

# 공모 롱숏 펀드 비교

한국투자증권 상품전략부

- 본 자료는 고객의 금융상품투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 상품전략부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다.
- 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

# Contents

## 1. 공모 롱숏펀드 비교

- 국내 공모 롱숏 펀드 비교 요약
- 롱숏펀드 주요 전략 소개

# Long Short 펀드 비교

사내한

구분	마이다스 거북이 90	마이다스 거북이 50	트러스톤 다이나믹 50	트러스톤 다이나믹 30	삼성 알파클럽코리아
펀드 유형	주식형, 모자형	주식 혼합형, 모자형	주식 혼합형, 모자형	채권 혼합형, 모자형	주식-파생형, 모자형
목표 수익률	연 8~11%	연 6~8%	연 7~8%	연 4~5%	연 8~10%
주요 전략	롱숏, 페어 트레이딩, 이벤트 드리븐				
모펀드	주식모펀드: 마이다스거북이증권 모(주식) 채권모펀드: 마이다스증권 모(채권)		트러스톤다이나믹코리아 50증권 모(주식혼합)	트러스톤다이나믹코리아 30증권 모(채권혼합)	삼성알파클럽코리아 롱숏증권 모(주식-파생형)
채권투자비율	채권 모펀드 10% 수준	채권 모펀드 50% 수준	30% 수준	70% 수준	KODEX 단기채권7% 수준
Gross Exposure	주식모펀드 기준 평균 160%수준에서 탄력적		평균 105% 수준에서 탄력적	평균 40%수준에서 탄력적	평균 140% 수준에서 탄력적
주식 Net Exposure	평균 15% 수준 주식모펀드에 80~100%	평균 10% 이하 주식모펀드에 50~60%	30% 수준에서 탄력적	10% 수준에서 탄력적	10~30% 수준에서 탄력적
주식 종목 수	약 70~80 종목		약 70~80 종목		약 40~50 종목
주식운용전략	<ul style="list-style-type: none"> <li>지수선물 및 개별주식을 통한 롱숏 전략</li> <li>실질주식편입비(Net Exposure)가 상대적으로 낮음</li> <li>펀더멘탈 롱숏(기업실적에 근거, 리서치 활용) 외에 테크니컬 롱숏(주가 상관관계활용, 시스템기반) 병행</li> <li>선물매도와 공매도 비중은 약 8:2 (시장상황에 따라 지수선물만 활용할 때도 있음)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>지수선물 및 개별주식을 통한 롱숏 전략</li> <li>중소형주 비중이 상대적으로 높음</li> <li>리서치를 활용한 롱숏 포트폴리오 구성으로 적극적인 페어 트레이딩 활용</li> <li>개별종목 공매도 비중 15% 수준</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>지수선물 및 지수 풋옵션을 통한 헤지 전략</li> <li>적극적인 Net Exposure 조정</li> <li>대형주 위주의 주식 포트폴리오(소형주, 비유동주식 편입 최소화)</li> </ul>
강점	<ul style="list-style-type: none"> <li>타사대비 변동성 축소에 집중</li> <li>대표가 직접 운용 (절대수익 운용경험 풍부)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>페어트레이딩에 강점</li> <li>국내에서 가장 인지도가 높은 롱숏 펀드</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>매니저의 풍부한 경험 (IB고유자산운용)</li> <li>롱숏, 페어트레이딩,이벤트드리븐 3개 전략을 균형있게 활용</li> </ul>

