

6	[]
1	2	3	4	5	6	

6 _____ . _____ , _____

 _____ .

MMF1 () _____ MMF1 () _____
 MMF1 () _____ . _____

1. _____ MMF1 ()
- 2.
3. _____
 (_____ (www.kofia.or.kr)
 (investments.miraeasset.com))
4. 2017 06 09
5. 2017 06 16
6. () 10
 [()]
7. () () 가 , .
8. 가.
 : () dart.fss.or.kr
 : () dart.fss.or.kr
 kofia.or.kr
 :
- 9.

가 ,

가
 가

「 」

MMF1 ()(36714)

6 []					
1	2	3	4	5	6

MMF1 ()'

_____가_____6_____

	* 「 」 가		
	* 가 가		
	* 가 ,		
	1. : 94 2 4		
	2. :		
	MMF 가 , 가 MMF		
	, (MMF), , 가 ,		
	(1577-1640)		
()	가	()	10 (, 가)
	2017 06 16		
	. ()		

(Class)	가			
C		-	-	-
C-e	가	-	-	-

(Class)	(, %)			
C	0.34	0.16	-	0.5
C-e	0.15	0.16	-	0.31

	* () “ ”		
	* : 3 가		
	* ,		

	1.17 : (D) 2		1.17 : (D) 2
	가		가 , 2
	2.17 : (D) 3		2.17 : (D) 3
	가		가 , 3

가	- : 가 [가] 가 . []		- : 가 []
	, 1000 1 4 5 1		

II.

(1)

1.

94 2 4

2.

-

MMF

가

가

MMF

* : -

가

3.

가 가

4.

가.

			(17.05.31)			가	
	1970		31	36,066	(98 ~99) (99 ~01) (01 ~)	-	-

*

* “

*

3

(www.kofia.or.kr)

5.

()	1 '16.06.01~'17.05.31	2 '15.06.01~'16.05.31	3 '14.06.01~'15.05.31	4 '13.06.01~'14.05.31	5 '12.06.01~'13.05.31
C	0.87	1.10	1.78	2.14	2.56
	1.42	-35.26	2.36	2.62	3.07
	1.37	1.60	2.29	2.59	2.56

(2)

1.

	가
	< > 가 ,
	가 2 가 가
	가 가
	< 가 가 > 가 가 가 가
	가 1,000 5 가 가 가
	가 가

2.

_____ (_____) 0.06% _____ 6 , 6 _____ 3 —
 가 ,

가

< 가 > 가 가 (2 가 가
 가)

- 가

가

가 가 가

* 가

* 가

가 가

III.

(1)

MMF1 ()

15.4%) . 가 (,) (15.4%,
2) 2

< C-P 가 : 가 >
40 2 가 가
, (),
)
< C-P2 가 : >

(2)

(3)

[]

* : (dart.fss.or.kr)
* : (dart.fss.or.kr), (kofia.or.kr),
(http://investments.miraeasset.com)
* (,) : (www.fss.or.kr) (dis.kofia.or.kr)
* : (dis.kofia.or.kr)
(http://investments.miraeasset.com)
* : (dis.kofia.or.kr) (http://investments.miraeasset.com)

1.

2.

3.

4.

5.

6.

7.

8.

9.

10.

[]

1 .

1.

2.

3. ()

4.

5.

6.

2 .

1.

2.

3.

4.

5.

6.

7.

8.

9. ,

10.

11. , 가

12. 가 가

13.

14.

3 .

1.

2.

3.

4 .

1.

2.

3.

4.

5. 가

5 .

1.

2.

3.

4.

5.

6. 가

6 .

1 .

1.

	MMF1 ()(36714)				
()	C	C-e	CG	C-P	C-P2
	AK824	AW643	BP647	AK825	B0407
()	F				
	BC594				

2.

가. :
 . : (MMF)
 . : (가 가)
 . 가 : 가 (가 가)
 . :
 * 가 가
) 2 “ ” “ “ 가 ,

2-1. 가 가
 가 가 .

3. () : 10

- 1) 가 가 () 가 .
- 2) () .

4.

()	가 , .
()	((www.kofia.or.kr) (investments.miraeasset.com) .)
	가 , 가 가 .

* () 2 “ , , 가 ”

5.

6.

2 .

1.

	MMF1 ()(36714)				
()	C	C-e	CG	C-P	C-P2
	AK824	AW643	BP647	AK825	B0407
()	F				
	BC594				

2.

