

*August 2007*



•

16

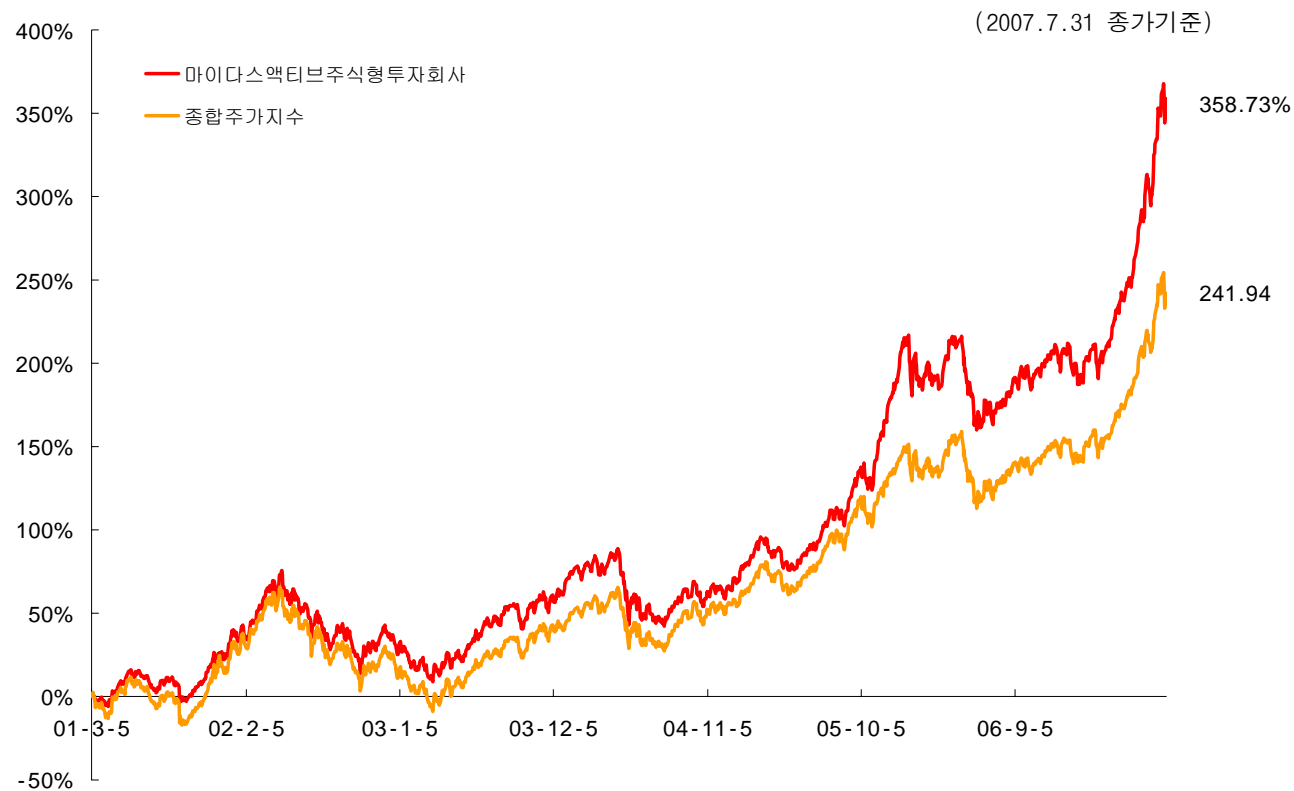
- 본 투자제안서에 포함된 시장예측 등은 단지 투자의 참고자료로서 작성되었고 예측에 따른 행위에 대한 직, 간접적인 책임을 지지 않습니다
- 목표 및 예상수익률 등은 보장수익률을 의미하지 않으며 시장수익률 및 편입비율등에 따라 유동적입니다.

본 장은 총16쪽 중 1번째 쪽으로, 상품의 이해를 위해서는 전체 자료를 읽으시기 바랍니다.

상품유형		주식형, 개방형, 공모 뮤추얼펀드	
투자대상 및 한도		<ul style="list-style-type: none"> <li>· 주 식 : 자산총액의 60%이상</li> <li>· 채 권 등 : 자산총액의 40%이하</li> <li>· 파생상품 : 위탁증거금이 자산총액의 15%이내</li> </ul>	
Class		Class A1	Class C1
수수료 및 보수	선취판매수수료	<u>납입금액의 1%</u>	<u>없음</u>
	판매보수	<u>연0.900%</u>	<u>연1.940%</u>
	운용보수	연0.775%	연0.775%
	보관보수	연0.030%	연0.030%
	사무관리보수	연0.035%	연0.035%
	합계	납입금액의 1% 선취 + 연1.740%	연2.780%
환매수수료		90일 미만 환매시 이익금의 70%	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 30일미만 환매시 이익금의 70%</li> <li>· 30일이상 90일미만 환매시 이익금의 30%</li> </ul>
환매방법		<ul style="list-style-type: none"> <li>· 오후3시 이전 : 환매청구일로부터 제2영업일기준가 적용하여 제4영업일에 지급</li> <li>· 오후3시 경과 후 : 환매청구일로부터 제3영업일기준가 적용하여 제4영업일에 지급</li> </ul>	

