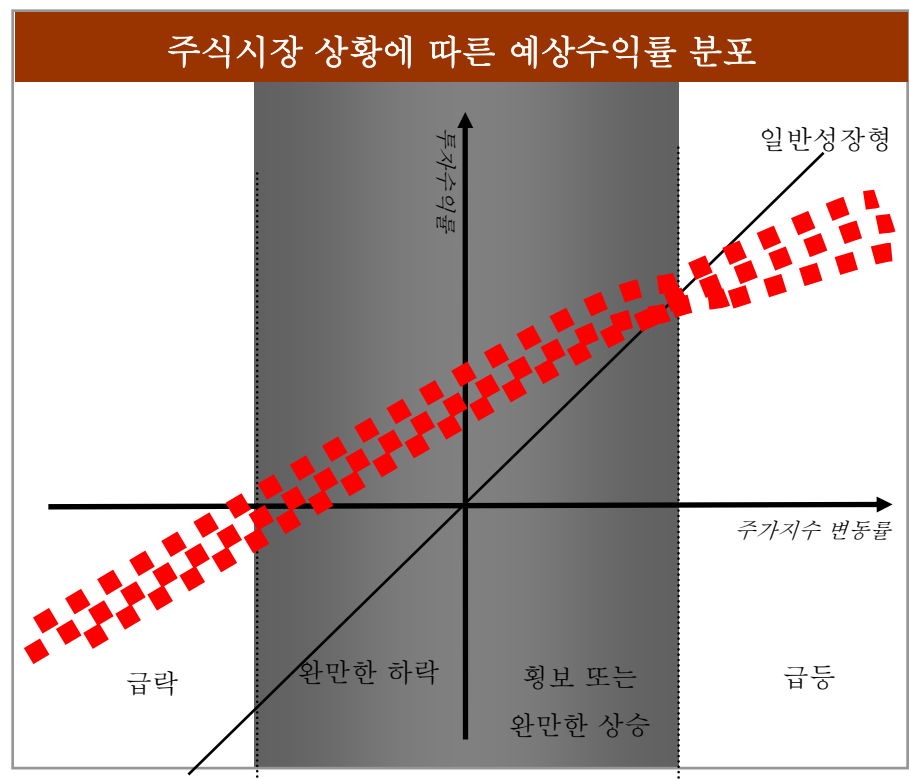


August 2007



- 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.

❖ 최근 주식시장 상황에 맞는 펀드는?



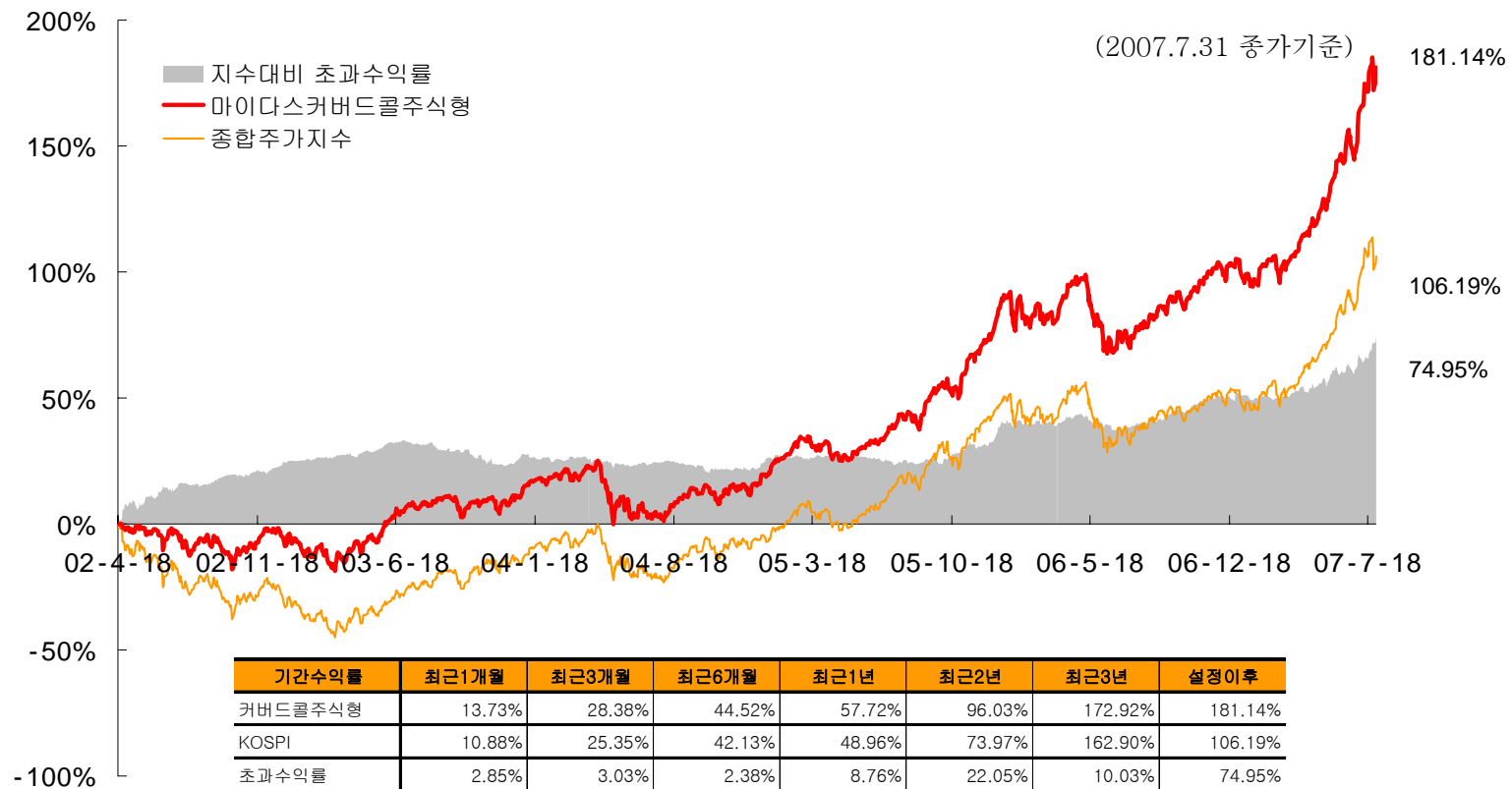
장세	일반성장형	커버드콜	유리한 전략
급락	수익률 저조	일정 수준의 수익률 방어 가능	커버드콜
완만한 하락	수익률 저조	지수가 어느정도 하락하여도 + 수익 기대 가능	커버드콜
횡보	수익률 정체	횡보장에서도 + 수익 가능	커버드콜
완만한 상승	낮은 수준의 + 수익 시현	지수상승률 이상의 수익 가능	커버드콜
급등	고수익 가능	펀드 수익률 상승이 일정 수준으로 제한됨	일반 성장형

➔ 이미 상당 수준 상승한 최근 주식시장 상황에서, 주가 하락 위험을 줄일 수 있고
 횡보 및 완만한 상승시에도 주가지수 이상의 수익률이 가능한 커버드콜 주식형 펀드가 유리!!!