2003.04.16	
2004.07.05	
2005.06.07	가 ,
2005.11.07	가 ,
2007.03.22	MMF
2009.04.26	MMF1 () (MMF 1 ->
2009.11.09) 가 (
2010.02.16	92 , ,
2011.04.19	, ()
2013.06.14	() 가
2013.08.19	(C-P)
2013.11.25	
2014.01.10	
2014.10.15	C-e
2015.02.27	C-P2
2016.03.31	F
2016.07.02	(5 6)
2017.04.29	CG

3.

MMF1 ()

가 가

* “ 5 ”

4.

가.

	33, Tower1 13 (,) (.03159) 1577-1640

()

5.

가.

			(17.05.31)			가	
	1970		31	36,066	(98 ~99) (99 ~01) (01 ~)	-	-

* “ ”

* 3
(www.kofia.or.kr)

	()
2009.04.26 ~ 2010.08.30	
2010.08.31 ~ 2013.06.13	
2013.06.14 ~	

6. : , (MMF), , 가 ,

[]

가 가

	가		(%)						
C		2003.04.16	-	-	-	0.11	0.34	0.03	0.02
C-e	가	2015.05.20	-	-	-	0.11	0.15	0.03	0.02
CG		-	-	-	-	0.11	0.23	0.03	0.02
	가								
C-P	20 3 40 2 가	2013.08.27	-	-	-	0.11	0.26	0.03	0.02
C-P2		2015.05.13	-	-	-	0.11	0.2	0.03	0.02
	가								
F		2017.05.16	-	-	-	0.11	0	0.03	0.02

* 가 2 "11. , 가 " 가

7.

94 2 4

8.

가.

1		-	가 6
2		-	가 5 , 가 1 , . ,
3		-	가 1 79 2 5 (.)
4		-	83 4
5		-	가 6 79 2 5 r . J
6		-	
7		-	

8		-	
9		-	

1		84 10% 가. 83 4 ()	10%
2		가 10% 가. 가 가 2 30 가 2 , 가 ,	
3	/		
4		5%	
5	가	가 75	
6		가 가	
7		5%	
8			
9		가 1 5%	
10	(10%)	10% 가. 가 1	

		<p>- .</p> <p>- . (71 4) .</p> <p>- 79 2 5 ()</p> <p>- .</p> <p>. 가</p>	1
11		<p>. , , 가</p> <p>, (</p> <p>79 2 5 . .</p> <p>)</p> <p>. : 5%</p> <p>. : 3%</p> <p>,</p> <p>가. 69 가 100%</p> <p>가</p> <p>. , (가)</p> <p>30%</p>	
12	(30%)	<p>가. 가 30%</p> <p>. 가 7</p> <p>.</p>	1

9.

가.

(1) ()

MMF

가

, 가

MMF

:-

89 2

가

(2)

< 가 >

가 가 (2 가
가)

- 가

가 가 가
가 가 가* 가
가

* 가 가

가 가

10.

가 ,

가. (가 가
)

	가 가 , 가
	가 가 가 가 ,

	가 가 , 가 2 가 가 가
가 가	가 가 가 가 가 가 가 1,000 5 가 가 가 . 가

()	가 , 가
	가 가 가
	가 가 가 가 가 가 /
	가 가 가 가
	가 가
	가 가

	가 * :
	1 50 1 1
(Potential Conflicts of Interest)	() 가 가 3 가
(Soft-Dollar Commission)	(soft-dollar commission) 가 가 (Research) (soft-dollar commission) : 가 가 가
	가 가 가

	1	2	3	4	5	6
	()	()	()	()	()	()
	25%	25%	15%	10%	5%	0.5%

11. , 가

가.

(1)

, , 가 .

(2) 가

가 가

가

C		
C-e	가	
CG	가	
C-P	20 3 40 2 가	
C-P2	가	
F	. 가 가 . (, Wrap Account) 가 가 . 103	

(3) 가

(가) 17

() 17

:

2

가

:

3

가

가 1000

(3)-1 가

(3)

- 가

- 가

(4) ()

17 [5]

가

가

(1)

, , 가 .

(2) 가

(가) 17 : 2 가 2

() 17 : 3 가 3

, 가 • 가 , 가 (“ ”)
 .

(2)-1 가

(2) 가

- 가

- 가

100 (2) 100 5
 가

(3) ()

17 [5] 가

가 .

