

글로벌 자산관리의 기준

# 쿼터백자산운용

## Compliance Note

- ※ 본 자료는 상품에 대한 정보제공을 목적으로 작성된 것이며 신뢰할 만한 자료로 만들어 진 것이지만 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장 할 수는 없습니다.
- ※ 본 자료의 시뮬레이션 성과 등은 과거 데이터를 바탕으로 산출된 결과로 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하는 것은 아닙니다.
- ※ 해외자산에 투자하는 집합투자기구의 경우 투자대상국가의 시장, 정치, 경제상황, 환율변동 등에 따라 투자가치가 변동 될 수 있습니다.
- ※ 본 상품은 예금자 보호법에 의하여 보호되지 않으며 실적 배당상품으로 운용결과에 따른 이익 또는 손실이 투자자에게 귀속됩니다.
- ※ 본 상품의 판매 담당자분께서는 본 상품에 대한 충분한 설명을 고객에게 하시고 고객이 현명한 투자 결정을 하도록 판매에 유의하여 주시기 바랍니다.

# 01

## 로보어드바이저

로보어드바이저  
(Robo-Advisor)란?

로봇  
(Robot)

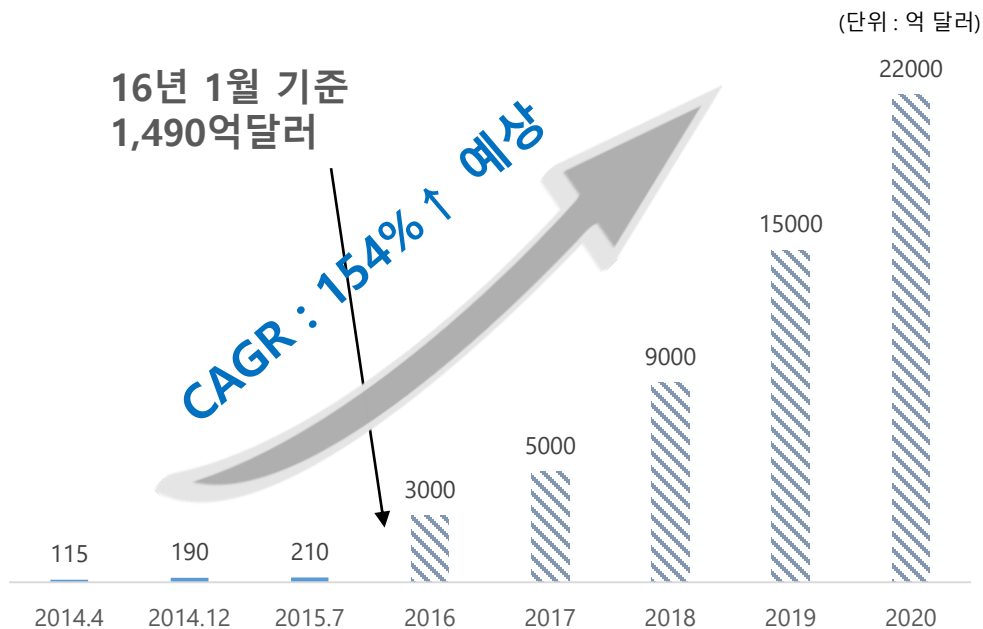
자산 관리자  
(Advisor)



로보어드바이저 (Robo-Advisor)

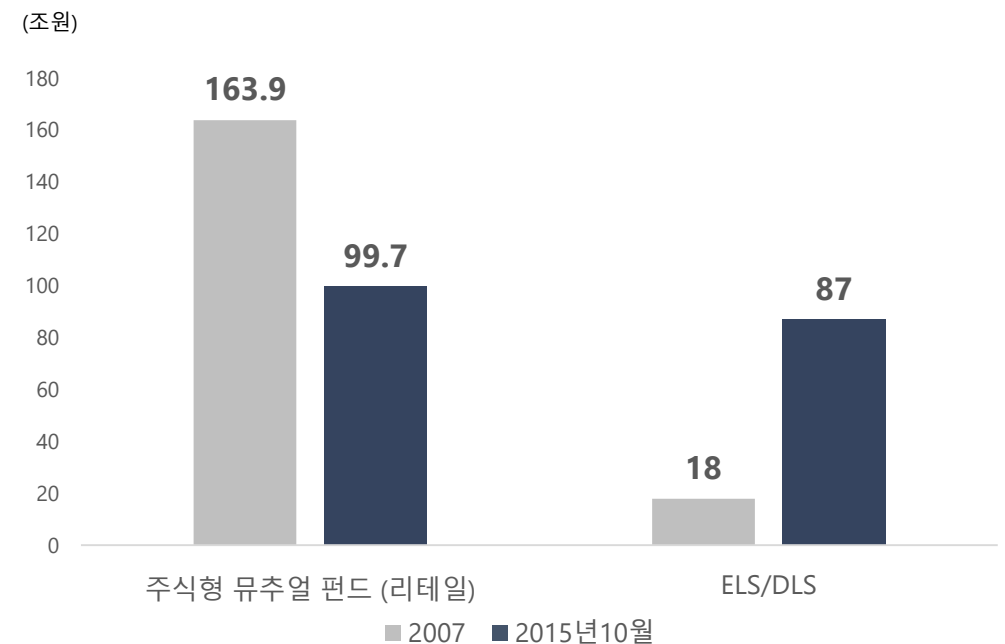
- 미국 로보어드바이저의 특징
- 자동화된 자산관리 서비스
  - ETF를 활용
  - 자산배분이 목적