본 장은 총17쪽 중 2번째 쪽으로, 상품의 이해를 위해서는 전체 자료를 읽으시기 바랍니다.

상품유형		주식형, 개방형, 공모 뮤추얼펀드	
상품 특징		커버드콜 전략(현물주식을 보유하면서 현재 가격보다 높은 행사가격의 콜옵션을 매도하는 전략)을 사용하여, 주가 하락 위험의 부분적인 헤지 및 추가수익을 추구	
투자대상 및 한도		<ul style="list-style-type: none"> · 주 식 : 자산총액의 60%이상 · 채 권 등 : 자산총액의 40%이하 · 파생상품 : 위탁증거금이 자산총액의 15%이내 	
환매방법		<ul style="list-style-type: none"> · 오후3시 이전 : 환매청구일로부터 제2영업일기준가 적용하여 제4영업일에 지급 · 오후3시 경과 후 : 환매청구일로부터 제3영업일기준가 적용하여 제4영업일에 지급 	
Class		A1	C1
수수료 · 보수	선취판매수수료	납입금액의 1%	없음
	판매보수	연0.50%	연1.75%
	운용보수	연0.65%	연0.65%
	수탁보수	연0.03%	연0.03%
	사무관리보수	연0.06%	연0.06%
	합계	1%선취판매수수료+연1.24%	연2.49%
환매수수료		없음	90일미만 환매시 이익금의 70%

- 시장상황에 따라 탄력적인 커버드콜전략을 구사하여 지수 및 참고지표 대비 매우 우수한 초과수익률 시현
- 지수 930 에 최초 설정되었으나 지수 650수준에서 + 수익률 시현, 이후 지속적으로 초과수익을 누적해나가고 있음
- 2002년 4월 운용개시 이후 5년 이상 단일 펀드로 운용중임



* 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

본 장은 총 17쪽 중 4번째 쪽으로, 상품의 이해를 위해서는 전체 자료를 읽으시기 바랍니다.

펀드평가사 평가 내역(2006년)

- 제로인 평가: 안정성장형 펀드 중 2006년 연간 수익률 2위 ⇒ 성장형 펀드와 비교시에도 6위권에 해당
- 모닝스타코리아 평가: 주식형 분류로 5 Star(★★★★★) 획득



모닝스타 Quicktake® Report

Snapshot | 수익&위험 정보 | 포트폴리오 정보 | 펀드 정보

마이다스커버드콜주식 - 마이다스에셋자산운용

모닝스타 스타평가★★★★★

기준일 2007-01-12

기본정보		수수료 정보	
모닝스타 분류	주식형	총수수료	1.240 %
기준가격	1,073.77 원	운용수수료	0.650 %
일일변동	+7.86 원 (0.74%)	판매수수료	0.500 %
펀드규모	366.98 억원	수탁수수료	0.030 %
설정일	2002-04-19	자문수수료	--- %
		사무수탁수수료	0.060 %
		환매수수료 면제시점	0개월

TOP펀드

평가유형: 일반주식 안정형 | 설정액: 100억원 이상 | 기간: 1년 | 기준일: 2007.01.02

- 1) 최저 금액은 채권형 50억원, 나머지 10억원이상 입니다.
- 2) 펀드명을 클릭하시면 상세내역을 보실수 있습니다.

[대상펀드 : 30개]

[단위: 억원, 원, %, %p]

No	펀드명	운용사	설정일	순자산액	기준가	12개월 BM초과율	12개월 BM초과율	등급
1	프런티어장기배당주식 1	우리CS운용	03.05.22	179	1,070.87	10.64	5.72	동료
2	마이다스커버드콜주식	마이다스운용	02.04.19	370	1,118.04	10.60	5.68	동료
3	프런티어배당주조합1 Class C1	우리CS운용	01.10.04	3,308	1,062.78	9.84	4.89	동료
4	Franklin Templeton Income조합 1	프랭클린운용	05.06.30	463	1,115.44	9.45	4.50	동료
5	미래에셋디스커버리조합형 1	미래에셋자산	05.12.07	127	1,015.70	7.96	5.01	동료
6	KTB 혼합형	KTB운용	01.03.06	303	1,105.14	7.54	2.59	동료
7	마이다스블루칩배당조합 1	마이다스운용	05.12.07	180	1,019.13	6.53	1.58	동료
8	클래스원-사랑적립식조합 1	대투운용	05.04.01	217	1,067.42	5.76	0.80	동료
9	삼성장기주택마련조합 1	삼성운용	03.01.17	425	1,039.77	5.37	0.40	동료
10	인베스트연금조합S-1	대투운용	01.02.05	123	1,095.84	5.32	0.37	동료
11	삼성배당우량주장기조합 1	삼성운용	05.03.03	928	1,072.46	5.17	0.25	동료
12	뉴개인연금주식조합S-1	대투운용	00.08.28	320	1,061.67	5.17	0.21	동료
13	마이다스블루칩배당주식형	마이다스운용	03.06.13	1,364	1,013.51	5.15	0.23	동료
14	KM산중개인연금성장조합A-1	한국운용	00.12.30	337	1,000.01	4.98	0.02	동료
15	파워장기주택마련채권조합 1	대투운용	05.08.08	116	1,064.60	4.59	-0.37	동료

TOP펀드

평가유형: 일반주식 성장형 | 설정액: 100억원 이상 | 기간: 1년 | 기준일: 2007.01.02

- 1) 최저 금액은 채권형 50억원, 나머지 10억원이상 입니다.
- 2) 펀드명을 클릭하시면 상세내역을 보실수 있습니다.

