

펀드투자권유 전문인력 투자자보호

Lesson

파생상품펀드 영업

1. 워런트(Warrant) 구조의 이해
2. 주가 연계 파생상품펀드
3. 금리, 환율, 상품 연계 파생상품펀드
4. 운용전략별 파생상품펀드의 종류 및 투자기법
5. 파생상품펀드의 특성
6. 파생상품펀드의 활용 전략
7. 펀드고객 상담관리

학습이정표

• • 학습목표

- 워런트(Warrant) 구조를 이해할 수 있다.
- 주가 연계 파생상품펀드에 대해 설명할 수 있다.
- 금리, 환율, 상품 연계 파생상품에 대해 설명할 수 있다.
- 운용전략별 파생상품펀드의 종류 및 투자기법을 이해할 수 있다.
- 파생상품펀드의 특성을 나열할 수 있다.
- 파생상품펀드의 활용 전략을 이해할 수 있다.
- 펀드고객 상담관리를 할 수 있다.

학습내용 • •

- 워런트(Warrant) 구조의 이해
- 주가 연계 파생상품펀드
- 금리, 환율, 상품 연계 파생상품펀드
- 운용전략별 파생상품펀드의 종류 및 투자기법
- 파생상품펀드의 특성
- 파생상품펀드의 활용 전략
- 펀드고객 상담관리

파생상품펀드 영업

1

워런트(Warrant) 구조의 이해

1. 워런트(Warrant) 개요

□ 워런트 정의 및 특징

- '옵션'과 같은 용어 ELW(X), 신주인수권(X)
- 손실을 제한하면서 다양한 경우에 수익을 제공하는 파생상품
- 워런트 투자를 통해 선형구조가 아닌 다양한 비선형 구조의 수익구조를 추구할 수 있음
- 펀드에서는 원금보존 추구형으로 설계 가능함