미국: 로보어드바이저 운용자산 규모



참고: 16년 1월 수치는 Investopedia 자료를 바탕으로 추정 / 자료: AT Kearny, 퀴터백

한국: 주식형 뮤추얼 펀드 및 ELS/DLS 시장 규모



참고: 매일경제 보도자료 참고 / 자료: 퀴터백 자산운용

# 01 출시배경 - 미국 로보어드바이저



- 밀레니엄 세대(9,200만 명) 급부상
- 비대면/IT 기술을 선호
- 미국 내 2조 달러 정도의 유동자산을 주도

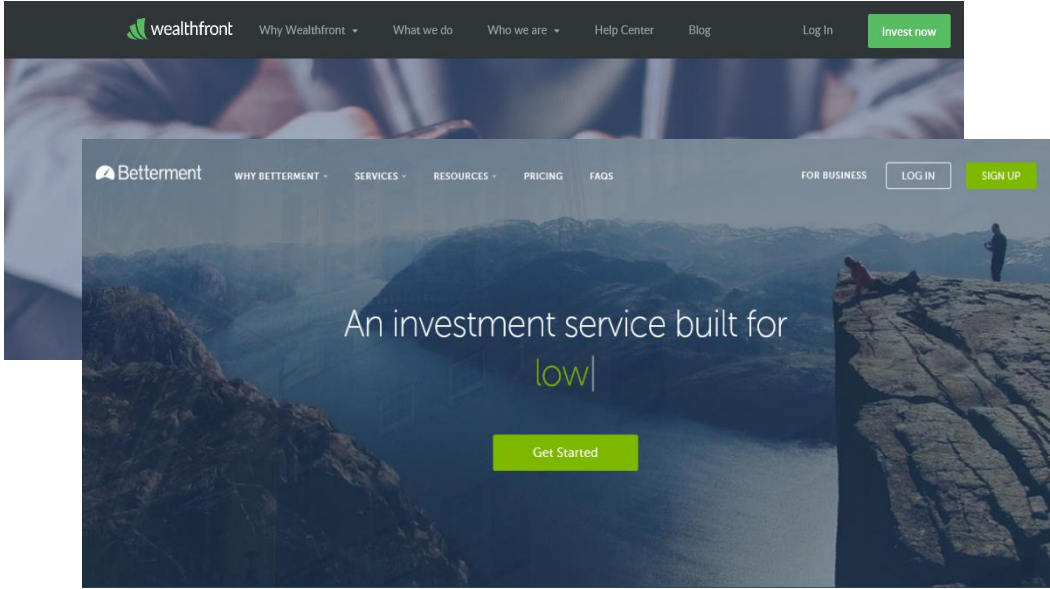


- 미국 내 자산관리 고문의 평균 연령은 50.9세
- 전체 고문 중 43%가 55세 이상
- 자산 관리 수요 > 자산관리 공급



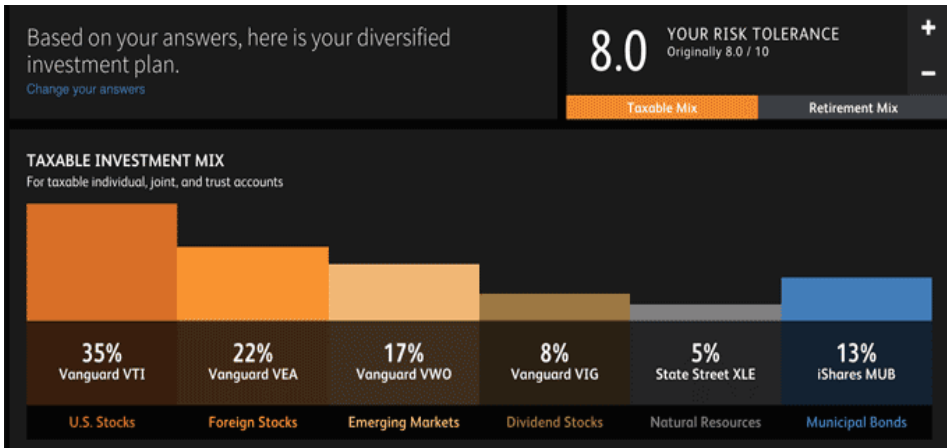
- 자산관리 = 100만달러 이상
- 시간의 제약
- 비싼 수수료

# 01 미국의 로보어드바이저 - 채널혁명으로 고객수익률 개선



※판매비용절감  
=> 같은 전략을 사용해도  
수익률 개선

※위험성향으로 상품군 규격화  
=> 상품설계비용 절감으로  
수익률 개선



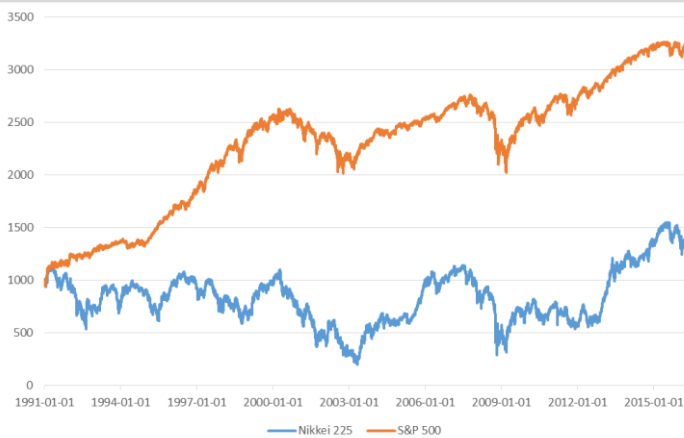
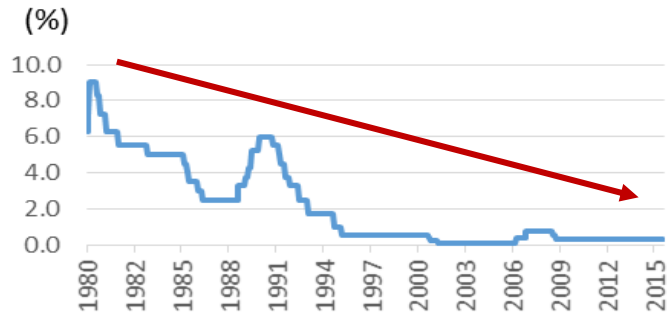
인건비 & 채널구축 비용 절감

포트폴리오구축 비용 절감

# 01 한국의 투자자들이 직면한 상황

## 일본의 잃어버린 20년

일본은 1990년대부터 저금리 지속



자료 : 쿼터백자산운용, Bloomberg

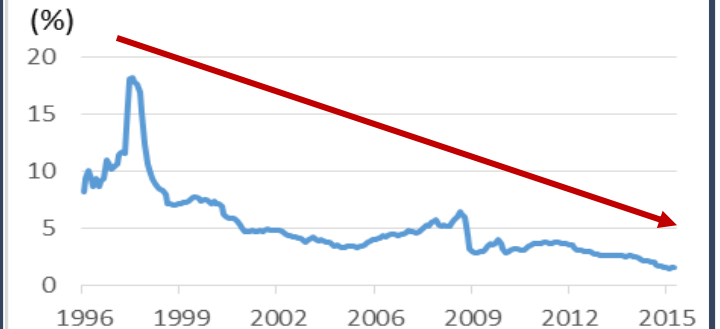
해외에서 답을 찾다!

