간 지표가치 값이 연동됩니다. ● DJIA E-mini Futures의 실시간 가격 확인 웹사이트 http://www.cmegroup.com/trading/equity-index/us-index/e-mini-dow.html ● DJIA Futures 2X Inverse Daily Index TR의 실시간 지수값 확인 웹사이트 https://us.spindices.com/indices/strategy/dow-jones-industrial-average-futures-2x-inverse-daily-index-tr</p>
16) 분배금	<p>- 기초자산에 포함되어있는 주식, 현금에서 발생하는 배당등의 배당수익을 증권사의 판단에 따라 지급기준일을 기준으로 수익자에게 분배하는 금액. - 지급 방식에 따라 ETF방식, 주식방식, 총수익(재투자) 방식 존재. - 자세한 내용은 'II.증권의 주요 권리내용 - 3.권리의 내용 - (4) 분배금 결제방법 과 절차' 부분을 참고하시기 바랍니다.</p>

(2) 시장참가자 별 역할

구분	주요 역할
발행사	ETN 발행 주체
유동성공급자(LP)	시장에서 호가제공 의무 이행 등 유동성공급자 역할 수행
일반사무관리회사	발행사를 대신하여 ETN 사무처리 업무수행.(IV계산, ETN 환매 정산 금액 산출)
지수산출기관	ETN상품의 기초지수를 산출하는 기관.
iV산출기관	증권사 홈페이지 및 HTS를 통하여 제공되는 iV를 산출하는 기관
투자자	ETN 매매(개인 및 법인투자자)

(3) 모집 또는 매출의 개요

항목	내용	
증권의 종류	신한금융투자 신한 인버스 2X 다우존스지수 선물 상장지수증권(H) 제28호	
기초지수 종류	DJIA Futures 2X Inverse Daily Index TR	
모집(매출)총액	20,000,000,000원(예정)	
1증권당 발행가액	10,000원	
발행 수량	2,000,000주	
청약일(기간)	2019년 02월 25일	
납입일	2019년 02월 25일	
발행일	2019년 02월 25일	
예탁기관	한국예탁결제원	
증권의 상장여부	상장	
최종거래일 및 만기상환금액 결정일	2026년 07월 29일(수) (예정)	
만기일	2026년 07월 31일(금) (예정)	
지급일	2026년 08월 04일(화) (예정)	
만기시, 중도상환 시 결제방법	현금결제	
환헤지 여부	환헤지(100%) 100% 환헤지를 통하여 기초지수의 수익률을 투자자에게 그대로 지급합니다. 따라서, 환율의 변동으로 나타날 수 있는 원화 가치 변동에 따른 해당 ETN의 가격 변화는 나타나지 않게 됩니다.	
분배금	지급여부	지급(재투자).
	지급방식	해당사항 없음.
	분배금지급 기준일	해당사항 없음.
	분배금지급일	해당사항 없음.

항목	내용
기타 유의사항	<p>① 발행인이 지급일에 지급의무를 이행하지 않을 경우 해당 지급액에 대한 지급일 다음날부터 실제 지급일까지의 경과기간에 대하여 연체이자율 연6%(상법 제54조에 따른 상사법정이율)을 적용하여 연체이자를 지급함. 단, 지급일이 영업일이 아닌 경우에는 그 후 최초로 도래하는 영업일이 지급일이 되며, 이러한 지급연기에 관하여는 추가적으로 이자 및 기타 지급금을 가산하지 않음</p> <p>② 만기 가격결정일이 그 초일로부터 소급하여 15일 이전에 휴장일 또는 거래정지일로 확정되는 경우 휴장일 또는 거래정지일에 해당하는 만기 가격결정일을 그 이전의 매매거래일로 순차적으로 앞당긴다.</p> <p>③ 중도상환 가격결정일 및 만기 가격결정일에 시장붕괴 및 교란사유가 발생하거나 위 ②에 해당하지 않는 경우로 인하여 만기 가격 산정이 불능한 경우 해당하는 각각의 결정일을 그 이후의 매매거래일로 순연한다.</p> <p>④ 최종거래일은 만기 가격결정일로 조정하고, 조정된 최종거래일(T일)을 기준으로 만기일은 T+2거래일, 지급일은 T+4거래일로 조정한다. 이러한 지급의 연기에 따른 연체이자 적용은 하지 아니한다.</p> <p>⑤ 만기 가격결정일 지연사유가 연속된 8예정거래일 이상 해소되지 아니하거나 기타 비정상적인 시장에 따른 조기상환 및 권리내용의 조정에 관한 내용은 "II.증권의 주요 권리내용 - 4. 권리내용의 변경 및 결제불이행에 관한 사항" 에 기재되어 있음</p> <p>⑥ 증권 의 상장 관련 상장거래소 명칭: 한국거래소 상장예정일: 2019년 2월 28일 상장예비심사결과: 본 증권은 한국거래소의 ETN시장 상장을 목적으로 공모하는 것으로 상장예비심사신청서를 제출하여 한국거래소 유가증권시장본부의 상장예비심사결과 유가증권시장상장규정 제149조의3(신규상장)과 관련하여, 추가상장 신청 후 심사항목(공모요건)을 제외하고 모든 요건을 충족하고 있다는 결과를 통보 받았습니 다. 따라서 본 증권은 금번 공모 완료 후 상기요건을 충족 하여야만 한국거래소의 유가증권시장에 상장되어 거래될 수 있게 되며, 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되거나, 유가증권시장 상장규정 제149조의2(상장예비심사) 제4항에 의해 상장예비심사 결과를 통지한 후에도 결과에 중대한 영향을 미친다고 거래소가 인정하는 경우(경영상 중대한 사실이 생긴 경우, 투자자 보호에 중요한 사항이 상장예비심사신청서에 거짓으로 적혀있거나 빠져있는 사실이 발견된 경우, 상장예비심사 결과를 통지받은 날부터 3개월 이내에 해당 증권의 신규상장신청서를 제출하지 않은 경우) 에는 상장이 거부될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.</p>

(4) 예상손익구조

본 증권의 예상손익구조에 대한 자세한 내용은 본 증권신고서 'II.증권의 권리내용 2. 예상손익구조'를 참조하시기 바랍니다.

2. 공모방법

본 증권은 간주공모의 형식으로 유동성공급자로 지정된 기관에 일괄하여 배정되는 형태로 발행되며, 유동성공급자는 본 증권의 발행총액을 전액취득 후 한국거래소를 통하여 일반 투자자에게 매각하게 됩니다.

3. 공모가격 결정방법

본 증권은 1증권당 10,000원으로 모집합니다.

4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

(1) 청약 및 배정 절차

항 목		내 용
공고의 일자 및 방법		본 증권은 유동성공급자로 지정된 기관에 일괄하여 배정한 후 발행되는 간주 공모 형태이므로, 유동성공급자를 제외한 다른 일반 개인 및 기관의 청약은 허용하지 않으며, 청약 및 배정에 대한 공고도 하지 않습니다.
청약증거금		청약금액(발행가액×청약수량)의 100%에 해당하는 금액.
청약단위 및 청약한도		최저 청약단위 및 청약한도는 2,000,000증권으로 합니다.
청약기간	청약시작일	2019년 2월 25일
	청약종료일	2019년 2월 25일
배 정 일		2019년 2월 25일
납 입 일		2019년 2월 25일
환 불 일		2019년 2월 25일
납 입 장 소		(주)신한은행 여의도중앙 기업금융센터
기 타 사 항		① 청약자는 금융실명거래 및 비밀보장에 관한 법률의 규정에 의거 실명에 의하여 현금청약, 대체청약 및 자금과 대체청약이 가능하며 무자격청약인 경우에는 그 전부를 청약하지 아니한 것으로 합니다. ② 청약한도 초과인 경우 청약한도까지만 청약한 것으로 인정합니다. ③ 청약증거금은 납입일에 본 증권의 납입금액으로 대체하고 청약증거금에 대해서는 무이자로 하며, 초과청약금에 대한 반환은 납입일에 청약계좌로 자동반환됩니다. ④ 납입일은 청약금 총액이 본 증권 발행인으로 인계되는 날을 의미하며, 납입일로부터 본 증권의 권리가 발생합니다.

(2) 증권의 발행 및 교부등에 관한 사항

본 증권은 한국예탁결제원 명의의 대권 1매를 발행하여 한국예탁결제원에 일괄예탁하는 방식으로 발행하며, 보유자는 본 증권의 실물증서의 반환을 청구할 수 없습니다. 본 증권의 분할 및 병합은 인정하지 아니합니다. 또한 본 증권의 실물은 보유자에게 교부되지 아니하며, 보유자는 한국예탁결제원의 예탁자계좌부 고객계좌부예의 기재를 통하여 간접적으로 본 증권을 보유하고 있습니다.

(3) 증권의 상장에 관한 사항

① 상장에 대한 일반사항

항목	내용
상장거래소명칭	한국거래소
상장신청예정일	2019년 2월 25일

② 상장예비심사 결과

본 증권은 한국거래소의 ETN시장 상장을 목적으로 공모하는 것으로 상장예비심사신청서를 제출하여 한국거래소 유가증권시장본부의 상장예비심사결과 유가증권시장 상장규정 제149조의3(신규상장)과 관련하여, 추가상장 신청 후 심사항목(공모 요건)을 제외하고 모든 요건을 충족하고 있다는 결과를 통보 받았습니다. 따라서 본 증권은 금번 공모 완료 후 상기요건을 충족 하여야만 한국거래소의 유가증권시장에 상장되어 거래될 수 있게 되며, 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되거나, 유가증권시장 상장규정 제149조의2(상장예비심사) 제4항에 의해 상장예비심사 결과를 통지한 후에도 결과에 중대한 영향을 미친다고 거래소가 인정하는 경우(경영상 중대한 사실이 생긴 경우, 투자자 보호에 중요한 사항이 상장예비심사신청서에 거짓으로 적혀있거나 빠져있는 사실이 발견된 경우, 상장예비심사 결과를 통지받은 날부터 3개월 이내에 해당 증권의 신규상장신청서를 제출하지 않은 경우)에는 상장이 거부될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

한국거래소의 상장지수증권에 대한 상장요건은 다음과 같습니다.

구분	유가증권시장상장규정 제149조의 3의 2항(신규상장)
	신규상장신청인이 다음 각 목의 모두를 충족할 것. 이 경우 보증인(신규상장신청인의 상장지수증권 발행에 따른 채무에 대해 보증하는 자를 말한다. 이하 이 장에서 같다)이 있는 때에는 나목은 보증인을 기준으로 충족여부를 판단하고, 다목부터 마목까지는

<p>상장법인</p>	<p>신규상장신청인과 보증인 모두를 기준으로 충족여부를 판단한다.</p> <p>가. 증권과 장외파생상품을 대상으로 하는 투자매매업 인가를 받은 금융투자회사일 것</p> <p>나. 자기자본이 5,000억원 이상일 것(중속회사가 있는 법인의 자기자본은 연결재무제표상 자본총계에서 비지배지분을 제외한 금액을 기준으로 하며, 이하 이 조에서 같다)</p> <p>다. 법시행령 제80조제5항제1호에 따른 투자적격 등급 이상으로 평가받은 자로서 세칙으로 정하는 등급 이상일 것</p> <p>라. 영업용순자본이 법 제166조의2제1항제3호에서 정하는 기준 이상이고, 순자본비율이 「금융투자업규정」 별표10의2제1호가목에서 정하는 비율 이상일 것(외국금융회사 등 순자본비율을 산정하기 곤란한 경우에는 이에 준하는 것으로 거래소가 인정하는 재무비율이 거래소가 정하는 기준 이상인 때에는 이 요건을 충족한 것으로 본다)</p> <p>마. 최근 3사업연도의 개별재무제표와 연결재무제표에 대한 감사인의 감사의견이 모두 적정일 것. 다만, 보증인이 외국법인인 경우에는 연결재무제표에 한한다</p>
<p>기초자산</p>	<p>상장지수증권의 기초자산이 다음 가목과 나목 또는 다목의 어느 하나를 충족할 것</p> <p>가. 상장지수증권과 연동하는 기초자산의 가격 또는 지수의 구성종목이 제113조제1항제3호 각 목의 어느 하나에 해당하는 시장에서 거래될 것</p> <p>나. 상장지수증권이 기초자산인 증권의 가격을 기초로 하는 지수의 변동과 연계하는 경우 해당 지수가 다음의 어느 하나에 해당할 것</p> <p>(1) 지수를 구성하는 종목이 법 제4조제2항제1호의 채무증권인 경우 다음의 모두에 해당할 것</p> <p>(가) 지수를 구성하는 종목이 5종목[시행령 제80조제1항제1호 가목부터 다목까지에 해당하는 채무증권(이하 이 조에서 “국채증권등”이라 한다)으로만 구성된 지수인 경우는 3종목] 이상일 것</p> <p>(나) 지수를 구성하는 하나의 종목이 그 지수에서 차지하는 비중이 100분의 30을 초과하지 않을 것. 다만, 국채증권등으로만 구성된 지수는 이 요건을 적용하지 않는다.</p> <p>(2) 지수를 구성하는 종목이 법 제4조제2항제1호 이외의 증권인 경우 다음의 모두에 해당할 것. 다만, 상환가격이 세칙으로 정하는 일정 수준으로 제한되는 상장지수증권(이하 “손실제한 상장지수증권”이라 한다)의 경우에는 (다)의 요건을 적용하지 아니한다.</p> <p>(가) 지수를 구성하는 종목이 5종목 이상일 것</p> <p>(나) 지수를 구성하는 하나의 종목이 그 지수에서 차지하는 비중(그 종목의 직전 3개월의 평균시가총액을 그 지수를 구성하는 종목의 직전 3개월의 평균시가총액의 합으로 나눈 값을 말한다)이 100분의 30을 초과하지 않을 것</p> <p>(다) 상장지수증권과 연동하는 기초자산이 증권시장 또는 특정 업종의 종합적인 가격변동을 시가총액을 기준으로 단순히 나타내는 지수에 해당하지 않을 것</p> <p>다. 상장지수증권과 연동하는 기초자산이 증권종목 이외의 자산의 가격 또는 가격수준</p>