2. 워런트(Warrant) 주요 용어

**콜
(Call)**

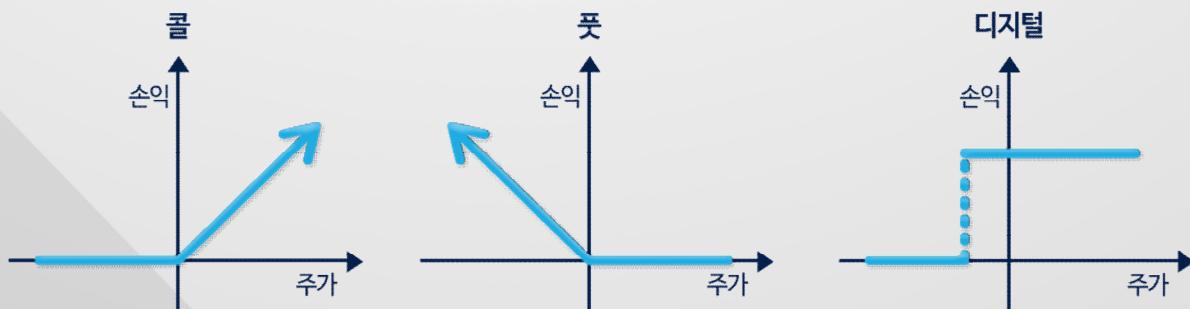
기초자산가격 상승 시 수익 발생

**풋
(Put)**

기초자산가격 하락 시 수익 발생

**디지털
(Digital)**

상승하락과 상관없이 일정한 조건 충족 시 쿠폰을 받거나 받지 못하는 구조



파생상품펀드 영업

1

워런트(Warrant) 구조의 이해

2. 워런트(Warrant) 주요 용어

**스프레드
(Spread)**

기초자산이 특정구간에 있을 때 지속적으로 수익이 상승하지만 특정구간을 넘어서면 일정한 수익을 받는 구조

**레인지
(Range)**

기초자산이 특정구간에 있을 때만 일정한 수익을 받고 그 외의 구간에서는 수익이 없는 구조

강세 스프레드



약세 스프레드



양레인지



**낙아웃
(Knock Out)**

기초자산 가격이 일정 수준(Barrier)에 도달하면 기존의 손익구조가 사라지는 구조

**낙인
(Knock In)**

기초자산 가격이 일정 수준(Barrier)에 도달하면 기존의 손익구조가 생기는 구조

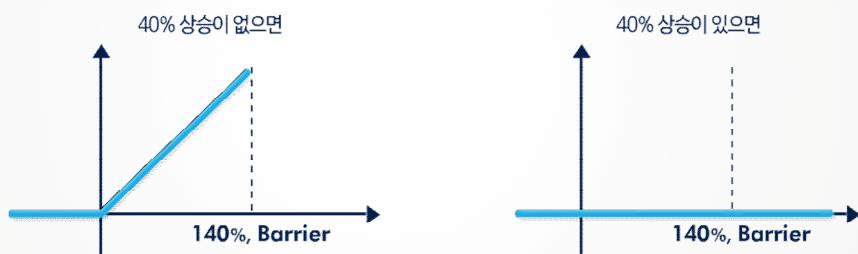
파생상품펀드 영업

1

워런트(Warrant) 구조의 이해

2. 워런트(Warrant) 주요 용어

□ 낙아웃 콜옵션 예제



유럽형

워런트의 수익을 결정하는 데 만기에 한 번만 관찰하여 수익을 확정

미국형

만기 전 어느 때라도 관찰하여 수익을 확정

아시아형

만기 전 특정 평가일들을 정해놓고 평균하여 결정

□ 참여율(PR, Participation Rate)

- 기초자산가격의 상승률 또는 하락률에 대하여 워런트의 수익이 어떤 비율로 참여하는가 하는 비율

□ 리베이트(보상수익, Rebate)

- 낙아웃 구조의 경우 특정 조건이 만족되면 기존의 수익 구조는 사라지게 되는데 이때 보장해 주는 일정 정도의 수익

파생상품펀드 영업

2

주가 연계 파생상품펀드

1. 주가연계 파생상품펀드 개요

투자자들에게 상대적으로 다른 기초자산에 비해 주가(혹은 주가지수)가 친숙한 투자대상이기 때문에 주가연계 파생상품 및 관련 파생상품펀드는 가장 대표적인 파생상품펀드로 자리매김 함

□ 상품의 특성

- 수익이 주가(개별종목의 가격 혹은 주가지수)에 연계되어 결정됨
- 기초자산은 삼성전자, 현대자동차 등 개별종목뿐만 아니라 한국(KOSPI200등), 중국, 일본 등의 주가지수도 포함됨
- 편입되는 파생상품은 장내 파생상품처럼 거래소에서 거래하거나, 장외 파생상품처럼 계약의 형태로 거래할 수 있음

□ 주가연계 파생상품펀드와 유사상품 비교

구분	ELD(주가연동예금)	ELS(주가연계증권)	ELF(주가연계펀드)
발행회사	은행	투자매매업자	집합투자업자
판매회사	은행	투자매매업자	투자매매업자 및 은행
자산운용	고유계정과 혼합	고유계정과 혼합	펀드(신탁)로 별도 운용
형태	정기예금	증권	증권(수익증권)
투자방법	정기예금 가입	증권 매입	수익증권 매입
수익지급	약속된 수익률	약속된 수익률	운용실적 배당
원금보장	100% 보장	보장/비보장	보존추구/비보존
예금자보호	보호(5천만 원까지)	없음	없음
소득과세	이자소득과세	배당소득 과세	배당소득 과세

파생상품펀드 영업

2

주가 연계 파생상품펀드

2. 파생결합증권 편입형

□ 상품 구조

- 체크 포인트: 기초자산, 수익구조, 투자형태, 중도상환 가능 여부, 원금보존 추구 여부, 기타

□ 상품의 사례

- 원금비보존형

기초자산

주가지수(KOSPI200, HSCEI)