일본의 해외투자는 가파르게 증가



## 대한민국의 잃어버릴 20년?

한국도 저금리 현상 장기화

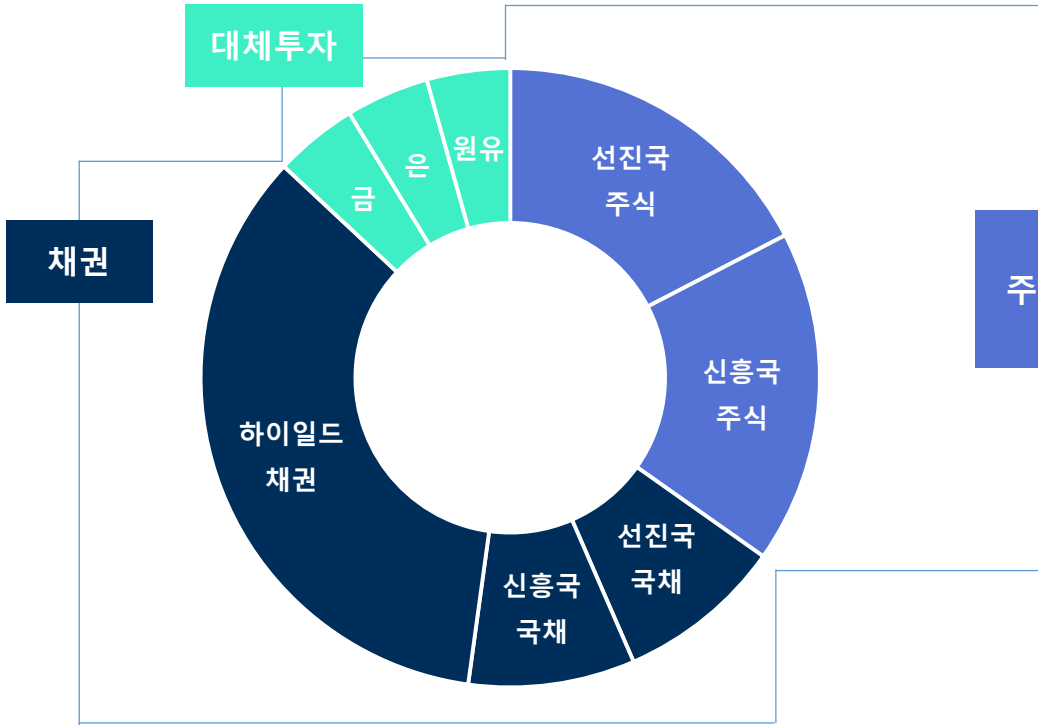


자료 : 쿼터백자산운용, Bloomberg

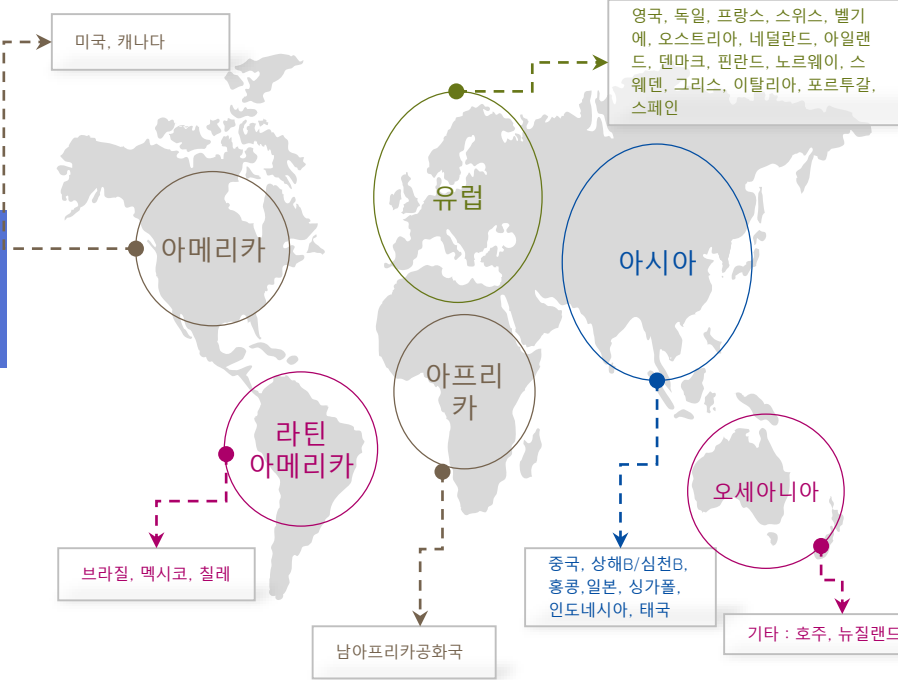


# 01 한국인들이 필요한 포트폴리오 - 글로벌 자산배분

주식, 채권, 대체투자 자산에 분산 투자하며 ETF 비중 조절

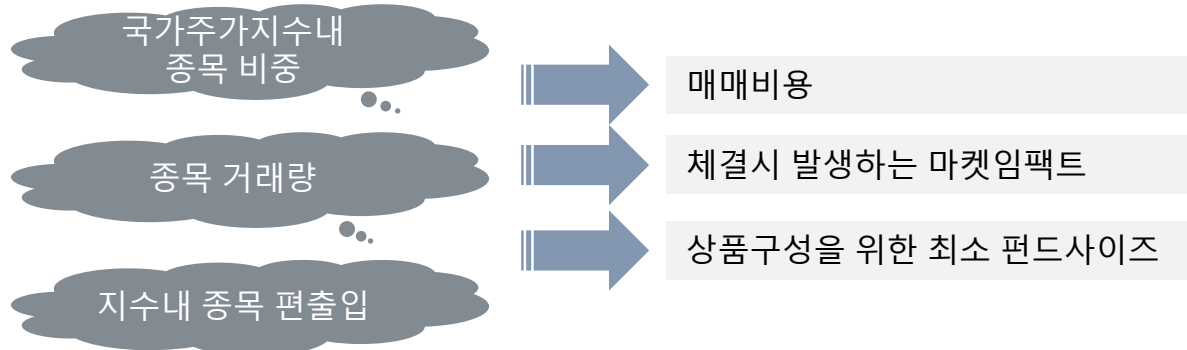


## 투자 가능 지역



- **주식**
  - 선진국 주식
  - 신흥국 주식 등
- **채권**
  - 선진국 국채
  - 신흥국 국채
  - 하이일드 채권 등
- **대체투자**
  - 금
  - 은
  - 원유
  - 농산물 등

# 01 글로벌 자산배분을 각 국가의 개별주식으로 한다면?



2015년말 코스피  
상장기업수 778개  
종목수 990  
(2016.11.10 기준)



