

팀챌린지자산배분A형 펀드운용전략

- IBK자산운용

**“펀드의 수익률이 높더라도 성과의 변동성이 클 경우,
고객이 고점에 가입하는 경우가 많아서 수익을 본 고객은 사실 적을 수 있습니다.
변동성을 줄여 어느 시점에 가입하더라도 수익을 내는 펀드로 운용하고자 합니다.”**

▶ 다양한 자산에 대한 리서치

- 보통의 자산배분형이나 멀티인컴 펀드에서 전통적으로 투자하는 자산의 틀에서 벗어나 ETF와 리츠, 인프라 등 다양한 자산에 투자

▶ 가능한 투자 아이디어를 종합적인 접근방법으로 구체화

- 구체화된 아이디어와 투자전략에 대해 정량적, 분석뿐만 아니라 정성적 분석을 병행하여 운용의 투명성과 신뢰도 제고



▶ 투자 아이디어와 수단에 대한 모든 가능성 검토

- 시장의 흐름을 판단해 새로운 투자 아이디어를 실현시켜줄 투자 수단에 대하여 모든 가능성을 열어놓고 검토 예정

▶ 쉬운 투자

- 투자자가 쉽게 이해할 수 있을 정도로 전략이 압축된 투자
- 머리 속으로 투자전략이 그려질 수 있는 투자

1. 고배당 인컴 자산에 투자

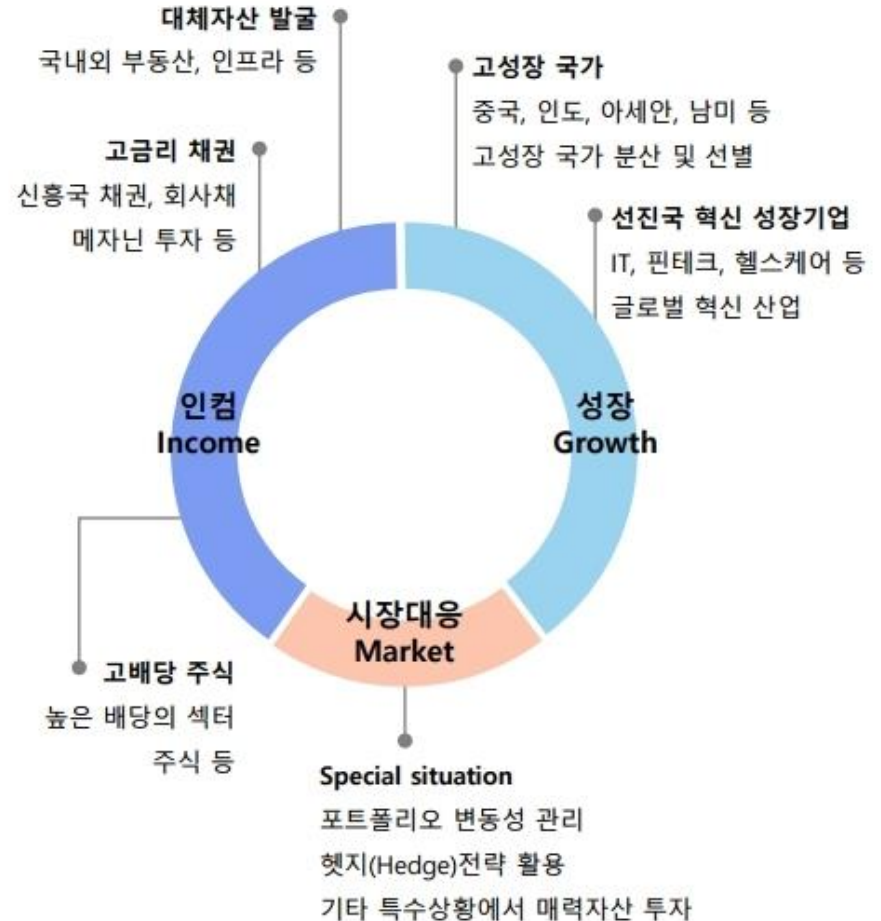
- 부동산, 인프라, 채권 등 지속적 인컴수익 제공 자산에 투자
- 일반인이 접근하기 어려운 대체자산 발굴 지속
- 고금리 채권 및 고배당 주식 등 정기적으로 자산퀄리티 및 환경, 이슈 등을 평가, 배당지속성 체크

2. 고성장 국가 및 혁신 성장 산업에 투자


- 글로벌 시장을 지배하는 선진국 성장 섹터 발굴
- 성장성이 높은 고성장 국가에 분산투자
- 저평가 밸류에이션, 성장모멘텀 및 리스크프리미엄 기반 선정

3. 시장변화에 빠르게 대응

- 전세계 투자 가능한 ETF(exchange traded fund)를 통해
- 고객이 결정하기 힘든 투자상품을 펀드에서 신속하게 관리
- 자산퀄리티의 변화, 투자환경 변화에 대응 및 선제적 위험관리