	<p>을 종합적으로 표시하는 지수에 해당하는 경우 그 가격 또는 지수는 다음의 모두에 해당할 것</p> <p>(1) 가목에서 규정한 시장에서 공정하게 형성될 것 (2) 매일 신뢰 가능한 가격 또는 지수가 발표될 것 (3) 공신력 있는 기관에 의해 산출될 것</p>
공모	상장지수증권이 모집·매출로 발행되었을 것
발행규모	상장지수증권의 발행원본액[상장증권수에 최초발행 시 상장지수증권의 증권당 지표가치(상장지수증권의 상장법인이 거래소가 인정하는 사무관리회사를 통하여 상장지수증권의 권리를 구성하는 기초자산 가치의 변화율 및 제 비용을 반영하여 산출한 평가금액을 말한다. 이하 같다)를 곱하여 산출한 금액을 말한다. 이하 같다]이 70억원 이상이고, 발행증권의 총수가 10만증권 이상일 것
발행한도	<p>다음 각 목의 어느 하나에 해당할 것</p> <p>가. 보증인이 없는 경우 : 신규상장신청인이 발행한 상장지수증권의 종목별 발행총액의 합계액(상장신청일 현재 종목별 발행증권수에 해당 종목의 증권당 지표가치를 곱한 금액을 합산하여 산정하며, 신규상장신청종목의 발행예정액을 포함한다. 이하 이 조에서 같다)이 자기자본의 100분의 50 이내일 것</p> <p>나. 보증인이 있는 경우 : 보증인이 발행한 상장지수증권의 종목별 발행총액의 합계액과 보증인이 상장지수증권 발행을 위해 보증한 금액(신규상장신청종목의 발행예정액을 포함한다)을 합한 금액이 보증인의 자기자본의 100분의 50 이내일 것</p>
만기	상장지수증권의 잔존만기가 상장신청일 현재 1년 이상 20년 이하일 것
지수 등 이용계약	<p>상장지수증권의 목표 가격 또는 지수 이용과 관련하여 다음 각 목의 구분에 따른 계약을 체결하였을 것</p> <p>가. 거래소가 산출하는 가격 또는 지수를 이용하는 상장지수증권은 해당 가격 또는 지수의 사용허가와 이용료 등에 관하여 거래소와 계약을 체결하였을 것</p> <p>나. 거래소가 산출하지 않는 가격 또는 지수를 이용하는 상장지수증권은 해당 가격 또는 지수에 관한 법적 권한을 가진 자와 가격 또는 지수사용 등에 관하여 계약을 체결하였을 것</p>
유동성공급	신규상장신청인이 유동성공급자로서 직접 유동성공급계획을 제출할 것. 다만, 유동성공급자 중 1사 이상과 유동성공급계약을 체결할 경우에는 세칙으로 정하는 사항을 포함하는 유동성공급계약을 체결할 것

(4) 증권 매매에 관한 사항

① 본 증권 가격 결정요인과 방법

본 증권은 본질가치는 기초지수의 가격, 발행인의 재무상태 등의 요인에 의하여 결정됩니다. 그러나 본 증권은 파생결합증권이므로, 본 증권의 가치를 결정하는 여러 가격결정요인에도 불구하고, 발행 이후 만기 이전에 시장에서 거래되는 실제 거래가격은 본 증권의 본질적인 가치 뿐만 아니라 시장상황, 시장수급 및 세제 등의 기타 가격

결정요인 등을 반영하여 결정될 것입니다.

② 본 증권의 만기 이전의 매매방법

본 증권이 발행 후 한국거래소의 상장심사를 통과하여 한국거래소 유가증권시장에 상장되어 매매되는 경우, 상장일부터 최종거래일까지 지속적인 장내 매매가 가능합니다. 따라서 보유자는 ETF(상장지수펀드)와 동일한 방법으로 본 증권을 해당 거래소를 통하여 만기 이전에 현금화가 가능합니다. 본 증권은 한국거래소의 유가증권시장업무규정 제20조의 2(유동성공급회원)에 따라 유동성공급자제도를 채택하도록 되어 있으며 발행인은 본 증권의 유동성공급자를 신한금융투자 주식회사로 지정하여 투자자에게 유동성을 제공할 예정입니다.

본 증권은 간주공모의 형식으로 유동성공급자로 지정된 신한금융투자 주식회사에 일괄하여 배정되는 형태로 발행되며, 본 증권의 유동성공급자는 본 증권의 발행총액을 전액취득 후 상장되기 이전까지 전액을 보유하게 됩니다. 특히, 본 증권의 유동성공급자는 본 증권을 발행인으로 부터 전량 취득 후 상장 전까지 특정 제3자에게 본 증권의 전량 혹은 상당부분을 매각할 계획이 없으며, 본 증권이 상장된 이후 해당 거래소를 통하여 정규시장(09:00~15:30) 및 시간외시장(07:30~09:00, 15:40~18:00)을 통해 본 증권을 투자자에게 매각하게 됩니다. 유동성공급자에 의한 본 증권의 (최초)매각가격은 상장일 전일 지표가치(IV)에 근거하여 결정하여 제시하게 되며, 이는 본 증권의 발행가격과 차이가 발생할 수 있음을 유의하기 바랍니다.

본 증권에 대한 위험회피거래(헷지거래)의 상황이나 기초자산의 변동 등을 고려하여 사전에 **신고한 최대 호가스프레드비율[가격이 가장 낮은 매도호가(최우선 매도호가)와 가격이 가장 높은 매수호가(최우선 매수호가)간 차이를 그 매수호가로 나눈 값]이 1.5%이내**로 유지되도록 매매에 응하게 되므로, 매매가격이 투자자가 매매하고자 하는 가격과 크게 차이가 날 수 있으며, 기초자산의 시장상황에 따라 매매 가능한 물량도 매우 제한적이거나 일시적으로 본 증권의 유동성을 확보하지 못하여 거래가 이루어지지 않을 수도 있습니다.

유동성공급호가 제출의 면제 사유는 유증권시장업무규정시행세칙 제31조의5에 의하여 발생하며, 해당 사유 발생시 유동성공급호가 제출이 중단될 수 있습니다.

본 증권의 보유자는 중도상환 청구권이 있습니다. 본 증권은 발행조건에 정하여진 방

식에 따라 지급액이 결정되는 증권으로 중도상환청구 절차가 존재합니다. 중도상환에 대한 자세한 내용은 '[II.증권의 주요 권리내용 - \(3\) 중도상환 요청시 지급액 결제방법과 절차](#)' 부분을 참조하시기 바랍니다.

본 증권은 한국거래소의 유가증권시장상장규정 제149조의 7(상장폐지)에 해당되는 경우 해당 거래소에서 상장폐지되어 본 증권의 보유자는 시장에서 현금화가 불가능하게 되며 본 증권의 조기상환 사유에 해당되므로 이에 각별히 유의하시기 바랍니다.

본 증권이 상장폐지되는 경우 권리내용의 변경은 '[II.증권의 주요 권리내용 - 4 권리내용의 변경 및 결제 불이행에 관한 사항](#)' 부분을 참조하시기 바랍니다

(5) 유동성공급자의 의무 및 공급계획

본 증권의 발행인은 한국거래소의 유가증권시장상장규정 제 149조의 3(신규상장)에 따른 본 증권의 유동성공급자를 발행인인 신한금융투자 주식회사로 지정하여 본 증권에 대하여 해당 거래소에서 유동성을 제공할 예정입니다. 본 증권에 대한 이러한 유동성공급 기능은 주식연계 장외파생상품에 대한 헷지거래를 수행하는 부서내의 담당자(Trader 1명, System담당 1명, M/O 1명)를 지정하여 수행합니다.

유동성공급자는 해당증권의 원활한 거래를 위해 매도, 매수 양방향의 주문을 일정수량 이상 공급하는 역할을 담당합니다. 뿐만아니라 해당증권의 시장가격이 지표가치에서 벗어나 괴리가 발생할 시, 실시간 지표가치 근처에서 호가를 제출하여 가격 괴리를 조정하는 역할을 수행하며, 매도,매수주문의 가격 차이가 크게 확대될 경우 가격 차이를 좁히기 위해 매도, 매수 양방향 주문을 일정수량 이상 제출하고 있습니다.

본 증권의 유동성공급자인 신한금융투자는 한국거래소의 [유가증권시장업무규정시행세칙 제2절의2\(유동성공급호가\)](#)에 따라 유동성 공급의무가 면제되거나 제한되는 사유를 제외한 모든 경우에 대하여 유동성 공급호가를 제출함으로써 본 증권의 유동성을 제공할 것 입니다.

구체적으로 본 증권의 [호가스프레드비율이 적절한 스프레드비율로 유지될 수 있도록](#) 의무를 다할 것이며, 본 증권신고서에서 기재한 최대호가스프레드비율(1.5%)을 초과하는 경우, 5분 이내에 매도/매수호가별로 매매수량단위의 100배 이상으로 유동성공급호가를 제출할 것입니다. 여기서 호가스프레드비율이란 유동성공급자 및 자율

적인 시장참여자의 "(최우선매도호가 - 최우선매수호가)/최우선매수호가*100(%)"를 의미합니다.

본 증권의 유동성공급자인 신한금융투자는 유동성공급업무를 수행하기 위한 시스템을 구축하였으며, 해당 시스템을 이용하여 실제 유동성공급 업무를 수행할 것입니다. 해당 시스템은 유동성공급을 위한 수동주문 및 자동주문 기능을 가지고 있으며, 유동성공급 의무를 이행하기 위한 시장모니터링 및 헤지주문 시스템 기능을 가지고 있습니다. 또한 개발된 유동성공급시스템은 유동성공급의무를 위반하지 않도록 사전에 예방할 수 있는 예방체계를 가지고 있습니다.

본 증권의 유동성공급자인 신한금융투자는 자체 유동성공급자로서의 역할과 의무를 수행하기 위한 운용 조직 및 전산시스템을 구축하였습니다. 따라서 관련규정에 의하여 공식적으로 본 증권의 유동성공급자를 변경하여야 하는 경우를 제외하고는 신한투자는 본 증권의 유동성공급자로서의 의무를 어떠한 경우라도 제3자로 하여금 실질적인 유동성공급자 역할을 수행하도록 위임하지 아니할 것입니다.

본 증권의 투자자들은 유동성공급내역을 한국거래소의 공시를 통하여 알 수 있으며, 한국거래소 또는 감독기관의 요구시 언제든지 본 증권의 유동성공급내역을 공시할 것입니다. 다만 ELW와는 달리 시간외 거래에 따른 공시 수량 차이 발생, 장전/장중 대량매매간 실시간 LP보유량 합산이 불가함에 따른 공시 수량 차이가 발생할 수 있습니다. 이에 HTS 및 홈페이지 상에 나타나는 실시간 LP보유량과 차이가 발생할 수 있으니 투자에 유의하시기 바랍니다.

본 증권의 유동성공급자인 신한금융투자는 헤지자산/LP전용계좌 구분 관리, 만기/조기 상환 시 불공정거래 매매 방지, ETN발행대금의 헤지자산 운용 외 용도제한, ETN의 기초자산과 헤지자산간 불일치 최소화, 헤지자산의 건전성 확보 및 이를 위한 내부 승인 절차, 헤지거래의 시장충격 완화, 발행사가 백투백 헤지 또는 제 3자 유동성공급자 이용 시, 운용지침 마련 여부 등 헤지거래를 수행함에 있어 필요한 운용지침을 제정하여 헤지거래를 수행하고 있습니다.

※ 유의사항

유동성공급자는 일정한 기준에 의해 호가를 제출해야하는 의무가 있을 뿐이지, 투자

자들이 원하는 가격 수준에 반드시 호가를 제출해야 한다거나 거래를 체결시켜야 하는 의무가 있는 것은 아닙니다. 실시간 지표가치의 수준에 따라 제출한 호가가 수시로 변경 됩니다.

한편, 오전 단일가매매 호가접수시간(08:00~09:00), 증권시장 개시후 5분간(09:00~09:05) 그리고 오후 단일가매매 호가접수시간(15:20~15:30)에는 호가를 제출하지 않아도 됩니다. 09:05~15:20 사이라도 호가스프레드비율이 해당 ETN의 상장시 거래소에 신고한 비율(1.5%) 이하이면 호가를 제출하지 않아도 됩니다.이처럼 유동성공급자의 호가제출의무가 없는 시간대에는 ETN 시장가격이 비정상적으로 형성될 수 있으므로 투자에 유의하시기 바랍니다.

5. 인수 등에 관한 사항

(1) 인수인에 관한 사항

해당사항 없음.

(2) 기타 발행과 관련한 대리인 등에 관한 사항

① 계산기관

본 증권의 가치산출을 담당하는 기관(이하 "계산기관"이라 함)은 발행인과 일반사무 관리 계약을 맺은 한국예탁결제원입니다.

계산기관 명칭 : 한국예탁결제원

계산기관 주소 : 서울시 영등포구 여의나루로4길 23

② 지급대리인 및 수탁대리인

본 증권의 발행인은 본 증권의 만기지급시 본 증권신고서에 기재된 바에 따른 지급사무를 아래와 같이 위탁하였으며 별도 수탁대리인은 없습니다.

지급대리인 명칭 : (주)신한은행 여의도중앙 기업금융센터

지급대리인 주소 : 서울시 영등포구 여의나루로 57 신송빌딩 17층

③ 유동성공급자

본 증권의 발행인은 본 증권의 원활한 유동성 공급을 위하여 한국거래소 유가증권시

장에서 유동성공급 의무를 이행할 자를 아래와 같이 지정하였으며, 관련규정에 의하여 공식적으로 본 증권의 유동성공급자를 변경하여야 하는 경우를 제외하고는 본 증권의 유동성공급자는 어떠한 경우라도 제3자로 하여금 실질적인 유동성공급자 역할을 수행하도록 위임하지 아니할 것입니다. 또한 본 증권은 유동성공급자로 지정된 기관에 배정되는 형태로 발행되고, 유동성공급자는 본 증권이 상장되기 전까지 특정 제3자에게 매각 또는 분배할 계획이 없습니다.