수익구조

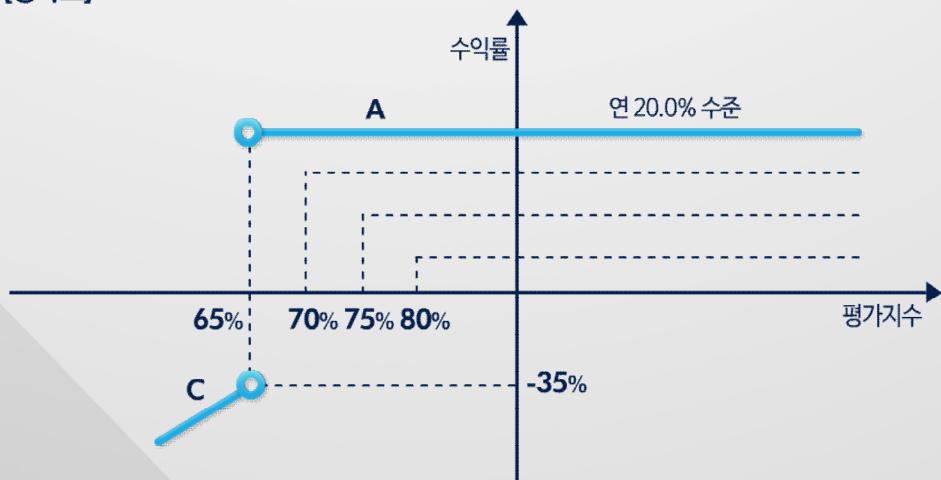
상승형, 디지털, 낙인구조, 중도상환 가능형

•원금비보존형, 중도상환 스텝다운형

기초자산	KOSPI200, HSCEI
만기	1년
주요 특징	<ul style="list-style-type: none"> 두 지수 모두 매 3개월 시점(만기평가 포함)에서 80-75-70-65% 이상인 경우 : 연 20.0% 수준의 수익 기대 중도상환 없이 투자기간 중(장중 포함) 최초 기준지수에서 50% 초과하여 하락한 적이 없는 경우 : 연 20.0% 수준의 수익 기대 중도상환 없이 투자기간 중(장중 포함) 최초 기준지수에서 50% 초과하여 하락한 적이 있는 경우 : 원금손실 가능

•원금비보존형, 중도상환 스텝다운형

[성과도]



파생상품펀드 영업

2

주가 연계 파생상품펀드

2. 파생결합증권 편입형

- 중도상환이 가능한 상승형, 원금비보존형 구조에서 쿠폰(제시수익률)이 높은 경우
 - 기초자산의 변동성이 높을수록
 - 상환조건(행사가)이 높을수록
 - 낙인수준이 높을수록
 - 낙아웃수준이 높을수록
 - 기초자산간의 상관관계가 낮을수록

3. 장내 파생상품 운용형

- 상품의 종류
 - 장내파생상품을 운용하는 펀드로는 금융공학펀드가 대표적
 - 인덱스에 연동된 수익률을 추구하거나 옵션의 수익구조를 복제하거나 차익거래와 같은 기법으로 절대수익을 추구하는 펀드 유형 등이 존재
 - 인덱스에 연동된 수익률 추구: 인덱스펀드, 레버리지 펀드, 인버스펀드 등
 - 옵션의 수익구조 복제
 - 절대수익 추구형: 현선물 차익거래, 시스템 매매 등

파생상품펀드 영업

3

금리, 환율, 상품 연계 파생상품펀드

1. 금리연계 파생상품펀드

□ 상품의 특성

- 주가연계 상품과는 달리 투기적인 수요가 적음
- 이자율 위험에 노출된 투자자가 헤지 목적으로 사용하는 것이 보편적
- 금리의 변동성이 낮기 때문에 제시수익률이 낮음

□ 상품의 사례

- 레인지 어크루얼(Range Accrual)
 - 기준금리가 일정범위 안에 머문 날짜를 계산하여 쿠폰이 결정되는 구조
 - 금리가 예상하는 범위에 머물 때 수익을 확보
 - CD91일물 Range Accrual

만기	10년
주요 특징	<ul style="list-style-type: none"> • 6개월 이후 매 3개월마다 발행사 중도상환 권리 있음 • 매 분기마다 쿠폰 산출 및 발생 → 분기마다 쿠폰 지급
쿠폰 공식	$1.7\% \times [(0\% \leq \text{CD91일물} \leq 7\%) \text{인 일수} / \text{분기일수}]$

[성과도]



파생상품펀드 영업

3

금리, 환율, 상품 연계 파생상품펀드

1. 금리연계 파생상품펀드

□ 상품의 사례

- 스프레드(Spread)
- 만기가 다른 두 종목 혹은 신용도가 다른 두 종목의 금리차를 이용하는 상품
- IRS(Interest Rate Swap)