[대상펀드 : 158개]

[단위: 억원, 원, %, %p]

No	펀드명	운용사	설정일	순자산액	기준가	12개월 BM초과율	12개월 BM초과율	등급
1	동양중소형고배당주식 1	동양운용	05.03.08	150	1,246.08	17.52	12.87	동료
2	유리스몰뉴티주식	유리운용	04.08.16	493	1,218.43	11.89	7.23	동료
3	마이다스블루칩배당 1 A1	마이다스운용	05.12.07	468	1,030.89	11.68	7.03	동료
4	한국삼성그룹적립식주식 1Class A	한국운용	04.11.01	19,799	1,005.41	11.58	6.93	동료
5	KTB디스커버리주식 A	KTB운용	05.03.03	1,525	1,128.08	10.99	6.24	동료
6	한국부자아배당그룹주식 1	한국운용	04.07.06	1,538	1,091.81	10.34	5.69	동료
7	한국부자아배당고배당적립식주식 1ClassA	한국운용	03.12.31	472	999.94	10.25	5.60	동료
8	프런티어배당안아름주식1A	우리CS운용	05.03.07	560	1,105.67	10.22	5.57	동료
9	한국골드적립식삼성그룹주식 1	한국운용	04.07.20	2,017	1,114.79	9.80	5.15	동료
10	한국KB오토채인지주식 1	한국운용	05.02.17	148	1,107.60	9.67	5.02	동료
11	우리뉴니메니아배당주식1	우리CS운용	05.08.17	311	1,130.16	8.95	4.30	동료
12	골드KOSPI50Select주식 1	한화운용	04.09.21	677	1,054.53	8.79	4.14	동료
13	미래에셋인디펜던스주식형G-1CLASS-A	미래에셋자산	05.12.30	1,609	999.81	8.67	4.02	동료
14	Tops엄마사랑머린이적립식주식 1	SH운용	05.05.03	318	1,053.42	8.33	3.68	동료
15	미래에셋 3억만들기특은기업주식K-1	미래에셋자산	04.01.02	19,796	1,000.00	8.27	3.63	동료

본 장은 총 17쪽 중 5번째 쪽으로, 상품의 이해를 위해서는 전체 자료를 읽으시기 바랍니다.

펀드평가사 평가 내역(최근 1,2,3년)

- 제로인 평가: 안정성장형 중 최근 3년 수익률 1위, 최근 2년 수익률 1위, 최근 1년 수익률 1위(2007.7.2)

TOP펀드

평가유형: 일반주식 안정형 | 설정액: 100억원 이상 | 기간: 3년 | 기준일: 2007.07.02

1) 최저 금액은 채권형 50억원, 나머지 10억원이상입니다.
2) 펀드명을 클릭하시면 상세내역을 보실수 있습니다.

[대상펀드 : 19개] [단위:억원, 원, %, %p]

No	펀드명	운용사	설정일	순자산액	기준가	3년	BM초과율
1	마이다스커버드클주식	마이다스운용	02.04.19	575	1,217.00	130.35	56.66 (등록)
2	마이다스블루칩배당주식형	마이다스운용	03.06.13	919	1,088.97	116.87	43.17 (등록)
3	KTB 혼합형	KTB운용	01.03.06	285	1,189.17	90.50	34.83 (등록)
4	세이코배당밸런스드60주식혼합형	SE이셋운용	03.05.22	646	1,092.25	95.43	23.31 (등록)
5	프런티어장기배당주식 1	우리CS운용	03.05.22	160	1,046.37	85.30	11.60 (등록)
6	인베스트먼연금종합S-1	대투운용	01.02.05	176	1,180.99	84.31	20.56 (등록)
7	뉴계인연금주식종합S-1	대투운용	00.08.28	693	1,235.22	83.12	28.87 (등록)
8	가족사할랑적립종합K-1	대투운용	03.12.30	301	1,173.36	82.43	18.68 (등록)
9	미래에셋인디펜던스종합형	미래에셋자산	00.10.13	462	1,237.02	82.27	18.52 (등록)
10	미래에셋인디펜던스50채권혼합	미래에셋자산	02.03.07	139	1,121.47	75.19	20.93 (등록)

TOP펀드

평가유형: 일반주식 안정형 | 설정액: 100억원 이상 | 기간: 2년 | 기준일: 2007.07.02

1) 최저 금액은 채권형 50억원, 나머지 10억원이상입니다.
2) 펀드명을 클릭하시면 상세내역을 보실수 있습니다.

[대상펀드 : 28개] [단위:억원, 원, %, %p]

No	펀드명	운용사	설정일	순자산액	기준가	2년	BM초과율
1	마이다스커버드클주식	마이다스운용	02.04.19	575	1,217.00	84.87	39.81 (등록)
2	KTB 혼합형	KTB운용	01.03.06	285	1,189.17	72.13	32.64 (등록)
3	신영VIP발류종합 1 Class B	신영운용	05.05.04	187	1,124.99	69.90	30.41 (등록)
4	신영VIP발류종합 1 Class A	신영운용	05.04.25	188	1,124.20	69.14	29.65 (등록)
5	마이다스블루칩배당주식W-A	마이다스운용	04.07.23	1,742	1,374.25	61.17	16.11 (등록)
6	마이다스블루칩배당주식형	마이다스운용	03.06.13	919	1,088.97	60.55	15.49 (등록)
7	가족사할랑적립종합K-1	대투운용	03.12.30	301	1,173.36	55.70	16.21 (등록)
8	인베스트먼연금종합S-1	대투운용	01.02.05	176	1,180.99	54.75	15.25 (등록)
9	뉴계인연금주식종합S-1	대투운용	00.08.28	693	1,235.22	53.97	19.89 (등록)
10	미래에셋인디펜던스종합형	미래에셋자산	00.10.13	462	1,237.02	50.55	11.06 (등록)

TOP펀드

평가유형: 일반주식 안정형 | 설정액: 100억원 이상 | 기간: 1년 | 기준일: 2007.07.02

1) 최저 금액은 채권형 50억원, 나머지 10억원이상입니다.
2) 펀드명을 클릭하시면 상세내역을 보실수 있습니다.