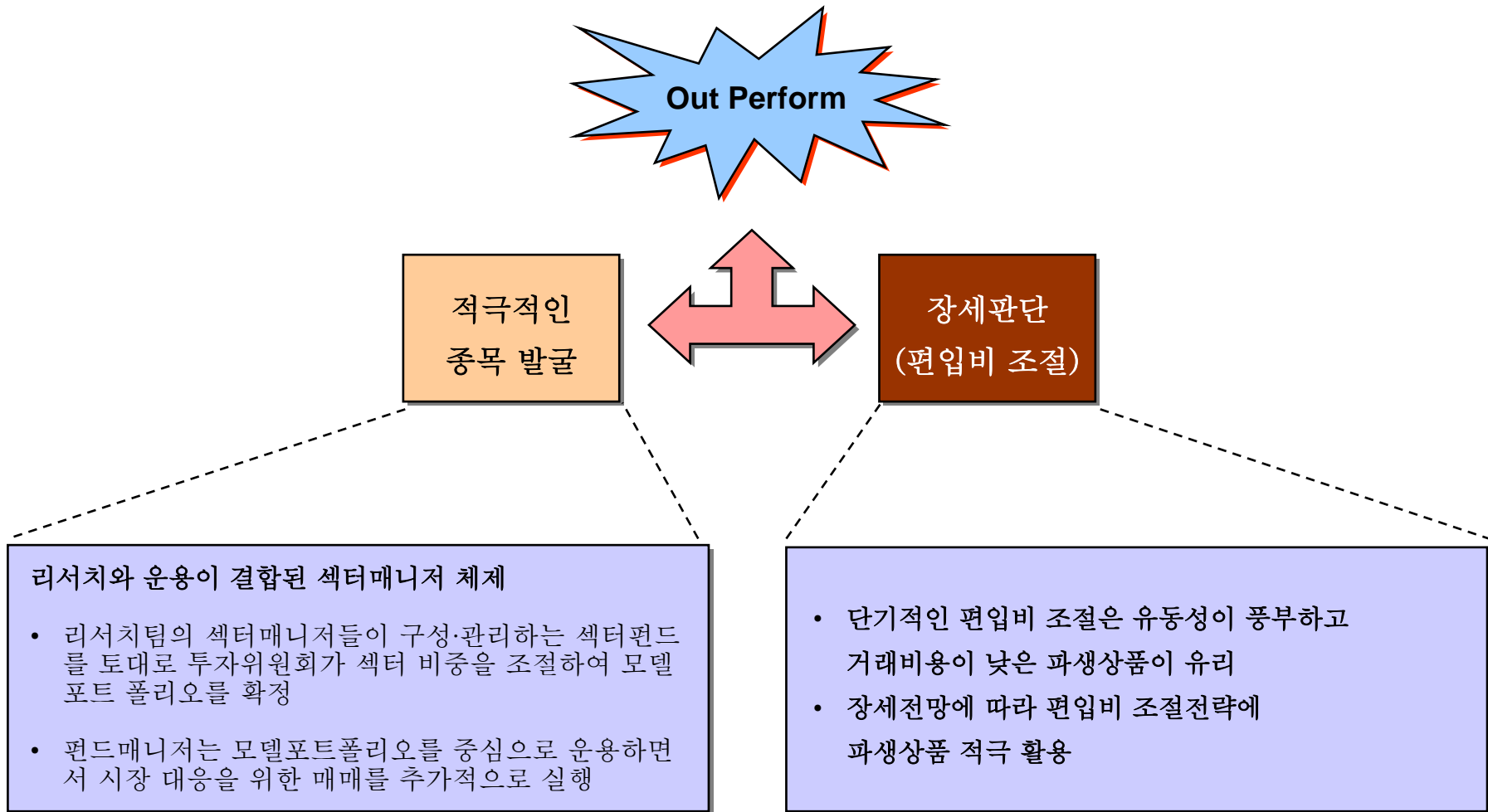
본 장은 총16쪽 중 2번째 쪽으로, 상품의 이해를 위해서는 전체 자료를 읽으시기 바랍니다.

- 적극적인 종목발굴과 자산배분전략을 통해 지수대비 견조한 초과수익률을 달성하고 있음.
- 업종간-종목간의 활발한 교체매매 및 선물을 이용한 자산배분 전략을 통하여 벤치마크 대비 큰 폭의 초과수익을 시현.



운용일수 : 2,339일, 펀드수익률 : 358.73%, KOSPI : 241.94%, 초과수익률 : +116.79%

\* 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.



본 장은 총16쪽 중 4번째 쪽으로, 상품의 이해를 위해서는 전체 자료를 읽으시기 바랍니다.



- 2007.1 주식형 최근 3년, 최근2년, 최근 1년 모두 상위 30% 내 순위를 유지한 업계내 2개 운용사 중 하나로 포함

16 머니투데이 제1692호 10판 **증권** 2007년 2월 1일 목요일

## ‘마라톤형 펀드운용사’ 잡아라

꾸준한 중상위권 유리... 한국·CJ·**마이더스**·PCA 4社만 3년순위 50%이내

‘1등과 골짜기를 오가는 것보다 중간 정도 순위를 꾸준히 유지하는 게 좋다.’ 이는 단지 수험생에게만 해당되는 말이 아니다. 제테크 전문가들은 꾸준히 중상위권 성적을 유지하는 펀드나 자산운용사를 선택하는 게 좋다고 입을 모은다. 상하위를 오가거나 중상위권을 유지하는 경우 최종 수익률이 비슷할 수도 있지만 안정성을 생각하면 후자를 선택하는 게 더 유리하기 때문이다.

한국펀드평가는 2004년부터 지난해 말까지 최근 3년간 자산운용사들의 수익률을 조사한 결과 4개 자산운용사만 매년 수익률 순위가 50% 이내를 유지한 것으로 나타났다고 31일 밝혔다.

이 조건에 해당하는 운용사는 한국운용 CJ자산운용 마이더스에셋운용 PCA투자운용 4곳이었다. 이들은 2004년부터 매년 자산운용사 평균 이상의 주식형펀드 수익률을 기록했다.

최근 3년간 주식형펀드 수익률 순위  
(단위:억원 3%, 기준일: 2006년 12월 말, 자료:한국펀드평가)

운용사	설정액	백분율		
		1년	2년	3년
한국운용	37,821	18.0	18.2	27.1
CJ자산	6,156	20.8	13.9	32.3
<b>마이더스</b>	10,472	23.6	26.8	11.4
PCA투자	15,964	34.9	22.5	6.2
미래에셋(자)	98,826	60.4	1.0	1.0
삼성	12,204	68.9	82.8	79.2
대우증권	7,569	85.9	87.1	100.0
KB자산	19,059	100.0	69.9	68.7

\* 국내 운용사들 수익률 순위별 %로 환산. 백분율 20%는 18개 운용사중 2위인 수익률 기록 의미

꾸준히 좋은 수익률 순위를 기록한 운용사들은 위험조정 수익률도 양호한 것으로 나타났다.

4개 운용사의 최근 1년간 ‘상대위험 조정후 수익률’(RRAR)을 조사한 결과 △CJ자산운용 10.56% △PCA투자운용 7.68% △한국운용 6.86% △마이더스에셋운용 4.32%로 36개 운용사 중 18위 이상의 성적을 올렸다. RRAR은 펀드를 운용할 때 생기는

위험부담에 비해 얼마나 더 많은 수익률을 올렸는지 평가하는 지표로, 수치가 높을수록 보다 적은 위험으로 높은 수익을 거뒀음을 뜻한다.