(4)

가

(5)

- (17

1)

- 가

(6)

가

-

-

-

-

가

-

-

가가

-

가

가

가

가 가

(7)

가 (가)

가 가 ()

가

(8)

12. 가 가

가. 가

	가 [가] 가 . (') [1000 1 4 5 1]
가	가
	가
	가
	1000 1 4 5 1
	(investments.miraeasset.com) • (http://www.kofia.or.kr)

* , 가 , 가 가 가 .

가

(1) 가 : 가 .

	가
	가 가 가

	가	가	가	가	가	가	가	가
(가 가)	가	가	가	가	가	가	가	가
	가	가	가	가	가	가	가	가

13.

가 , 가
가 , (가)
가

가.

	가				
C		-	-	-	-
C-e	가	-	-	-	-
CG	가	-	-	-	-
C-P	20 3 40 2 가	-	-	-	-
C-P2	가	-	-	-	-
F		-	-	-	-
					-

* 가 2 “11. , 가 ” 가

	(%)						
					1)	2)	()
C	0.11	0.34	0.03	0.02	0	0.5	0.5
C-e	0.11	0.15	0.03	0.02	0	0.31	0.31
CG	0.11	0.23	0.03	0.02	-	0.39	0.39

MMF1 ()

C-P	0.11	0.26	0.03	0.02	0	0.42	0.42
C-P2	0.11	0.2	0.03	0.02	0	0.36	0.36
F	0.11	0	0.03	0.02	-	0.16	0.16
	3					-	-

1)) , (1) . 1

가

	(, :)
	551
	-
	-

2) " . "

<1,000 가 • > (:1,000)

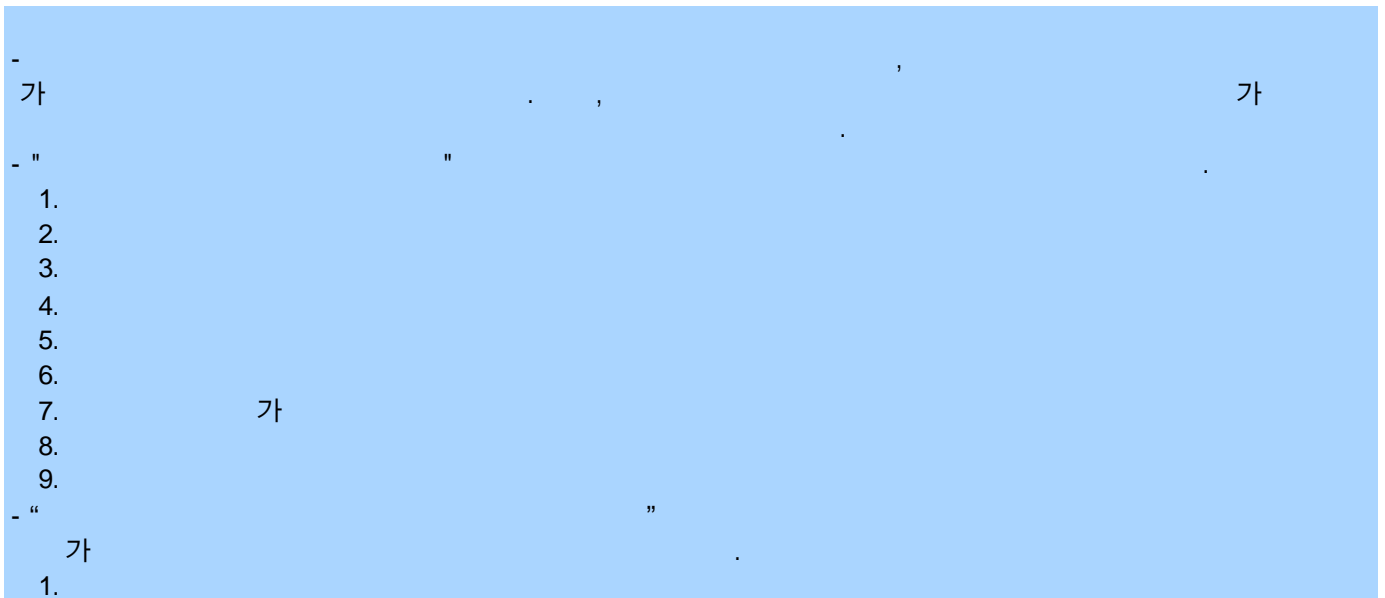
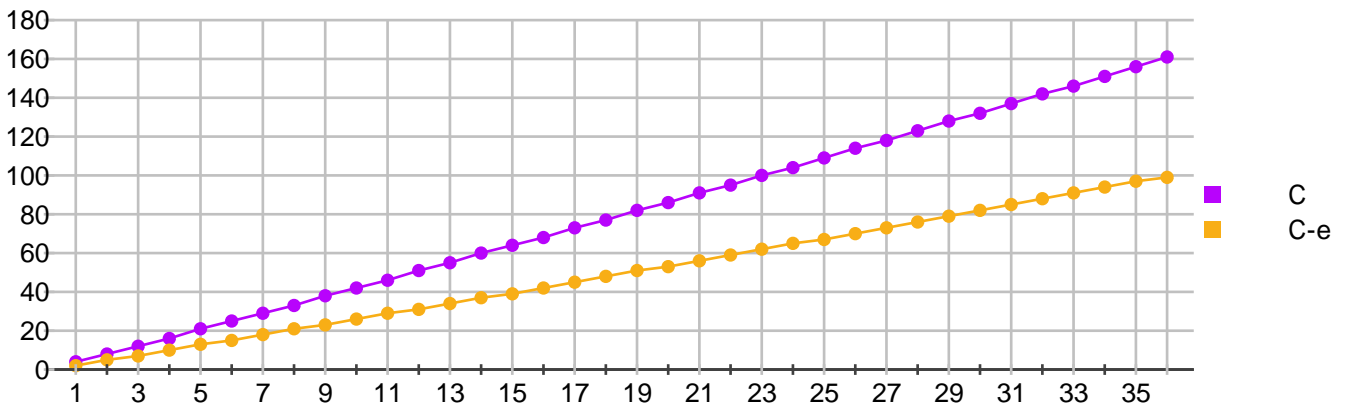
		1	3	5	10
C		51	161	281	624
	()	51	161	281	624
C-P		43	135	236	524
	()	43	135	236	524
C-P2		52	116	202	449
	()	52	116	202	449
C-e		47	99	174	387
	()	47	99	174	387
CG		55	125	219	487
	()	55	125	219	487
F		32	51	89	199
	()	32	51	89	199