기초자산	국내 IRS 금리 스프레드(국내 IRS 5년물 - 국내 IRS 1년물)
만기	3년
주요 특징	<ul style="list-style-type: none"> • 기초자산이 매 6개월 시점(매기 평가 포함)에서 65bp 이상인 경우 ⇒ 연 7.0% 수준의 수익 기대 • 중도상환 없이 만기에 기초자산이 65bp 미만인 경우 ⇒ 원금보존 추구



파생상품펀드 영업

3

금리, 환율, 상품 연계 파생상품펀드

2. 환율연계 파생상품 펀드

□ 상품의 특성

- 환율의 방향성 및 변동성 예측의 어려움
- 장기간 일정한 수준을 보이던 환율이 단기간 급변동 가능(Event risk)
- 2008년 금융위기로 엔화대출, KIKO, 역외펀드의 선물환거래 등의 이슈발생

□ 상품의 사례

- 양방향 낙아웃 구조
- 양방향 낙아웃 옵션

기초 자산	KRW/USD
만기	6개월
주요 특징	<ul style="list-style-type: none"> 상승 배리어 120%, 하락 배리어 80% 투자기간 동안(장중 포함) 120% 또는 80% 돌파 없을 경우 만기 시 ⇒ (상승 또는 하락률의 절대값) × 50% 투자기간 동안(장중 포함) 한 번이라도 돌파 있을 경우 ⇒ 원금보존 추구

[수익구조]



• 낙아웃 이벤트가 발생하지 않은 경우

• 낙아웃 이벤트가 발생한 경우

[수익구조]



[수익구조]



파생상품펀드 영업

3

금리, 환율, 상품 연계 파생상품펀드

3. 상품(Commodity)연계 파생상품펀드

□ 상품 개요

- 전통적으로 보관의 어려움 등으로 인해 파생상품의 형태로 거래됨
- 가격에 대한 예측이 어렵고 변동성 및 변동폭이 매우 크다는 특징이 있음
- 상품시장에는 실수요자들과 헤지펀드 등과 같은 투기세력이 공존함
- 2000년 이후로 금융시장으로부터의 투자자금이 증가하면서 점차 상품 투자가 보편화됨

□ 상품 투자의 특징

- 투자자의 위험이 분산된 포트폴리오를 구성하는 데 효율적인 수단을 제공함
- 다른 투자 대상(주식, 채권 등)과 낮은 상관관계를 보임
- 원자재에 대한 투자는 인플레이션에 대한 헤지 기능도 담당
- 상품선물거래의 롤오버에 대한 이해가 필수적임: 현물이 아닌 선물을 기준으로 거래하기도 함
- 개별 상품 가격은 변동성이 크고, 일부 품목의 경우 한 계약당 거래단위가 매우 크기 때문에 개인 투자자들은 개별적인 품목에 대한 투자보다는 여러 가지 품목들을 모아서 지수화 시킨 상품 관련 섹터 인덱스나 상품 시장 인덱스들에 투자하는 것이 바람직함
- 상품 관련 인덱스들은 저마다 고유한 특성을 갖고 있고 성과 역시 매우 다르게 나올 수 있다는 점에 유의함
- 상품 인덱스에 편입되어 있는 품목의 종류를 인덱스 발표기관이 선택

파생상품펀드 영업

4

운용전략별 파생상품펀드의 종류 및 투자기법

1. 인덱스 펀드

□ 정의

- 특정 지수의 움직임을 쫓아가도록 만든 펀드
- 지수는 주식, 채권, 부동산, 상품, 헤지펀드 등 다양함

□ 특징

- 수동적 투자전략
- 지수의 성과와 연동되어 수익률이 정해짐
- 초보 투자자에게 적합함
- 상위펀드와 하위펀드간 성과차이가 적음
- 개별 펀드매니저의 의존도가 낮음

□ 운용기법

- 지수를 구성하는 종목을 직접 복제하는 방법
 - ① 완전복제법: 종목 전부를 지수비중에 맞추어 편입하여 운용함
 - ② 부분복제법: 종목 일부를 편입하여 운용함
- 지수를 기초자산으로 하는 파생상품을 활용하는 방법
 - ① 장내파생상품: 선물, 옵션 등 활용
 - ② 장외파생상품: 스왑 등 활용

