

# [10차 세션] 헤지펀드

어떤 헤지펀드 운용전략을 선택할 것인지

투자 유니버스 및 편입종목 산출을 어떻게 할 것인지



실제 시장의 통찰력과 학문적 모델링을 결합한다는 것.

## ■ 출처

효율적으로 비효율적인 시장: 투자수익의 원리와 헤지펀드 운용 전략

한국금융연수원, 헤지펀드의 이해와 운용전략

## ■ 헤지펀드(전문투자형 사모펀드)

주식보유·공매도 / 주식매수 차입, 레버리지와 같이

고유한 리스크를 감수하면서 알파( $\alpha$ )에 의해 초과수익률을 기대하는 투자

헤지펀드는 특정 자산군(집단)을 패시브하게 보유함으로써 리스크 프리미엄(베타)에서 얻어지는 것이 아니라, 액티브한 운용을 매니저의 스킬과 결합하여 창출한다.

(헤지펀드의 거래전략 중 유가증권 대차 및 공매도가 핵심)

즉, 시장의 비효율성을 포착하기 위해 특별한 전략을 채택한다. 결국 레버리지를 극대화하여 큰 수익률을 올릴 수 있다. (최소 가입금액은 1억 원)

## ● 투자은행(IB)의 트레이딩 부서(trading floor)가 증권화된 형태가 바로 헤지펀드이다.

단, 헤지펀드는 유동성에 제약이 있다. 리스크 대비 초과수익률을 달성하려는 투자목적과 정기적 환매를 통해 유동성을 제공받으려는 투자자의 요구 사이에서 균형을 잡아야 하는 과제에 직면한다.

헤지펀드 업계에서는 전통적인 자산운용 업계와 달리 펀드의 규모가 성공의 요소가 아니다.

또한 헤지펀드는 운용의 특성을 가지고 있으므로 성과에 대한 정보, 자산배분 또는 수익에 대한 정보를 일반인에게 공개하지 않도록 되어 있다. 펀드의 포지션이나 전략에 대한 정보를 공개하는 것은 펀드 또는 투자자에게 위험하기 때문에 공개하지 않으며 그 예로는 숏 스퀴즈가 있다.

독립적인 가치평가와 순자산가치(Net Asset Value)의 산출하여 투자, 환매, 성과 산출한다.

주식선택전략	재량적 주식투자
	공매도 전문 투자
	계량적 주식 투자
매크로 투자 전략	글로벌 매크로 전략
	매니지드 퓨처스 전략
차익거래 전략	채권 차익거래
	전환사채 차익거래
	이벤트 드리븐 차익거래

## ● 보유종목 공개(미국 SEC 홈페이지를 통한 3개월 전 분기 단위로 보유내역 및 매매내역 공시) > 리스크 관리정책 정보 > 서비스 프로바이더 정보 > 유동성 정보 > 수탁구조 및 관계

헤지펀드 데이터 조사기관 HFR

## ● 하락 위험의 측정

헤지펀드는 정규분포와 다르게 수익률 분포가 비대칭적이다. 분산과 표준편차는 수익률의 관측치와 평균치와의 거리를 측정하는 지표로 헤지펀드의 경우 적합성이 결여된다. 분산과 표준편차는 음의 편차와 양의 편차를 모두 위험으로 측정한다는 점에서 헤지펀드 투자자에게 투자목표에 부합하는 양의 초과성과가 위험으로 측정되는 것이 불합리하다.