유동성공급자 명칭 : 신한금융투자 주식회사

유동성공급자 주소 : 서울시 영등포구 여의대로 70 신한금융투자타워

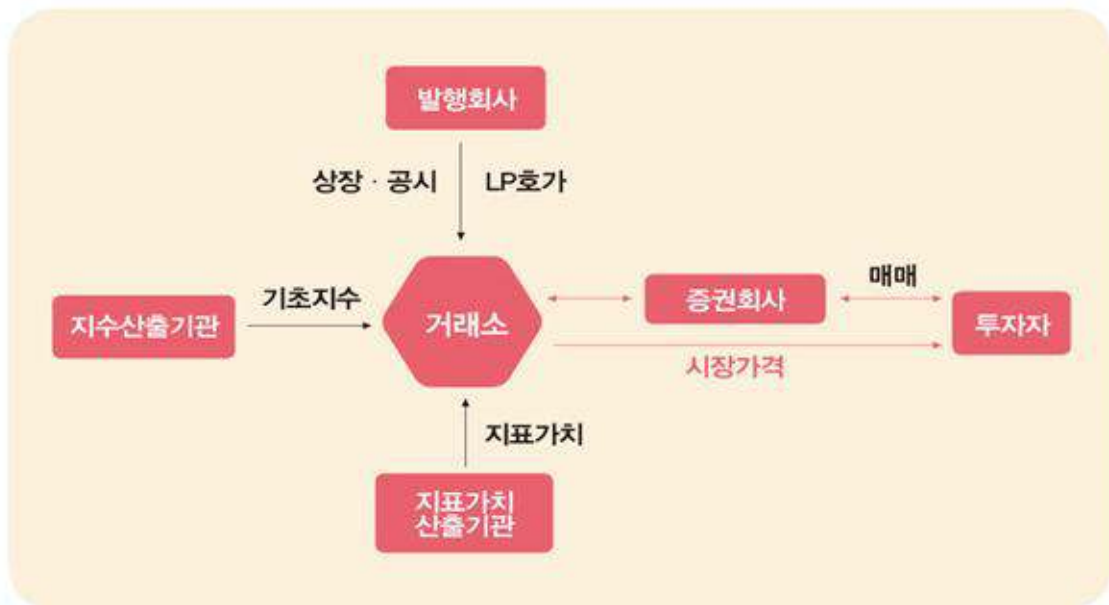
II. 증권의 주요 권리내용

1. ETN상품에 관한 사항

(1) 상품개요

항목	내용
증권명	신금융투자 신한 인버스 2X 다우존스지수 선물 상장지수증권(H) 제28호
기초지수명	DJIA Futures 2X Inverse Daily Index TR ※기초지수의 상세한 설명은 'IV. 기초자산에 관한 사항'을 참고하시기 바랍니다.
투자목적	본 ETN은 CBOT에 상장된 파생상품을 주된 투자대상자산으로 하며, S&P Dow Jones Indices LLC 산출하여 발표하는 "DJIA Futures 2X Inverse Daily Index TR"를 기초지수로 하여 기초지수의 수익률을 추적함을 목적으로 합니다.
투자전략	본 ETN은 CBOT에 상장되어 있는 DJIA E-mini Futures에 투자하는 상품으로 해당 선물의 가격이 하락할 시 2배의 수익을 추구할 수 있는 상품입니다. 반면 해당 선물의 가격이 다르게 움직일 경우 손실 위험이 있으니 투자에 유의하시기 바랍니다.
투자대상	본 ETN은 기초지수의 수익률을 추적하기 위하여 기초지수의 구성종목인 DJIA E-mini Futures를 주요 투자대상으로 삼고 있습니다. ※기초지수의 상세한 설명은 'IV. 기초자산에 관한 사항'을 참고하시기 바랍니다.

(2) ETN시장 구조



시장구조

ETN은 "발행시장"과 발행된 증권을 매매하는 "유통시장"이 존재합니다. 발행시장은

발행회사를 통해 증권의 발행이 이루어지는 시장으로 일반투자자들이 참여할 수 없습니다. 유통시장은 개인투자자와 기관투자자가 함께 참여하는 거래소 시장으로, 개별주식을 거래할 때와 마찬가지로 매도호가/매수호가의 경합으로 가격이 결정되는데, 이때 유동성공급자에 의해 호가가 제공되어 거래의 편의성을 돕습니다.

(3) 시장참가자 별 역할

구분	주요 역할
발행사	ETN 발행 주체
유동성공급자(LP)	시장에서 호가제공 의무 이행 등 유동성공급자 역할 수행
일반사무관리회사	발행사를 대신하여 ETN 사무처리 업무수행.(IV계산, ETN 환매 정산 금액 산출)
지수산출기관	ETN상품의 기초지수를 산출하는 기관.
iIV산출기관	증권사 홈페이지 및 HTS를 통하여 제공되는 iIV를 산출하는 기관
투자자	ETN 매매(개인 및 법인투자자)

2. 예상손익구조

(1) 제비용

구분		내용	연간비율(%)
지표가치 반영 비용	발행사보수	발행 관련 비용(상장예비심사수수료, 상장수수료, 예탁수수료, 증권발행대행수수료, 발행분담금 등) 포함	0.61
	라이선스	기초지수 라이선스 비용	0.05
	위탁사무보수	한국예탁결제원	0.04
	기타비용	헤지거래 관련 유관 기관 수수료 및 거래비용,	0.35
소계		-	1.05
기초지수 반영 비용	-	-	-
	-	-	-
소계		-	-
합계		-	1.05

(2) 예상손익구조

제비용(%)	일수	투자원금	기초지수	가격승수
1.05	365	100만원	100.00	-2

* 해당 상품은 지표가치(IV, 기초지수 수익률에서 보수 등 제비용을 차감한 금액)를 기준으로 투자자에 수익을 지급하는 상품으로, 기초지수 수익률과 실제 수익률은 제비용, 세금등으로 인해 차이가 발생합니다.

본 증권의 기초자산의 가격변동치를 이용한 손익구조 및 통계자료는 아래와 같습니다. 단, 이에 대한 결과치는 가상 수치를 이용한 단순참고 자료이며 본 증권 투자에 대한 수익성을 보장하는 것은 아님을 유의하시길 바랍니다. 과거 일별로 본 증권과 동일한 구조를 갖는 상품이 해당 날짜에 발행되어 만기까지 투자하였을 경우 얻는 투자수익률 통계자료는 아래와 같습니다.

① 상승후 하락

연도	기초지수	기초지수 수익률	연간 제비용(만원)	누적 제비용(만원)	기말지표가치(만원)
0	100	-	0.00	0	100
1	105	5.00%	1.10	1.10	103.90
2	115	9.52%	1.21	2.31	112.69
3	107	-6.96%	1.12	3.43	103.57
4	99	-7.48%	1.04	4.47	94.53
만기	94	-5.05%	0.99	5.46	88.54

기초지수 수익률	누적	-6.00%
	연률화	-1.23%
지표가치 수익률	누적	-11.46%
	연률화	-2.40%

② 하락후 상승

연도	기초지수	기초지수 수익률	연간 제비용(만원)	누적 제비용(만원)	기말지표가치(만원)
0	100	-	0.00	0	100

1	97	-3.00%	1.02	1.02	95.98
2	90	-7.22%	0.95	1.96	88.04
3	80	-11.11%	0.84	2.80	77.20
4	95	18.75%	1.00	3.80	91.20
만기	102	7.37%	1.07	4.87	97.13

기초지수 수익률	누적	2.00%
	연률화	0.40%
지표가치 수익률	누적	-2.87%
	연률화	-0.58%

③ 지속상승

연도	기초지수	기초지수 수익률	연간 제비용(만원)	누적 제비용(만원)	기말지표가치(만원)
0	100	-	0.00	0	100
1	103	3.00%	1.08	1.08	101.92
2	108	4.85%	1.13	2.22	105.78
3	112	3.70%	1.18	3.39	108.61
4	120	7.14%	1.26	4.65	115.35
만기	121	0.83%	1.27	5.92	115.08

기초지수 수익률	누적	21.00%
	연률화	3.89%
지표가치 수익률	누적	15.08%
	연률화	2.85%

④ 지속하락

연도	기초지수	기초지수 수익률	연간 제비용(만원)	누적 제비용(만원)	기말지표가치(만원)
0	100	-	0.00	0	100
1	95	-5.00%	1.00	1.00	94.00
2	88	-7.37%	0.92	1.92	86.08
3	87	-1.14%	0.91	2.84	84.17
4	80	-8.05%	0.84	3.68	76.33
만기	78	-2.50%	0.82	4.49	73.51

	누적	-22.00%
--	----	---------

기초지수 수익률	연률화	-4.85%
지표가치 수익률	누적	-26.49%
	연률화	-5.97%

3. 권리의 내용

(1) 본 증권에 부여된 권리의 내용 및 절차

본 증권은 기초지수에 연동되어 확정된 수익을 지급하는 상품구조이므로 본 증권의 보유자는 증권신고서에 정해진 기준에 따른 만기 및 중도상환 지급액을 지급받을 권리가 있습니다. 본 증권 보유자의 만기지급액에 대한 청구 절차는 별도의 의사표시나 통지 없이도 만기일에 자동적으로 행사된 것으로 하며, 만기지급액은 지급일 당일 본 증권 보유자의 계좌에 현금으로 자동 입금됩니다.

본 증권 발행인이 지급일에 지급의무를 이행하지 못하였을 경우에는 발행인은 해당 지급액에 대한 지급일 다음날부터 실제 지급일까지의 경과기간에 대하여 연체이자율 연 6%(상법 제54조에 따른 상사법정이율)을 적용하여 연체이자를 지급합니다.

(2) 만기시 지급액 결제방법과 절차

① 본 증권의 1증권당 만기시 지급액은 만기상환금액 결정일의 지표가치로 계산되어 지급됩니다.

② 본 증권의 만기지급액에 대한 결제방법은 현금결제로 합니다.

③ 발행인은 만기일에 사전에 정의된 만기지급액 평가산식에 의하여 본 증권의 만기 지급액을 산출하고, 아래의 지급대리인과 지급대행계약을 체결하여 본 증권의 지급 사무를 의뢰합니다. 또한 발행인은 본 증권의 발행과 관련하여 별도의 수탁대리인을 두고 있지 않습니다.

만기지급액 (세전) = 만기상환금액 결정일 지표가치 × 보유증권 수

※ 본 증권의 세금과 관련한 사항은 '**VII. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항 - 2. 본 증권의 세금에 관한 사항**'을 참고하시기 바랍니다.

지급대리인 명칭 : (주)신한은행 여의도중앙 기업금융센터

지급대리인 주소 : 서울시 영등포구 여의나루로 57 신송빌딩 17층

④ 만기지급액은 지급일 당일 본 증권 보유자의 계좌에 현금으로 자동입금됨으로써 지급이 완료됩니다.

(3) 중도상환 요청시 지급액 결제방법과 절차

① 본 증권은 운용성과에 따라 지급액이 결정되는 수익증권과는 달리 증권의 발행조건에서 정하여진 방식에 따라 상환금액이 결정되는 증권이나, 중도상환청구권의 절차가 존재합니다.

② 본 증권의 투자자는 중도상환을 요청할 수 있고, 발행인은 본 증권의 환금성 및 유동성 제고를 위하여 본 증권 보유자의 청구에 따라 본 증권을 중도상환할 수 있으며, 그에 대한 상세 내용은 아래 표와 같습니다. 발행인은 투자자가 본 증권의 중도상환을 요청할 경우 본 증권에 대한 위험회피(Hedge)거래의 상황, 기초자산의 가격, 시중금리, 기초자산가격의 변동성, 기초자산의 배당률, 관련 선물 옵션의 가격, 만기까지의 잔존기간 등 가격결정 요인들을 고려하여 중도상환 평가가격의 99% 가격으로 증권을 중도상환하도록 하며, 이 경우 일정부분 원금의 손실이 발생할 수 있습니다.

※ 본 증권의 세금과 관련한 사항은 '**VII. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항 - 2. 본 증권의 세금에 관한 사항**'을 참고하시기 바랍니다.

※ 중도상환 일자별 프로세스

구분	T일	T+1일(의무)	T+3~5일	T+4~14일
		T+2~9일(시장교란 시)	T+4~13일(시장교란시)	
구분	중도상환 신청일	중도상환가격 결정일	중도상환금액 지급일	변경상장일
투자자	중도상환신청 (처분제한조치)	-	중도상환 대금 수령	-
발행사	중도상환 내역확인/ 승인	평가(당일 종가로 산출되는 IV적용) or 연기(시장교란 시)	변경상장 신청	-
예탁원	신청내역취합 발행사 통지	상환대금 산출	증권 소각 거래소에 중도상환내역 통보	-
거래소	-	-	변경상장 조치	변경상장

※ 중도상환 세부 내용

	구분	해당사항
중도상환	신청방법	본 증권 보유자는 중도상환신청가능일에 해당 증권을 보유하고 있는 계좌의 증권사를 통해 중도환매신청을 하실 수 있습니다.
	신청가능일	만기상환금액 결정일 이전 4영업일까지의 매 상장거래소영업일.
	신청불가능일	만기상환금액 결정일 이전 3영업일 ~ 만기상환금액 결정일
	신청단위	<p>100,000증권(10억원, 발행가격 기준) ※ 헤지 물량으로 인한 기초자산의 충격을 최소화하기 위하여 일일 최대 중도상환 신청한도를 1,000,000증권(100억원, 발행원본액 기준)으로 제한합니다. ※ 중도상환단위 예외 해당 ETN의 상장폐지사유 발생(유가증권시장 상장규정 제149조의 7), 발행사 영업중단, 천재지변 등으로 장내매도가 사실상 곤란한 경우에는 중도상환단위 수량 제한이 적용되지 않습니다.</p>
	신청철회	영업 개시시간 이후 14시까지만 신청 및 취소가 가능하며, 중도상환신청일 14시 이후에는 취소가 불가능합니다.
	결정일(평가일)	중도상환 신청일 상장거래소 익 영업일 : T+1일
	지급일	중도상환 신청일 : T일 중도상환금 지급일 : T+4일
	가격결정방법	중도상환 가격 결정일에 산출되어 중도상환 가격 결정일의 상장거래소 익 영업일에 고시되는 지표가치를 기준으로 수수료를 차감하여 결정합니다.
	수수료	중도상환 가격의 1% ELS의 경우 6개월 이내 중도환매 시 상환금액의 90% 이상, 6개월 이후 중도환매 시 상환금액의 95% 이상을 지급하고 있습니다.(금융감독원 지침)
		<p>중도상환 신청의 한국예탁결제원 마감시한은 14시이며, 각 회원사별 마감시한은 다를 수 있습니다. 만약, 이 시한을 넘겨 철회 신청이 이뤄질 경우, 동 철회신청은 효력이 없습니다.</p> <p>중도상환신청일이 거래소영업일이 아닌 경우, 중도상환신청일 이후 가장 먼저 도래하는 상장거래소영업일이 중도상환 신청일이 되며, 이에 따라 중도상환 결정일은 순연된 중도상환 신청일(불포함)의 상장거래소 익 영업일이 됩니다.</p> <p>중도상환 가격 결정일에 거래소 시장교란 또는 휴장 등의 사유로 기초지수 산출이 어려운 경우 해당하는 가격 결정일을 그 이후의 매매 거래일로 순연합니다.</p>

	투자자유의사항	<p>발행인은 본 증권에 대한 위험회피거래(헤지거래)의 상황, 기초자산의 가격 변동 및 기타 가격결정 요인 등을 검토하여 유동성에 심각한 제약이 있다고 선의로 판단한 경우 중도상환요청을 취소하거나 유보할 수 있으며, 발행인의 홈페이지에 그 내용을 게시하는 방법으로써 개별 통지에 갈음합니다.</p> <p>본 증권에 대하여 추가적인 유동성 부여가 필요하다고 발행인이 판단하고, 본 증권에 대한 위험회피거래(헤지거래)의 유동성에 제약이 없는 경우에 한하여 발행인은 본 증권에 대한 중도상환처리주기를 단축하거나 본 증권에 대한 중도상환가능기간의 시행을 앞당길 수 있습니다. 이러한 변경이 있는 경우 발행인의 홈페이지에 그 내용을 게시하는 방법으로써 본 증권 보유자의 개별 통지에 갈음합니다.</p>
만기 상환	결정일	2026년 07월 29일(T)
	지급일	만기일 : 2026년 07월 31일(T+2) 만기 지급일 : 2026년 08월 04일(T+4)
	가격결정방법	만기상환금액 결정일에 산출되어 만기상환금액 결정일의 상장거래소의 영업일에 고시되는 지표가치를 기준으로 결정합니다. (증권당 지표가치 * 보유수량)

(4) 분배금 결제방법과 절차

- 본 ETN 상품의 경우 분배금 **지급(재투자) 상품**으로 구분의 총수익(재투자) 부분을 참고하시기 바랍니다.