특히 한국운용과 마이더스에셋운용은 최근 3년 연수익률 순위 상위 30% 이내에 모두 포함됐다. 한국운용은 최근 1년 수익률 순위 18%, 2년 18.2%, 3년 27.1%를 기록했다. 마이더스에셋운용은 최근 1년 수익률 순

위 23.6%, 2년 26.8%, 3년 11.4%에 올랐다.

김기봉 CJ자산운용 주식운용본부장은 “펀드운용은 단거리 경주가 아닌 마라톤과 같다”면서 “단기적으로 대응하기보다 원칙에 입각한 운용을 고집해야 장기적으로 양호한 수익률을 기록할 수 있다”고 말했다.

박현철 한국펀드평가 펀드에널리스트는 “주식시장은 변동성이 높아 한해에 뛰어난 성과를 보인 펀드가 다음해에도 같은 성과를 올리기 쉽지는 않다”면서 “당장 최고 수준의 수익률을 기록하고 있는 운용사보다는 꾸준히 중상위권의 성적을 내는 운용사를 선택하는 게 좋다”고 말했다. 이어 “펀드는 운용사의 철학과 운용 프로세스에 따라 수익률이 달라지기도 한다”면서 “운용사의 장기 운용성과도 펀드가입 전에 반드시 따져봐야 한다”고 덧붙였다.

김명룡 기자 dragong@



본 장은 총 16쪽 중 5번째 쪽으로, 상품의 이해를 위해서는 전체 자료를 읽으시기 바랍니다.

헤럴드경제 | 2006년 10월 2일 월요일 21

베스트 펀드를 찾아서 '마이더스애셋 액티브펀드'

## 장세변화 적극대응... '길목지키기'로 고수익

마이더스애셋의 대표 펀드인 '마이더스액티브펀드'는 2001년 3월에 결성돼 만 6년 이상 운용된 '장수펀드'다. 설립 이후 펀드수익률은 192.74%에 달하고 있다. 그간 코스피 KOSPI 지수가 139.70% 상승한 것을 감안하면 초과 수익률이 53.04%에 달하는 셈이다.

액티브펀드는 6년여간 운용되며 착실한 레코드를 찾아왔다. 집에서 주식형 펀드의 역사로도 비유되고 있다. 특히 지난 1년 전부터는 다시 수익률이 상승하는 추세를 보이며, 수익률 상위 펀드에도 간간히 명함을 내밀고 있어 투자자들의 관심을 끌고 있다.

마이더스애셋에 따르면 설정액 100억원 이상 132개 일반주식성장형 펀드 중 마이더스액티브펀드는 지난 1년간 수익률 28.80%를 기록해 8위를 기록했다. 특히 상위 4개 펀드가 삼성그룹에 투자하는 펀드라는 점을 감안하면, 정통 주식형 펀드 중에는 수위에 올라있는 셈이다.

펀드명에서도 알 수 있듯 액티브펀드는 주식시장의 변화에 능동적으로 대처한다는 운용상의 특징을 갖고 있다.

신진호 주식운용팀장은 "처평가했더라도, 성장 가능성이 높은 주식을



신진호 주식운용팀장

바이 앤 홀드(Buy & Hold)' 하는 운용 방식을 벗어나, 주식시장의 흐름을 따라가거나 앞서나가는 데 중점을 둔다"고 설명했다.

사실 펀드매니저들의 대부분은 펀드운용방식에 대해 '회전을 최소화, 장기보유를 통한 수익실현'을 바이블처럼 외우는 것이 일반적인 대답이다. 하지만 액티브펀드는 장기적인 퍼포먼스를 추구하는 연기금식의 펀드운용을 거부한다. 개별 주식의 가격 변화에 능동적으로 대처해 시장의 빠른 변화 속도에 맞춘다는 자기의 색깔이 분명하다.

하지만 적극적인 주식운용이라고 해서 시류에 편승해 추격 매수하거나 매도한다고 생각한다면 오산이다. 나름의 투자 기본방침을 철저히 지키고 있다.

우선 종목 선정은 어느 정도 권리멘텀이 뒷받침되면서 주가가 과도하

게 빠진 종목을 대상으로 한다. 기업 가치가 우량한 종목들을 모니터링하고 있다가 추세선에서 벗어났다고 판단될 때 편입하는 방식이라고 신명장은 설명했다.

또 포트폴리오의 전면적인 교체는 끝났을 때 한다. 업종-사이즈-테마별 순환매를 특징으로 하는 한국 시장에 맞게, 수익률이 좋을 때 그만하지 않고 포트폴리오 교체에 나서지는 것이 유리하기 때문이라고 설명했다. 신규 주식 편입은 약 3개월 후에 추가 상승이 예상되는 종목을 미리 선점하는 전략을 활용한다. 즉 길목을 지키고서 기다리는 방식이다.

이 밖에도 리서치와 운용이 결합된 센터매니저 제도로 운용하는 방식도 수익률 향상에 일조를 하고 있다.

액티브펀드는 4개 분야별 센터매니저를 두고 개별 종목에 대한 리서치 결과를 바탕으로 각기 센터펀드의 포트폴리오를 구성하고, 펀드매니저는 센터펀드 포트폴리오 중에서 70% 정도의 투자종목을 선점하고 있다.

이에 따라 운용과정이 한두 사람의 펀드매니저에만 의존하지 않고 여러 운용인력의 전문적 기능을 집결하는 팀제를 지향하고 있다.

박지용 기자/goahead@herald.com

2006년3월27일 월요일

## 펀드수익률

한국경제 B5

### 펀드가의 명품

## 발빠른 '가치투자' ... 6개월 수익률 29.78%

#### 마이다스에셋 '액티브주식형펀드'

'마이다스액티브주식형펀드'는 배당주펀드로 유명한 마이다스에셋자산운용이 성장형펀드의 대표로 키우고 있는 상품이다. 높은 수익률이 이를 잘 말해준다. 지난 20일 기준으로 이 펀드의 6개월 수익률은 29.78%다. 벤치마크지수를 17.19%포인트 웃도는 성적이다. 펀드평가사 제로인에 따르면 설정액 100억 원 이상 성장형펀드(주식비율 70% 초과)중 6개월 수익률에서는 1위를 차지하고 있다. 1년 수익률도 56.30%로 성장형중 6위에 해당한다. 동일한 유형의 성장형펀드 평균 수익률이 6개월은 15.79%, 1년은 38.81%인 것과 비교하면 상당히 높은 수익률이다.