포트폴리오 선정 및 운영프로세스

[Step 1]	[Step 2]	[Step 3]	[Step 4]	[Step 5]
리서치	종목 발굴	자산배분	Actual Portfolio	변동성 모니터링
매크로 Top Down <ul style="list-style-type: none"> • 시장에 대한 판단 • Quarterly Meeting 운용전략 방향 수립 • 수시 Meeting Market Impact 사전/사후 방향 수립 	퀄리티 Bottom Up <ul style="list-style-type: none"> • 다양한 ETF 분석 • 독립된 리서치를 통해 다양성 확보 	변동성 기반 <ul style="list-style-type: none"> • 종목별 투자한도 결정 • 분산투자 효과 자산간 Balance 유지 • Safety Margin 고려 	전술적 대응 	포트폴리오 변동성 관리 <ul style="list-style-type: none"> • 펀드 변동성 6% 목표수준 관리 • 자산배분효과 및 Hedge전략 리서치 • 변동성을 반영한 포트폴리오 리밸런싱
매크로 지표 및 금융시장 분석에 기반한 View Taking <i>(해외 투자 펀드 운용 역량)</i>	전통자산에 강점 주식(섹터), 채권, 마켓헤지, 퀀트 등	자산 간 상관관계 반영 과도한 투자비중 관리	투자 매력에 따른 지속적 리밸런싱 투자목적 이탈시 Exit 고려	20/60-Days 관리 Quant Applied Management

팀챌린지자산배분D형 펀드운용전략

- 키움투자자산운용

| 대체자산(Alternative) 투자



전통자산(주식, 채권)을 대체할 수 있는 대체자산(Alternative) 투자로 글로벌시장 방향성에 구애받지 않는 안정적인 수익추구

| 글로벌 유수의 운용사 펀드 재간접 투자



국내에 판매되지 않아 주로 기관 및 고액자산가들의 전유물이었던 해외 헤지펀드 등에 일반투자자도 투자가 가능

전통자산과의 낮은 상관관계 추구





하부펀드 선정기준

- ① 우수한 실적
- ② 전통자산(주식,채권)과 낮은 상관관계
- ③ 펀드별 상관관계

하부펀드 예시(자산별 투자 비율 예시)

인컴 (5.4%)

Ashmore Emerging Market Short Duration
신흥국 채권에 대한 초단기 인컴투자

퀀트 자산배분 (8.5%)

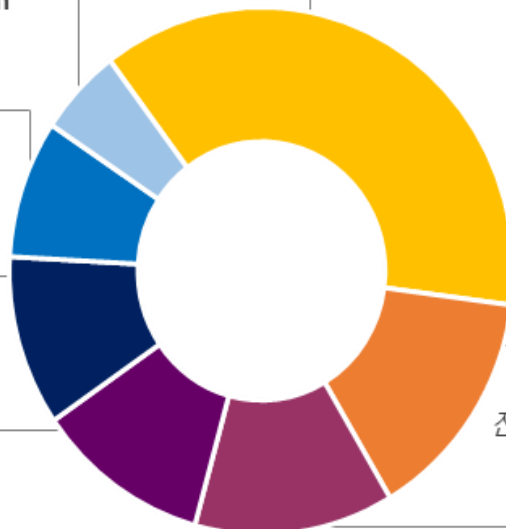
MAN AHL TARGET RISK
시스템 트레이딩으로 타겟변동성 추종

통화배분 (10.5%)

UBS Currency Allocation Strategy
글로벌 통화에 대한 통술투자

전술적 자산배분(11.1%)

IShares Gold & Silver ETF (5.7%)
Vanguard 장기국채 ETF (4.3%)
ProShares Ultrashort S&P500 (1.1%)



글로벌매크로 (37.3%)

H2O MULTIBONDS (18.3%)
Top-down 방식의 거시경제 분석 바탕
통화/채권 통술투자 (목표변동성 8~15%)

H2O ALLEGRO (14.9%)
Top-down 방식의 거시경제 분석 바탕
통화/채권 통술투자 (목표변동성 7~12%)

M&G MACRO (4.1%)
Top-down 방식의 중장기 거시경제
분석 바탕 채권/주식 통술투자

리스크프리미아 (14.4%)

NORDEA 1-ALPHA 15MA
전통자산과 상관관계가 낮은 대체자산 분산투자

추세추종 (12.8%)

MAN TREND ALT
알고리즘을 통한 주식, 채권, 통화, 원자재 등
다양한 자산에 대한 추세추종 전략

기준일:2019년 11월 30일

팀챌린지자산배분E형 펀드운용전략

- 유리자산운용

유리자산운용 _ 전세계 상장된 증권거래소에 분산투자

01 쉽고 투명한 수익구조

뉴욕증권거래소, 런던증권거래소 등 글로벌에 상장된 20개 내외의 거래소 및 거래소 유관기관에 투자 → 투자대상과 수익구조가 명확

02 비즈니스 모델

높은 진입장벽 + 낮은 디폴트 위험

03 기대되는 미래성장성

주식 매매수수료에 더불어 최근 ETF 활성화, 파생상품 다양화, M&A와 IPO 활발, 정보제공 수수료 증대 등 수익구조 다변화로 지속 성장 예상