□ 운용 목표에 따른 분류

순수인덱스펀드	알파추구형 인덱스펀드
지수 추종을 목적으로 운용됨 ETF 등	차익거래 및 파생상품을 활용하여 지수 대비 초과수익률을 추구함

□ 추종지수에 따른 분류

- 주식, 채권, 상품, 부동산, 헤지펀드 등

□ 목표수익률에 따른 분류

- 1배 정방향, 리버스(인버스), 레버리지(2배)등

파생상품펀드 영업

4

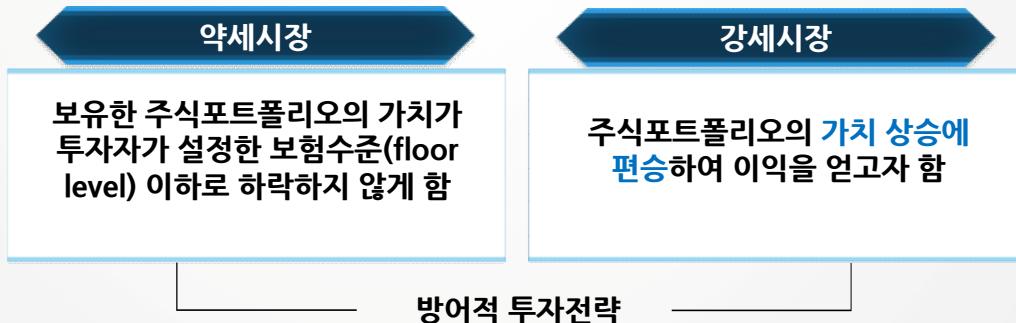
운용전략별 파생상품펀드의 종류 및 투자기법

2. 포트폴리오 보험형(Portfolio Insurance)펀드

□ 정의

- 보유하고 있는 포트폴리오 가치의 하락위험을 일정수준으로 제한함
- 주가 상승 국면에서 가치 상승의 일정부분을 확보
- 콜옵션의 성과를 복제하고자 하는 기법

□ 특징



파생상품펀드 영업

4

운용전략별 파생상품펀드의 종류 및 투자기법

2. 포트폴리오 보험형(Portfolio Insurance)펀드

□ 포트폴리오 보험관련 용어

보장치(Floor)	포트폴리오의 최저가치
완충치(Cushion)	포트폴리오 현재가치 - 보장치
승수(Multiplier)	위험자산 투자를 위한 배수
노출치(Exposure)	위험자산 투자금액=완충치×승수

□ 종류

방어적 뜻 전략	주식매수 + 뜻옵션매수
콜옵션 매수전략	채권매수 + 콜옵션매수
옵션복제전략	동적자산배분전략

- 일정비율 보험전략(CPPI): 보장치가 무위험이자율로 증가함
- 시간불변 포트폴리오 보전전략(TIPP): 보장치가 포트폴리오 최고가치의 일정비율을 방어함

파생상품펀드 영업

4

운용전략별 파생상품펀드의 종류 및 투자기법

3. 시장 중립형(Market Neutral)펀드

□ 개념

- 시장의 움직임과 무관하게 사전에 정해진 목표수익률을 추구하는 절대수익 추구형 펀드
- 절대수익을 추구하는 것을 목적으로 하는 헤지펀드 유형
- 주로 차익거래를 통해 수익을 추구함
- 차익거래의 개념: 두 시장 혹은 상품 간의 가격이 균형을 벗어난 경우 이익을 얻는 거래
- 차익거래의 종류

매수 차익거래	<ul style="list-style-type: none"> • 선물가격이 고평가된 경우 기회가 발생함 • 현물매수 + 선물매도
매도 차익거래	<ul style="list-style-type: none"> • 선물가격이 저평가된 경우 기회가 발생함 • 현물매도(공매도) + 선물매수

