

(54)

가 (price) (factor) (hedging) (factor information) 가 (financial instrument)

2

, , , , , ,

(exchange traded fund)

((basket product)

S & P 500 (SPDR) 가 (securities market)
 et) 가 (instrument) 가
 S & P 500 (Index) (track) (undivided ownership) , S & P 500
 . SPDR (share) SPDR 가

가 (intra - day) 가 SPDR
 " (creation unit)" 가 가 (net asset value price)
 (created) (redeemed) . SPDR , 50,000 SPDR
 . SPDR S & P 500 가 (in - kind transfer)
 가 . SPDR 가 (NAV)가
 , S & P 500 가 가
 SPDR 가 / ,

, 가 가 가 . 가 , NAV .

SPDR (Select Sector SPDR) 가
 composition) 가 . , 가 (. 가 .
 rader) (America Stock Exchange) 가 (orderly market) 가(specialist) (t
 . 가 [(Nasdaq Stock Market) 가
 가] 가 , , 가 가 가
 가 가 (derivatives) (component) . 가 (hedge)
 , S & P 500 가 , 가
 가 가 , 가
 , (hedging)
 가 (price) (factor) (factor information)
 가 (financial instrument) .
 가 , 가 , 가
 (instruction) .

(basket of securities) , 가 (trusted) 가

가 [" (trader)"] 가

1 가

2 가

3 가

4 가(valuation)

5 가

6 가

7 가

1 (exchange)(10), (electronic market) (back room opera
 tion) (10) (18) CPU(12), (14) (16)
 (11) (11)

() () () () ()
 (11) (11) (24) (20) (26) (28) (28) (28)
 (quote) (quote feed) (comp
 uter back room operation)(10) (actively managed fund) (portfolio)

(28) (10) (26) 가 (securities) 가 (ex

change traded fund), (enhanced index funds) 가
 (intra - day net asset value proxy) NAV (net asset valuation proxy)
 (future pool), (product) (spot commodity pool)
 (average maturity), (specific duration), (fixed income instrument) ,
 가 (currency) 가 ,

2 , 가 (40)가 (40) (trading da
 y) NAV (40) (closing)
 (day 's transaction) , NAV
 NAV가 (opening) 가 (42).

가 (40) (42).
 (T - 1) (any) (transaction) (T) 가
 가 (turnover) 가 (T - 1) (position)
 , 가 (single day) (combination) (T)
 가 가 가 (share)
 가 (factor) (T) (attributable) (expenses) (dividend credit)

(44) (template) , 가 가
 NAV 가 가 가 가 가 가

(checksum) 가 (unauthorized use detection),

가 (40) (private key)
 - (public encryption key) (40) (40) (4)
 1) " (trusted system)" 가 (access)
 (trust relationship)가 (11) (operating system)

(trusted computer) 가 (
) (40)
 (highly) (secure channel) (11) (28)

saction) , (network feed) (11) (tran (28) (challen

ge - response protocol) . 가 .

(11) (policy) 가 , 가 (40) (leave). , 가

(40) (T+1) 가 , 가 .

(40) (T) (stock) (46). (26) (48). (40)

가 .

3 , (40) (60) (60) (T - 1) (T) (64). ((outstandin (40)

g) , , 가 , (66). (42) (10) , 2 .

4 가 (40) 가 . (40) (44a), (44c) (44b). (44c) , 가 (quantity of shares), (short)" " (long)" (indication) .

가 (43) 가 가 가 (45) 가 가 (44c) 가 , 가 가 가 . 가

가 (47). , (40) 가 가 가 (bid)

(offer)] 가 [가 가 가 가 가 가 가 (48a). 가 가 가 가

(48b). (43) (underlying instruments) 가 / 가

가 (44c) (T - 1) 가 가 (old value) 가

가
가 (50).

가 (40) ,
가 (trader) (competitor) 가 ,
(fiduciary duty) (10) (11)가
(trust instrument)

가
NAV 가 NAV
NAV

가 (establish) 가 (tight)
가 가 [(ask) (spread)]
(commodity basket) 가 가
(dollar) (spread).

NAV (11) 가 (tampering)
가 가 (high degree)
(fault tolerance)
(fault tolerant system) 가

(context) 가 NAV
material) 4 가 ()
가 가 (issue of liability)
가 NAV

NAV (hedging portfolio) , ,
 가 (market maker) , ,
 (market neutral) (fund share risk neutral position)
 (specific level of exposure)
 , (public shareholder) 가
 (exposure) (s
 tock index future contract) (index equivalent basket)
 가 /
 가
 5 , 가 가 (41)
 가 (80) (11)
 (82). ,
 (82), (84).