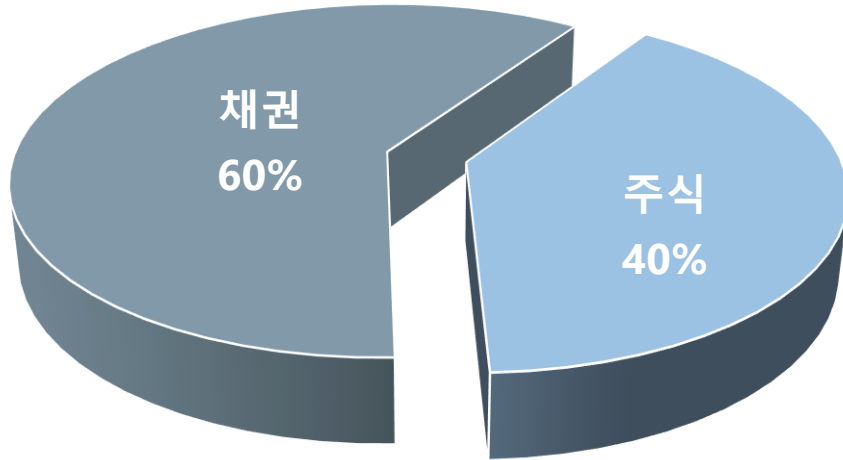


# 01 자산군의 비중조절은?

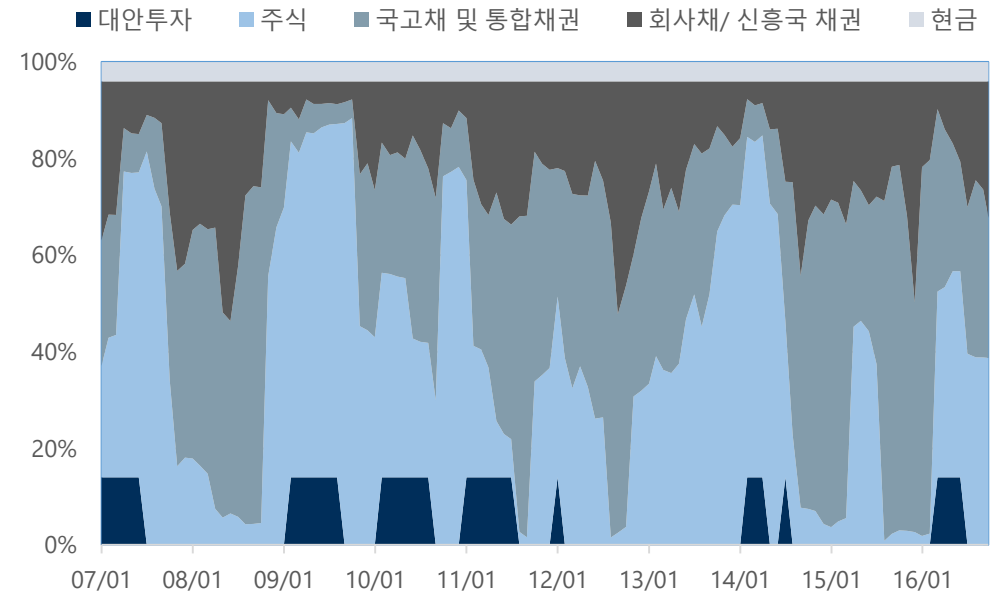
연도별 자산군별 수익률 추이

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	WTI, 40.48%	LPX PRIVATE EQUITY, 46.07%	WTI, 57.21%	달러 인덱스, 6.01%	WTI, 77.93%	금, 29.52%	미국 물가연동채, 16.85%	선진국 REIT, 23.53%	LPX PRIVATE EQUITY, 28.34%	선진국 REIT, 23.31%	달러 인덱스, 9.26%
2	GSCI 에너지, 31.18%	선진국 REIT, 39.05%	선진국 REIT, 33.52%	금, 5.77%	MSCI 신흥국, 74.49%	선진국 REIT, 23.31%	금, 10.05%	MSCI 신흥국, 15.14%	MSCI 선진국, 24.09%	달러 인덱스, 12.78%	LPX PRIVATE EQUITY, 4.88%
3	MSCI 신흥국, 30.30%	MSCI 신흥국, 29.18%	MSCI 신흥국, 36.48%	Barclays 채권, 6.09%	LPX PRIVATE EQUITY, 48.66%	CRB 상품, 17.43%	Barclays 채권, 9.24%	하이일드, 14.14%	MSCI 전세계, 20.25%	Barclays 채권, 6.32%	헤지펀드 종합, 1.47%
4	금, 17.91%	금, 23.15%	금, 30.97%	미국 물가연동채, 1.66%	하이일드, 44.45%	MSCI 신흥국, 16.36%	WTI, 8.15%	MSCI 유럽,호주,동방, 13.55%	MSCI 유럽,호주,동방, 19.42%	미국 물가연동채, 5.72%	Barclays 채권, 0.55%
5	CRB 상품, 19.11%	MSCI 전세계, 18.78%	CRB 상품, 16.74%	헤지펀드 종합, -19.02%	선진국 REIT, 33.52%	WTI, 15.14%	하이일드, 5.94%	MSCI 전세계, 13.43%	헤지펀드 종합, 9.13%	헤지펀드 종합, 2.97%	미국 물가연동채, -1.44%

## 기존 자산배분 펀드



## 쿼터백의 자산배분



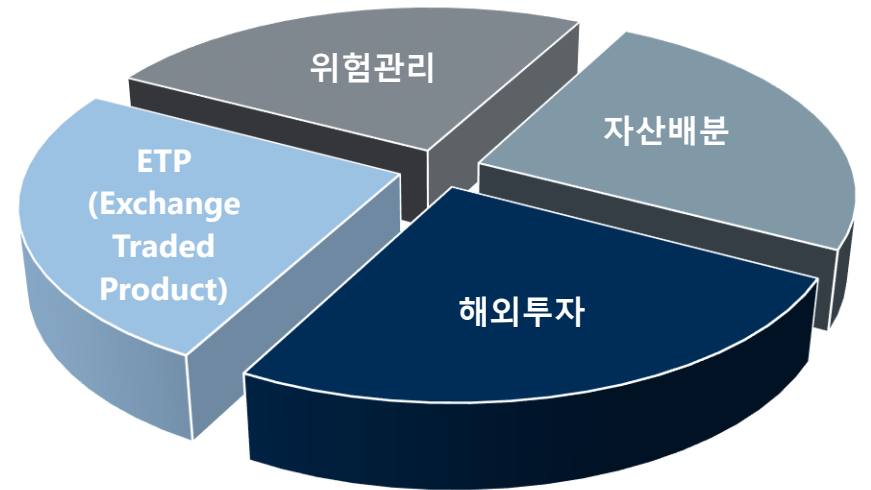
**CEO | 양신형**

• 現 쿼터백자산운용 CEO • KTB 자산운용 포트폴리오 매니저 • 서울대학교, 경영학 석사 수료 • 연세대학교, 경영학 학사  
설립일 2015.06.04 | 금융위등록일 2015.12.02 | 자본금 64.1억 | 총 임직원수 29명



※ 국내 최초 로보어드바이저 공모펀드 ※국내 최초 로보어드바이저 변액보험

**QUARTERBACK INVESTMENTS**



구분	일임	자문	사모 펀드	총계
수탁규모	5,057	76,539 (공모펀드: 약 50,000)	20,150	101,746

※ 단위: 백만원, 2016.10.14 기준

구분	특징
<p><b>철저한 검증을 거친 실질적 한국 1호 Robo 운용사</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 보수적인 운용을 하는 정부 산하기관인 공제회로부터 자금 유치를 통한 단독 사모 운용</li> <li>▪ 은행, 증권사 뿐만 아니라 가장 보수적이라 할 수 있는 외국계 보험사에도 변액보험을 위한 글로벌 자산배분 제공</li> </ul>
<p><b>방대한 금융/경제 데이터를 활용한 체계적인 글로벌 매크로 Fund</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 단순히 가격 변화만을 활용한 투자에서 벗어나 방대한 금융/경제 데이터를 총괄 분석하여 보다 확률 높은 투자를 지향함</li> <li>▪ 주식, 채권, 원자재, 통화, 리츠, 대안상품 등 다양한 자산군에 분산투자</li> <li>▪ 시장 변화에 따라 최적의 자산배분 실시하는 글로벌 매크로 펀드 상품</li> </ul>
<p><b>Robo Investment 분석을 활용한 운용/리스크 관리</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 자산배분 뿐 아니라 위험 관리 또한 데이터 분석과 사전적으로 검증된 Rule에 입각하여 실시함으로써 인간의 감정을 배제하고 잃지않는 투자를 지향</li> <li>▪ 사전/사후 위험관리 시스템을 통해 시장변동성에 대응하는 강도 높은 위험관리를 실시</li> </ul>
<p><b>ETP(Exchange Traded Product)를 활용한 효율적 운용</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 글로벌 증시에 상장된 2천여개 이상의 ETF/ETN를 주로 활용하여 효율적인 자산배분 실시</li> <li>▪ 실시간 가격 변화가 가능한 까닭에 높은 운용 투명성 제고</li> <li>▪ 시장에 충격을 주지 않는 매매가 가능하며, 펀드의 Size, 환매 대응시 유동성 이슈에서 자유로운 구조</li> </ul>