[대상펀드 : 33개] [단위:억원, 원, %, %p]

No	펀드명	운용사	설정일	순자산액	기준가	1년	BM초과율
1	마이다스커버드클주식	마이다스운용	02.04.19	575	1,217.00	40.18	18.55 (등록)
2	신영VIP발류종합 1 Class B	신영운용	05.05.04	187	1,124.99	37.42	18.27 (등록)
3	신영VIP발류종합 1 Class A	신영운용	05.04.25	188	1,124.20	37.09	17.94 (등록)
4	마이다스블루칩배당주식형	마이다스운용	03.06.13	919	1,088.97	35.74	14.10 (등록)
5	마이다스블루칩배당주식W-A	마이다스운용	04.07.23	1,742	1,374.25	35.35	13.72 (등록)
6	KTB드림스타주식종합	KTB운용	06.04.18	165	1,204.29	30.55	11.41 (등록)
7	세이코배당밸런스드60주식혼합형	SE이셋운용	03.05.22	646	1,092.25	30.08	8.44 (등록)
8	농협CA증자문적립고배당종합 1	농협CA운용	04.07.21	390	1,317.96	29.95	10.80 (등록)
9	프라임배당종합	신영운용	04.11.16	183	1,220.70	29.62	10.47 (등록)
10	KTB 혼합형	KTB운용	01.03.06	285	1,189.17	27.13	7.99 (등록)

펀드 수익률-위험 관련 지표

(2007.7.31 기준)

구분		KOSPI
	1	57.72%
	2	96.03%
	3	172.92%
	1	15.18%
()	2	17.05%
	3	15.63%
()	1	0.85
()	2	0.87
	3	0.81

업종별 주식 보유 현황

(단위: %, 2007.6.30 기준)

		Overweight		
KOSPI	,	0.42	0.36	0.06
		10.35	9.10	1.25
		0.39	1.32	-0.93
	,	8.08	6.47	1.61
		1.43	2.56	-1.13
	,	16.04	17.86	-1.82
		1.35	0.48	0.87
		11.41	11.02	0.39
		4.95	6.32	-1.37
	가	1.88	3.86	-1.98
		6.41	5.00	1.41
		8.59	2.12	6.47
		4.34	7.85	-3.51
		4.82	5.61	-0.79
		3.42	3.67	-0.25
		5.23	2.01	3.22
		5.13	4.85	0.28
KOSDAQ		5.77		
		100.00		

펀드 운용 Structure

종목 선택

1. 적극적인 운용으로 지수이상의 수익 추구

- 마이다스 모델포트폴리오를 기반으로, 일정범위 내의 적극적인 운용을 통하여 지수이상의 수익 추구
- 마이다스 모델포트폴리오는 업종별 섹터매니저들이 관리하는 섹터 포트폴리오를 기반으로 구축됨

