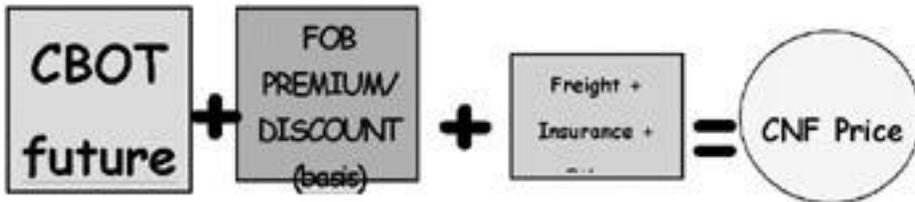




9 11 “ ” 가 Commodity  
 新 CRM 가 , . ,  
 . - 注 Comodity 가  
 CRM (Cargill Risk Management) .  
 , 4 10  
 CRM Cargill Risk Management 83 40 Portpolio , 44  
 , CRM 가CRM  
 Commodity 1994 , 2002 , , , ,  
 가6 , , , , ,  
 , , , , , 가  
 Commodity , , , , ,  
 , 2000 , , IMF Risk가



Exchange  
 CBOT Call  
 2006 CRM Option, Put Option  
 CBOT  
 (Exchange)  
 CRM 가  
 Tailoring  
 CRM Pricing tools 가



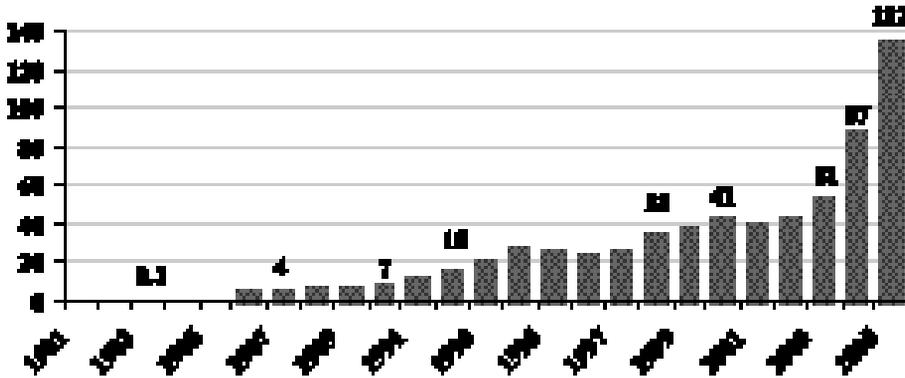
It is the futures component of price which is both the largest component of price AND the most volatile. CRM's risk management products are based on the futures price.