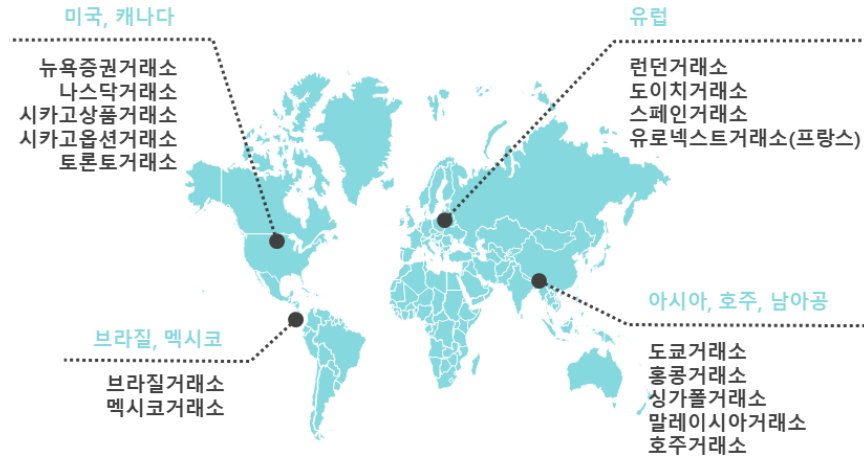
[펀드 운용 목표]

- 장기간 축적 된 해외주식 운용 Know-How를 활용하여 합리적이고 예측가능한 펀드 운용
- 의미 있는 글로벌 분산투자를 통해 특정 리스크 통제 및 운용의 안정성 제고
- 독과점적 비즈니스 모델을 보유한 장기성장 기업에 투자함으로써 변동성 노출도가 상대적으로 적어 안정적인 운용

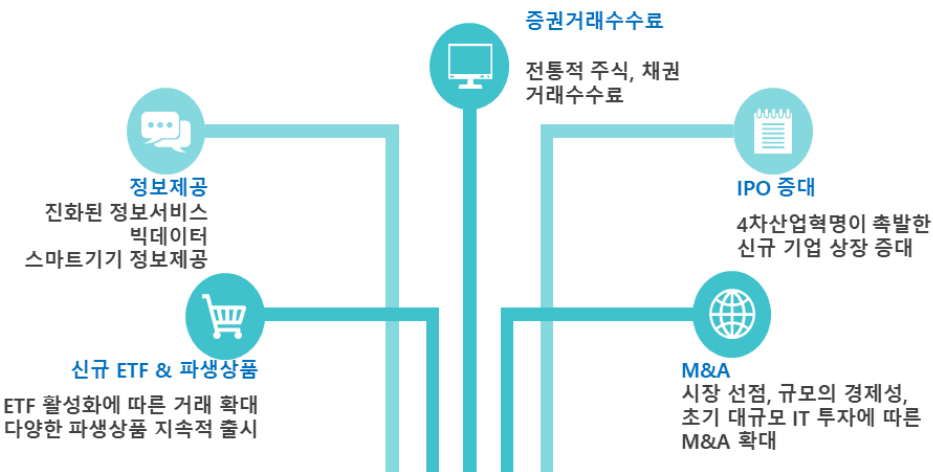
☐ 상기 포트폴리오는 시장상황 및 당사의 운용전략에 따라 변경될 수 있습니다.



▣ 글로벌 20여개의 상장된 거래소에 투자



▣ 기대되는 성장성



▣ 비즈니스 모델

국가별로 1~2개의 증권거래소와 소수의 상품/파생 거래소 존재
 기존 거래소의 과점적 권한 유지

진입장벽은 높고



Entry Barrier



디폴트 위험은 낮고

고유한 사업모델 보유

Default Risk

▣ 상기 포트폴리오는 시장상황 및 당사의 운용전략에 따라 변경될 수 있습니다.

매크로(거시경제) 분석

- 각 국가별 매크로 환경 분석
- 거시경제 지표 모니터링(환율, 금리 등 주요 변수 점검)
- 통화 및 재정정책 방향성 모니터링

Money Flow 모니터링

- 주요 글로벌 자금흐름 패턴 분석으로 투자판단에 참고
- 글로벌 유동성 현황 및 자금 유출입 방향 체크

모멘텀 및 밸류에이션 점검

- 이익모멘텀 분석 : 실적발표, 컨센서스, 밸류에이션
- 개별 종목별 이슈 점검
 - 거래소별 비즈니스 모델, IPO 동향, 해외사업 추진 등

투자매력도 분석 및 투자결정

- 상기 점검 내용들을 종합적으로 검토하여 최종 투자매력도 확인
- 환율변동 점검을 통한 환헤지 방향성 및 익스포저 결정