자산 배분

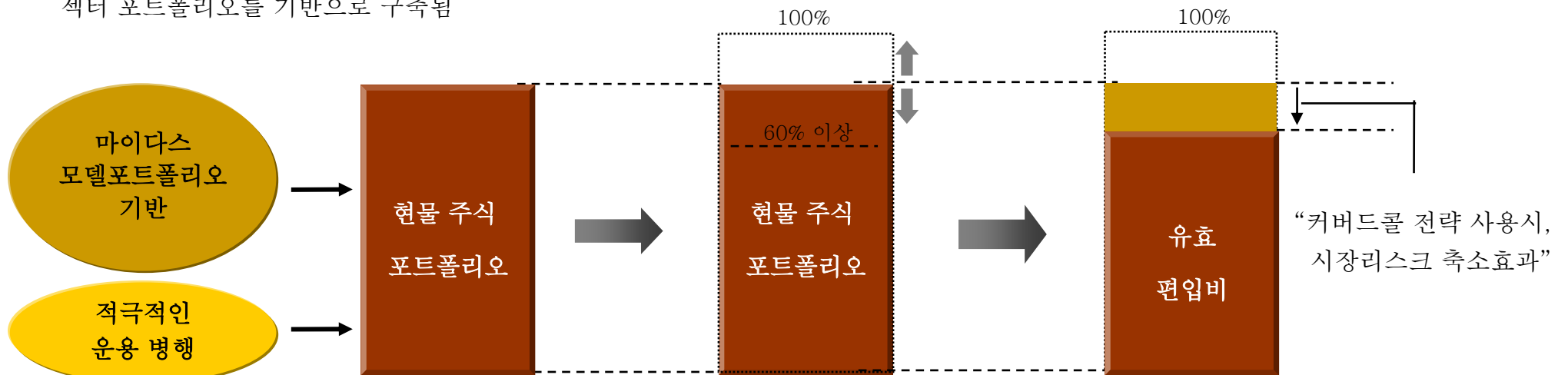
2. 주식편입비 60%이상

- 현물주식편입비는 60% 이상 유지
- 시장상황에 따른 탄력적인 자산배분

리스크 헤지 및 추가수익

3. 탄력적인 커버드콜전략

- 지속적인 콜옵션 매도를 통한 옵션프리미엄수입 축적으로 일정 수준의 추가 수익 가능
- 완만한 상승장이나 횡보장에서 효과적



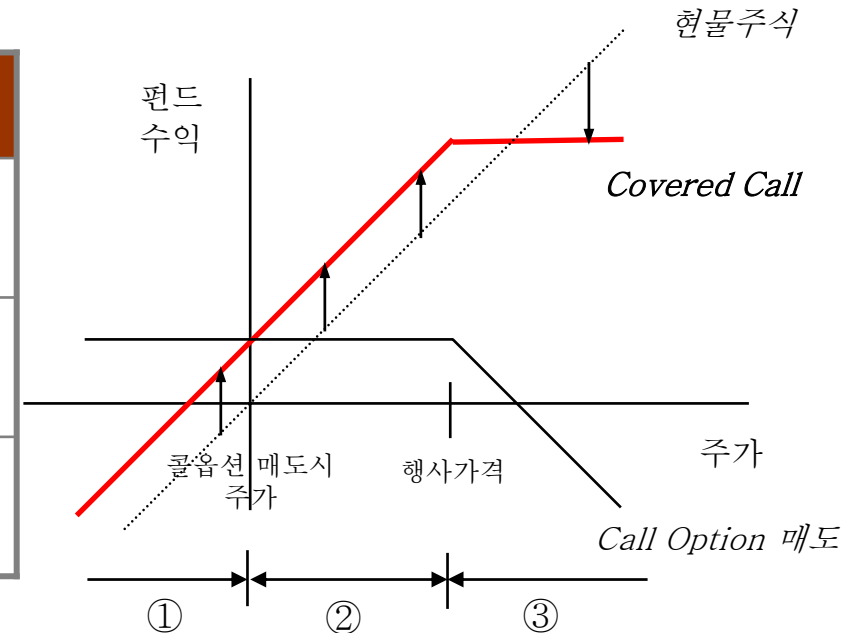
부문별 운용 전략

콜옵션 매도	콜옵션 종류	<ul style="list-style-type: none"> ▪ KOSPI 200 call option (증권선물거래소 상장 종목)
	매도 주기	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 매월 옵션만기일(두번째 목요일) 전후 익월물 콜옵션 매도
	행사가격	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 통상 매도 시점의 주가보다 5~8% 더 높은 행사가격의 익월물 콜옵션 매도
	매도 규모	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 매도 콜옵션의 명목금액 기준으로 펀드내 주식평가금액 범위 이내 ▪ 주식평가금액의 상당부분에 해당하는 규모의 콜옵션 매도
	기타	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 시장 상황에 따라 매도 콜옵션의 행사가격, 매도시점, 매도규모를 탄력적으로 조정
현물 주식	편입비	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 약관상 60% 이상 ▪ 최근 높은 편입비(90%이상) 수준을 유지하고 있음
	종목	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 단순한 지수 추종을 지양하고, 적극적인 종목 선택을 통하여 주식시장을 outperform 할 수 있도록 운용 ▪ 마이다스에셋의 리서치팀 섹터매니저들이 관리하는 섹터펀드를 기초로 구축된 마이다스모델포트폴리오를 근간으로 주식포트폴리오를 구성하며, 펀드매니저는 모델포트폴리오 외 종목에 대한 선정 및 매매타이밍을 결정을 담당함.

Covered Call 전략

- ◆ Covered Call 매도 전략 : 현물을 보유하면서 동시에 현재 주가보다 약간 높은(약 5%) 행사가격의 콜옵션을 매도
- ◆ 주가 추이에 따른 수익률 변화

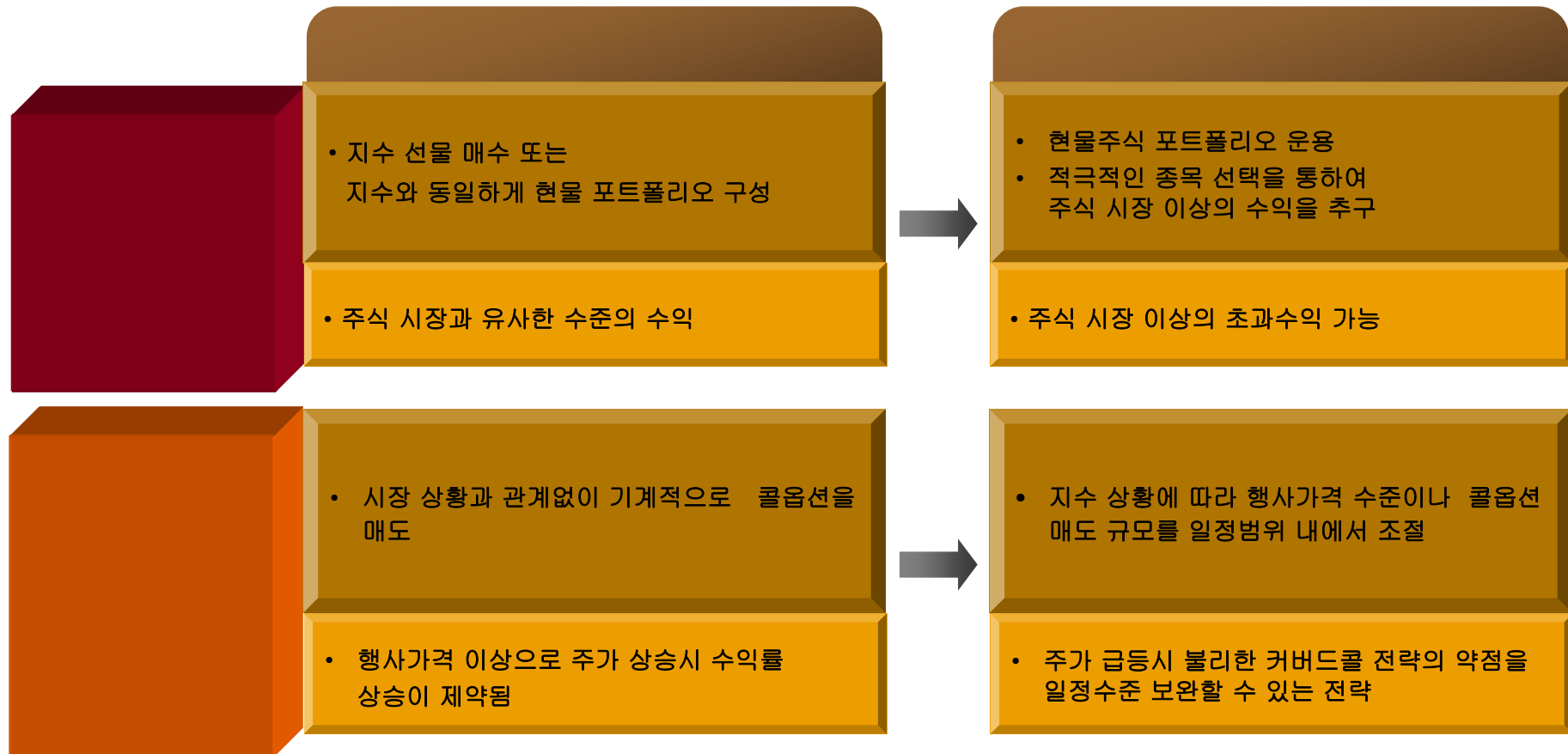
주가 변화	현물 주식 포지션	콜옵션 매도 포지션	전체 포지션 (Covered Call)
① 하락	하락분만큼 손실	프리미엄 이득	콜옵션 프리미엄만큼 손실 축소
② 완만한 상승	상승분만큼 이익	프리미엄 이득	콜옵션 프리미엄만큼 이익 증가
③ 급등	상승분만큼 이익	[행사가격 이상 지수상승분-프리미엄] 만큼 손실	[행사가격까지의 지수상승분 + 프리미엄] 만큼만 이익 실현



급등시 얻을 수 있는 수익을 포기하는 대신,
장이 하락하거나 완만히 상승할 경우의 수익률 제고

탄력적인 커버드콜 운용전략

- 당사는 2001년 이후 현재까지 탄력적인 커버드콜 전략에 대한 Know-how를 축적한 업계 유일의 운용사임



2007년 7월 3일 화요일 매일경제

종합지수 조정 걱정된다면...