가 1,000

5%,

가

가



14.

가.

()

가

242

0

(“)

가

가
5

()

가

(1)

()

(2)

()

가 ()

가

(3)

- 15.4%()

15.4% (14%, 1.4%)

가 ()²

2 ()²

15.4% (14%, 1.4%)

(4)

C-P

가 : 가

40 2

가 가

() ,

()

“

”

[]

	가 5 , 1,800 (,)
	55 10 (가)
	12% , 400
	5.5 3.3%(, 가) , 3.3% ()

()	() - - , - 1,200
()	16.5% () ,
가	
	() 가

가 (“ ”)
 , 가

(5) C-P2 가 :

가 12%
(, 가 700) 400

가 .
• :
• :
- :
- (,): 5.5% ~ 3.3% (
(, 가)
-
- ,
- 1,200

가

가 : ()

가 : - ₩2

가 - ₩2 (-)/ 가

가 가

1) 가 , 가

	가	가
	1000	1000
	1100	1100
	(+)100	(+)100
		(+)100 * (15.4%) = 15.4

2) 가 , 가

	가	가
	1000	1000
	900	900
	(-)100	(-)100
		(-) 0 '

3) 가 가 , 가
()

	가	가
	1000	1000
	900	1100
	(-)100	(+)100
		(+)100 * (15.4%) = 15.4

4) 가 , 가

	가	가
	1000	1000
	1100	900
	(+)100	(-)100
		(-) '0'

3 .

1.

12 (14.04.16 ~ 15.04.15)	
13 (15.04.16 ~ 16.04.15)	
14 (16.04.16 ~ 17.04.15)	

가. (:)

	14 (17.04.15)	13 (16.04.15)	12 (15.04.15)
	238,362	638,358	436,761
	3,703	340,216	236,695
	-	-	-
/	-	-	-
	37,358	101,642	94,765
	197,300	196,500	105,300
	349,985	10,490	70,388
	588,348	648,849	507,149
	-	-	-
	6,788	7,929	9,807
	6,788	7,929	9,807
	581,560	640,886	497,342
	-	-	-
	-	33	-
	581,560	640,920	497,342

	14 (16.04.16 ~ 17.04.15)	13 (15.04.16 ~ 16.04.15)	12 (14.04.16 ~ 15.04.15)
	10,128	13,385	10,804
	10,048	13,382	10,776
	-	-	-
/ 가 ()	78	2	27
	2	-	-
	3,121	3,176	2,117
	3,037	3,108	2,082
	80	63	31
	3	3	3
	5,451	7,041	7,698
	-	-	-

가

가 100 , 가 100 1 100% .