. M.A. Berry, E. Brumeister and M.B. McElroy. " Sorti
 ng Out Risks Using Known APT Factors," Financial Analysts Journal 44(1988), 29 - 42; K.C. Chan, N.F. C
 hen and D. Hsieh, " An Exploratory Investigation of the Firm Size Effect," Journal of Financial Economics
 14(1985), 451 - 471; B.A. Rosenberg, " Extra - Market Components of Covariance In Security Returns," Jo
 urnal of Financial and Quantitative Analysis 9(1974), 263 - 274; S. Beckers, R. Grinold, A. Rudd and D. S
 tefek, " The Relative Importance of Common Factors Across the European Equity Markets," Journal of Ba
 nking and Finance 16(1992), 75 - 97; J.K. Kale, N.H. Hakansson and W.G. Platt " Industry Factors versus
 Other Factors in Risk Prediction," working paper, University of California, Berkeley(1991); E.F. Fama an
 d K.R. French, " Common Risk Factors in the Returns of Stocks and Bonds," Journal of Financial Economic
 s 33(1993), 3 - 56; B. Lehman and D.A. Modest " The Empirical Foundation of the Arbitrage Pricing Theo
 ry" Journal of Financial Economics 21(1988), 213 - 254; and G. Connor and R.A. Korajczyk " A Test for th
 e Number of Factors in an approximate Factor Model" , Journal of Finance 48(1993), 1263 - 1292.

(underlying portfolio)
 ,
 , (economic activity), (inflation rate),
 가 (industry membership growth value) 가 가 (security price beha
 vior)
 , 가 100 (financial instrument) 가 (wei
 ghtings) . 100 가 . ,
 (interest) , ,

(80) 가 가 100 (86). 가 가 (factor weighted portf (factor - based portfolio) (p
 olio) 가 가 100 (86). 가 가 (market performance) . 가
 erformance expectation)

(88).

가

(composition) 가 가 ()

, NAV 가 NAV
 가 가 가 가
 가 가

6 (90) 가 (91).
 (post) - (in - kind creation basket)
 가 (supplementary) 가 (add - on portfolio) 가
 [(redemption)] 가
 (95). () 가 (97).

(basis) 가 가 가
 가 가 (cost manner) 가

(market - on - close - orders)
 가

(tight)(, 가) ,

가 , 가가 가 가가 (bracket)

가가 , 가가 (shorts)

가 ()

가 가 가 6

가 가

가 (make up) 가 가 , 가

가 가 (sharpe - type) 가

(portfolio back) (가

).

5 가 , 80 100 , 가

(specific degree of tolerance) , 가 (prior period) (trackin

g error) 가 가 가 (trader)가 (inventory)

가 가

가 , 가 가 (r

egulatory and liability factor) , 가 ,

()

(confidential) (closing) NAV

NAV , 가,

(material way) , 가

(picture of the investment characteristic) (misleading)

7 , , 가가 (100) .
 () NAV (102). (100) 가,
 , (arbitrageur)
 (104). NAV (100) (custodian), (acvisor)
 (100) 가
 가 가
 racking) (106). (entity) , (t
 , 가 ,
 (technology stock) (financial stock) (underlying portfolio
 o) (close tracking hedging portfolio)
 (liquidity)
 , (variation) 가
 (creating) (redeeming) (red
 emption basket)
 가 (, 가) 가 . 가
 . 가
 d) 가 , (bid - asked sprea
 (future contract) , (option) /
 가 가

1.

(exchange traded fund)

(hedging)

(portfolio)

(factor information)

가 (value)

가
(financial instrument)

2.

1 ,

가

3.

1 ,

(position)

(hedge)

4.

1 ,

5.

3 ,

(trusted)

6.

1 ,

(economic activity),

(inflation rate)

7.

1 ,

가 (group of securities)

가

8.

가

가

가

가

(instruction)

9.

8 ,

가

10.

8 ,

가

11.

8 ,

12.

11 ,

13.

8 ,

14.

8 ,

가

15.

가 (basket of securities)

,
,

,

가

,

가
가

,

16.

15 ,

17.

15 ,

18.

15 ,

,

19.

15 ,

가

20.

가 (Net Asset Valuation proxy)

가

NAV

가

가

가

21.

(intra - day)

가(market specialist)가

가

(financial product) 가

가

22.

21 ,

가

가

23.

21 ,

가가

24.

23

25.

21 ,

가

가

26.

21 ,

y position)

가

(quote feed)
가

가

(securit

27.

26 ,

28.