'액티브'라는 상품명처럼 이 펀드는 적극적인 주식운용이 특징이다. 업종간 또는 종목간 교체매매도 신속하게 이뤄지고 선물 등 파생상품을 이용해 자산 배분의 효율성을 높이고 추가수익을 추구하는 전략을 주로 쓴다. 회사측은 이를 '발빠른 가치투자'라고 설명한다. 펀드매니저인 신진호 운용역은 "가치투자라고 해서 반드시 장기보유해야 할 필요는 없다"



며 "교체매매를 자주 하더라도 저평가된 종목이 가치가 오를 때 판다면 그것도 가치투자의 일종"이라고 말한다.

종목선정은 4명으로 구성된 리서치팀의 지원을 받는다. 리서치팀은 매주 2~3개의 기업을 탐방하며 '숨은 진주'를 가려낸다. 300여 종목을 후보군으로 삼고 다시 투자대상을 압축해낸다. 펀드 설정액은 약 260억원이다. 회사측은 적극적인 운용 스타일을 살리기 위해 펀드규모를 1000억원 이내로 조절할 방침이다.

박해영 기자 bono@hankyung.com



우량펀드 탐방

[15] 마이다스액티브주식형펀드

## 적극적 매매로 수익률 극대화

### 선물헤지 전략도 구사... 리서치조직 300개 종목 관리

마이다스액티브주식형펀드는 적극적인 매매 전략을 통해 수익률을 극대화하는 데 초점을 맞추고 있다.

매당주펀드로 명성을 날리고 있는 마이다스에셋자산운용은 성장 가치 주 펀드 중에서는 액티브주식형펀드를 대표펀드로 키울 계획이다.

조재민 마이다스에셋자산운용 대표는 "액티브 주식형 펀드는 2001년 3월에 설정 됐는데 올 봄 펀드 매니저 교체 이후 활발한 자산분배 전략을 통해 수익률을 극대화 하고 있다"고 말했다.

매니저 교체 후 펀드 운용방식도 바뀌었다. 지난해까지는 대형주 위주로 지수 추종전략을 사용했다. 목표 수익률도 종합주가지수+10%에 맞췄다. 수익률이 두드러지지 못하면서 펀드 설정이 4년이나 됐지만 수탁고는 줄어들었다.

그러나 펀드매니저 교체 후 업종·종목간 활발한 교체매매와 선물을 이용한 자산배분 전략을 통해 최근 3개월 간 수익률이 벤치마크 대비 13.25%나 높다.

이에 따라 펀드가 은행권을 중심으로 꾸준히 판매되면서 수탁고 역시 늘고 있다.

#### ● 주요 보유종목 비중

종목	비중 (단위:%)
삼성전자	14.34
현대차	4.85
우리금융	3.87
국민은행	3.42
하이닉스	3.35
LG전자	3.25
우리투자증권	3.03
한국전력	3.02
대한항공	2.58
대한전선	2.49

※12월22일 기준

에널리스트 출신인 신진호 펀드매니저는 "시장이 빠른 속도로 변위하고 있는 상황에서 그 흐름을 따라가거나 앞서지 못할 경우 수익률은 나쁠 수밖에 없다"며 "펀드이름에 걸맞게 적극적인 매매전략을 사용하고 있다"고 말했다.

이 펀드는 기본적으로 에널리스트가 선별한 모네포트폴리오를 70% 이상 반영 하되 매니저가 적극적인 교체매매와 선물 헤지전략으로 초과수익률을 추구하고 있다. 현재 4명의 에널리스트로 구성된 리서치조직은 300개 가량의 종목을 관리하고

있다. 신 매니저는 "강제장에서는 활발한 교체매매를 하는 것이 매니저의 역할이라고 생각한다"며 "더구나 현재 설정액이 다른 주식펀드에 비해 작아 이러한 전략을 구사하는데 어려움이 없다"고 말했다.

작은 교체매매로 회전율은 상반기 보다 높아진 상태다. 또 매매타이밍의 원칙은 기업의 스케줄과 기술분석, 두 가지 지표를 활용하고 있다. 기본적으로 펀드멘달이 뒷받침이 되는 종목 가운데 추세선의 상향돌파가 감지되는 종목을 매수함으로써 초과수익률을 추구하고 있다.

23일 기준으로 1년 누적수익률은 74.08%에 달하고 있다. 주식형 펀드의 평균 수익률이 61.78%인 점을 감안하면 10%이상 초과수익률을 거두고 있는 셈이다.

현재 대형주에 85%이상 투자되고 있으나 중·소형주의 투자비중은 다소 높아진 상태다. 또 기업공개(IPO) 종목도 적극 매수하고 있고, 섹터별 비중은 업종비중보다는 업종 내에서 탄력이 좋을 것으로 예상되는 종목을 찾아 투자하고 있다.

(이철균기자 fuzioncj@sed.co.kr  
이종수 한국펀드평가 에널리스트)



## 투자철학

시장은 계속 변하고, 변화는 끊임없이 새로운 기회를 제공한다. 이런 기회를 빨리 포착하고, 그에 맞는 Research Process를 발전시킴으로써, 고객 자산의 수익률을 향상시킨다.