구분	내용	
시장가격 지수	① ETF방식 : 지표가치에 예상배당금 반영	
	분배금 지급기준일	ETF와 동일하게 설정 Ex) 국내외주식형 : 1,4,7,10월 마지막 영업일 채권형 : 12월 마지막 영업일 or 이자발생시기 상품형/혼합형 등 : 12월 마지막 영업일
	분배금신고	분배금지급기준일로부터 3영업일 전까지
	분배금지급일	분배금지급기준일 익영업일로부터 7~10영업일
	분배락조치	기준가격 변경 락조치 실시
	② 주식방식 : 지표가치에 배당금 미반영 *국내주식형 ETN만 적용가능	
	분배금 지급기준일	상장법인의 결산월별 배당기준일
	분배금신고	1,4,7,10월의 마지막 영업일로부터 3영업일전까지
	분배금지급일	1,4,7,10월의 마지막 영업일로부터 7~10영업일 이내

지급 (주식형, 채권형)		분배락조치	기준가격 변경없는 락조치 실시
	총수익 (재투자) 지수	분배금 지급기준일 분배금신고 분배금지급일 분배락조치	해당사항 없음 (분배금은 지수에 재투자) *투자자는 ETN 매도시 분배금 실현
미지급(commodity형, 선물형) 배당금, 채권이자 등 분배할 재원이 발생하지 않는 상품 유형.			

4. 권리내용의 변경 및 결제 불이행에 관한 사항

본 증권은 권리내용의 변경과 관련하여 발행인의 조정 및 계산에 고의 또는 중대한 과실이 있는 경우에는 권리내용의 변경이 적용되지 아니하며, 또한 본 증권은 어떠한 지급의무와 관련하여 발행인이 정당한 사유없이 지급을 해태하는 경우에는 해당 지급액에 대하여 최초 예정되었던 지급일 다음날부터 실 지급일까지의 경과기간에 대하여 연6%(상법 제54조에 따른 상사법정이율)에 해당하는 연체이자율 적용한 연체 이자를 가산하여 지급합니다.

다음의 조기상환 또는 권리내용의 변경에 열거하지 못하거나 유가증권시장 해당규정에 위배되는 사항에 대해서는 해당 규정이 우선 적용됩니다.

(1) 조기상환 사유

①유가증권시장 상장규정 제149조의 7에 의해 상장폐지 사유가 발생한 경우 발행인은 기한의 이익을 상실하며, 아래의 "(2) 조기상환 방법"에 따라 보유자에게 본 증권을 상환하여야 합니다. 그러한 경우 발행인은 해당 사유 및 상환의무의 발생사실, 조기상환일 및 조기상환금액을 명시하여 통지하여야 하며 이 때 조기상환일은 각 호의 사유발생일 (다만, 사유발생일이 거래소영업일이 아닌 경 다음 거래소영업일)을 의미합니다.

구분	유가증권시장 상장규정 제149조의 7(상장폐지)
상장법인 부적격	상장지수증권 상장법인이 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 경우. 다만, 보증인이 있는 경우에는 나목은 보증인을 기준으로 해당여부를 판단하며, 다목부터 아목까지는 상장법인과 보증인 모두를 기준으로 해당여부를 판단한다. 가. 제149조의3제2항제1호가목에 따른 인가가 취소되거나, 영업을 정지되어 상장지수증권 관련 업무 수행이 불가능한 경우

	<p>나. 제149조의3제2항제1호나목의 자기자본이 2,500억원에 미달하는 경우</p> <p>다. 제149조의3제2항제1호다목에 따른 등급이 법시행령 제80조제5항제1호에 따른 투자적격 등급에 미달하는 경우</p> <p>라. 제149조의3제2항제1호라목에 따른 순자본비율이 「금융투자업규정」 별표10의2제1호가목에서 정하는 비율에 미달하는 상태가 3개월간 계속되거나 같은 규정 별표10의2제2호가목에서 정하는 비율에 미달하는 경우. 이 경우 외국금융회사 등 순자본비율을 산정하기 곤란한 경우에는 이에 준하는 것으로서 거래소가 인정하는 재무비율이 거래소가 정하는 기준에 미달하는 경우로 한다.</p> <p>마. 최근 사업연도의 개별재무제표 또는 연결재무제표에 대한 감사인의 감사의견이 부적정 또는 의견거절인 경우</p> <p>바. 법률에 따른 해산 사유(합병, 분할, 분할합병에 따른 해산 사유는 제외한다)가 발생한 경우</p> <p>사. 상장지수증권 상장법인이 발행한 어음이나 수표가 최종부도로 처리되거나 은행과의 거래가 정지된 경우</p> <p>아. 회생절차개시신청 또는 파산신청과 관련하여 다음의 어느 하나에 해당하는 경우</p> <p>(1) 상장지수증권 상장법인이 「채무자 회생 및 파산에 관한 법률」에 따른 회생절차개시신청 또는 파산신청을 하는 경우</p> <p>(2) 「채무자 회생 및 파산에 관한 법률」에 따라 상장지수증권 상장법인 이외의 자가 상장지수증권 상장법인에 대한 회생절차개시신청 또는 파산신청을 하고 1개월 이내에 그 사유가 해소되지 아니하거나, 법원의 회생절차개시결정 또는 파산선고가 있는 경우</p>
기초자산 부적격	<p>기초자산이 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 경우</p> <p>가. 기초자산의 가격 또는 지수를 산출할 수 없거나 이용할 수 없게 되는 경우. 다만, 지수 산출의 단절 등 일시적인 중단은 제외한다.</p> <p>나. 지수의 산출기준이 변경된 경우. 다만, 다음의 어느 하나에 해당하는 경우로서 투자자 보호에 문제가 없다고 거래소가 인정하는 경우는 제외한다.</p> <p>(1) 관련 법령의 변경 등으로 산출기준의 변경이 불가피한 경우</p> <p>(2) 산출기준 변경 후에도 기초자산이 거래되는 시장과 주된 지수구성종목이 동일하고 지수의 고유목표에 연속성이 유지되는 경우</p>
만기상환 등	<p>만기상환 등 : 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 경우</p> <p>가. 상장지수증권의 최종거래일이 도래한 경우</p> <p>나. 상장지수증권이 중도에 전액 상환된 경우</p> <p>다. 손실제한 상장지수증권의 경우 사전에 정한 조건이 성취되어 만기 이전에 상환이 확정된 경우</p>
유동성공급	<p>다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 경우</p> <p>가. 상장지수증권 상장법인이 직접 유동성을 제공하는 경우로서 유동성공급을 할 수 없게 된 날부터 1개월 이내에 다른 유동성공급자와 유동성공급계약을 체결하지 않은 경우</p> <p>나. 제149조의3제2항제8호에 따른 유동성공급계약을 체결한 유동성공급자가 없게 되고, 그 날부터 1개월 이내에 다른 유동성공급자와 유동성공급계약을 체결하지 않거나 유동성공급계획(상장지수증권 상장법인이 직접 유동성을 제공하는 경우로 한정한다. 이하 이 조에서 같다)을 제출하지 않은 경우</p>

	다. 유동성공급회원 교체기준에 해당하게 된 경우로서 그로부터 1개월 이내에 다른 유동성공급자와 유동성공급계약을 체결하지 않거나 유동성공급계획을 제출하지 않은 경우
다음 제149조의6 제1항에 해당되어 관리종목으로 지정된 상태에서 다음 반기 말에도 해당 사유가 계속되는 경우 제149조의6 (관리종목지정)	
① 거래소는 상장지수증권의 해당 반기 말 현재 발행원본액이 50억원 미만이면서 지표가치금액(상장증권수에 해당 일 상장지수증권의 증권당 지표가치를 곱하여 산출한 금액을 말한다)이 50억원 미만인 경우에는 해당 증권을 관리종목으로 지정한다(다만, 상장일부터 1년이 경과하지 아니한 증권은 제외한다).	
② 제1항에 따른 관리종목지정 사유가 해소된 경우 거래소는 그 관리종목지정을 해제한다.	
③ 거래소는 관리종목지정 해제 기준, 관리종목 지정 및 해제 시기, 그 밖에 필요한 사항을 세칙으로 정한다.	
신고의무 위반: 상장지수증권 상장법인이 고의, 중과실 또는 상습적으로 신고의무를 위반한 경우	
그 밖에 공익 실현과 투자자 보호를 위하여 상장지수증권의 상장폐지가 필요하다고 거래소가 인정하는 경우	

② 다음의 각 호의 사유가 발생한 경우 발행인은 본 증권의 지급일 이전이라도 본 증권의 보유자에 대하여 해당 사유 및 상환의무 발생사실, 조기상환일을 명시하여 통지하고 본 증권을 상환할 수 있습니다. 이때 조기상환일은 발행인이 해당 사실을 통지하는 시점 이후의 특정 거래소영업일으로써 발행인이 조기상환일로 지정한 날을 의미합니다.

- ㉠ 본 증권의 발행 이후 관련 법령의 제정·개정, 관련 법령의 해석의 변경 등으로 인하여 본 증권과 관련된 거래가 위법하게 되거나, 발행인에게 본 증권과 관련한 추가적인 조세, 기타 공과금 납부 의무가 발생하는 경우
- ㉡ 천재지변, 전쟁, 내란, 폭동, 금융시장의 거래중지사태 및 기타 이에 준하는 사유가 발생하여 본 증권을 더이상 유지하는 것이 곤란한 경우

(2) 조기상환 방법

- ① 본 증권의 조기상환 사유가 발생하여 발행인이 지급일 이전에 본 증권을 상환하여야 하는 경우 발행인은 지정된 조기상환일로부터 2영업일 이내에 본 증권의 보유자에게 조기상환금액을 지급하게 됩니다.
- ② 본 증권에 대하여 조기상환 사유가 발생하거나 또는 조기상환일이 지정되면, 발행인은 본 증권과 관련하여 조기상환금액 지급의무 이외에는 어떠한 추가적인 상환의무나 금전의 지급의무를 부담하지 아니합니다.
- ③ 본 증권의 조기상환 사유가 발생하여 발행인이 만기일 이전에 본 증권을 상환하여야 하는 경우, 발행인은 조기상환가격결정일의 지표가치(V)에 따라 조기상환금액을 결정하게 됩니다. 특히, 기초자산이 상장폐지등의 사유에 의하여 당해 증권 기초자산 가격을 산정하기 어려운 경우에는 상환(지급)금액이 현저하게 하락하거나 경우에

따라 투자금액전액에 대한 손실이 발생할 수 있으니 이에 유의하시길 바랍니다.

(3) 권리내용의 변경

본 증권은 아래의 각 호에 따라 권리의 내용이 변경될 수 있습니다. 발행인은 본 증권의 지급조건, 지급절차 및 기타 권리내용의 변동 등에 관한 통보를 하여야 할 경우 지체없이 발행인은 홈페이지(<http://www.shinhanetn.com>) 또는 영업점에 그 내용을 게시합니다.

○ 단, 이러한 사유의 발생이 위 '**(1)조기상환 사유**'에 해당하는 경우 발행인은 **본 증권을 만기 전 조기 상환할 수 있습니다.**

가. 권리내용의 변경사유

○ 지수 산정의 오류 등 :

거래소 또는 기초지수 산출기관의 기초자산 가격의 산정, 발표 또는 통신상의 오류로 인하여 상환금액이 잘못 산정 및 지급된 경우 발행인은 추후 정정발표 또는 확인된 정확한 기초자산의 가격을 기준으로 산출한 금액과의 차액을 정산합니다. 단, 그 기초자산 가격의 정정이 지급일로부터 2영업일 내에 정정된 경우에 한하며 발행인은 별도의 귀책사유가 없는 한 그러한 정산의무 외에 별도의 손해배상책임을 부담하지 않습니다.

○ 기초자산의 가격이 폐지, 단절되는 경우 :

① 거래소 또는 관련거래소에서 기초자산의 일부 혹은 전부에 대하여 시장붕괴 및 교란사유, 거래정지, 상장폐지 등의 사유가 발생하여 연속적으로 8예정거래일 동안 거래가 정지되거나 예정되는 경우로서, 발행인이 본 증권을 더 이상 유지하는 것이 곤란하다고 판단하는 경우에는 본 증권의 조기상환 사유에 해당되며 발행인은 "(2)조기상환 방법"에 의하여 산출된 조기상환금액을 증권 보유자에게 만기전에 상환하게 됩니다.

② **본 증권의 기초자산의 가격확정이 필요한 날(만기 가격결정일,중도상환 가격결정일)에 본 증권에 대하여 시장붕괴 및 교란사유가 발생한 것으로 본 증권의 발행인이 판단하는 경우**, 발행인은 각각의 가격결정일 및 지급일 등의 권리내용을 재지정할 수 있으며 아래에 의거하여 처리합니다.

i) 각각의 가격결정일에 시장붕괴 및 교란사유가 발생하거나 위 ②에 해당하지 않는

경우로 인하여 가격 산정이 불가능한 경우 해당하는 가격 결정일을 그 이후의 매매 거래일로顺延한다.

ii) 최종거래일은 만기 가격결정일로 조정하고, 조정된 최종거래일(T일)을 기준으로 만기일은 T+2거래일, 지급일은 T+4거래일로 조정한다. 이러한 지급의 연기에 따른 연 이자 적용은 하지 아니한다.

iii) 위의 i) 또는 ii)의 조정에도 불구하고 만기 가격결정일 지연사유가 연속된 8예 정거래일 이상 해소되지 않는 경우에는, 본 증권의 조기상환 사유에 해당되며 발행인은 "(2)조기상환 방법"에 의하여 산출된 조기상환금액을 본 증권 보유자에게 만기전 상환하게 됩니다

○ 기타 본 증권신고서에서 정하지 않은 사항으로 인해 본 증권의 권리내용 변경이 불가피한 것으로 발행인이 신의성실의 원칙에 따라 판단하는 경우 발행인은 선량한 관리자로서의 주의의무를 다하여 본 증권의 권리내용을 변경할 수 있습니다.

○ 향후 관련 법규 등에 의해 본 증권이 상장된 해당 거래소에서 증권의 권리를 변경할 시 본 증권신고서에서 정한 조건에 우선하여 적용될 수 있습니다.

나. 변경된 권리내용의 통지

- 본 증권의 조건, 상환 및 기타 권리내용의 변동이 있는 경우 발행인은 지체 없이 그 내용을 한국예탁결제원(단, 본 증권이 한국거래소에 상장되어 있는 경우에는 해당 거래소를 포함)에 통보합니다.