27 ,

가

29.

21 ,

30.

가

가

가

가

가

가

(share)

31.

30 ,

가 가 ,
(offset) 가

32.

30 ,

가
(prior trading day) (transaction)

33.

32 ,

가
(current trading day)

34.

30 ,

가

35.

30 ,

trust relationship)가 (domain configuration) (

36.

35 ,

(decrypted portfolio file)

37.

30 ,

가
populating)

(identifier)

가

.

가

(

38.

30 ,

가

(disseminating)

39.

가

가

가가

가

가

가

가

40.

39 ,

가

가가

41.

40 ,

42.

40 ,
가

가 가 가

43.

42 ,

44.

가 , 가가 , 가 (stora
ge)

가 가

45.

44 ,

가가

46.

45 ,

),

47.

44 ,

가 가 가

48.

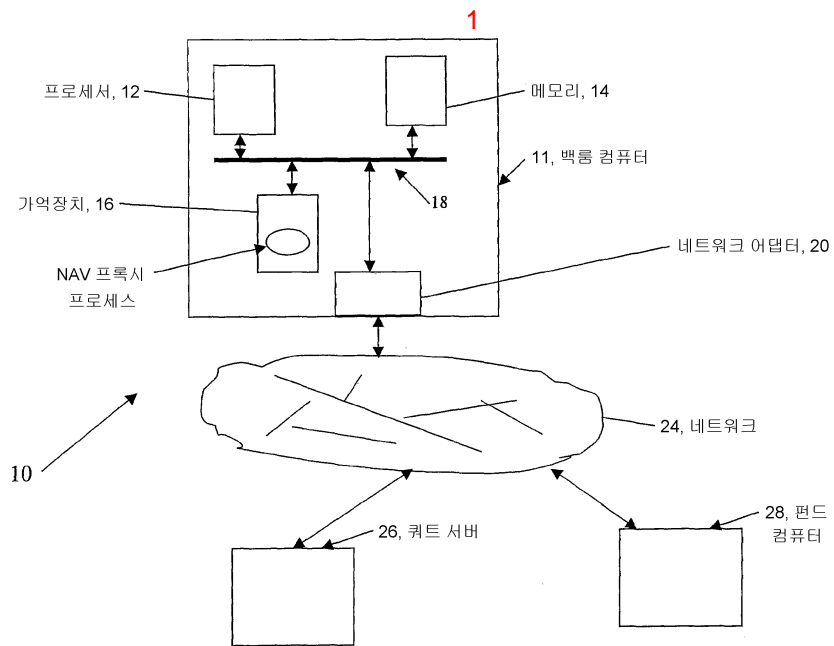
45 ,

2 ,

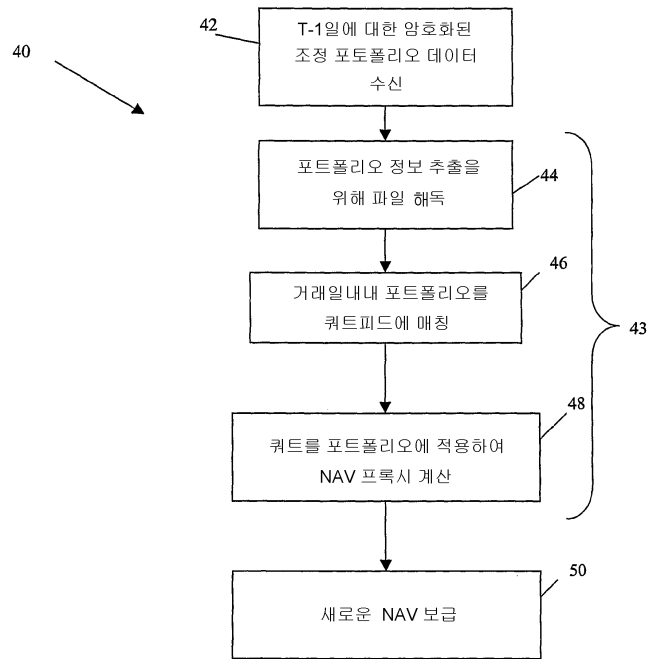
가, 가

(storage)