# 02

## 투자시스템

# 02 투자시스템

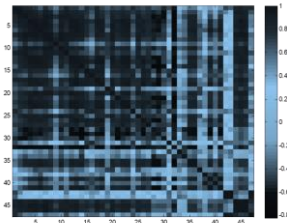
글로벌 및 개별국가의 Database



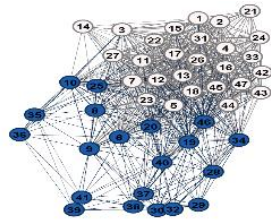
경제지표+기초지수+ETF 데이터



알고리즘 분석 Tool 활용

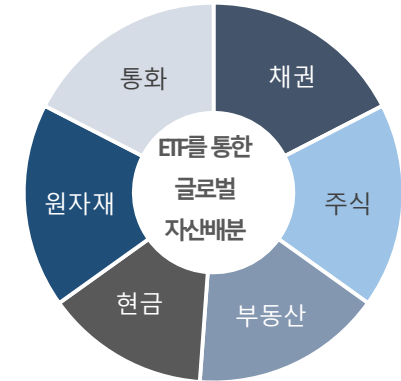
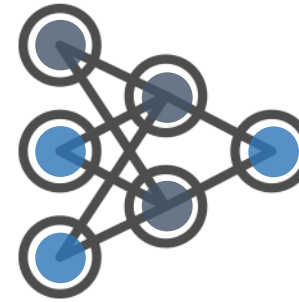


시장국면분석



지표관계분석

시장국면에 적합한 Asset 구성



적합한 Asset의 ETF Selection

최적의 투자비중 결정

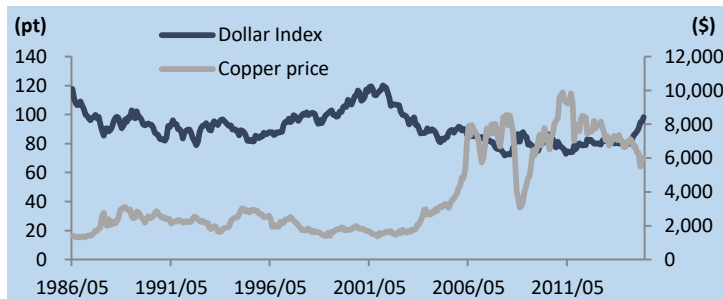
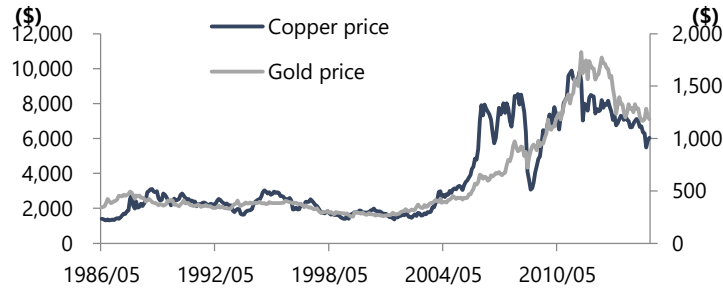
포트폴리오 구성 및 모니터링



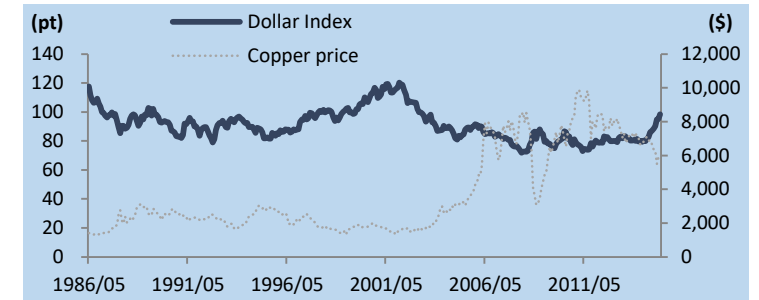
# 02 투자시스템 (투자판단과정 [Long-term relationship + Cycle(Momentum)])

- ✓ 사람은 이미 알고 있는 여러 지표들 간의 장기 관계 중 현재 시장상황을 고려해 적합한 관계를 바탕으로 투자의사 결정을 내림
- ✓ 쿼터백 모델은 데이터 분석기법을 통해 지표들간의 관계를 확장하고 종합적으로 시장상황을 판단하는 것이 목적
- ✓ 모델은 다음과 같은 특징, 이는 확률 높은 투자를 하기 위한 과정
  - 1) 지표들 간의 장기 관계를 통계적으로 밝혀내고
  - 2) 설명력이 높은 지표들을 가려낼 수 있어야 하며
  - 3) 새로 발표되는 지표를 반영해 지속적으로 예측시나리오가 변화해야 함

## 투자자가 알고 있는 지표들 간의 관계

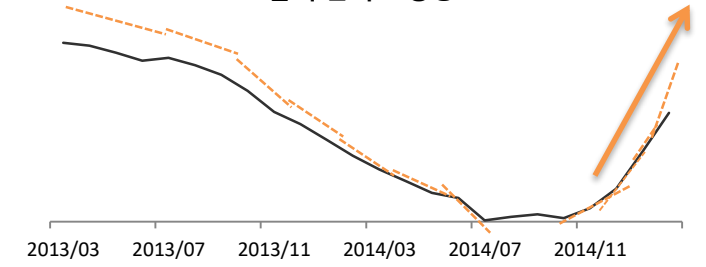


## 만약 달러 인덱스가 상승하면?



+

달러 인덱스 상승



# 02 투자시스템 - 복수 자산들간의 투자매력도 비교

## 기존퀀트 모델



<단일자산 투자>

- 이익성장률
- 부채비율
- 영업이익률

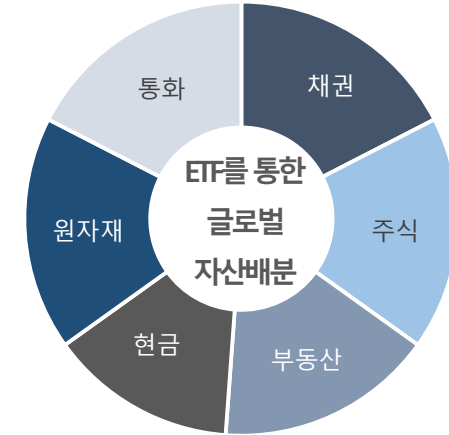
⋮

<종목에 대한 재무데이터>

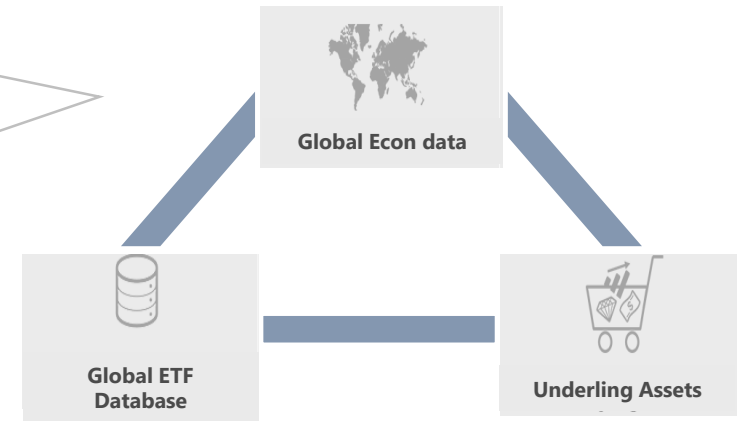
- 기존 퀀트 모델은 주식 단일자산군만을 커버하며 각 종목의 재무데이터를 이용하여 분석
- 기존 퀀트 모델은 채권과 주식 등 서로 다른 자산의 매력도를 비교할 경우 적용 불가능