- 본 증권의 보유자에 대하여 본 증권의 조건, 상환 및 기타 권리내용의 변동 등에 관한 통보를 하여야 할 경우 발행인은 지체 없이 발행인의 홈페이지(<http://www.shinhanetn.com>)에 그 내용을 게재하고, 한국거래소(www.krx.co.kr)를 통하여 공시를 할 것입니다.

(4) 발행인의 결제불이행에 대한 투자자의 권리구제절차

① 본 증권의 발행인이 파산절차, 회사정리절차, 화의절차, 기업개선절차, 기업구조조정촉진법 제12조 소정의 관리절차, 금융산업의구조개선에관한법을 제4장 소정의 청산 및 파산절차, 외국에서의 도산절차가 진행되거나 유동성 위기 등으로 인하여 본 증권의 지급의무를 이행하지 못하였을 경우, 본 증권의 법적지위는 다른 무담보 무보증 채무와 동등한 지위를 가집니다.

② 본 증권에 대하여 이러한 발행인의 결제불이행사유가 발생한 경우, 발행인은 기한의 이익을 상실하며 본 증권의 보유자는 민사소송을 통하거나 파산법, 회사정리 절차에 따라 그 권리를 구제 받을 수 있습니다. 그러나 발행인이 관계법령에 의거 파산절차, 회사정리절차, 화의절차 등 채무재조정 내지 채권자의 채권행사가 제한되는 절차에 놓여있는 경우 본 증권 보유자의 권리구제는 관련법령 등에 따른 제한을 받게 될 수 있습니다.

(5) 준거법과 재판관할

① 본 증권의 권리내용에 대한 다툼이 있는 경우, 법령의 범위내에서 본 증권에 관한 증권신고서 및 투자설명서 등 본 증권의 권리내용에 관한 서류의 기재내용에 따라 본 증권의 분쟁을 해결합니다. 다만, 해당 서류에 기재되지 않은 사항에 대해서는 대한민국 법률에 따르며 관련 법률에 명시되지 않은 사항에 대해서는 상관례에 따라 해결합니다.

② 본 증권으로부터 또는 이와 관련하여 발생하는 모든 소송 또는 절차에 대해서는 서울중앙지방법원을 관할법원으로 합니다.

Ⅲ. 투자위험요소

정부가 증권신고서(또는 일괄신고추가서류)의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 그 증권의 가치를 보증 또는 승인하지 아니함을 유의하시기 바랍니다. 또한 이 파생결합증권은 '예금자보호법'에 따라 예금보험공사가 보호하지 않는 금융투자상품으로 투자원금의 손실이 발생할 수 있으므로 투자에 신중을 기하여 주시기 바랍니다.

1. 가격변동위험

구분	투자위험의 주요내용
원금손실 위험	본 증권은 기초지수의 가격변동에 연동하여 수익구조가 결정되는 파생상품적 성격 을 지니고 있으므로, 기초지수를 구성하는 자산의 가격이 투자자에게 불리한 방향으로 움직이는 경우 투자자는 예상치 못한 커다란 손실을 입게 될 수 있습니다. 또한 기초지수를 구성하는 기초자산의 매도시 음의 괴리율, 투자시점 대비 중도상환 또는 만기상환 시점의 기초지수 보합 또는 상승 시에도 누적된 총보수 등에 따른 원금손실의 위험 이 있습니다.
괴리율 위험	본 증권의 경우 추가발행 제한/발행 재개, 발행회사 신용상태, LP호가 스프레드 확대/유동성공급 제한, 가격제한폭/시차 등으로 유동성공급자의 유동성공급이 원활하게 이루어지지 않을 경우 혹은 유동성 호가제출 면제 시간대에 일반 투자자들 간의 거래로 인해 본 ETN증권의 가격이 일시적 또는 상당기간 할인/할증될 위험 이 있습니다 또한 ETN상품의 특성으로 인해 기초지수를 구성하는 기초자산이 단기간 내에 급등락 할 경우, 기초지수의 산출 주기로 인해 ETN 증권 의 가격이 일시적으로 할인/할증될 위험 이 있습니다.
지표가치 미산출 위험	기초지수를 산출하는 기관의 문제로 인해 기초지수의 산출/송출 오류, 일시적 중단 등으로 실시간 지표가치가 제공되지 않거나 지연, 산출 오류 가 발생할 위험이 있습니다.
지표가치 및 실시간 지표가치와 유동성 호가 괴리 위험	<ul style="list-style-type: none"> ● 본 증권의 지표가치는 기초지수인 DJIA Futures 2X Inverse Daily Index TR(으)로 산출됩니다. ● 이 기초지수는 CBOT(본장)에서 거래되는 DJIA E-mini Futures의 실시간 가격을 반영하여 산출된 지수로 한국시간 기준 09:00~04:10 동안 실시간 산출됩니다. ● 따라서 9시부터 15시 30분까지 실시간 기초지수가 iV에 반영되어 기초지수의 움직임에 따라 실시간 지표가치 값이 연동됩니다 ● DJIA E-mini Futures의 실시간 가격 확인 웹사이트 http://www.cmegroup.com/trading/equity-index/us-index/e-mini-dow.html ● DJIA Futures 2X Inverse Daily Index TR의 실시간 지수값 확인 웹사이트

	https://us.spindices.com/indices/strategy/dow-jones-industrial-average-futures-2x-inverse-daily-index-tr
이해상충 위험	발행인은 본 증권과 관련하여 기초지수 구성종목, 기초지수 구성종목과 관련된 선물, 옵션 등 파생상품의 매매, 비거주자를 포함한 다른 기관과의 장외파생상품거래 등의 헤지거래를 수행할 수 있습니다. 이러한 헤지거래로 인하여 기초자산의 가격이 변동될 수 있으며, 그 결과 본 증권의 상환 금액에 영향 을 미칠 수도 있습니다. 특히, 발행인의 헤지거래에 의해 기초지수를 구성하는 기초자산의 대량매매가 이루어질 수 있으며, 그 중 만기 가격결정일에는 기초자산 가치의 변동으로 인한 위험 관리 및 본 증권의 상환금액 확보를 위하여 발행인은 보유하고 있는 기초자산을 전부 또는 일부 매도 할 수 있습니다.
정상적인 영업활동으로 인한 위험	발행인은 금융투자업을 영위하는 금융기관으로서 현재 일상적인 업무의 일환으로 증권의 인수, 중개 및 매매거래를 수행 하고 있으며, 그 거래 대상에 본 증권의 기초지수 구성종목 또는 기초지수와 관련된 파생상품 등이 포함될 수 있습니다. 이러한 거래는 발행인의 정상적인 영업활동의 일부이지만, 그러한 영업활동의 결과로 기초지수를 구성하는 기초자산 가격이 급격히 변동될 수 있으며, 그에 따라 본 증권의 가치 또한 급격히 하락 할 수 있습니다. 발행인의 특수관계인 등 이해관계자들 역시 정상적인 영업활동의 일환 으로서 기초지수 구성종목 또는 기초지수와 관련된 파생상품 등에 대한 매매거래를 수행할 수 있으며, 그로 인하여 기초지수를 구성하는 기초자산가격 및 본 증권의 가치 등에 중대한 변동을 초래할 수 있습니다. 발행인 및 발행인의 이해관계자의 이러한 정상적인 거래 활동이 결과적으로 본 증권의 투자자의 손익에 영향을 미칠 수 있습니다. 발행인 및 발행인의 이해관계자들의 이러한 거래활동으로 본 증권의 가치에 중대한 변동을 초래한다고 하도 본 증권의 발행인과 이해관계자들은 그에 대한 일체의 책임을 부담하지 않습니다.

2. 발행회사위험

구분	투자위험의 주요내용
신용위험	<p>본 증권의 발행인이 속한 산업인 금융투자업은 증권시황 등의 움직임에 따라 수익성이 매우 민감하게 변동되는 손익의 변동성이 매우 높은 산업입니다. 이러한 금융투자업의 특성상 발행인의 재무, 손익상황 역시 매우 큰 변동성을 지니고 있으며, 동 업계의 경쟁이 점차 심화되고 국내외 경기마저 불투명한 관계로 발행인의 재무, 손익상황이 향후 급격히 악화될 가능성도 배제할 수는 없습니다.</p> <p>본 증권은 발행인의 신용으로 발행되는 무보증, 무담보 증권이므로 발행인의 재무, 손익상황이 본 증권의 상환에 중대한 영향을 미칠 수 있습니다. 따라서 발행인이 재무상태의 악화로 지급불능 상황에 처할 경우 투자</p>

	<p>자는 투자원금 및 투자수익 모두에 대하여 지급받지 못할 수 있다는 점을 유의하시기 바랍니다</p> <p>자기자본의 50/100으로 ETN 발행한도를 규제하고 있으나, 기 상장 종목에 대한 추가상장 시에는 별도의 발행한도 제한이 없고, ELS 등 장외 파생결합증권 발행액이 자기자본을 초과하고 있습니다.</p> <p>발행인에 대한 보다 자세한 자료는 발행인이 2018년 11월 14일자로 제출한 제 20기 3분기 분기보고서(2018년 01월 01일~2018년 09월 30일)를 참고하시기 바랍니다.</p>
결제지연 위험	<p>발행인이 본 증권과 관련된 해당 지급일에 지급의무를 이행하지 못하였을 경우에는 발행인은 해당 지급액에 대한 지급일 다음날부터 실제 지급일까지의 경과기간에 대하여 연체이자율 연6%(상법 제54조에 따른 상사법정이율)를 적용하여 연체이자를 지급합니다. (단, 본 증권신고서에 따라 증권의 권리내용이 변경되어 지급이 연기되는 경우 이에 대한 연체이자 적용하지 아니함)</p>

3. 상장관련위험

구분	투자위험의 주요내용				
상장폐지 위험	<p>한국거래소 유가증권시장 상장규정 제149조의7(상장폐지)에 따른 ETN 상장폐지로 발행조건(최종거래일, 만기 상환가격 결정일 등)의 변경, 평가 손실의 확정 등이 발생할 위험이 있습니다.</p> <p>상세한 내용은 II. 증권의 주요 권리내용 - 4. 권리내용의 변경 및 결제 불이행에 관한 사항' 참고하시기 바랍니다.</p>				
가격제한폭 위험	<p>한국거래소의 가격제한폭 제도로 인해, 기초지수가 이를 초과하여 변동하더라도 ETN 가격은 ±30% 이내에서 변동합니다.(레버리지는 ±60%내에서만 변동합니다.)</p>				
거래정지/관리종목 위험	<p>한국거래소의 거래정지 기준에 따라 해당 ETN 종목의 거래가 중지되거나 관리종목으로 지정될 위험이 있습니다.</p> <table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td>매매거래정지 사유</td> </tr> <tr> <td> <ul style="list-style-type: none"> ○ 발행자의 회생절차개시 신청시, 익일 하루 매매거래정지 ○ 상장폐지 사유가 발생한 경우, 해당 사유가 해소된 때까지 ○ 발행자 신용위험 등에 관한 풍문 또는 보도 등과 관련하여 가격 또는 거래량이 급변하거나 급변이 예상되는 경우 ○ 시장감시규정에 따라 시장감시위원회의 매매거래 정지 요청이 있는 경우, 요청된 기간까지 </td> </tr> </table> <table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td>유가증권시장 상장규정 제149조의6(관리종목지정)</td> </tr> <tr> <td> <p>①거래소는 상장지수증권의 해당 반기 말 현재 발행원본액이 50억원 미만인면서 지표 가치금액(상장증권수에 해당일 상장지수증권의 증권당 지표가치를 곱하여 산출한 금액을 말한다)이 50억원 미만인 경우에는 해당 증권을 관리종목으로 지정한다(다만, 상장</p> </td> </tr> </table>	매매거래정지 사유	<ul style="list-style-type: none"> ○ 발행자의 회생절차개시 신청시, 익일 하루 매매거래정지 ○ 상장폐지 사유가 발생한 경우, 해당 사유가 해소된 때까지 ○ 발행자 신용위험 등에 관한 풍문 또는 보도 등과 관련하여 가격 또는 거래량이 급변하거나 급변이 예상되는 경우 ○ 시장감시규정에 따라 시장감시위원회의 매매거래 정지 요청이 있는 경우, 요청된 기간까지 	유가증권시장 상장규정 제149조의6(관리종목지정)	<p>①거래소는 상장지수증권의 해당 반기 말 현재 발행원본액이 50억원 미만인면서 지표 가치금액(상장증권수에 해당일 상장지수증권의 증권당 지표가치를 곱하여 산출한 금액을 말한다)이 50억원 미만인 경우에는 해당 증권을 관리종목으로 지정한다(다만, 상장</p>
매매거래정지 사유					
<ul style="list-style-type: none"> ○ 발행자의 회생절차개시 신청시, 익일 하루 매매거래정지 ○ 상장폐지 사유가 발생한 경우, 해당 사유가 해소된 때까지 ○ 발행자 신용위험 등에 관한 풍문 또는 보도 등과 관련하여 가격 또는 거래량이 급변하거나 급변이 예상되는 경우 ○ 시장감시규정에 따라 시장감시위원회의 매매거래 정지 요청이 있는 경우, 요청된 기간까지 					
유가증권시장 상장규정 제149조의6(관리종목지정)					
<p>①거래소는 상장지수증권의 해당 반기 말 현재 발행원본액이 50억원 미만인면서 지표 가치금액(상장증권수에 해당일 상장지수증권의 증권당 지표가치를 곱하여 산출한 금액을 말한다)이 50억원 미만인 경우에는 해당 증권을 관리종목으로 지정한다(다만, 상장</p>					

	<p>일부 1년이 경과하지 아니한 증권은 제외한다).</p> <p>② 제1항에 따른 관리종목지정 사유가 해소된 경우 거래소는 그 관리종목지정을 해제한다.</p> <p>③ 거래소는 관리종목지정 해제 기준, 관리종목 지정 및 해제 시기, 그 밖에 필요한 사항을 세칙으로 정한다.</p>
--	---

4. 중도상환위험

구분	투자위험의 주요내용
상환청구 위험	중도상환을 신청하는 경우 상환을 청구하는 날(T)과 상환대금을 결정하는 기준 가격 적용일(T+1)이 다르기 때문에 상환 시 상환청구일로부터 상환기준가격 적용일까지의 상장지수증권의 가치변동에 따른 위험 에 노출됩니다.
중도상환청구권 행사가 제한될 위험	발행회사는 투자자가 본 증권의 매수를 요청하였으나 천재지변, 거래제한 등 불가피한 사유가 발생한 경우에는 이에 응하지 못할 수 있다 는 점에서 본 증권의 환금성이 제한 될 수 있으며, 투자 시 이러한 점을 감안하시기 바랍니다.
조기상환 위험	만기 전 ETN의 상장폐지 로 조기에 상환 될 위험이 있습니다. 상장 폐지 사유는 상장관련위험 부분을 참고하시기 바랍니다.