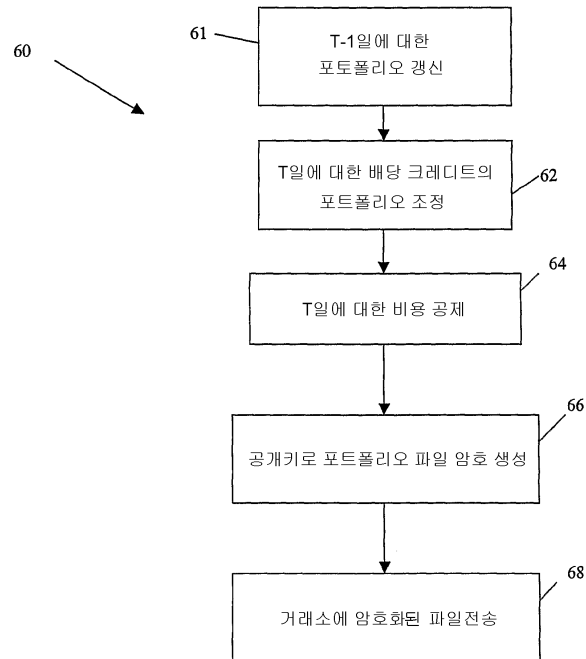
2



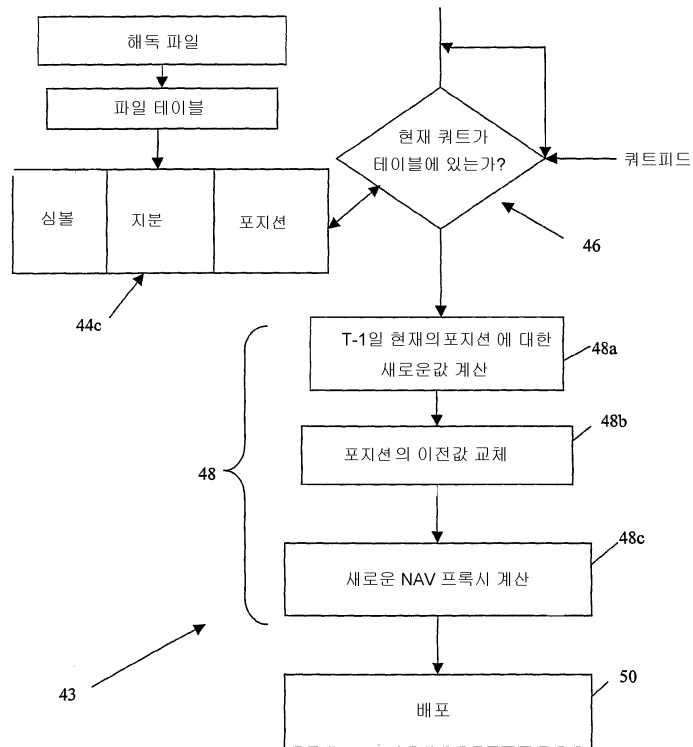
2



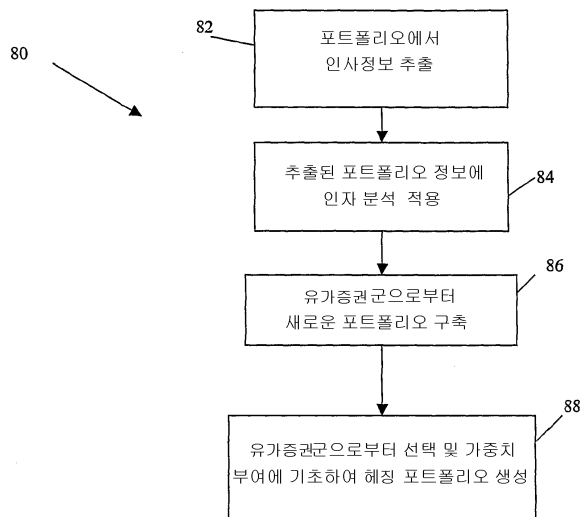
3



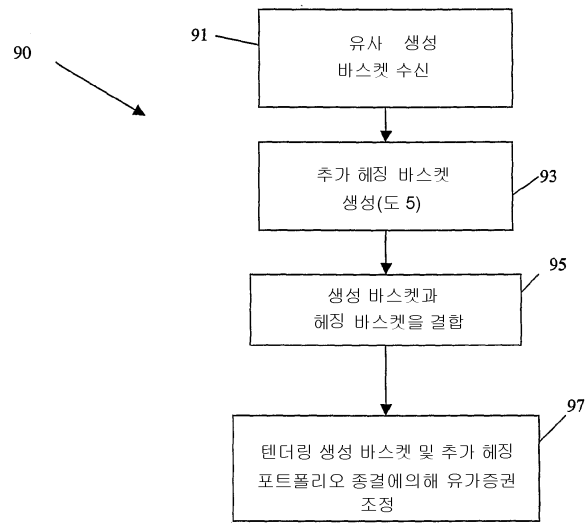
4



5



6



7