(:)

	14 (17.04.15)	13 (16.04.15)	12 (15.04.15)
	238,362	638,358	436,761
	3,703	340,216	236,695
	-	-	-
ETF	-	-	-
	3,703	340,216	236,695
	-	-	-
	-	-	-
가	-	-	-
가	-	-	-
	-	-	-
가	-	-	-
ELS	-	-	-
ELW	-	-	-
DLS	-	-	-
/	-	-	-
	-	-	-
	37,358	101,642	94,765
	858	14,642	765
	-	-	-
CD	-	-	-
	36,500	87,000	94,000
	-	-	-
	-	-	-
	197,300	196,500	105,300
	4,100	59,300	1,500
	193,200	137,200	103,800
	349,985	10,490	70,388
	-605	545	625
	-	-	-
가	-	-	-
	-	-	-
()	-	-	-
	-	-	-
	588,348	648,849	507,149
	-	-	-
가	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
ETF	-	-	-
가	-	-	-
	6,788	7,929	9,807
	564	630	436
	-	-	-
	5,216	7,290	9,365
	-	-	-
	1,006	8	5
	6,788	7,929	9,807
	581,560	640,886	497,342
	-	-	-
	-	33	-
	-	-	-
/	-	-	-
	581,560	640,920	497,342

(:)

	14 (16.04.16 ~ 17.04.15)	13 (15.04.16 ~ 16.04.15)	12 (14.04.16 ~ 15.04.15)
	10,128	13,385	10,804
	10,050	13,382	10,776
	10,048	13,382	10,776
	-	-	-
	2	-	-
	82	4	30
	-	-	-
	-	-	-
	82	3	29
	-	-	-
	-	-	-
ETF	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	4	1	2
	-	-	-
	-	-	-
	4	-	2
	-	-	-
	-	1	-
ETF	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	3,121	3,176	2,117
	676	688	458
	2,053	2,106	1,415
	184	187	125
	123	125	83
	-	-	-
	80	63	31
	-	-	3
	5,451	7,041	7,698
	4,702	6,364	3,119
	10,154	13,405	10,818
()	8	11	18

2. (:)

C

			()						
	()		()		()		()		
'14.04.16~' 15.04.15	364,494	364,494	1,118,718	1,130,903	991,088	1,001,638	492,124	493,759	7,861
'15.04.16~' 16.04.15	492,124	492,124	1,466,376	1,474,414	1,361,857	1,369,885	596,642	596,653	9,262
'16.04.16~' 17.04.15	596,642	596,676	1,121,310	1,126,367	1,183,330	1,188,733	534,622	534,309	6,761

C-P

			()						
	()		()		()		()		
'14.04.16~' 15.04.15	2,017	2,017	12,282	12,417	9,082	9,185	5,217	5,249	28
'15.04.16~' 16.04.15	5,217	5,217	43,128	43,426	23,485	23,647	24,861	24,996	102
'16.04.16~' 17.04.15	24,861	24,861	55,255	55,557	43,491	43,725	36,625	36,693	303

C-P2

			()						
	()		()		()		()		
'15.05.13~' 16.04.15	4	4	31,803	32,013	13,266	13,346	18,541	18,671	-
'16.04.16~' 17.04.15	18,541	18,541	13,662	13,738	25,931	26,014	6,272	6,264	216