- 퀀터백 모델은 여러 자산군들의 매력도를 비교하며 경제데이터/ ETF데이터/ 재무데이터/ 기초자산 가격데이터를 모두 사용
- 서로 다른 자산들의 매력도 비교가 목적

## 쿼터백 모델



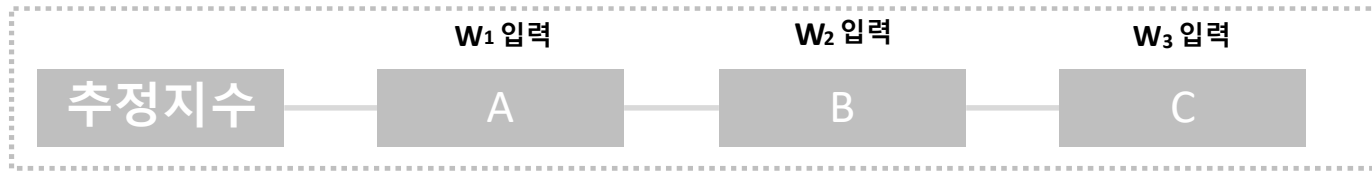
<여러 자산에 자산배분 투자>



<경제데이터/ ETF데이터/ 재무데이터/ 기초자산 가격데이터>

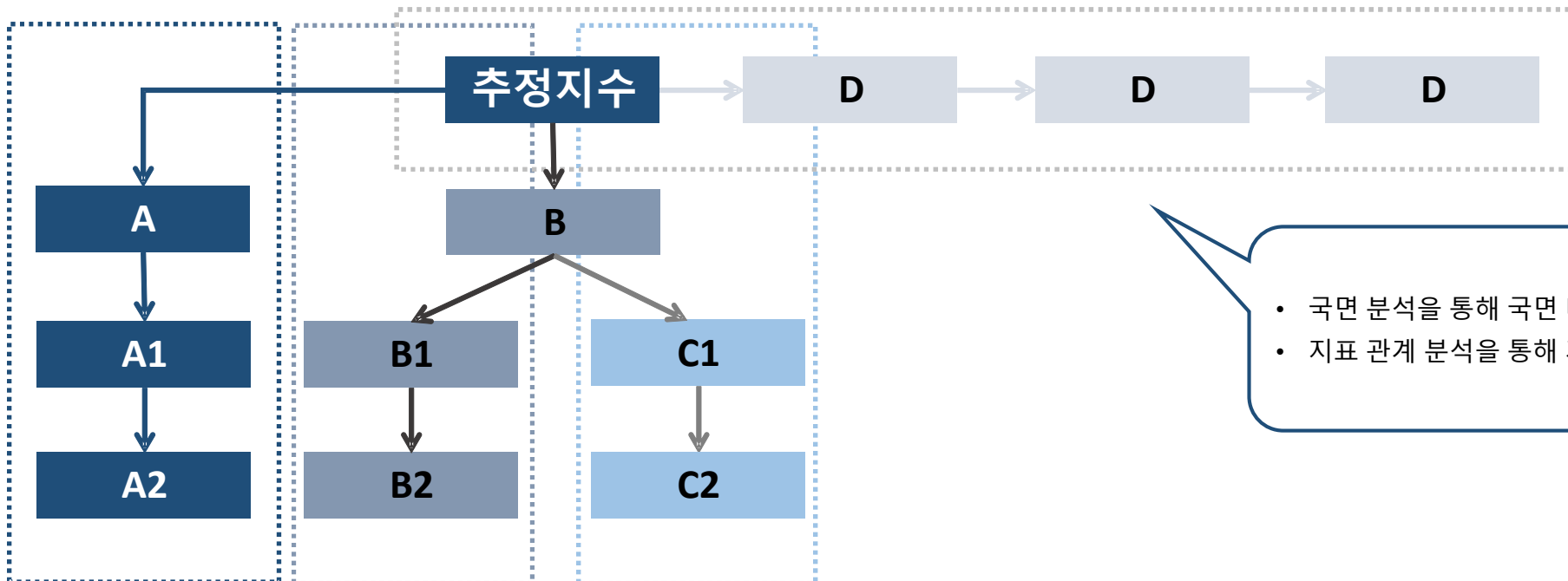
## 02 투자시스템 - 국면분석을 통해 단일 시나리오 모델의 약점 극복

### 기존 퀀트 모델



- 단일 시나리오를 이용한 분석
- 선정된 설명 변수에 대해 정성적으로 비중 부여

### 쿼터백 모델



- 국면 분석을 통해 국면마다 다른 시나리오 적용
- 지표 관계 분석을 통해 계량적으로 시나리오 형성

# 02 투자시스템 - ETP를 이용한 자산배분

## 1. 편의성

- 기존에 투자가 어려웠던 해외주식, 채권, 원자재 등 **해외 자산군에 손쉽게 분산투자**
- 계좌 개설, 환전 등 불편한 투자 준비 과정 없이 간편한 해외투자 가능

## 2. 높은 투명성

- 제한된 개수의 ETP로만 구성된 단순한 투자구조로 직관적으로 **이해 가능한 포트폴리오 설계 가능**
- 실시간 가격, 종목별 기여도, 포트폴리오의 전반적 흐름을 한 눈에 확인할 수 있음

## 3. ETP 고유의 투자 장점 보유

- 높은 유동성과 **상대적으로 낮은 비용**
- 다양한 상품 라인업: 기존에 투자하기 어려웠던 투자대상에 자유롭게 투자
- 매매 용이성, 투명한 포트폴리오 내역 공개 등 기존 ETP 투자 장점을 그대로 보유