‘커버드콜 펀드’ 들어볼만

<콜옵션 매도로 주가하락 방어>

직장인 심상중 씨(32)는 주식시장이 불안하다. 남들은 대세 상승이었는데 최근 다가온 조정이 심상찮다. 대통령 선거가 끝난 다음 하락장이 올 것만 같다. 그러나 채권형 펀드는 급리가 낮아 더 불안하다. 심씨는 종자돈 5000만원을 종합자산관리계좌(CMA)에 넣어두는 수밖에 없는 것일까.

심씨처럼 투자하기 애매한 상황에 처한 사람들을 위해 출시된 펀드가 있다. 주가지수를 따라가면서 파생상품을 통해 하락을 방어하는 펀드다. 마이다스에셋자산운용의 ‘커버드콜 주식형’이 대표적이다. 이 펀드는 자산의 일부를 이용해 콜옵션을 매도한다. 나머지는 주식 종목에 투자한다. 주가가 빠지면 콜옵션 매도를 통한 이익이 들어오고 주가가 상승하면 추가 상승만큼 이익을 가져간다. 콜옵션은 주가가 오르면 싼값에 주식을 살 수 있는 증서(워런트)다. 이를 미리 공매도해 놓기 때문에 사

실상 주가가 하락하면 이익을 본다. 콜옵션을 사는 것과 유사하다.

조제민 마이다스에셋운용 사장은 “시황을 보수적으로 보는 투자자에게 적합하다”고 말했다. 또 주가가 상승하더라도 완만한 상승을 보이는 경우에도 투자할 만하다. 이 펀드는 2005년 주가지수가 급등할 때 코스피를 밑도는 성적을 냈다. 하지만 2006년 주식시장이 조정을 거치면서 회복할 때는 코스피보다 나은 수익률을 기록했다. 펀드평가회사 제로인에 따르면 7월 2일 기준 이 펀드의 1년 수익률은 40.18%, 2년 수익률은 84.87%, 3년 수익률은 130.35%다. 같은 기간 코스피 수익률은 1년치 34.63%, 2년치 71.27%, 3년치 124.1%다.

조 사장은 “상승장에서는 인덱스 펀드 정도의 수익률을, 회복장이나 하락장에서는 그를 초과하는 수익률을 기록하는 특징을 갖고 있다”고 말했다.

현재 이 펀드는 주식 종목의 70% 하락을 커버할 수 있는 분량의 파생상품을 편입하고 있다. 이 펀드는 특히 주식 비중이 30~60%인 안정성장형(제로인 분류) 중에서는 늘 수익률 1위를 기록하는 펀드다. 다만 파생상품의 비중이 그때그때 다르기 때문에 혹자는 이 펀드를 성장형으로 분류하기도 한다.

Tip 커버드콜: 코스피200을 기초로 하는 콜옵션을 미리 팔면 주가지수가 하락할 때 이익을 볼 수 있다. 이를 이용해 주식 가격의 하락 위험을 방어하는 전략이다. 현물 주식을 사는 동시에 콜옵션을 팔면 추가 상승기에는 현물 주식 가격이 상승하지만 콜옵션 매도 가치는 하락한다. 반대로 주가 하락시에는 주식 값어치가 떨어지지만 콜옵션 매도 값어치는 상승한다. 양자를 적절히 배합해 회복장이나 조정장에도 고수익을 추구하는 전략이다.

신현규기자

5월 31일 목요일 개

증권과 비즈니스

제26883호

조선경제

혼합형 펀드도 ‘숨은 알짜’ 있다

수익률 상위 안정성장형펀드

펀드명	설정액(억원)	수익률(%)			
		연초 이후	6개월	1년	2년
마이디스커버드골주식	428	15.88	18.10	30.66	83.89
신영VIP밸류혼합1클래스B	158	16.34	18.64	26.38	68.15
신영VIP밸류혼합1클래스A	129	16.21	18.46	26.07	-
마이디스블루칩배당주식형	889	14.03	16.55	25.34	59.53
마이디스블루칩배당주식W-A	1279	14.26	16.67	24.74	59.77
KTB드림스타주식혼합	119	12.98	14.66	21.96	-
프라임배당혼합	152	13.05	15.10	21.50	41.15
인베스트연금혼합S-1	145	11.99	12.89	20.70	54.67
세이그배당밸런스60주식혼합	648	13.82	17.66	20.60	44.02
농협CA총지은적립고배당혼합1	303	13.63	15.48	20.57	42.95

*수익률은 29일 기준, 수탁고 100억원 이상 펀드 대상

자료:제로인

◆ 험 못지않은 아우들=하지만 일부 혼합형 펀드의 경우 주식형 펀드 못지않은 성적을 거두고 있다. 안정성과 성장성을 고루 갖춘 셈이다. 펀드평가사 제로인에 따르면 29일 현재 347개 성장형 펀드(주식편입비율 70% 이상)의 최근 1년간 평균 수익률은 27.7%에 달한다. 하지만 안정성장형 펀드(주식편입비율 30~70% 미만)인 마이디스유용의 '마이디스커버드골주식'의 최근 1년 수익률은 30.7%를 기록, 성장형 펀드 평균을 앞서고 있다. 2년 수익률 역시 마찬가지다. 또 신영유용의 '신영VIP밸류혼합1' 펀드 역시 최근 1년 수익률이 26.4%로 성장형 평균 수익률에 육박하고 있다.

◆ 독특한 운용전략이 고수의 노하우= '마이디스커버드골주식'이나 '신영VIP밸류혼합 펀드'는 독특한 운용전략으로 안정성장형 펀드 중에서 수익률 1, 2위를 다투고 있다. 2002년 설정된 '마이디스커버드골주식'은 전체 자산에서 주식이 차지하는 비중이 90% 정도이지만 옵션 투자 부문 때문에 안정성장형 펀드로 분류된다. 이 펀드의 가장 큰 특징은 현물 투자와 옵션 전략을 적절히 배합, 일정 수준의 꾸준한 수익을 내고 있는 것이다. 매일 5% 정도 주가가 상승할 경우 주가 상승분과 옵션 매도로 0.6% 정도의 추가 수익을 얻을 수 있다. 하지만 한 달 주가가 6% 이상 급등하면 옵션

선 부문에서 손실이 발생하기 때문에 수익률은 상대적으로 낮아지게 된다. 마이디스어셋 하필석 주식운용본부장은 "주식 운용 성과와 더불어 옵션 부문에서 연 6~7% 정도의 추가 성과를 거둘 수 있다"고 말했다. '신영VIP밸류혼합펀드' 역시 안정성장형 펀드 중에서는 흔치 않게 정동 기치 투자를 표방하고 있다. 신영유용이 펀드 운용을 최종 결정하지만 가치투자 투자자분사인 VIP투자자분이 종목 발굴 등 펀드 운용에 대한 자문을 받고 있다. 전수용 기자 jsy@chosun.com

에럴드경제 | 2006년 12월 11일 월요일

베스트 펀드를 찾아서 | 마이다스에셋자산운용 '커버드콜 주식형펀드'

주식·옵션 병행 低리스크·高수익 창출

마이다스에셋자산운용의 커버드콜 주식형펀드는 현물과 옵션 전략을 적절히 배합해 매년 두 자릿수 이상의 수익률을 꾸준히 낼 수 있는 이상적인 펀드다.