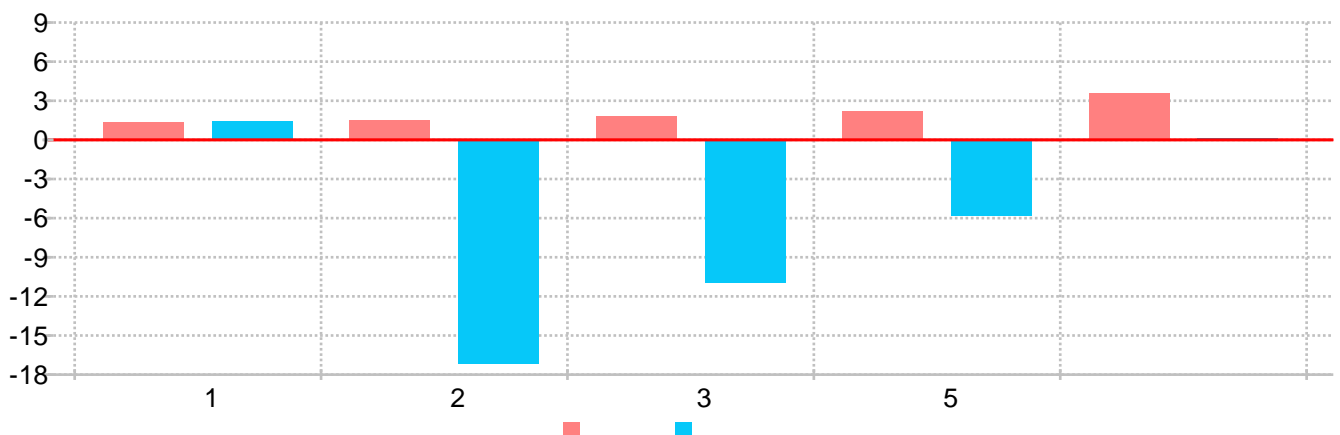
C-e

			()						
	()		()		()		()		
'15.05.20~' 16.04.15	2	2	1,592	1,605	752	759	841	848	-
'16.04.16~' 17.04.15	841	841	11,827	11,901	8,628	8,686	4,039	4,056	9

3. ()

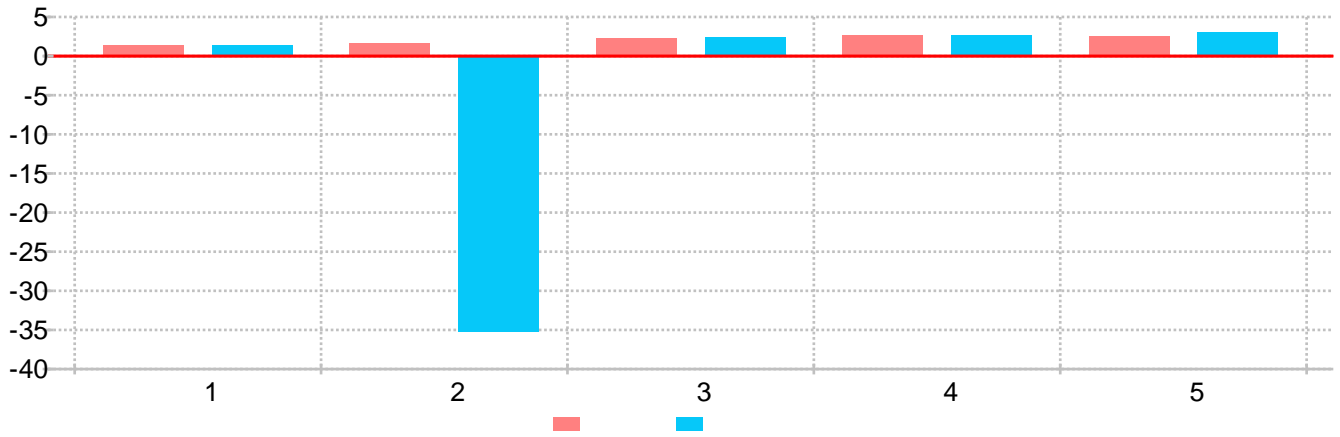
가. (:%)

	1	2	3	5	
()	'16.06.01~'17.05.31	'15.06.01~'17.05.31	'14.06.01~'17.05.31	'12.06.01~'17.05.31	~'17.05.31
	1.37	1.50	1.78	2.17	3.60
C	0.87	0.98	1.26	1.75	3.40
C-P	0.95	1.07	1.35	-	1.54
C-P2	1.01	1.13	-	-	1.14
C-e	1.06	1.18	-	-	1.18
F	-	-	-	-	-
	1.42	-17.14	-10.92	-5.78	0.11



(:%)

	1	2	3	4	5
()	'16.06.01~'17.05.31	'15.06.01~'16.05.31	'14.06.01~'15.05.31	'13.06.01~'14.05.31	'12.06.01~'13.05.31
C	0.87	1.10	1.78	2.14	2.56
C-P	0.95	1.18	1.86	1.68	-
C-P2	1.01	1.24	-	-	-
C-e	1.06	1.29	-	-	-
F	-	-	-	-	-
	1.42	-35.26	2.36	2.62	3.07
	1.37	1.60	2.29	2.59	2.56