주식

ITB	iShares Dow Jones US Home Construction	미국 주택건설지수	USO	United States Oil	WTI선물
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	금융주 섹터지수	UNG	United States Natural Gas	천연가스 선물
XLU	UTILITIES SELECT SECTOR	유틸리티	XLE	Energy Select Sector SPDR	에너지관련기업
XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	기술주 섹터지수	BOIL	ProShares Ultra DJ-UBS Natural Gas ETF	다우존스 UBS천연가스
XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR	자유소비재 섹터지수	UCO	ProShares Ultra DJ-UBS Crude Oil	다우존스 UBS크루드오일지수
URE	ProShares Ultra Real Estate	미국 부동산지수	UGAZ	VelocityShares 3X Long Natural Gas	S&P GSCI 천연가스 선물
UYG	ProShares Ultra Financials	다우존스 금융지수	ERX	Direxion Daily Energy Bull 3X Shares	미국에너지
VNM	Market Vectors Vietnam	베트남 시장지수	GLD	SPDR Gold Shares	금현물
EWJ	iShares MSCI Japan	MSCI 일본지수	DBA	PowerShares DB Agriculture	도이치뱅크농업지수
FEZ	SPDR EURO STOXX50	유럽 50개 블루칩종목	SLV	iShares SILVER TRUST	은
RSX	Market Vectors Russia	마켓벡터 러시아지수	XME	SPDR S&P Metals & Mining	S&P 귀금속주 지수

채권

통화

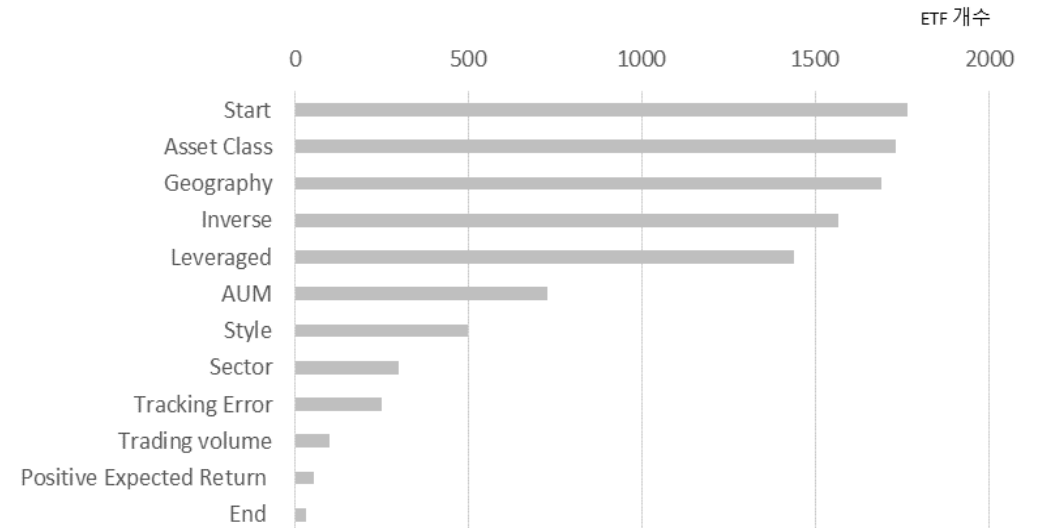
상품

대안투자

**“다양한 지역 및 자산군에 투자가능”**  
미국상장 ETF/ETN 1,853개

EWZ	iShares MSCI Europe	MSCI 유럽지수	가		
FXI	iShares FTSE China	FTSE 중국지수	가		
UUP	PowerShares US S&P 500	S&P 500 지수	S 기초 원자재		
TIP	iShares TIPS	미국 30년 만기 국채	주 지수		
LQD	iShares Core US Credit	미국 신용채권			
DHY	Credit Suisse High Yield Bond	미국고수익고위험채권	SPY	SPDR S&P 500	S&P500지수
SDY	SPDR S&P Dividend	S&P 고수익고배당지수	QQQ	Power Shares	나스닥100지수
VXX	iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures	VIX 단기선물지수	DDM	ProShares Ultra Dow30	다우지수
UDN	PowerShares DB US Dollar Index Bearish Fund	주요통화 대비 달러가치	SSO	ProShares Ultra S&P500	S&P500지수
YCS	ProShares UltraShort Yen	달러 대비 엔화가치	QLD	ProShares Ultra QQQ	나스닥100지수
EUO	ProShares UltraShort Euro	달러 대비 유로가치	UDOW	ProShares UltraPro Dow30	다우지수

## ETF필터링 과정



# 03

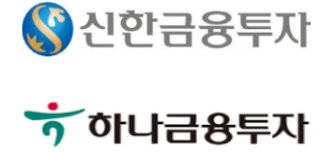
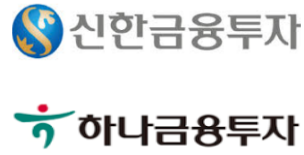
## 상품안내



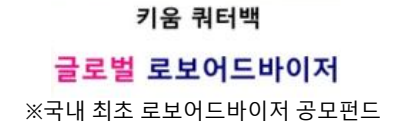
## 국내ETF형

## 해외ETF형

**일임상품**  
(투자권유위탁)



**자문상품**



**사모펀드**



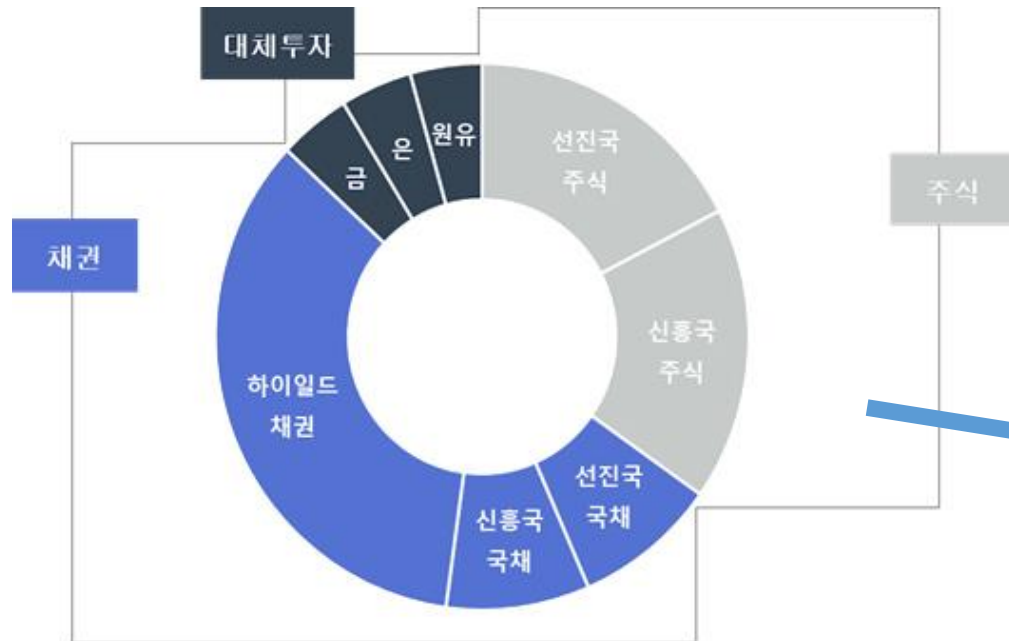
- 퀴터백 로보 알파 전문투자형 목표전환형 사모투자신탁 KN-1호
- 퀴터백 ALPHA 전문투자형 사모투자신탁 1호
- 퀴터백 글로벌 자산배분 전문투자형 사모투자신탁 1호 (공모주 전략)
- 퀴터백 Robo G 전문투자형 사모투자신탁 제1호 (한국형 헤지펀드)