5. 기타위험

구분	투자위험의 주요내용
환금성 위험	<p>투자자는 본 증권을 거래소의 매매, 혹은 중도상환 요청을 통해 만기 이전에 현금화가 가능하며, 본 증권의 유동성공급자는 본 증권에 대한 위험회피거래(헷지거래)의 상황이나 기초지수를 구성하는 기초자산의 변동 등을 고려하여 사전에 신고한 최대 호가스프레드비율(매수호가가격에 대한 호가스프레드의 비율)이 1.5%이내로 유지되도록 시장에 유동성을 공급하게 됩니다. 그러나 그 매매가격이 투자자가 매매하고자 하는 가격과 크게 차이가 날 수 있으며 기초지수를 구성하는 기초자산의 시장상황에 따라 매매 가능한 물량도 매우 제한적이거나 일시적으로 본 증권의 유동성을 확보하지 못하여 거래가 이루어지지 않을 수도 있습니다. 또한, 유동성공급자가 매수/매도호가 공급의무 해태시 환금성에 제약이 있을 수도 있습니다. 특히, 한국거래소의 유가증권시장 업무규정시행세칙에 따라 일시적 혹은 상당기간동안 유동성공급호가가 제출되지 아니하거나 유동성호가의 공급이 중지될 수 있으므로 시장상황에 따라 매매 가능한 물량도 매우 제한적이거나 일시적으로 본 증권의 유동성을 확보하지 못하여 거래가 이루어지지 않을 수도 있습니다.</p>
	<p>본 증권과 관련하여 투자자가 얻게 되는 초과소득(매도시점의 과표기준가 - 매수시점의 과표기준가)은 관련세법에 따라 배당소득으로 간주되어 소득세를 원천징수 하게 됩니다. 투자에 따른 손익에 대한 세금부와 방법이나 기준은 정부의 정책적 판단 등에 의해 변경될 수 있으며, 특히 투자자의 지위에 따라 각기 다른 과세 기준이 적용될 수 있습니다. 따라서 과세에 관한 사항은 투자자</p>

세제, 법률상 위험	본인의 재산상태 등을 고려하여 반드시 세무전문가의 조언 등 추가적인 확인을 권장합니다. 본 증권의 투자자는 본 증권을 매입하고 보유함에 있어 요구되는 자격과 관리능력이 있어야하며, 필요한 경우 모든 사전 승인절차를 거친 후 투자하여야 합니다. 본 증권의 투자자는 투자에 앞서 본 증권을 매입하거나 보유하는 것이 현행 법령, 법원의 판결이나 결정 및 명령, 투자자의 정관, 투자자가 당사자로 되어 있는 계약 등이 제한하는 바에 위배되지 않는지 여부를 확인하여야 합니다.
유동성 공급 실무 위험	본 증권의 유동성 공급자인 신한금융투자는 유동성 공급 시 오류를 최소화하기 위해 최선의 노력을 경주 할 것이나, 유동성공급 시스템의 부득이한 오류로 인해 유동성공급 업무 수행상 오류가 뜻하지 않게 발생할 수 있습니다.
과세 위험	본 증권을 취득한 투자자가 소득세법상 납세의무자인 경우 본 증권과 관련하여 투자자가 얻게 되는 소득은 관련법령에서 예외적으로 조세가 감면되지 않는 한, 관련세법에 따라 배당소득으로 간주되어 15.4%(소득세 14%, 지방소득세 1.4%)의 세율로 원천징수 됩니다. 이러한 소득은 개인의 연간 금융소득 합계액(이자소득, 배당소득 등)이 금융종합과세기준금액 이하인 경우에는 분리과세 원천징수로 납세의무가 종결되나, 개인의 연간 금융소득 합계액(이자소득, 배당소득 등)이 금융종합과세기준금액을 초과하는 경우에는 그 초과금액을 다른 종합소득(부동산임대소득, 사업소득, 근로소득, 기타소득)과 합산하여 개인소득세율로 종합과세 됩니다. 한편, 투자자가 법인세법상 납세의무자인 경우 본 증권에서 발생하는 모든 소득에 대해서는 법인세법 등 관련법령이 정한 바에 따라 과세가 이루어집니다. 본 증권의 매매를 통해 발생한 이익과 손실은 종합소득과세시 서로 상계되지 않습니다. 예를 들어, 본 증권의 매매 수익을 포함한 연간 금융소득 합계액이 2천만원이고, 손실액이 2천만원이더라도(실제 투자자에게 발생한 수익은 0원), 이익과 손실을 합산하지 않고, 금융소득 금액 2천만원에 대해 종합과세 하는 점을 유의하시기 바랍니다. (종합소득과세기준금액: 2천만원, 2018년 기준)
LP보유량 정보 공시에 관한 사항	발행사가 사실상 단일 LP가 되고 신규상장 시 100%보유 상태에서 배출되는 상품의 특성을 고려하여 ELW와 같이 LP보유량을 매일 거래소에 공시할 예정입니다. 다만 ELW와는 달리 시간외 거래에 따른 공시 수량 차이 발생, 장전/장중 대량매매간 실시간 LP보유량 합산이 불가함에 따른 공시 수량 차이가 발생할 수 있습니다. 이에 HTS 및 홈페이지 상에 나타나는 실시간 LP보유량과 차이가 발생할 수 있으니 투자에 유의하시기 바랍니다.

6. 상품내용에 관한 사항

구분	투자위험의 주요내용
일반적인 위험	본 증권은 주식, 채권 등의 일반적인 증권들과는 달리 기초지수의 가격변동에 연동하여 수익구조가 결정되는 파생상품적 성격을 포함하고 있으므로, 본 증권의 수익구조, 권리내용, 위험요인 등에 대한 증권신고서의 기재내용을 충분히 이해하지 못하고 본 증권에 투자할 경우 예상치 못한 투자위험이 발생할 수 있습니다. 투자위험에 관한 사항에 대하여 가능한 상세히 설명을 하였지만, 발행인이 현재 알고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 투자위험요소에 기재하지 않은 사항이라 하더라도 본 증권의 거래 및 가격에 중대한 영향을 미칠 수 있는 가능성이 있습니다. 그러므로 투자자는 본 증권에 투자하는 것이 투자

	<p>자의 투자목적에 부합하는지 법률적 혹은 세법상의 불이익이 없는지 다양한 면에서 투자 위험을 고려하여 투자결정을 내려야 합니다.</p>
기초지수 변경 위험	<p>ETN 기초지수의 경우 상장폐지 사유에는 해당하지 않더라도, 불가피한 사유로 인해 기초지수의 투자전략, 구성종목/비율의 대규모 변경으로 당초의 투자목적과 달라질 위험이 있습니다.</p>
누적수익률 괴리 위험	<p>ETN의 경우 기초지수의 수익률을 지급하는 것을 약정하는 상품이나, 발행사 보수, 기타 수수료, 헤지비용 등 각종 제반비용으로 인해 기초지수의 수익률과 괴리가 발생할 수 있습니다.</p>
일별 복리화 효과 위험	<p>본 증권의 기초지수의 경우 지수를 구성하는 기초자산의 일일 수익률을 기준으로 투자 목적을 달성하기 위해 고안된 지수로, 기초지수 자체에 일별 복리화 효과가 반영되어 있습니다. 따라서 일일보다 긴 기간동안의 기초자산(기초지수를 구성하는 자산) 각각의 수익률과 기초지수의 수익률은 괴리가 발생할 수 있습니다. 상세한 내용은 'IV. 기초자산에 관한 사항-1.기초지수' 부분을 참고하시기 바랍니다.</p>
롤오버(Roll-Over) 위험	<p>본 증권은 선물을 주요 투자 대상으로 하고 있습니다. 선물은 만기가 있기 때문에 근월물에서 차월물로 재투자하기 위해서는 비용이 발생합니다. 본 증권의 기초지수는 이런 롤오버 비용을 반영하고 있습니다. ※ 롤오버 비용 누적으로 인한 기초자산과 기초지수 간의 괴리율 지수 선물을 기초자산으로 하는 ETN의 경우, 지수 선물 자체에 만기가 존재하기 때문에 만기 시 근월물에서 차월물로 롤오버 효과가 발생하게 됩니다. 롤오버 효과란 선물의 가격이 현물 가격에 수렴하거나 차월물 가격이 근월물 가격에 수렴하면서 발생하는 효과로, 현물과 선물 또는 근월물과 차월물간의 가격차에 따라 발생하는 손실/이익을 말합니다. 역방향 상품의 경우 백워드이션(선물가격 < 현물지수가격)에서 롤오버 효과는 기초지수에 마이너스로 반영되며, 콘탱고(선물가격 > 현물지수가격)에서는 기초지수에 플러스로 작용하게 됩니다. 본 증권의 기초지수는 인버스 레버리지 지수로서 다우존스지수 선물의 일일 수익률을 -2배만큼 추종하고 있지만 장기 투자 시 롤오버 효과가 반영되기 때문에 보유기간이 길어질수록 기초자산과 기초지수간의 괴리율이 확대될 수 있습니다. 예를 들면, 백워드이션 상황에서 다우존스지수 선물의 연환산 롤오버 비용이 10%라고 가정하면 인버스 레버리지 지수인 본 증권의 기초지수에는 롤오버 비용도 20%로 마이너스 효과가 나타납니다. 따라서, 투자자는 기초자산인 선물 롤오버가 진행될 경우에 콘탱고인지 또는 백워드이션인지에 따라 기초지수 수익률에 영향을 미칠 수 있다는 점과 더불어 본 증권의 보유 기간이 길어질수록 롤오버 비용(or 수익)이 누적됨에 따라 기초자산과 기초지수 간의 괴리율이 확대될 수 있다는 점을 유의하시기 바랍니다.</p>
규제기관 및 관련 규정 위험	<p>본 증권의 기초자산이 거래되는 시장은 미국거래소와 CFTC(미국상품선물거래위원회)의 규제를 받습니다. 이들 기관은 비상상황 발생 시 투기적인 포지션 제한에 대한 소급적용, 증거금 인상, 일일가격 변동제한 및 거래보류와 같은 조치를 취할 수 있는 권한이 있습니다. 이러한 규제 및 관련 규제의 변경으로 인하여 본 증권의 운용전략이나 성격을 변경해야 하는 경우가 발생할 수 있습니다. 이러한 규제 변경은 미리 예측 불가능하며, 이로 인해 당 증권에 상당하고 부정적인 영향을 미칠 수 있음을 인지하고 투자할 필요가 있습니다.</p>

IV. 기초자산에 관한 사항

1. 기초지수

기초지수의 수익률을 추적하는 투자목적을 달성하기 위하여 DJIA Futures 2X Inverse Daily Index TR 지수에 포함된 DJIA E-mini Futures로 포트폴리오를 구성할 예정입니다.

(1) 기초지수 소개

1. 지수명칭 : DJIA Futures 2X Inverse Daily Index TR

2. 지수개요 :

해당 지수는 CBOT에 상장되어 있는 DJIA E-mini Futures의 일일 수익률을 -2 배수로 추적하는 전략을 지수화 하였습니다.

본 증권의 기초지수의 경우 선물물의 롤오버 비용을 반영하고 있는 IndexER(Excess Return)을 기반으로 하여, 3개월 미국 Treasury Bill 채권수익률을 지급하는 IndexTR(Total Return) 지수를 기초지수로 사용하고 있습니다.

▲ IndexER(Excess Return) 지수

지수를 구성하고 있는 선물물의 가격 변화에 선물 만기 시 발생하는 만기이월효과(Rollover Effect)를 반영하여 산출하는 지수. 만기월 선물과 교체대상월 선물과의 가격 차이에서 발생하는 양(+)의 효과와 부(-)의 효과가 반영되어 산출됩니다. 이 효과를 롤오버 효과라고 합니다.

▲ IndexTR(Total Return) 지수

ER(Excess Return) 지수가 선물로 구성되어 있으므로, 선물 증거금을 포함한 투자금 전체를 채권에 투자(예를 들어 T-bill)하였다고 가정하여 Excess Return에 단기채권 수익률을 가산하여 산출한 지수입니다.

※ 만기이월 효과 (Rollover Effect): 최근월물을 차근월물로 교체할 때 발생하는 효과로 만기월 선물과 교체대상월 선물과의 가격 차이에서 발생하는 양(+)의 효과와 부

(-)의 효과가 있습니다.

▲ Contango(콘탱고)

선물 매수 포지션 롤오버로 인한 투자자 비용 발생. 차근월물의 가격이 보유중인 최근월물 보다 높게 형성되어 있을 경우(contango 상황)에는 보유중인 낮은 가격의 최근월물과 롤오버하게 되는 높은 가격의 차근월물 가격 차이만큼 비용이 발생합니다

▲ Backwardation(백워드이션)

선물 매도 포지션(인버스) 롤오버로 인한 투자자 비용 발생. 차근월물의 가격이 보유중인 최근월물 보다 낮게 형성되어 있을 경우(backwardation 상황)에는 보유중인 높은 가격의 최근월물과 롤오버 하게되는 낮은 가격의 차근월물 가격 차이만큼 비용이 발생합니다.

Ex) 만기이월 효과 예시

구분	해 당 사 항					
		1 월 만기	2 월 만기	3 월 만기	롤오버 효과 반영	롤오버 효과 미반영
콘탱고	매수가격	100	110	120	총 손익 = -5 - 4.77 - 4.57 = -14.35	총 손익 = -25
	매도가격	105	115	125		
	보유계약수	-1	-0.95 (105/110)	-0.91 (109.77/120)		
	평가액	105	109.77	114.34		
	성과	-5.00 (105-100)X-1	-4.77 (115-100)X(-0.95)	-4.57 (125-120)X(-0.91)		
백워드이션		1 월 만기	2 월 만기	3 월 만기	롤오버 효과 반영	롤오버 효과 미반영
	매수가격	100	90	80	총 손익 = 5+5.30+5.60 = 15.90	총 손익 = 25
	매도가격	95	85	75		
	보유계약수	-1	-1.06 (95/90)	-1.12 (89.72/80)		
	평가액	95	89.72	84.11		
	성과	5.00 (95-100)X-1	5.30 (85-90)X(-1.06)	5.60 (75-80)X(-1.12)		

rollover 효과

3. 기준시점 : 2002년 6월 14일

4. 기준지수 : 100pt

5. 산출시간 : (한국시간) 09:00~04:10

※ 기초지수 산출 시간은 한국 시간 기준으로 09:00~04:10 동안 실시간으로 산출되며 지수 증가는 07:30에 발표됩니다. 따라서 9시부터 15시 30분까지 기초지수가 실시간으로 IIV에 반영됩니다. 서머타임 시행 시에는 지수 증가 산출시간이 한 시간 앞당겨집니다.

6. 지수방법

< DJIA Futures 2X Inverse Daily Index TR 지수 산출방법 >

본 증권외 기초지수의 경우 선물의 례오버 비용을 반영하고 있는 IndexER(Excess Return)을 기반으로 하여, 3개월 미국 Treasury Bill 채권수익률을 지급하는 IndexTR(Total Return) 지수를 기초지수로 사용하고 있습니다.