무엇보다 2002년 4월 설정된 이후 4년7개월동안 수익률 103.86%, 코스피초과수익률 51.11%포인트를 자랑한다. 올해와 같은 험보장에서도 코스피수익률을 초과하며 '전통(트랙 레코드)'과 '실력(운용성과)'을 새삼 입증하고 있는 것이다.

이 상품의 운용전략은 크게 두 가지로 나뉜다. 먼저, 전체 투자자산의 90% 이상을 차지하는 현물 주식은 일반적인 성장형 주식펀드와 거의 같다. 올해 대부분의 성장형 펀드가 코스피 수익률을 밑도는 상황에서도 무려 2%포인트 이상 코스피를 초과할 정도로 실력이 만만치 않다.

다음은 다른 주식형 펀드와 가장 차별화되는 옵션 부분이다. 커버드콜(coveted call)이라는 이름도 이 때문에 붙여졌다. 이 전략은 현 주가 수준보다 5~8% 정도 비싸게 주식을 살 수 있는 권리를 매월 1%의 프리미엄을 받고 파는 방식으로 주가가 하락하면 손해를 덜 보고 주가가 상승하면 이익을 더 내는 게 특징이다.



허길용 주식운용본부장

현물보다 행사가가 5% 높은 콜옵션을 예로 들어보자. 현물가격이 -5%, 0%, 5%일 때 시가보다 5% 비싼 가격에 주식을 살 수 있는 권리를 가진 콜옵션 매수자는 콜옵션을 모두 행사할 필요가 없다.

반면 콜옵션 매도 측인 펀드는 옵션매수자의 콜옵션 행사여부와 관계 없이 1%의 옵션프리미엄을 챙길 수 있다. 따라서 현물에서 -5%, 0%, 5%의 수익을 낼 때 펀드의 총수익률은 -4%, 1%, 6%가 된다. 별 손해보고 더 많이 이익을 보는 구조다.

다만 주가가 5% 이상 급등하면 콜옵션 매수자는 초과 상승분만큼 저렴하게 현물을 살 수 있는 권리를 행사한다. 따라서 콜옵션 매도자인 펀드는 5% 이상 오른 주식을 5%만 오른 가격에 팔게 돼 손해다. 하지만 1%의 옵션프리미엄 덕분에 손해를 만회할

수 있다.

이 때문에 마이다스에셋은 시장 상황에 따라 콜옵션행사 가격을 현물 대비 5~8% 정도 탄력적으로 운용하며 만약의 경우에 대비하고 있다. 이 덕분에 12개월 가운데 10개월 정도는 옵션 부문에서 수익을 낸다고 한다.

펀드 운용을 책임지고 있는 허길용 주식운용본부장은 "코스피가 경제성장률만큼만 오른다고 하더라도 연 4~5%의 수익률을 기록하게 되고, 여기에 평균 4~5%의 옵션 부문 연평균 수입을 감안하면 최소한 연 8~10% 정도의 수익이 꾸준히 가능하다는 계산이 나온다"고 밝혔다. 그는 "실적연동형 상품이기에 때문에 손실이 발생할 가능성이 없지 않지만 내부적으로는 꾸준히 두 자릿수 수익을 내는 것을 목표로 하고 있다"고 말했다.

이 펀드에서 옵션거래 부문을 주로 담당하는 허 본부장은 KAIST금융공학 MBA 1기 출신으로 운용업계 금융공학 부문의 최고 수준으로 평가받고 있다. 현물주식 운용은 신영증권, 미래에셋운용 출신의 이승준 매니저가 담당하고 있다.

홍길용 기자/kyhong@heraldm.com

A22 한국경제

2003년6월4일 **수요일**

주가 937서 설정펀드 원금 회복

마이다스에셋, 콜옵션 연계 '커버드콜' 주효

지난해 4월 연중 최고점인 주가지수 937포인트에서 설정된 주식형 펀드가 원금을 회복, 화제가 되고 있다.

3월 증권업계에 따르면 작년 4월19일 종합주가지수 937.61에서 설정된 마이다스에셋자산운용의 '커버드콜(covered-call) 주식형펀드'가 지수 648.71을 기록한 지난 2일 원금을 회복했다. 설정일보다 지수가 30% 이상 떨어졌기 때문에 30%만큼 지수 대비 초과수익을 올린 셈. 주식편입 비율 60% 이상 유지해야 한다는 특성을 감안하면 상대적으로 뛰어난 운용성과를 올렸다는 게 업계의 평가다.

이 펀드가 좋은 실적을 낼 수 있었던 것은 커버드콜 전략을 적절히 사용했기 때문이다. 커버드콜 전략이란 현물 주식에 투자하면서 동시에

현재 주가보다 약간 높은(약 5%) 행사가격의 콜옵션을 매도하는 것이다.

즉 주가가 떨어져도 콜옵션을 판매가로 받은 프리미엄으로 손실을 줄일 수 있고 주가가 회복하거나 완만히 오를 땐 주가 상승으로부터의 이익과 콜옵션 프리미엄을 동시에 챙길 수 있다.

물론 주가가 급등하는 경우엔 콜옵션 행사에 따른 손실이 발생, 시장 대비 수익률이 낮아진다.

마이다스에셋 관계자는 "콜옵션 프리미엄이 매달 쌓이기 때문에 투자기간이 길수록 안정적인 수익을 확보할 수 있다"며 "향후 증시가 완만한 오름세를 탈 것으로 예상하는 중장기 투자자에게 적합한 상품"이라고 말했다.