# Long Short 펀드 비교

사내한

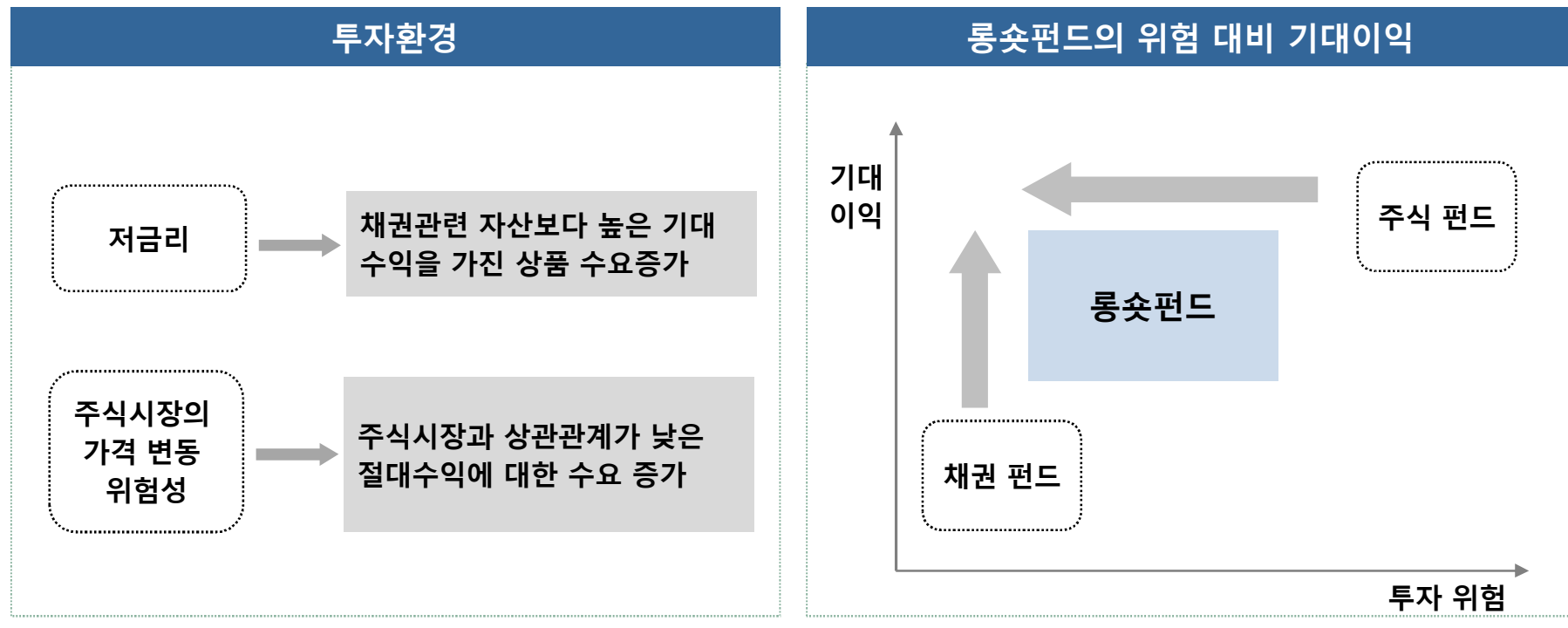
자료출처 : 제로인 펀드닥터프로, 2013.12.02 고시기준

구분		마이다스 거북이 90	마이다스 거북이 50	트러스톤 다이나믹 50	트러스톤 다이나믹 30	삼성 알파클럽코리아
설정일		모 펀드기준 2012. 3. 6		2012. 6. 27		2013. 6. 12
당사 펀드코드		041473	030942	031322	022232	051256
설정액		1,823억	685억	7,273억	1,585억	1,074억
제로인 평가유형		절대수익추구형 시장중립형	절대수익추구형 시장중립형	채권혼합형	절대수익추구형 시장중립형	주식혼합형 공격적 자산배분
선취수수료 (A클래스)		1%	0.5%	1%	없음	1%
보수 (A클래스)		1.41% (판매 0.72%)	0.94% (판매 0.45%)	1.13% (판매 0.50%)	1.00% (판매 0.50%)	1.45% (판매 0.70%)
수익률	1개월	0.04	0.05	0.65	0.33	-0.40
	3개월		2.08	3.92	1.65	2.08
	6개월		3.53	3.89	1.83	
	1년		7.63	11.59	5.41	
변동성 (표준 편차)	1개월	1.68	1.07	5.21	2.29	4.20
	3개월		1.68	3.20	1.32	3.63
	6개월		2.68	5.38	1.96	
	1년		2.96	4.87	2.06	