IndexTR 산출 방법 :

$$IndexTR_t = IndexTR_{t-1} \times \left(\left(\frac{IndexER_t}{IndexER_{t-1}} \right) + TBR_t \right)$$

TBR_t = 3-Month US Treasury Bill의 일일 수익률

※ 일반적으로 선물에 투자할 경우 해당 선물의 증거금 부분만 실제 투자되고 있습니다. 해당 기초지수는 Crude Oil 선물에 투자하는 것을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 해당 선물의 증거금을 제외한 실제 투자가 이루어지지 않는 부분에 대해 단기금리(T-bill) 수익률을 가산하여 계산(IndexTR)되고 있습니다.

※ TBR_t 산출 방법

$$TBR_t = \left[\frac{1}{1 - \frac{3}{360} \times TBR_{t-1}} \right]^{\frac{360}{\Delta t}} - 1$$

Delta_t = 지수산출시점부터 전 해당선물 영업일까지의 달력일차수

TBR_{t-1} = 주중 발표된 미국 국제 91일물의 주간 할인율중 가장 높은 수익률.

일반적으로 미국 재무부에서 매주 월요일에 발표하며 월요일이 주일일 경우 금요일 할인율을 적용.

IndexER 산출 방법 :

$$IndexER_t = IndexER_{t-1} \times (1 + K \times (R_t - 1))$$

Where : K(K≠0)= 레버리지 / 인버스 비율

K=1, 레버리지 없음

K=2, 레버리지 2배

K=-1, 인버스

K=-2, 인버스 레버리지 2배

$$R_t = \frac{P_t}{P_{t-1}}$$

① 롤오버(Roll-over) 기간이 아닐 경우(최근월물 가격 변동만 반영)

$$P_t = FP_{y,t}$$

$$P_{t-1} = FP_{y,t-1}$$

② 롤오버(Roll-over) 기간일 경우(최근월물과 차근월물의 가격 변동 반영)

$$P_t = (CW_{y,t-1} \times FP_{y,t}) + (CW_{z,t-1} \times FP_{z,t})$$

$$P_{t-1} = (CW_{y,t-1} \times FP_{y,t-1}) + (CW_{z,t-1} \times FP_{z,t-1})$$

- t: 지수산출시점, t-1: 해당선물 시장의 직전거래일

- y: 최근월물 기초자산 선물, z: 차근월물 기초자산 선물

- $CW_{y,t}$: t 시점의 최근월물 기초자산 선물 비중

$CW_{z,t}$: t 시점의 차근월물 기초자산 선물 비중

롤오버 비중	만기 5영업일 전	롤오버 기간 아닐 경우
CW_y (최근월물)	0%	100%
CW_z (차근월물)	100%	0%

롤오버 기간이 아닐 경우 CW_y 의 비중이 100%이므로, 해당 선물: 최근월물의 가격변동에 의해 기초지수 값이 결정됩니다. 해당 선물의 롤오버 방법의 경우 하단의 '롤오버 방법' 부분을 확인하시기 바랍니다.

- $FP_{y,t}$: t 시점의 최근월물 선물 정산 가격

$FP_{z,t}$: t 시점의 차근월물 선물 정산 가격

※ 기초지수 산출 예시

구분	Date	최근월물 (YMH17)	차근월물 (YMM17)	CWy	CWz	Pt-1	Pt	Pt/Pt-1	IndexER
롤오버 이전	2017-03-09	20869	20828	100%	0%	-	-	-	3.75
	2017-03-10	20892	20848	100%	0%	20869	20892	1.0011	3.74
롤오버	2017-03-13	20888	20843	0%	100%	20892	20888	0.9998	3.75
롤오버 이후	2017-03-14	20847	20803	0%	100%	20843	20803	0.9981	3.76

상기 표의 최근월물(YMH17)은 3월 17일 만기가 도래함에 따라 만기 5영업일 전인 3월 10일에 하루 동안에 기초지수의 롤오버가 이루어지고, 국내시장에는 익일(3월 13일)에 수익률이 반영됩니다. 이후 최근월물은 YMM17이 되며, 다음 롤오버 기간 전까지 YMM17 종목으로 기초지수가 산출됩니다.

Ex) '17년 3월 13일의 경우

$$P_t = (100\% \times 20888) + (0\% \times 20843) = 20888$$

$$P_{t-1} = (100\% \times 20892) + (0\% \times 20848) = 20892$$

$$R_t = \frac{P_t}{P_{t-1}} = 0.9998$$

$$IndexER_t = IndexER_{t-1} \times (1 + K \times (R_t - 1)) = 3.74 \times (1 - 2 \times (0.9998 - 1)) = 3.75$$

※ 롤오버(Rollover) 방법

해당 기초지수는 결제일 만기일로부터 5영업일 전(미국 영업일 기준) 하루동안 최근월물에서 차근월물로 롤오버를 시행하고 있습니다.

Ex) 2017년 DJIA E-mini (\$5) 선물 롤오버 스케줄

	5 영업일 전	4 영업일 전	3 영업일 전	2 영업일 전	1 영업일 전	비고
CWy(최근월물 비중)	0%	0%	0%	0%	0%	-
CWz(차근월물 비중)	100%	100%	100%	100%	100%	-
8 월	2017-03-10	2017-03-13	2017-03-14	2017-03-15	2017-03-16	-
6 월	2017-06-09	2017-06-12	2017-06-13	2017-06-14	2017-06-15	-
9 월	2017-09-08	2017-09-11	2017-09-12	2017-09-13	2017-09-14	
12 월	2017-12-08	2017-12-11	2017-12-12	2017-12-13	2017-12-14	

※ 해당 기초지수의 롤오버 스케줄은 매년 1월 중 당사 ETN 홈페이지(www.shinhanetn.com)에 게시될 예정입니다.

Ex) DJIA E-mini (\$5) 선물 코드 체계

Code	기초자산	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
YM	DJIA E-mini (\$5)	H	H	H	M	M	M	U	U	U	Z	Z	Z

DJIA E-mini (\$5) 선물 코드의 경우 'YM' + 월코드 + 연도의 체계로 구성되어 있습니다. 따라서 '17년 3월을 YMH17, 6월을 YMM17, 9월을 YMU17, 12월을 YMZ17 로 표시 합니다. DJIA E-mini (\$5) 선물의 경우 만기가 겹쳐질 3번째 금요일에 도래하게 됩니다.

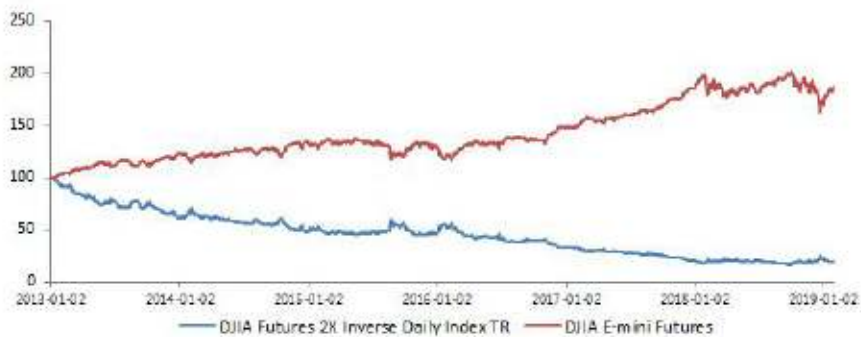
Ex) 2017년 DJIA E-mini (\$5) 선물 월별 보유 현황

Code	기초자산	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
YM	DJIA E-mini (\$5)	H	H	H	M	M	M	U	U	U	Z	Z	Z

5월 30일 현재 6월을 DJIA E-mini (\$5) 선물(코드:YMM17, 만기 6월 16일)로 기초지수가 구성되어 있으며, 만기 5영업일 전인 6월 9일(미국 기준)에 YMM17에서 YMU17로 100% 롤오버가 되어 6월 12일 부터는 9월을 DJIA E-mini (\$5) 선물(코드:YMU17)로 기초지수가 구성되게 됩니다.

(2) 기초지수 수익률(% , '19. 01.31 기준)

기간		최근 3개월	최근 6개월	최근 1년	최근 3년	최근 5년	연초이후
수익률	해당기간	-2.71	-0.69	1.06	-63.49	-72.24	-13.29
	연평균	-10.85	-1.38	1.06	-21.16	-14.45	-159.52
변동성	해당기간	48.39	38.80	37.77	26.42	26.63	37.50



그래프

※일별 복리화 효과 위험

본 증권은 기초지수는 레버리지 지수로서 기초자산의 일일 수익률 -2배만큼을 기준으로 투자목적 달성을 위해 고안된 지수로, 기초지수 자체에 일별 복리화 효과가 반영되어 있습니다. 그러므로 본 증권을 하루 이상 보유할 경우, 투자자의 투자결과는 매일매일의 수익률을 누적하여 결정되는데, 이 결과는 해당기간 동안의 기초자산 수익률을 단순히 -2배한 것과는 같을 수 없으며, 시장의 변동성이 클 경우 그 차이는 더욱 커지는 경향이 있습니다.

즉, 본 증권이 추구하는 운용전략은 일간 수익률을 기준으로 하는 것으로써 본 증권에 적용되는 ‘일일’, ‘일간’ 또는 ‘하루’라 함은 본 증권이 기초자산이 거래되는 거래소 기준으로 전날 장 마감시점으로부터 다음날 장 마감시점까지를 말합니다. 이러한 이유로 하루보다 짧게 보유할 경우에도 본래 의도하는 투자목적과는 다른 투

자결과가 발생할 수 있습니다.

따라서, 투자자는 본 증권을 위에서 정의하는 ‘ 하루’ 의 기간과 다르게 보유할 경우 본래의 투자목적과는 다른 투자결과를 얻을 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

Ex)

상승 지속

일자	기초자산 가격	일일 수익률	누적 수익률	레버리지 기초지수	일일 수익률	누적 수익률
1	100.00	-	-	100.00	-	-
2	103.00	3.00%	-	94.00	-6.00%	-
3	107.00	3.88%	-	86.71	-7.76%	-
4	110.00	2.80%	-	81.85	-5.60%	-
5	113.00	2.73%	13.00%	77.38	-5.46%	-22.62%

하락 지속

일자	기초자산 가격	일일 수익률	누적 수익률	레버리지 기초지수	일일 수익률	누적 수익률
1	100.00	-	-	100.00	-	-
2	97.00	-3.00%	-	106.00	6.00%	-
3	94.00	-3.09%	-	112.55	6.18%	-
4	90.00	-4.26%	-	122.14	8.52%	-
5	87.00	-3.33%	-13.00%	130.27	6.66%	30.27%

변동성 낮은 횡보

일자	기초자산 가격	일일 수익률	누적 수익률	레버리지 기초지수	일일 수익률	누적 수익률
1	100.00	-	-	100.00	-	-
2	103.00	3.00%	-	94.00	-6.00%	-
3	100.00	-2.91%	-	99.47	5.82%	-
4	97.00	-3.00%	-	105.44	6.00%	-
5	100.00	3.09%	0.00%	98.92	-6.18%	-1.08%

변동성 높은 횡보

일자	기초자산 가격	일일 수익률	누적 수익률	레버리지 기초지수	일일 수익률	누적 수익률
1	100.00	-	-	100.00	-	-
2	120.00	20.00%	-	60.00	-40.00%	-
3	100.00	-16.67%	-	80.00	33.34%	-
4	80.00	-20.00%	-	112.01	40.00%	-
5	100.00	25.00%	0.00%	56.00	-50.00%	-44.00%

변동성 높은 횡보 후 기초자산 가격 하락

일자	기초자산 가격	일일 수익률	누적 수익률	레버리지 기초지수	일일 수익률	누적 수익률
1	100.00	-	-	100.00	-	-
2	120.00	20.00%	-	60.00	-40.00%	-
3	100.00	-16.67%	-	80.00	33.34%	-
4	80.00	-20.00%	-	112.01	40.00%	-
5	100.00	25.00%	-	56.00	-50.00%	-
6	90.00	-10.00%	-10.00%	67.20	20.00%	-32.80%

2. 기초지수 구성종목 및 거래소

(1) DJIA E-mini Futures

거래시장	CBOT
거래단위	USD 5 X DJIA E-mini Futures
거래통화	USD
거래시간	[한국시간 기준] [월/휴일익일] 08:00~06:15 [화~금] 08:00~07:15 (06:15 ~ 06:30, 15분간 휴장)

	*서머타임 시행 시에는 해당 상품의 거래시간이 한시간 앞당겨 집니다.
결제주기	분기 결제월
최종거래일자	결제월 3번째 금요일

3. 기초자산 가격 및 기초자산에 대한 제반정보 취득방법

(1) 기초자산의 가격정보

가. 기초자산이 상장되어 있는 CBOT 홈페이지(<http://www.cmegroup.com/trading/equity-index/us-index/e-mini-dow.html>)와 발행인의 홈페이지(<http://www.shinhanetn.com>)에서 기초자산의 가격 및 기초자산에 관한 정보를 취득하실 수 있습니다.

4. 기타사항

본 증권의 발행과 관련하여 발행인인 신한금융투자는 투자자에게 투자기간 중 각 기초자산가격의 변동에 대하여 어떠한 전망이나 특정수준을 보장하지 않습니다.

V. 인수인의 의견

본 증권은 발행인의 직접모집으로 발행되므로 인수인이 없습니다. 따라서 본 증권에 대한 분석 및 가격결정등은 발행인의 의사에 의하여 이루어졌습니다.

VI. 자금의 사용목적

1. 자금조달의 개요 및 제비용

(1) 자금조달의개요

(단위 : 원)

항목	금액
모집 또는 매출총액(예정)(1)	20,000,000,000
발행제비용(2)	8,690,000
순수입금 [(1) - (2)]	19,991,310,000

※상기내역은 발행예정금액 기준으로 산출되었으며, 청약금액이 모집금액의 100%에 미달할 경우에는 변경될 수 있음

(2) 발행 제비용 내역

(단위 : 원)

구분	금액	계산근거
발행분담금	1,000,000	금융기관분담금징수등에관한규정제 5조1항제4호
예탁원수수료	4,000,000	한국예탁결제원과 체결한 ETN 수수료 약정서에 의함
상장수수료	1,690,000	유가증권상장규정
상장예비심사수수료	2,000,000	유가증권상장규정
합계	8,690,000	-

※ 상기내역은 발행예정금액 기준으로 산출되었으므로 실제로는 변경될 수 있으며, 본 증권과 관련된 일부 비용은 현재 산정할 수 없으므로 제외하였음.

2. 조달된 자금의 운용계획

본 증권의 공모발행으로 조달된 자금의 일부 또는 전체를 향후 발행조건에 의한 상환금의 안정적인 지급을 위하여 본 증권과 유사한 내용의 장외옵션매입계약 혹은 기초자산 및 그와 관련된 파생상품 등의 운용과 같이 위험회피거래에 사용할 계획이며,

이는 상품의 고유특성에 맞지 아니하는 불합리한 투자위험에 노출되지 않도록 발행인의 내부통제절차 및 시스템에 의하여 지속적으로 통제, 관리될 것 입니다.