주식 봉고 (Long/Short)형	<ul style="list-style-type: none"> • 저평가된 주식을 매수하고, 주가지수선물을 매도함 • 선물의 기초자수인 주가지수를 outperform하게 되면 절대수익이 발생하는 구조
인덱스 차익거래형	<ul style="list-style-type: none"> • 인덱스 현물 포트폴리오, 선물, 옵션간의 가격차이를 이용하여 수익을 추구함 • 베이시스 범위 예측을 통해 일정한 수익추구가 가능함
합병(Merger) 차익거래	<ul style="list-style-type: none"> • 인수하는 기업을 매수함 • 피인수기업을 매도(공매)함
전환사채(CB) 차익거래	<ul style="list-style-type: none"> • 전환사채, 워런트, 전환우선주 등의 가격괴리를 이용함 예) 전환사채를 매수하고 전환사채의 주식 부분의 위험을 해당주식의 차입매도를 통해 델타만큼 헤징

- 차익거래의 특징

- ① 사전에 정해진 목표수익률을 추구함
- ② 보수적 투자자가 선호함
- ③ 원금 손실 위험은 적으나, 거래 기회에 제한이 있음
- ④ 준(Quasi) 차익거래나 스프레드(Spread) 거래를 통해 수익을 추구하는 펀드가 많음

파생상품펀드 영업

4

운용전략별 파생상품펀드의 종류 및 투자기법

4. 구조화형(금융공학형)

□ 개념 및 특징

- 기초자산과 파생상품의 조합에 따라 다양한 수준의 위험과 기대 수익률을 갖춘 상품을 고안해낼 수 있음
- 적절한 위험부담을 안고, 채권 + 초과성과를 추구하기 위해 접근하는 유형
- 이벤트 발생 시 손실규모가 커질 수 있음
- 운용사의 능력에 따라 예상수익률과의 괴리가 발생할 수 있음
- 장내파생상품 혹은 주식을 활용한 델타헤징기법을 이용함

구분	ELS(ELF)	구조화형 펀드
유사점	구조화된 상품으로 특정구간에서 수익이 결정되며, 일부 원금보존 구간이 존재함	
중도환매	중도환매 가능(해지 수수료↑)	중도환매 가능(유동성↑)
장점	<ul style="list-style-type: none"> • (준)확정수익률 • 일정수준 원금보존 성격을 지님 • 다양한 수익구조 	<ul style="list-style-type: none"> • 매매정보 및 해지수단의 공개 • 운용전략 수정이 가능함 • 일정수준 원금보존 성격을 지님 • 운용성과에 따른 추가수익을 목표로 함
단점	<ul style="list-style-type: none"> • Warrant 매입 수수료 발생 • 수익 전체가 과세 대상임 • 매매정보 및 해지수단 비공개 	<ul style="list-style-type: none"> • 수익구조가 단순함 • 실적배당 • 운용실패 가능성(추가 손실)