※ 트러스톤 다이나믹 30의 선취수수료 및 보수는 C클래스 기준  
 ※ 당사 펀드코드는 A 클래스 기준, 트러스톤 다이나믹30은 C클래스 기준

## ■ 주식시장의 가격 변동 위험 확대와 저금리 기조 지속에 따라 중위험 중수익 상품 니즈 증대

- 주식형 액티브펀드 대비 현저히 낮은 변동성으로 안정적 수익 추구
- 유사한 운용목표를 지닌 ELS, 해외채권형 펀드 등에 비해 절세효과 가능



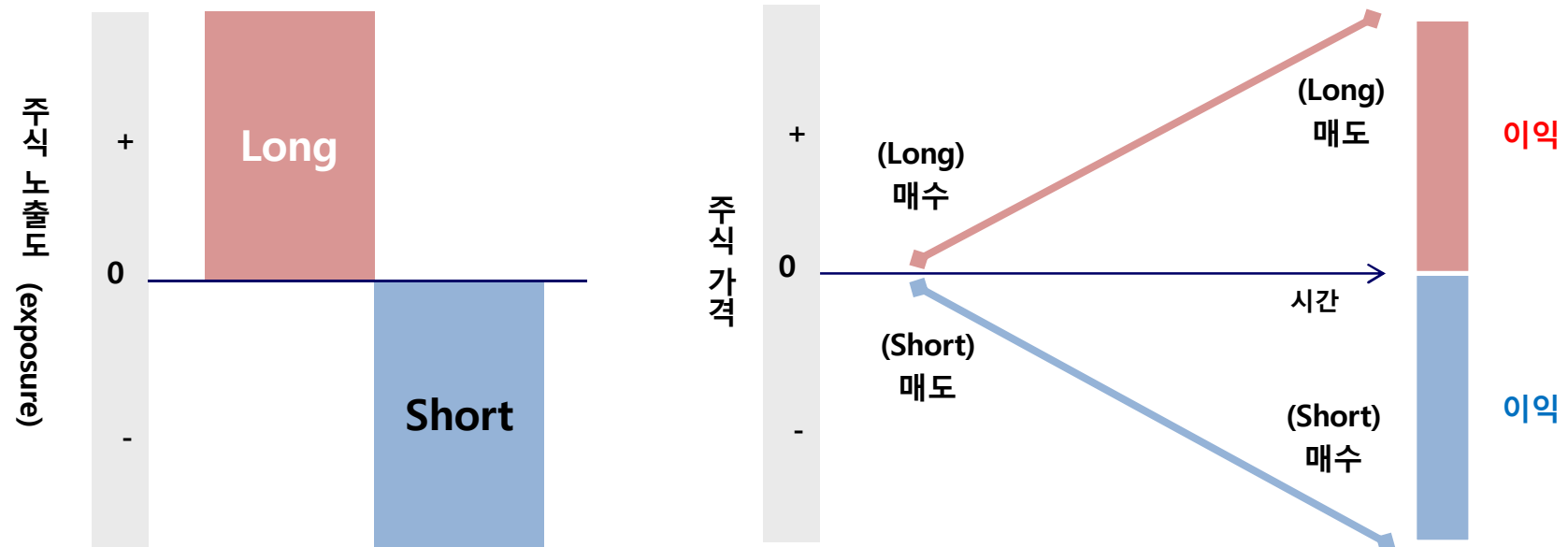
- 공모형 롱숏 펀드에서는 헤지펀드의 주요 전략인 롱숏, Pair 트레이딩, 이벤트 드리븐 전략을 사용하여 주식시장의 등락 및 방향에 관계없이 안정적인 수익을 추구

롱숏 전략	Pair 트레이딩 전략	이벤트 드리븐 전략
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 가격 상승이 예상되는 종목으로 롱 포트폴리오를 구축하고, 가격 하락이 예상되는 종목으로 숏 포트폴리오를 구축</li> <li>▪ 주식시장의 흐름과 관계 없이 롱 포트폴리오와 숏 포트폴리오의 상대적인 이익과 손실의 크기에 따라 전체 손익이 결정</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 사업환경이 유사하고 가격의 상관 관계가 비교적 높은 동일 산업 내 종목으로 각각 롱과 숏 포지션 구축</li> <li>▪ 주가가 하락하더라도 롱 포지션 종목의 상대가격이 숏 포지션 종목보다 높으면 그 차액 만큼 이익 발생</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 기업관련 이벤트에 의해 발생한 가격 불균형을 활용한 투자</li> <li>▪ 기업인수합병, 분할, 지배구조 변화, 공개 매수 등의 이벤트의 영향이 주가에 효율적으로 반영되지 못할 경우 수익 기회 발생</li> </ul>

- 롱숏(Long-Short)전략은 롱(Long)전략과 숏(Short)전략을 함께 활용하여 주가변동 위험을 줄이면서 안정적인 투자성적을 추구하는 전략