# 03 Robo G(헤지펀드)

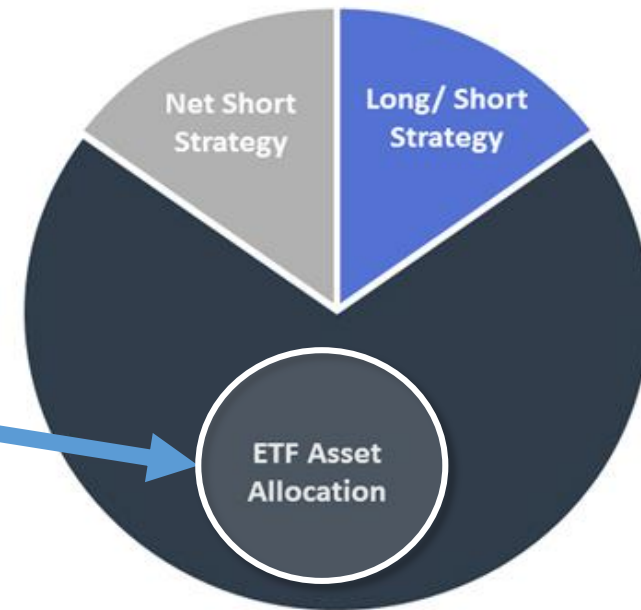
## 자산배분 포트폴리오 + 다양한 Short 전략을 결합한 글로벌 매크로

- ✓ Robo Investment 분석을 활용한 퀴터백의 자산배분 포트폴리오를 통해 다양한 자산군에 자산배분 실시
- ✓ 다양한 Short(Net Short 및 개별국가 L/S) 전략을 활용하여 변동성 관리 및 수익 극대화 추구

자산배분 포트폴리오 (퀴터백 알파)



다양한 Short 전략이 결합된 글로벌 매크로 헤지펀드



# 03 포트폴리오 리밸런싱 및 환헷지(사모펀드)

## ▪ 잦은 포트폴리오의 교체보다는 월간 리밸런싱을 통한 알고리즘 체크

- 1) 정기 리밸런싱은 월간 1회 실시하는 것을 기본으로 함
- 2) 단, 각 자산군별로 다양한 데이터와 매커니즘을 사전적으로 분석하고 자산군 별로 미치는 영향을 지속적으로 분석함  
분석 결과 리밸런싱 이전에 Signal이 발생할 경우 즉각적인 수시 리밸런싱 진행  
동 Signal은 모델 오류 및 시장위기 상황에 대비하기 위한 사후적 위험관리 리밸런싱을 포함함  
즉, 월간 단위의 알고리즘 체크를 기본으로 하지만 상시 Monitoring이 이뤄지는 구조

## ▪ 해외 투자된 자산에 대하여 선물 또는 포워드를 통해 환 헷지 실행

- 1) 헷지비율은 외화 투자 자산의 70~100% 내에서 실행
- 2) 포워드 또는 선물을 활용한 헷지 실시

선물 및 포워드  
통한 환헷지 실시  
70~100% 헷징

사모펀드

※ 상기 운용전략은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

# 감사합니다.



## LOCATION

국제금융로 10  
서울국제금융센터 Three IFC 18층



## PHONE

02-6105-6510 / 6511



## E-MAIL

[info@qbinvestments.com](mailto:info@qbinvestments.com)

본 자료는 상품이해를 돕기 위하여 작성된 자료로서, 회사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 자료 작성 담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 고객의 투자 의사 결정은 전적으로 고객 자산의 판단과 책임하에 이루어 져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 자세한 설명을 원하실 경우 상단에 기재된 대표번호로 문의 부탁드립니다.

# 투자위험

<b>투자원본 손실위험</b>	이 투자신탁은 실적배당상품으로 투자 원리금 전액이 보장 또는 보호되지 않습니다. 따라서 투자원본의 전부 또는 일부에 대한 손실의 위험이 존재하며 투자금액의 손실 내지 감소의 위험은 전적으로 투자자가 부담하며, 집합투자업자나 판매회사 등 어떤 당사자도 투자손실에 대하여 책임을 지지 아니합니다
<b>환율 변동 위험</b>	환율변동에 따라 투자자산의 가치가 변동되거나 손실을 볼 수 있습니다.
<b>거래상대방 및 신용 위험</b>	보유하고 있는 국내외 유가증권 등을 발행한 회사가 신용등급의 하락 또는 부도 등과 같은 신용사건에 노출되는 경우, 관련 자산의 가치가 큰 폭으로 하락할 수 있습니다.
<b>유동성위험</b>	예상치 못한 시장충격으로 일시적 또는 지속적으로 투자자산 유동성에 문제가 발생할 수 있으며 이에 따른 환금성 제약이 발생할 수 있습니다. 이로 인해 매매연기나 거래비용 증가 등으로 기회 비용 발생과 함께 투자원리금의 손실이 발생할 수 있습니다.
<b>ETF/ETN 투자위험</b>	편입된 ETF/ETN 등은 국내외 증권시장의 폐장, 휴장, 또는 전산오류, 천재지변 등의 불가피한 사유로 매매거래가 중지될 수 있고 합병, 분할 등과 같은 기업행위가 이루어 지는 과정에서 해당 증권 등의 거래가 중지될 수 있습니다.
<b>특정자산 집중투자 위험</b>	이 투자신탁은 자산배분전략을 가지고 투자합니다. 그러므로 법령에 의거 종목을 분산해야 하는 펀드와는 달리 특정한 업종 등에 집중적으로 투자할 수 있기 때문에 특정 업종 등의 성과에 따라 투자신탁의 성과가 좌우될 수 있습니다. 또한 급격한 가격 변동 위험에 처할 수 있으며 경우에 따라서는 심각한 원본의 손실을 입을 수 있습니다.
<b>세금 관련 위험</b>	투자에 따른 손익에 대한 세금부과 방법이나 기준은 정부의 정책적 판단 등에 의해 변경될 수 있으며, 특히 투자자의 지위에 따라 각기 다른 과세기준이 적용될 수 있습니다. 따라서 과세에 관한 사항은 투자자 본인의 재산 상태 등을 고려하시어 반드시 세무전문가의 조언 등 추가적인 확인을 권장합니다.
<b>장외파생 관련 위험</b>	이 투자신탁은 환율변동위험을 제거하기 위하여 통화선도거래 또는 통화스왑 등의 계약을 체결할 수 있습니다. 이 경우 거래상대방 위험을 부담하며 거래상대방의 거래 불이행 발생시 미정산 수익을 상실할 수 있고, 이로 인하여 환율변동 제거 효과가 사라져 투자원금액의 손실이 발생할 수 있습니다.
<b>기타위험</b>	상기 투자위험은 본 제안서 작성시점 현재 중요하다고 판단되는 위험만을 기재한 것이므로 본 계약을 운용함에 있어 예상치 못한 정치, 경제상황, 정부의 조치 등이 일어 날 수 있으며, 이에 따라 해지가 연기되거나 일정기간 제한될 수 있습니다.