VII. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항

1. 발행회사의 파생상품관련 현황

가. 파생결합증권 발행총계 및 발행잔액

(올해 및 과거 3년치, 2018년 10월 31일 현재, 단위 : 백만원)

구분	ELS						ELW						DLS						
	발행총계			발행잔액			발행총계			발행잔액			발행총계			발행잔액			
	공모	사모	계	공모	사모	계	공모	사모	계	공모	사모	계	공모	사모	계	공모	사모	계	
2015	건	733	974	1,707	0	0	0	53	0	53	0	0	0	41	44	85	0	1	1
	금액	2,998,872	2,072,969	5,071,831	0	0	0	53,303	0	53,303	0	0	0	105,156	112,122	217,278	0	20,000	20,000
2016	건	582	576	1,158	1	8	9	234	0	234	62	0	62	135	133	268	0	2	2
	금액	1,790,791	953,971	2,744,762	576	18,186	18,762	991,197	0	991,197	278,754	0	278,754	402,615	614,861	1,017,476	0	44,908	44,908
2017	건	724	891	1,615	51	56	107	354	0	354	0	0	0	182	277	459	10	70	80
	금액	4,839,730	1,448,250	6,287,980	209,683	249,850	459,533	1,058,287	0	1,058,287	0	0	0	674,838	956,714	1,631,552	14,004	86,300	100,304
2018	건	801	645	1,446	630	553	1,183	0	0	0	0	0	0	138	91	229	98	32	130
	금액	4,244,135	865,288	5,109,423	3,366,670	775,650	4,142,320	0	0	0	0	0	0	577,170	378,977	956,147	454,738	168,013	622,751
합계	건	2,840	3,086	5,926	682	617	1,299	641	0	641	62	0	62	496	545	1,041	108	105	213
	금액	13,873,528	5,340,468	19,213,996	3,576,929	1,043,686	4,620,615	2,102,787	0	2,102,787	278,754	0	278,754	1,759,779	2,062,674	3,822,453	468,742	319,221	787,963

주1) 발행 이전 최소 3개년을 포함한 내역입니다.

구분		ETN					
		발행총계			발행잔액		
		공모	사모	계	공모	사모	계
2015	건	15	0	15	15	0	15
	금액	300,000	0	300,000	300,000	0	300,000
2016	건	9	0	9	9	0	9
	금액	290,000	0	290,000	290,000	0	290,000
2017	건	9	0	9	9	0	9
	금액	427,000	0	427,000	427,000	0	427,000
2018	건	8	0	8	8	0	8
	금액	370,000	0	370,000	370,000	0	370,000
합계	건	41	0	41	41	0	41
	금액	1,387,000	0	1,387,000	1,387,000	0	1,387,000

나. 파생결합사채 발행총계 및 발행잔액

(올해 및 과거 3년치, 2018년 10월 31일 현재, 단위 : 백만원)

구분		ELB						DLB					
		발행총계			발행잔액			발행총계			발행잔액		
		공모	사모	계	공모	사모	계	공모	사모	계	공모	사모	계
2015	건	160	412	572	11	10	21	20	69	89	0	12	12
	금액	969,765	1,258,697	2,228,462	9,694	23,890	33,584	6,192	514,754	520,946	0	212,883	212,883
2016	건	151	86	237	0	17	17	27	62	89	4	24	28
	금액	1,118,877	251,332	1,370,209	0	80,396	80,396	185,694	642,658	828,352	156,411	475,550	631,961
2017	건	134	42	176	56	26	82	10	105	115	0	25	25
	금액	1,094,674	166,012	1,260,686	644,290	93,524	737,814	18,362	640,824	659,186	0	234,006	234,006
2018	건	123	18	141	118	12	130	35	49	84	13	5	18
	금액	833,296	11,558	844,854	766,191	9,873	776,064	145,798	186,709	332,507	60,528	14,501	75,029

구분	ELB						DLB						
	발행총계			발행잔액			발행총계			발행잔액			
	공모	사모	계	공모	사모	계	공모	사모	계	공모	사모	계	
합계	건	568	558	1,126	185	65	250	92	285	377	17	66	83
	금액	4,016,612	1,687,599	5,704,211	1,420,175	207,683	1,627,858	356,046	1,984,945	2,340,991	216,939	936,940	1,153,879

주1) 발행 이전 최소 3개년을 포함한 내역입니다.

다. 거래상대방별 신용환산액에 관한 사항 (2018년 12월 31일 기준)

거래상대방별 신용환산액 중 자기자본의 5% 이상인 상대방만 표시하고 나머지는 기타로 합산한 자료는 다음과 같습니다.(자기자본 금액은 2018년 12월 31일 기준)

(단위: 원)

거래상대방	신용환산액
기타	1,083,187,959,375
합계	1,083,187,959,375

주1) 신용환산액 = 대체비용 + (명목금액 × 신용환산율)

주2) 대체비용 : 거래상대방별 거래금액의 시가 평가한 현재의 대체비용

주3) 신용환산율 : 거래의 종류 및 잔존기간에 따라 증권업감독규정 <별표 13>에 의해 결정

ex) 명목금액이 100억원인 ELS를 발행하고, 이를 헤지하기 위해 거래상대방 A회사와 동일한 조건의 ELS계약을 체결한 경우 A회사의 신용환산액은 다음과 같이 결정
 - 신용환산액 = 대체비용 (=시가평가 95억원) + (명목금액 100억원 × 신용환산율 8%) = 103억원

2. 본 증권의 세금에 관한 사항

(1) ETN세제 현황

① 증권거래세 : 비과세 【증권거래세법】

② 배당소득세 【소득세법】

	국내주식형 ETN (국내주가지수)	국내주식형 이외의 ETN (채권, 해외, 상품지수 등)
--	-----------------------	-----------------------------------

현금분배금		배당소득세 과세 현금분배금 【소득세법 시행규칙 제14조 제1항 제1호】	배당소득세 과세 Min(분배시 과표기준가 - 매수시 과표기준가 ± 과세유보금, 현금분배금) 【소득세법 시행규칙 제14조 제1항 제2호】
매매 차익	환매 (중도·만기상환)	배당소득세 과세 상환시 과표기준가 - 분배직후 과표기준가 【소득세법 시행규칙 제14조 제2항 제1호】	배당소득세 과세 상환시 과표기준가 - 매수시 과표기준가 ± 과 세유보금 【소득세법 시행규칙 제14조 제2항 제2호】
	장내매도	비과세 【소득세법 시행령 제26조3 제2항】	배당소득세 과세 Min(매도시 과표기준가 - 매수시 과표기준가 ± 과세유보금, 매도가-매수가±과세유보금) 【소득세법 시행규칙 제14조 제3항】

※ 과표기준가(=과세표준기준가)

- 산출주기 : 매 영업일 국내 장종료후 1회 산정.
- 산출기관 : 한국예탁결제원

※ 과세표준 계산 방식

소득세법 시행규칙 14조(상장지수증권으로부터의 이익에 대한 과세표준 계산 방식 등)
<p>① 영 제26조의3제1항제3호에 따른 상장지수증권(이하 "상장지수증권"이라 한다)으로부터의 이익을 분배받는 경우 투자자가 보유하는 상장지수증권의 증권당 배당소득금액(이하 이 조에서 "증권당 배당 소득금액"이라 한다)은 다음 각 호의 구분에 따른 금액으로 한다.</p> <p>1. 영 제26조의3제2항에 따른 증권시장에서 거래되는 주식의 가격만을 기반으로 하는 지수의 변화를 그대로 추적하는 것을 목적으로 하는 상장지수증권: 상장지수증권을 발행하는 자가 투자자에게 증권 당 분배하는 금액(영 제26조의2제4항 각 호의 증권 또는 장내파생상품의 평가로 발생한 손익은 제외한다)</p> <p>2. 제1호 외의 상장지수증권: 상장지수증권의 분배 시 과세표준기준가격(상장지수증권의 기초자산을 구성하는 가격·이자율·지표·단위 또는 이를 기초로 하는 지수 등의 증권당 평가금액에서 영 제26조의2제4항 각 호의 증권 또는 장내파생상품의 평가로 발생한 손익을 제외하여 산정한 금액을 말한다. 이하 이 조에서 같다)에서 매수 시 과세표준기준가격을 뺀 후 직전 분배 시 발생한 과세되지 아니한 투자자별 손익을 더하거나 뺀 금액. 이 경우 상장지수증권으로부터의 이익으로서 상장지수증권을 발행한 자가 투자자에게 분배하는 금액을 한도로 한다.</p> <p>② 상장지수증권의 환매 및 매도 또는 상장폐지(이하 이 조에서 "환매 등"이라 한다)를 통하여 상장지수증권으로부터의 이익을 받는 경우 상장지수증권의 증권당 배당소득금액은 다음 각 호의 구분에 따른 금액으로 한다.</p> <p>1. 제1항제1호에 해당하는 상장지수증권: 환매 등(상장지수증권의 매도는 제외한다)이 발생하는 시점의 과세표준기준가격에서 직전 분배 직후의 과세표준기준가격(최초 설정 후 분배가 없었던 경우에는 최초 설정 시 과세표준기준가격을 말한다)을 뺀 금액</p> <p>2. 제1호 외의 상장지수증권: 환매 등이 발생하는 시점의 과세표준기준가격에서 매수 시 과세표준기준가격을 뺀 후 직전 분배 시 발생한 과세되지 아니한 투자자별 손익을 더하거나 뺀 금액</p> <p>③ 상장지수증권(제1항제1호에 해당하는 상장지수증권은 제외한다)을 증권시장에서 매도하는 경우의 증권당 배당소득금액은 제2항제2호에도 불구하고 같은 호에 따라 계산된 금액과 매수·매도 시의 과세표준기준가격을 실제 매수·매도 가격으로 하여 같은 호에 따라 계산된 금액 중 적은 금액으로 한다.</p> <p>④ 투자자별 배당소득금액은 다음 계산식에 따라 계산한 금액으로 한다.</p>

(제1항부터 제3항까지의 규정에 따른 증권당 **배당소득금액 × 분배 시 보유하고 있는 증권 수 또는 환매 등이 발생하는 증권 수**) - 「**자본시장과 금융투자업에 관한 법률**」에 따른 각종 보수·수수료 등

⑤ 제4항을 적용할 때 같은 계좌 내에서 같은 상장지수증권을 증권시장에서 두 차례 이상 매수한 경우 매수 시의 과세표준기준가격은 제13조제8항제2호의 이동평균법을 준용하여 산정하고, 투자자별 배당소득금액은 같은 시점에서 분배 또는 환매 등이 발생하는 상장지수증권 전체를 하나의 과세단위로 하여 계산한다. 다만, 같은 날 매도되는 상장지수증권은 전체를 하나의 과세단위로 하여 투자자별 배당소득금액을 계산한다.

(2) 원천징수와 지급액에 관한 사항

본 증권을 취득한 투자자가 소득세법상 납세의무자인 경우 본 증권과 관련하여 투자자가 얻게 되는 소득은 관련법령에서 예외적으로 조세가 감면되지 않는 한, 관련세법에 따라 **배당소득으로 간주되어 소득세를 원천징수**하게 됩니다.

한편, 투자자가 법인세법상 납세의무자인 경우 본 증권에서 발생하는 모든 소득에 대해서는 법인세법 등 관련법령이 정한 바에 따라 과세가 이루어지게 되며, 법인세법 등 관련법령상 원천징수대상 소득이 아닌 한 발행회사는 원천징수를 하지 않습니다.

	국내 개인, 외국 개인 (거주자, 비거주자) (ETF와 동일)	내국법인* (ETF와 상이)	외국법인** (ETF와 동일)
원천징수여부	○ 【소득세법 제127조 제1항】	X 【법인세법 제73조 제1항】	△ 【법인세법 제93조】

* ETF의 경우 원천징수 【법인세법 제73조 제1항】

** 국내사업장 귀속 소득의 경우 원천징수 면제

(3) 향후 세제 변화의 반영에 관한 사항

본 증권의 발행일 이후에 본 증권 및 본 증권과 관련된 위험회피거래에 대한 세제의 변화로 발행인이 추가적인 세금을 부담하게 될 경우 발행인은 이러한 세제의 변화를 본 증권의 지급액 산정에 반영하여 지급하게 됩니다.

3. 공시제도

(1) 정기공시

- 상품 및 발행자 관련 주요 투자지표를 신고

○ (일일신고) 지표가치(IV), 유동성공급 및 취득/처분보고

* ELW와는 달리 시간외 거래에 따른 공시 수량 차이 발생, 장전/장중 대량매매 간 실시간 LP보유량 합산이 불가함에 따른 공시 수량 차이가 발생할 수 있습니다. 이에 HTS 및 홈페이지 상에 나타나는 실시간 LP보유량과 차이가 발생할 수 있으니 투자에 유의하시기 바랍니다.

○ (월별신고) 영업용순자본비율(NCR)

(2) 수시공시

- 상품 및 발행자 신용위험 등 관련 중요사항을 지체 없이 공시

○ 발행자(보증인) 신용등급이 변경된 경우(정기변경, 수시변경)

○ 발행자(보증인)의 회생절차개시 신청의 경우

○ 기초지수 산출이 일시적으로 중단된 경우

○ 기초지수 산출기준이 변경된 경우

○ 시가총액을 기준으로 기초지수의 5%를 초과하는 지수구성종목의 교체가 있는 경우

○ 유동성공급 및 취득/처분 정정의 경우

○ 유동성공급계약(계획) 체결, 변경, 해지 등의 경우

○ 괴리율이 일정비율(국내자산:1%, 해외자산:2%)을 초과하는 경우

○ 상장폐지 사유에 해당하는 경우

○ 이익금 분배의 경우(분배금 지급기준일로부터 5영업일 전)

(3) 상장폐지 예고

- 상장폐지가 예상되는 경우 공시

○ 만기 1개월 전

○ 유동성공급자 자격요건에 미달하거나 교체기준에 해당한 경우

○ 영업용순자본비율(NCR)이 100%에 미달한 경우

(4) 해명요구

- 상장폐지 사유에 해당하거나 그에 준하는 풍문 또는 보도의 사실 확인을 위하여 거래소에서 발행자에게 해명 요구 시.

4. 기타 '제1부 모집 또는 매출의 개요'의 다른 부문에 기재되지 아니한 사항으로서 투자자가 본 증권에 투자함에 있어서 유의하여야 할 사항.

본 증권신고서의 효력발생은 정부가 이 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 본 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며, 또한 본 증권신고서의 기재사항은 청약개시일 전에 정정될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

【 전문가의 확인 】

1. 전문가의 확인

해당사항 없음.

2. 전문가와의 이해관계

해당사항 없음.