## 주식부문 운용전략

### 종목 선택

- 섹터매니저 체제(리서치와 운용의 결합)
- 모델포트폴리오 중심 운용
- 펀드매니저의 시장 대응 매매 추가

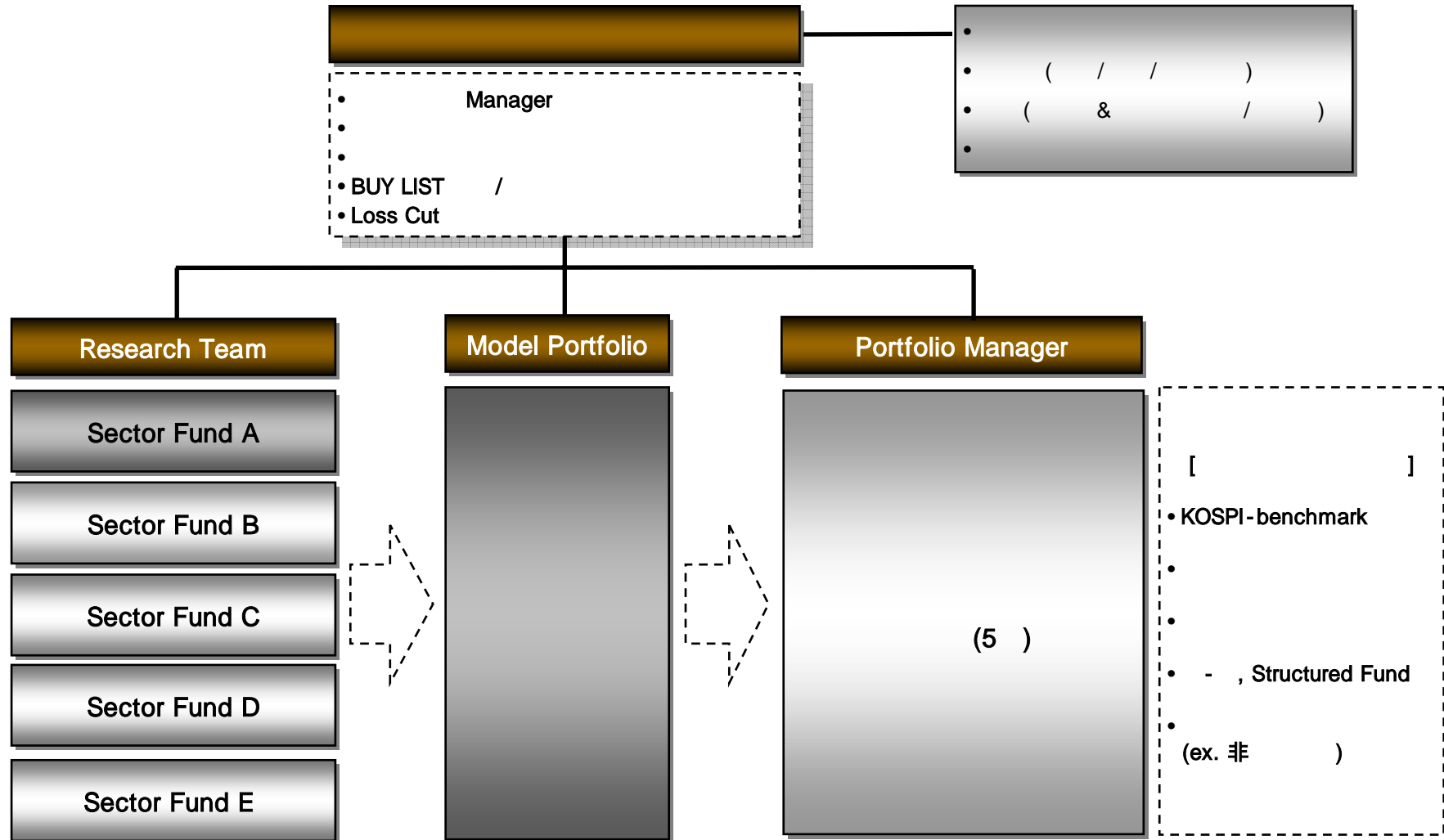
### 자산 배분

- 선물옵션 합성전략
- 테크니컬 시스템 병용

# 주식운용 프로세스 및 전략



본 장은 총16쪽 중 9번째 쪽으로, 상품의 이해를 위해서는 전체 자료를 읽으시기 바랍니다.

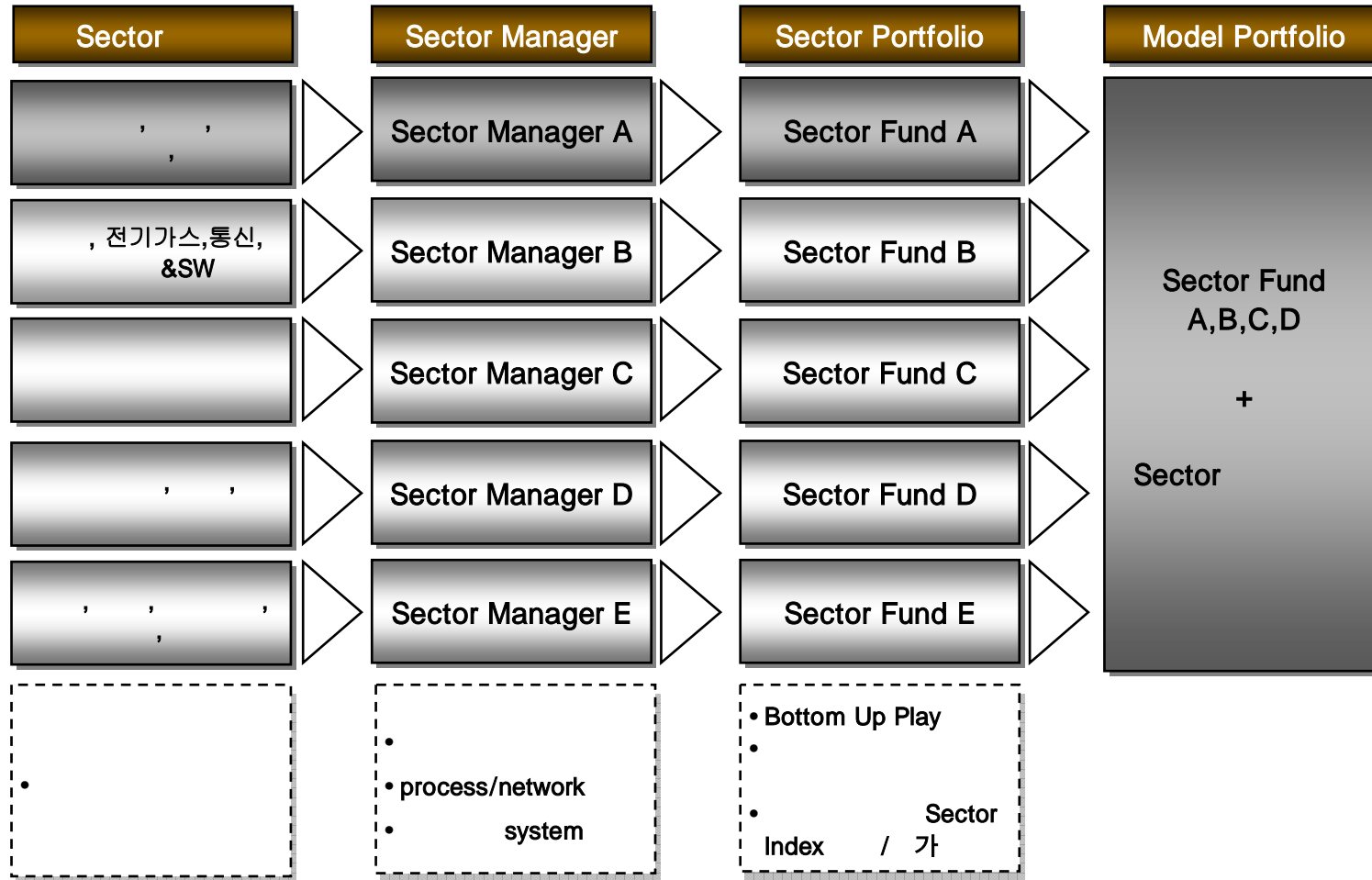


# 주식운용 프로세스 및 전략



본 장은 총16쪽 중 10번째 쪽으로, 상품의 이해를 위해서는 전체 자료를 읽으시기 바랍니다.