*

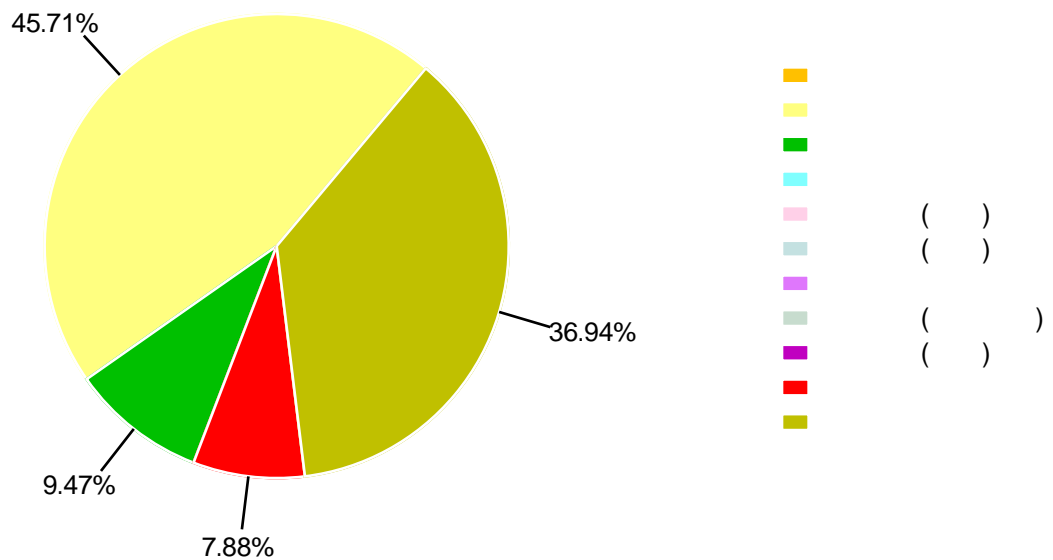
*

*

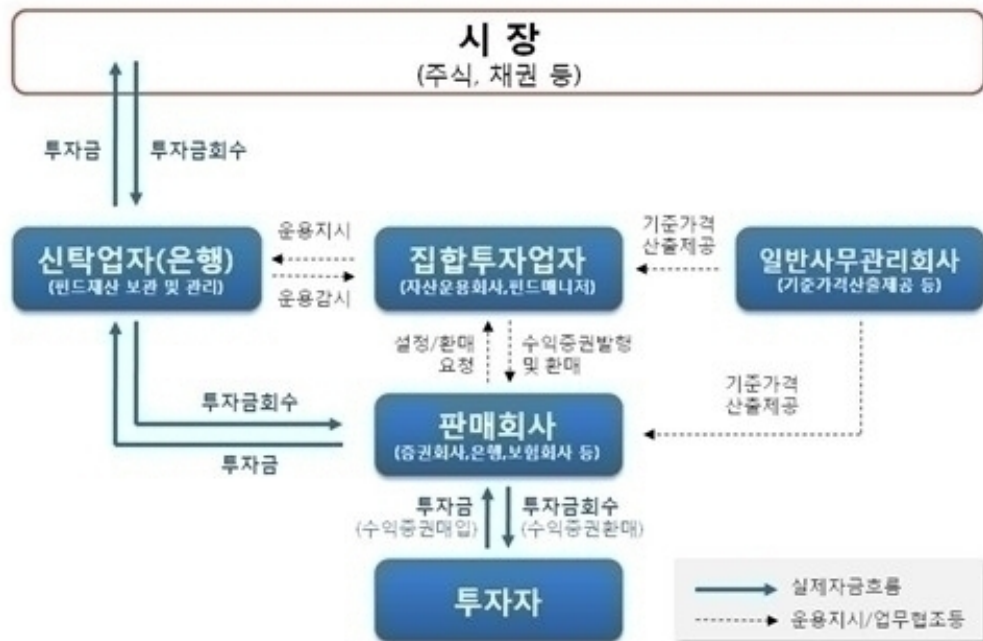
가

(: %, , 2017.03.31)

KRW()	-	275,021	56,955	-	-	-	-	-	-	47,434	222,303	601,714
	-	45.71	9.47	-	-	-	-	-	-	7.88	36.94	100
	-	275,021	56,955	-	-	-	-	-	-	47,434	222,303	601,714
	-	45.71	9.47	-	-	-	-	-	-	7.88	36.94	100



4 .