박민하 기자
hahaha@hankyung.com

파이낸셜뉴스 2003.05.27

마이다스에셋 고수익전략 눈길

커버드콜 방식으로 15.6% 수익률 기록

주식시장이 박스권에서 완만한 상승세를 보이는 가운데 마이다스자산운용의 커버드콜 운용전략이 수익률에서 단연 앞서고 있어 눈길을 끌고 있다.

지난 2001년 10월 장기증권저축 상품으로 출시됐던 '마이다스유틸리티장기증권저축펀드'의 경우 콜옵션 매도로 편입비가 축소된 상황에서도 꾸준히 프리미엄 수입을 축적해 지난 5월23일 현재 15.6%의 수익률을 기록했다.

이같은 수익률은 같은 기간에 종합주가지수 대비 5.8%의 이상 초과 수익을 낸 것이다.

마이다스에셋 김영균 마케팅본부장은 "현물을 보유하면서 동시에 현재 주가보다 높은 행사가격의 콜옵션을 매도하는 '커버드콜 전략'은 지금처럼 주식시장이 박스권 형태의 횡보 내지는 완만한 상승을 보일 때 그 우수성이 탁월하게 나타난다"며 "커버드콜 운용전략을 활용해 운용되고 있는 기존 펀드의 수익률을 감안할 경우 주가가 향후 1년간 20%정도 하락해도 원본 유지가 가능하다"고 설명했다.

이에따라 마이다스에셋은 6월2일 출시 예정인 비과세주식형펀드인 '마이다스블루칩배당주식형펀드'를 통

해 연말까지 2000억원의 자금을 끌어 들인다는 구상이다.

마이다스에셋 김봉모 마케팅팀장은 "작년 한해 주가가 가장 높았던 4월18일 주가지수 937선에서 설정된 '마이다스커버드콜주식형펀드'가 5월23일 현재 지수가 36.5% 떨어졌음에도 불구하고 펀드수익률은 마이너스7.2%를 기록해 커버드콜전략의 수익률 방어 능력을 입증했다"며 "이번에 출시되는 비과세펀드 또한 시가총액 상위 우량주 중에서 배당수익률이 뛰어난 종목위주로 포트폴리오를 구성해 상승장에서의 수익률을 제고하면서도 배당 비과세 효과를 극대화하도록 설계돼 있다"고 말했다.

김태경기자

본 장은 총 17쪽 중 16번째 쪽으로, 상품의 이해를 위해서는 전체 자료를 읽으시기 바랍니다.

안정 성장형 **마이더스자산운용 마이더스유틸리티증권투자**

커버드콜 전략 주효

마이더스자산운용의 마이더스유틸리티 증권투자증권저축 펀드는 장기증권저축 상품 특성상 주식 비중이 높아 리스크를 줄이는 게 관건이다. 섣달공제 혜택을 얻기 위해서는 주식을 70% 이상 보유해야 하기 때문이다. 펀드 운용을 맡고 있는 최영철 과장은 "파생상품과 연계한 무자 전략 가운데 커버드콜 매도 전략이 가장 우월한 무자 전략"이라며 "위험 최소화와 함께 추가 수익이 가능한 구조"라고 설명한다. 주가가 급등할 경우 추가 수익을 포기하는 대신 장이 하락하거나 완만히 상승할 경우 수익률을 안정적으로 유지할 수 있기 때문이다. 실제 2002년 4월 주가 최고점 대비 마이더스유틸리티증권투자펀드는 1월 3일까지 24.94% 초과 수익률을 기록했다. 종목 선정은 마이더스자산운용 소속 7명의 펀드매니저들 심층 회의를 거쳐 주식 편입 비율을 조정했다.

커버드콜 매도 전략은 최 과장이 담당했다. 무조건 매도 혹은 선택 매도 전략을 사용하는 것이 아니라 시장 변화에 따라 운용의 모를 살린 것도 수익률을 높일 수 있었던 요인이다. 예를 들어 최 과장은 지난 10일 종합주가지수가 급락하자 평상시보다 높은 행사가격의 콜옵션을 매도해 지수 상승률을 따라 잡았다. 최 과장은 베인&컴퍼니 컨설턴트 출신으로 2000년 마이더스에셋에 입사해 펀드매니저로 활약 중이다.

집관 용어
·커버드콜(Covered Call) 매도 전략: 현물 주식을 보유하면서 동시에 약간 현재주가보다 약간 높은(약 5%) 행사 가격의 콜 옵션을 매도해 주식 보유 리스크를 줄이는 방법

2003.1.22 **매경ECONOMY** 63
매경이코노미 2003년 1월 22일/1189호

한투의 펀드만이 아니라 대한민국의 우량펀드를 한자리에 모았습니다

한투증권 명품펀드 1차분 특별전

구분	운용사	펀드명	ZERFIN	W. FINN	한투펀드별기
주식형	동원투신	Choice-Up 주식1호	★★★★	★★★★★	8
	미래에셋	미래인디펜던스주식형1호	★★★★	★★★★★	3
	현대투신	BLU-KOREA 니콜리움2-1	★★★★	★★★★★	58
혼합형	마이더스	마이더스커버드콜주식	★★★★	★★★★★	-
	한국투신	TAMS 알트브로스안정혼합	★★★★	★★★★	7
	K T B	KTB혼합	★★★★	★★★★	23
채권형	슈로더	슈로더프리임채권	★★★★	★★★★	41
	델플던	델플던베스트미국채1	-	★★★★	32
	한국투신	부자아메 마스터증기채권	-	★★★★	14
	LG투신	LG뉴시그마03채권3	★★★★	★★★★	12
기타펀드	운용기값이 낮아 1차 선장에서 제외된 ELS 펀드, 전환형 펀드 등 우수한 상품도 영업점에서 만나실 수 있습니다.				

- 위 펀드는 1차 선정된 것으로 추가 선정될 계획이며, 운용사는 가나다 순입니다.
- 공급호가 공백은 평가방법 기준에 따라 공급부족이 휴보된 경우입니다.
- 한국펀드평가 등급표기는 상의 쪽에 수록 있는 것을 나타냅니다.

안건, 판매 수수료, 투자대상 등 보다 자세한 사항은 펀드 투자처 상담서를 공부하여 참조하시기 바랍니다. 투자전략 설명서는 수수료, 위탁회보, 펀드 수익, 투자순회, 리빙 등에 관한 정보를 포함하고 있습니다. 모든 증권투자상품에 대해 이익이 수익화시켜 인센티브 제공 - 권리와도 있으며, 위험에서 중립적이며 인센티브는 인센티브 제공 - 권리와도 있습니다.



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