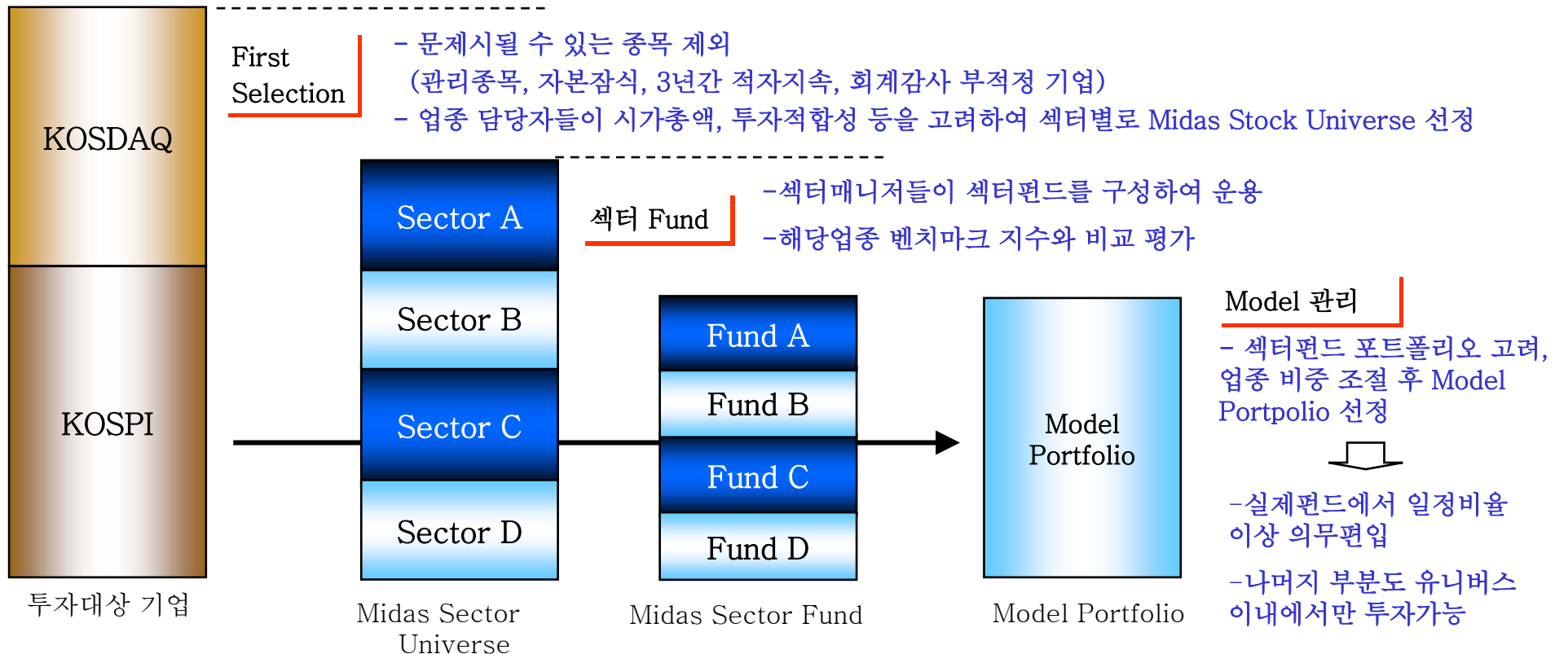
## Sector Manager System



## 모델포트폴리오 선정과정

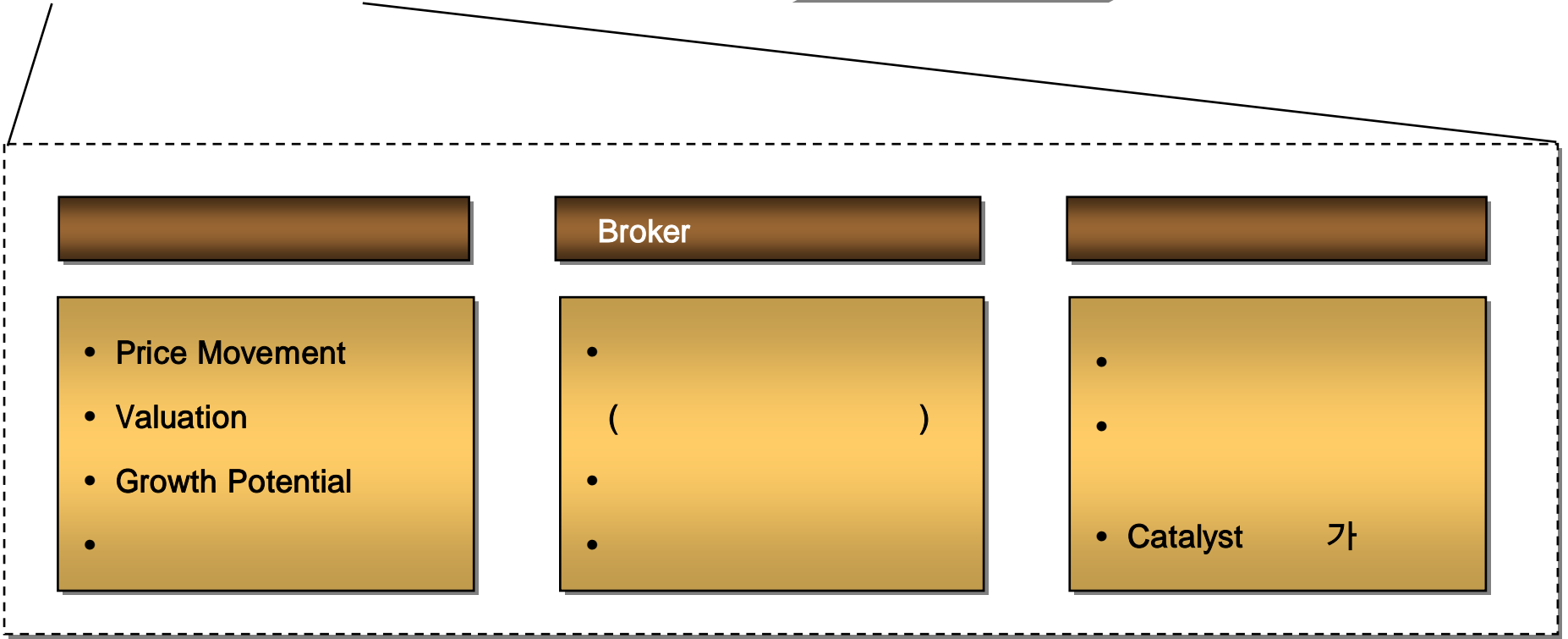
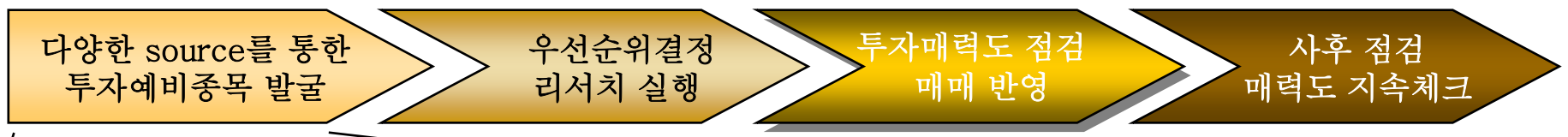
List  
-