가 (, ,)

,

.

가 /

()

가

가

.

1.

가.

	33, Tower1 13 (,) (.03159)
	1577-1640
	http://investments.miraeasset.com
1	3,406 (2016 12 31)
	外
	1997 07 2006 11 2012 3
	- : - : () : - :

[]

[]

[]

가 ,

(

)

가

가

[]

, (),

가

가

2

()

	2016.12.31	2015.12.31		16.01.01~16.12.31	15.01.01~15.12.31
	831	825		2,488	2,332
가	18,774	13,441		1,750	1,515
	23	14		739	817
	11	13		1,347	848
	857	705		483	665
	20,496	14,998		1,603	1,001
	46	1		1,117	779
	7,044	3,707			
	7,090	3,708			
	678	678			
	246	2,466			
	448	-575			
	9,814	8,722			
	13,406	11,290			

(2017.03.31 / : /)

											PEF		
	18,528	3,224	3,914	26,177	51,843	1,274	4,740	6,677	22,552	2,359	630	-	90,075

2.

가. ()

가.

4.

가.

	()
	02-769-7800 48-6 DMCC 12
	fs.miraeasset.co.kr
	1998 11 2000 8

(1)

가

(2)

가

5. 가

가.

	가()
	02-2251-1300 88
	www.koreaap.com

	()
	02-398-3900 70 19
	www.nicepni.com

	KIS 가()
	02-3215-1400 6 38
	www.bond.co.kr

	가()
	02-721-5300 194-27
	www.fnpricing.com

.
가 가 ,
가 가

5 .

1.

가.

(1)

-
-
-

가 가

-

(2)

- 5 가 가 100

가 1

100 5

-

- 가 가 2

- 4 1

- 5 1

- 190 6 221

가 (" .)

(ㄱ)

가

(ㄴ)

(ㄷ)

(ㄹ)

가 10 1

가

-

-

6

2.

[]

- (10) / /

- 가 1 , 가

224 2

[]

- / /

1 1 50 50 /

- (50) 1

- , , (50)

3.

가.

(1)

[]

- 2

1)

2) 가

3) 87 8 1 . 2 (

4))가

[]

가 가 2

1)

2)

3)

(2)

1 3

2 100

가 89 2 1

가

-	.	3	,	,	.	,
.	가					
.				가		
.			,			
.	92 3					
-	가					
.	가		,	.	.	,
.				1		,
.				3	1	,
.	가		가	10		
(3)	.					
	.					
	가	2				
1)						
2)						
3)	.					
	가	89	2	1	3	,
	가					.
	가					
.	가	.				
.	가		가	10		.
(4)	.	.		가		
.						
(1)						
1)	,					
2)	(,	,			216
)					
3)	(,				
)					
4)						
5)						
5) 2.		(80	1	3	2
)				

6)
7)
8)

, ,
.

(2)

,

, .

1)

(

)

2)

3)

4)

5)

123 3 2

6)

7)

가

가

8)

1

50

가

9) 1

50

가

10)

가

(3)

- 87 2 3

:

-

:

-

:

-

4 30

4 1

1

-

4.

가.

'14.04.16~'15.04.15				3,996,700,000
'15.04.16~'16.04.15				234,666,894,364
'16.04.16~'17.04.15				153,210,620,700

< >	- 가 - - - , 가 - , 1 가 ,
< >	< >

5.

6. 가

© 2006 The Authors
Journal compilation © 2006 Blackwell Publishing Ltd

2 가 가 . ,

$$(\equiv \quad)$$

가 5 가 ,

() 가 가가 .

() 가 가 .

가	()	가	가
---	---	---	---	---

() ()가 가 .

() 가

50% (,) .

가 50% .

가 가 .

50% () .

가 1,000 가

가 () 가

가 가 () 가

가 가 , 가

가 가

100 5 가 1

가 3 2 가 3 1

(= ,) 20

가

가 ()

가

가 가

가

가 , , , , ,

가

가 가 가 가 () 가

(10) 가

가

ABS ,

가

가 가

가 가

" " , " "

가 4-54 (가) 가

가 ,

가

()

가 가 가

가

(