가  
 가 Basis  
 " " + "Basis" + " " Basis , Hedge  
 Basis가 가 Flat가  
 Flat 가





- Hedge funds in commodities

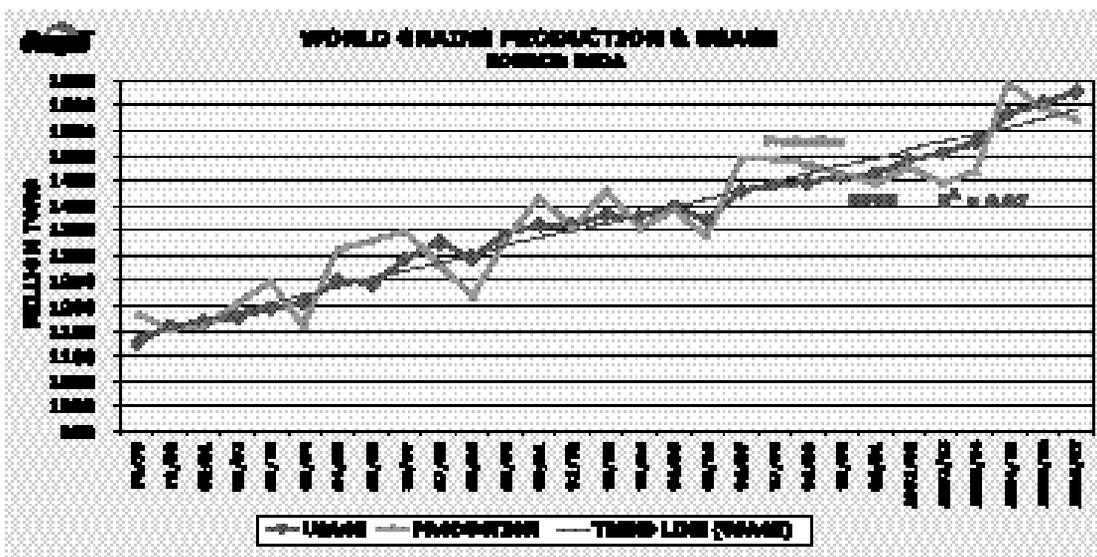


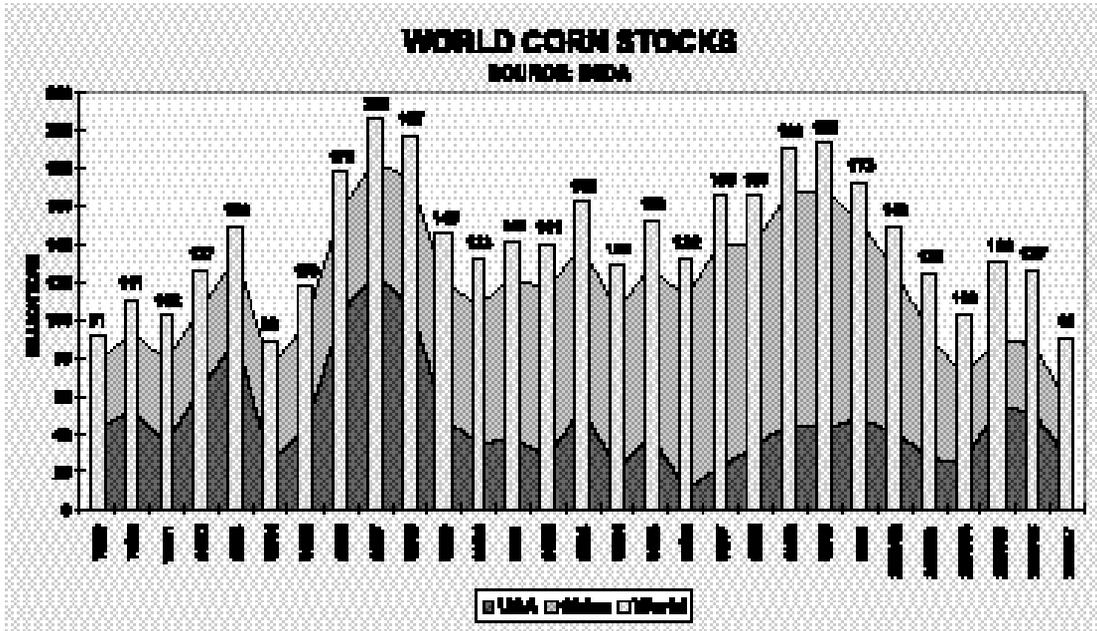
Hedge funds in commodities

2. , Volatility가
3. , Fundamental



Fund가 Volatility, Hedge  
 가 가 , 가 가 2  
 가 가 ? 가 1.80 2.20 (0.40)  
 , Commodity 가  
 , 3 가  
 , 0.40  
 가 가 , , 2.50 3.50  
 2 , 가 , , 1.00  
 . Hedge Fund  
 Commodity market 가 ,  
 가 가 가  
 , 가  
 , 가  
 , 가 Grain & Oilseed Market  
 , 가





CRM      Portfolio      Commodity

가      가      가

가      ?      ?

가      가      가

CRM      Hedging      Daily CRM

Commodity      가      180 가

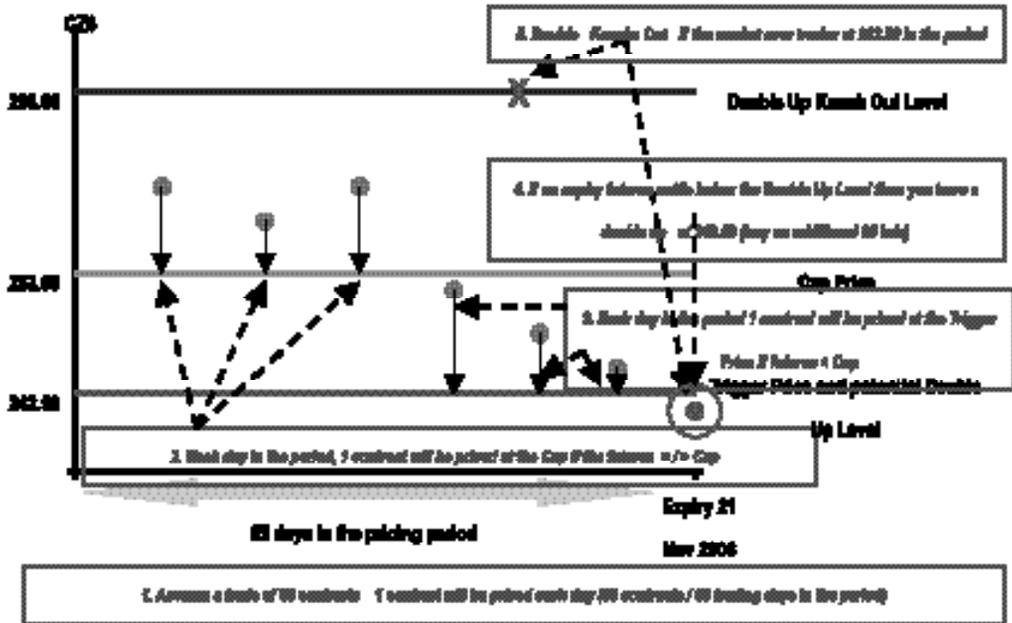
가 Flat      Basis      가

Barrier Option      CRC

Digital Option      Trigger      DRA

Speculation( )

Pricing Tool      Tool



Cap	Accrual Trigger	2) 2.535	, 2.425	Tool
, 9 13	가	1	..	Euro Put Option
12			1) 가가 2.4250	
11 21			85 2.4250 가	
85		가	2) 가가 2.4250	
85	1		가	
Pricing			3) 가	2.9350
가 \$2.5350/bu				
, 9 14	가			가 2.4250 85
가	1			, 85 Accrual
			Trigger Cap	
1) ,	가가 2.535			
2.535			1) Pricing 가	



2.5350 가 . 2. , 가  
2) 가 가 가 , 가  
가 2.5350 가 ,  
2.4250 . .  
,  
2.5350 , 2.4250 . 가 GMO 가?  
.  
,  
?  
1. Commodity 가 Fund 3. CRM ,  
가 , (Protection),  
, 가 , 가 (Participation)  
.  
.