가  
가

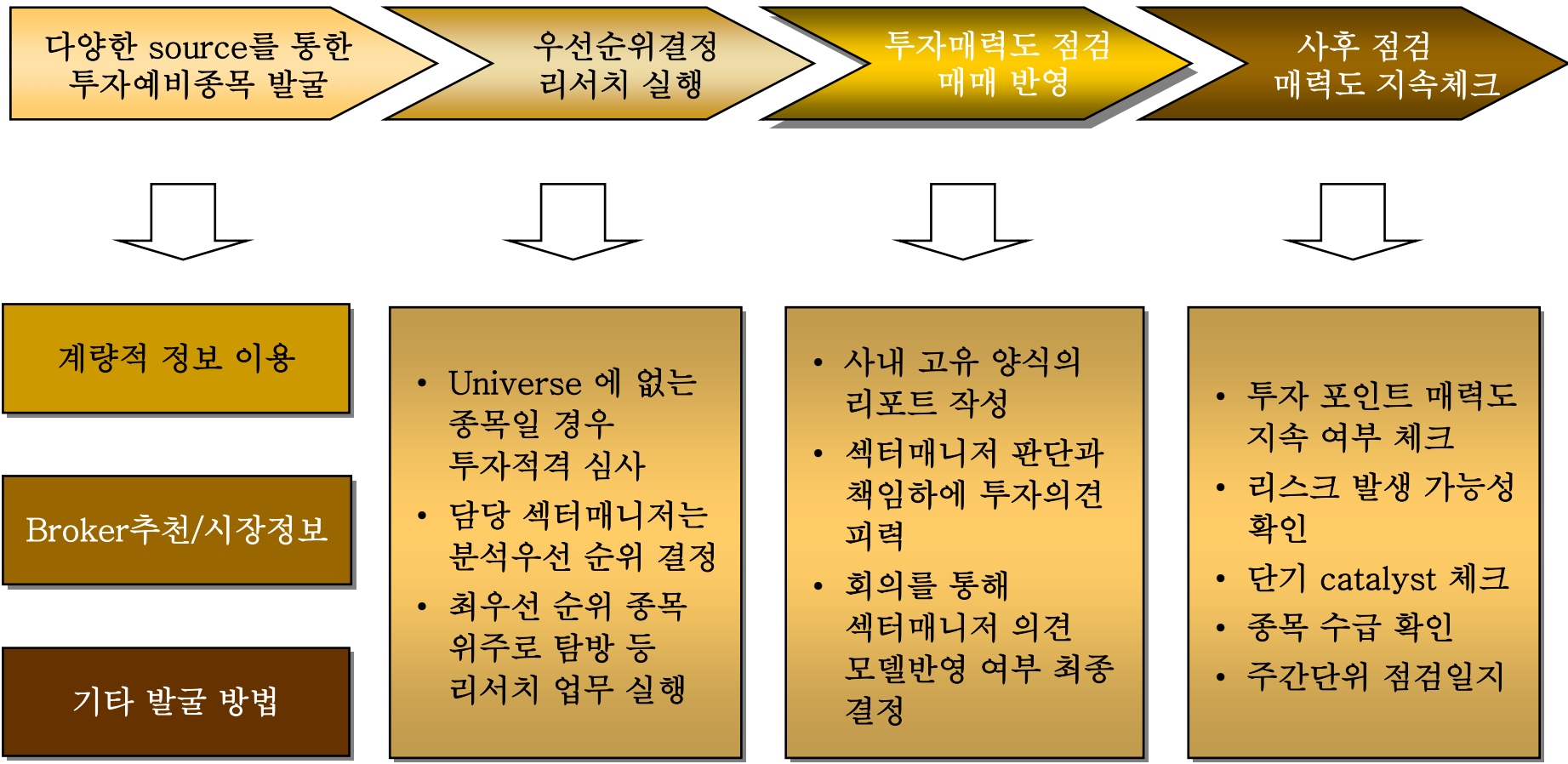




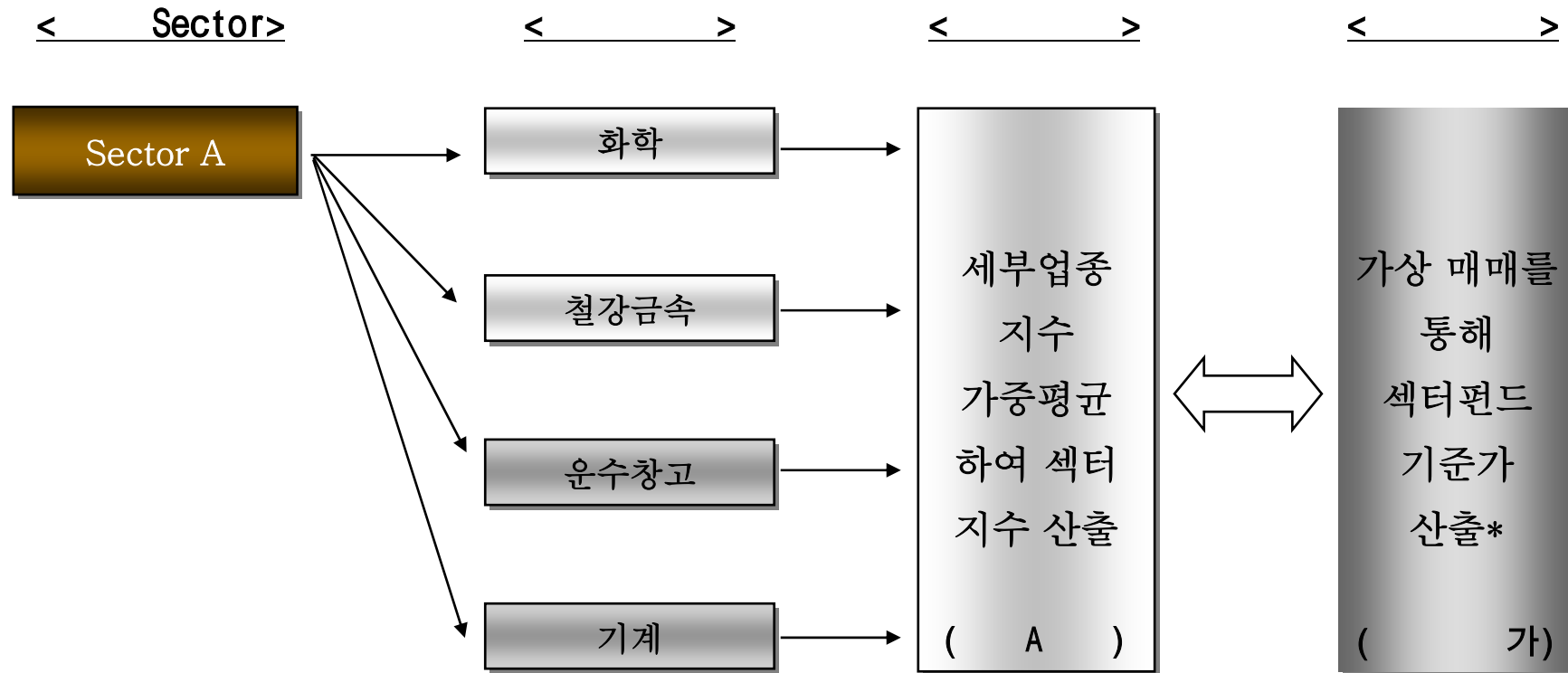
## 종목 선정 절차



## 종목 선정 절차 및 관리기준



### 리서치 결과 평가 (예)

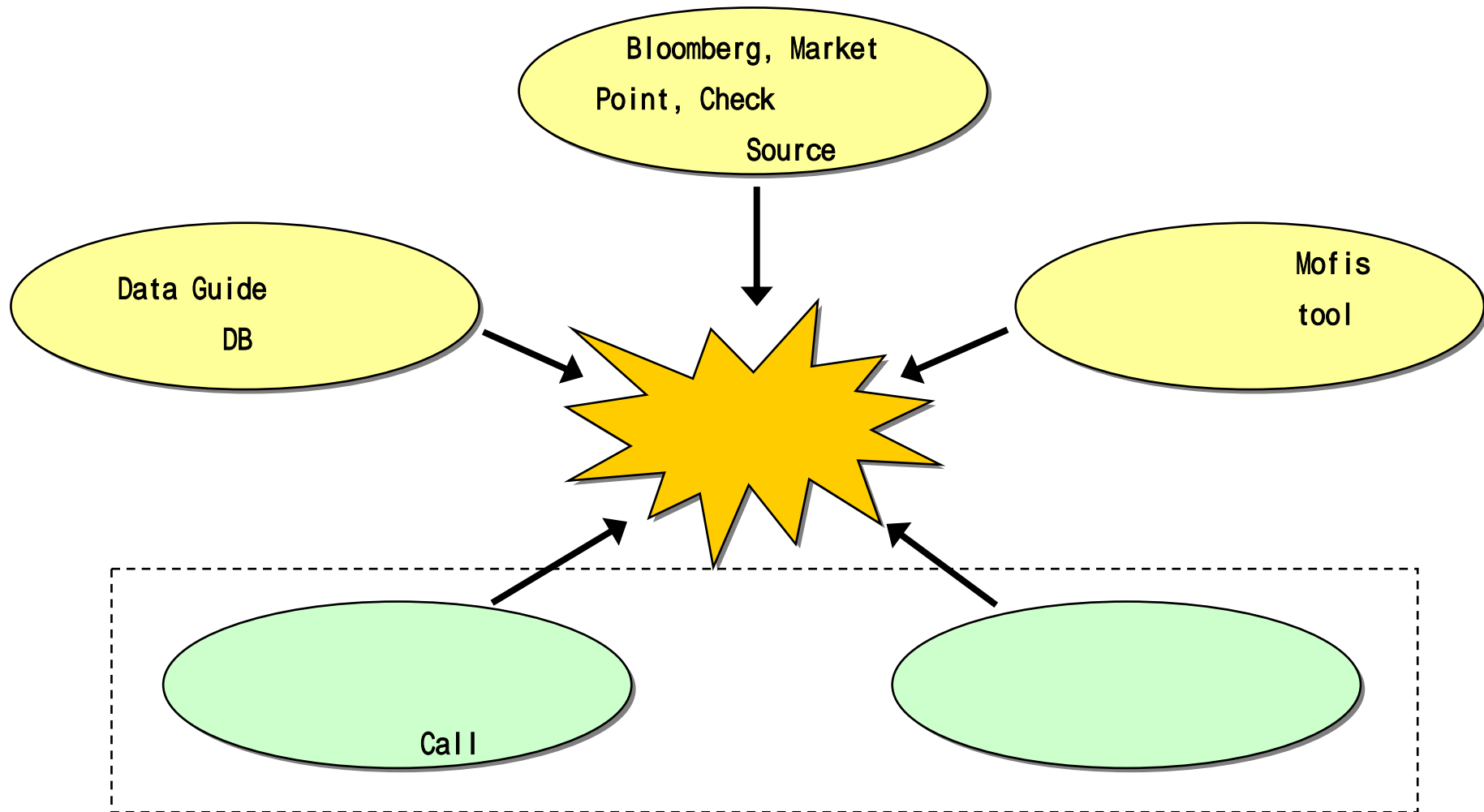


\*

Outperform

가

## 리서치 지원 시스템





본 장은 총16쪽 중 16번째 쪽으로, 상품의 이해를 위해서는 전체 자료를 읽으시기 바랍니다.



- 가 ,
- 가 가 ,
- 가 가 ,
- 가 가 ,
- 가 가
- 가 , 가
- 가 가 가