파생상품펀드 영업

5

파생상품펀드의 특성

1. 다양한 수익구조

□ 특징

- 다양한 수익구조
- Long only⇒market neutral, short, long/short 가능
- 옵션을 활용한 다양한 손익구조

2. 다양한 수익원

□ 특징

- 가격: 상승, 하락
- 베이시스, 스프레드: 인덱스 차익거래, 스트레드 거래
- 변동성: 옵션가격의 기초변수

3. 다양한 위험요인

□ 변동성 지수

- 가격위험, 베이시스 위험, 변동성 위험, 장외파생상품 활용 시 거래상대방 신용 위험

4. 금융시장의 발전과 파생상품의 역할

□ 향후 발전 동향

- 금융시장의 거래 규모 증대
- 새로운 상품 및 전략 개발
- 금융서비스업 확대
- 시장의 효율성, 가격의 효율성 및 안정성 확대

파생상품펀드 영업

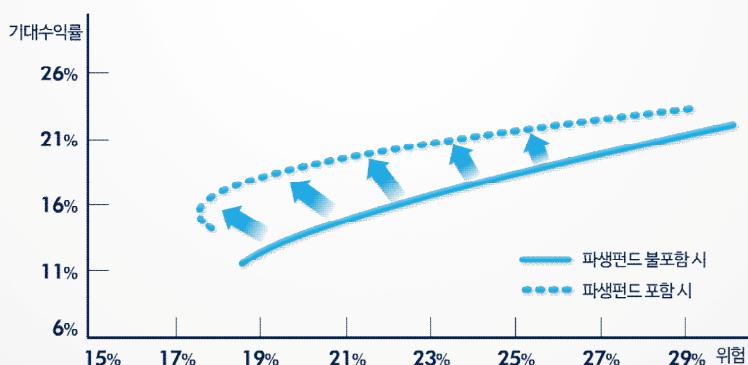
6

파생상품펀드의 활용 전략

1. 활용 전략

□ 효율적 투자선 개선 가능

- 파생상품펀드의 비선형적인 수익구조를 활용하여 선형수익구조의 기존 포트폴리오의 위험을 경감함
- 기초자산의 가격뿐만 아니라 변동성 및 상관관계 등 다른 시장변수에 대해서도 보상



2. 펀드 포트폴리오의 구성

□ 구성 요인

파생상품펀드 비중	투자자의 선호도 및 위험성향 고려
기초자산 선택	투자자의 이해도, 예측 가능성 중심으로 선택함 긍정적 시장전망이 있는 자산, 과거 가격의 흐름 분석 필요
투자 기간	고객의 자금흐름, 중도상환 여부 및 상환 시 수수료 구조
원금보존 여부	투자자 성향 분석 및 위험선호정도 감안
수익구조의 선택	기급적 단순구조로 투자함
기타 고려 요인	판매사별 고객군, 투자자의 투자 경험, 발행사의 신용위험 등

파생상품펀드 영업

7

펀드고객상담관리

1. 수익구조

□ 주가연계 파생결합증권

- 기초자산의 변동성이 높음 : 제시수익률이 높아지나 손실 발생 가능성 높아짐
- 두 개의 기초자산의 상관관계가 낮음 : 제시하는 상품의 수익률과 상환조건이 투자자에게 유리하게 작용할 수 있으나 손실 발생 가능성도 높아짐

□ 주가연계 파생결합증권

- 상환조건이 낮을 경우 : 조기상환 가능성이 높아지나 제시수익률이 낮아짐
- 원금 손실 가능 수준이 낮을 경우 : 안정성이 높아지나 제시수익률이 낮아짐
- KO(Knock-Out)수준이 낮을수록 쿠폰이 낮음

□ 이자율연계 파생결합증권

- 기초자산의 변동성이 낮고 관련 파생상품의 유동성이 낮음
- 제시된 수익구조의 가격유지도 오래하기가 힘들어 발행의 어려움 존재
- 발행사의 중도상환 권리가 들어있는 경우, 조기에 중도상환되어 투자자의 범위를 제한함

2. 기초자산

□ 원자재(Commodity)

- 수익구조 설명에 앞서 기초자산의 특성을 이해해야 함

특성	선물로 주로 거래함
	롤오버에 따른 수익률 과리 이해가 필수적임
	상품지수별 특성: 품목, 편입비중, 롤오버 방식 등
	계절성: 천연가스, 농산물
	외부사건에 민감하게 반응함
	수요탄력성은 있으나, 채굴비용, 잔존량 등에 의해 공급의 비탄력성

파생상품펀드 영업

7

펀드고객상담관리

3. 운용 전략

□ 운용전략관련

- 효율적 포트폴리오 관리에서 초과수익을 추구하기 위해 비용이 발생하여 비용이 수익을 초과할 수 있음
- 시스템 펀드의 경우 레버리지의 제약 등으로 목표수익률을 달성하기 어려울 수 있음
- 신용리스크 존재 및 경감방안 : unfunded swap 등

4. 환리스크 해지

□ 환헤지관련

- 같은 상품이라도 헤지비율과 헤지상품을 달리하여 내놓는 경우도 있음

헤지비율	채권형펀드	원금에 대한 전액 헤지
	주식 또는 상품관련 펀드	전통적으로 과소헤지(underhedge)함
	글로벌 펀드	헤지를 하지 않을 수 있음 전세계통화로 분산
헤지 방법	선물환, 선물, 통화옵션 등	