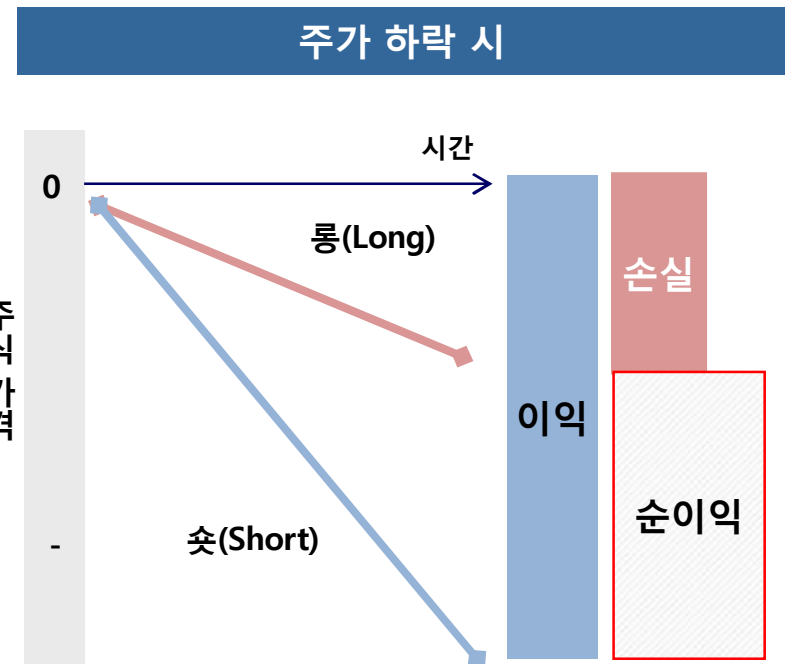
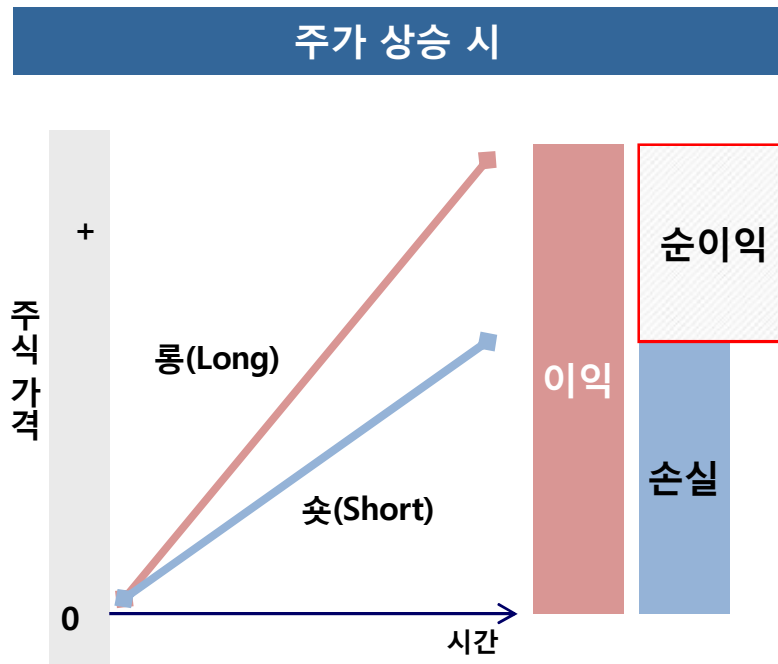
- 롱(long) 전략 : 주식을 매수하여 주가가 상승하면 매도하여 매수이익을 추구
- 숏(short) 전략 : 주식을 차입 매도하여 주가가 하락하면 매수하여 매도이익을 추구

## 롱숏 포트폴리오 손익 구조



## ■ 롱숏 동시 시행의 경우

- 롱과 숏의 상대적인 이익과 손실의 크기에 따라 전체 손익이 결정





## Pair 트레이딩 전략

사내한

- 동일 산업 내에서도 주가 전망에 따라 주식매수(롱) 포지션과 주식매도(숏) 포지션을 동시에 구성하여 상대가치 변화에 따른 차익을 추구하는 전략

구분	Long	Short
업종	내수업종	내수업종
종목	LG생활건강	아모레퍼시픽
운용성과	<div><div><div>- 기간 : 2011/7/19 ~ 2012/02/06</div><div>- 성과 :</div><div><div><div>페어트레이딩</div><div>+18.3%</div></div><div><div>LG생활건강(상승)</div><div>+ 0.9%</div></div><div><div>아모레퍼시픽(하락)</div><div>-17.4%</div></div></div></div><div><p>Long: LG생활건강</p><p>Short: 아모레퍼시픽</p><p>이익</p></div></div>	

본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 현재의 시장상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것 입니다.

### ■ 기업 관련 Event(M&A, 유무상증자, 블랙딜 등)를 이용한 무위험 수익 추구하는 전략

- 이들 Event의 영향이 주가에 효율적으로 반영되지 못할 경우(mis-pricing) 수익기회 발생

### 예시

- M&A: 공개매수가격을 피인수기업의 주가보다 높게 제시하는 점을 이용, 피인수기업의 주식을 매수(long)하고, 인수기업의 주식을 차입 매도(short)
- 합병 비율과 실제 주가비율의 괴리: 향후 주가는 합병비율을 기준으로 결정될 것이므로, 실제 양사의 주가 비율이 합병비율과 차이가 날 때 저평가된 기업 주식을 long, 고평가된 기업의 주식은 short(ex 현대백화점 vs 현대DSF 합병, 제일모직과 vs 에이스디지털 합병)
- 블랙딜: 장외에서 시가대비 저렴한 가격으로 대량으로 주식을 매수할 수 있는 블랙딜을 활용한 전략
- 공모주: 우량 공모주에 선별 청약하여, 상장 이후 매도하여 비교적 안정적으로 수익을 추구

본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 현재의 시장상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것입니다.

**End Of Documents**