정리하기

▪ 워런트(Warrant) 구조의 이해

- 워런트의 주요 용어

- 콜(Call): 기초자산가격 상승 시 수익 발생
- 풋(Put): 기초자산가격 하락 시 수익 발생
- 디지털(Digital): 상승 하락과 상관없이 일정한 조건 충족 시 쿠폰을 받거나 받지 못하는 구조
- 스프레드(Spread) : 기초자산이 특정구간에 있을 때 지속적으로 수익이 상승하지만 특정구간을 넘어서면 일정한 수익을 받는 구조
- 레인지(Range): 기초자산이 특정구간에 있을 때만 일정한 수익을 받고 그 외의 구간에서는 수익이 없는 구조
- 낙아웃(Knock Out): 기초자산 가격이 일정 수준(Barrier)에 도달하면 기존의 손익구조가 사라지는 구조
- 낙인(Knock In): 기초자산 가격이 일정 수준(Barrier)에 도달하면 기존의 손익구조가 생기는 구조

▪ 주가 연계 파생상품펀드

- 주가연계 파생상품펀드의 기초자산은 삼성전자, 현대자동차 등 개별종목 및 한국, 중국, 일본 등의 주가지수 역시 기초자산이 될 수 있음

▪ 금리, 환율, 상품 연계 파생상품펀드

- 집합투자증권의 환매방법

- 펀드재산 범위 내의 금전이나 펀드재산을 처분한 금전으로 환매대금 지급

- 집합투자증권의 환매가격

- 원칙적으로 환매청구일 후에 산출되는 기준가격 적용

- 환매수수료

- 환매를 청구하는 투자자가 부담함

- 펀드에 귀속됨



정리하기

- 금리연계 파생상품은 투기적인 수요가 적고 이자율 위험에 노출된 투자자가 헤지 목적으로 사용하는 것이 보편적이다. 또한, 금리의 변동성이 낮기 때문에 제시수익률이 낮고, 일반적으로 만기가 길고 발행사의 중도상환권리가 내재되어 있다.
- 환율연계 파생상품은 환율이 짧은 기간에 큰 등락을 보이는 경우가 있으므로 위험관리가 필요하다.
- 상품(Commodity)연계 파생상품은 투자자의 위험이 분산된 포트폴리오를 구성하는데 효율적인 수단을 제공한다. 왜냐하면, 다른 투자 대상(주식, 채권 등)과 낮은 상관관계를 보이기 때문에 투자자의 투자 가능 집합을 늘릴 수가 있고, 투자자가 원하는 위험대비 기대수익을 최적화시킬 수 있기 때문이다.
- 상품 인덱스 투자는 상품 인덱스에 편입되어 있는 품목의 종류를 인덱스 발표기관이 선택하게 되고, 편입 비중 역시 주식의 시가총액의 개념이 존재하지 않기 때문에 품목별 중요도 등을 고려하여 발표기관마다 다르게 설정하고 있으며, 개별 선물로 구성된 지수이므로, 각 품목별 롤오버 방식 역시 다를 수 있다는 특징이 있다.
- 인덱스형 파생상품펀드는 특정 지수의 움직임을 쫓아가도록 만든 펀드로서, 추종하는 지수의 종류는 주식, 채권, 부동산, 상품, 헤지펀드 등 매우 다양하다.
- 포트폴리오 보험형 펀드는 보유하고 있는 포트폴리오 가치의 하락위험을 일정수준으로 제한하면서 주가 상승 국면에서 가치 상승의 일정부분을 확보하는 효율적 위험관리 기법을 활용한다. 시장의 움직임에 연동되는 인덱스형 펀드와는 달리 시장의 움직임과 무관하게 사전에 정해진 목표수익률을 추구하는 절대수익 추구형 펀드이다.
- 구조화형 펀드는 시뮬레이션 등을 통해 산출된 목표수익 구조를 사전에 제시하고 금융공학 기법으로 운용하는 펀드로서 기초자산과 파생상품을 어떤 식으로 조합하느냐에 따라 다양한 수준의 위험과 기대 수익률을 갖춘 상품을 고안해낼 수 있는 것이 특징이다.



정리하기

- **파생상품펀드의 특성은 다양한 수익구조, 다양한 수익원(가격, 베이시스, 변동성 등), 다양한 위험요인 등이 있다.**
- **파생상품펀드를 활용하면 투자자의 효율적 투자선이 개선될 수 있는데, 이는 파생상품펀드의 비선형적인 수익구조를 활용하여 선형수익구조의 기존 포트폴리오의 위험을 경감하기 때문이다.**

