

# 일본의 공모투자신탁

**NOMURA**



노무라자산운용  
국제업무부장  
이타바시 유타카(板橋 裕)

2013년 2월 20일

**NOMURA ASSET MANAGEMENT**

- 2000년에 비해 일본공모투자신탁은 순자산총액 부문에서 30% 성장했다.

## 일본공모투자신탁의 순자산총액

(Trillion JPY)

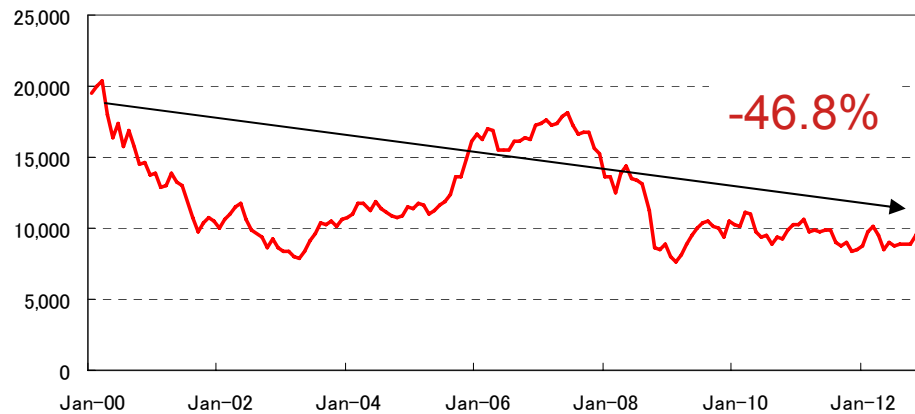


참고: 위의 표는 REITs와 사모투자신탁은 포함하고 있지 않음

그러나 이런 상황에서  
일본에서 의 +30% 순자산 성장은 전례 없이 높은 수준이었다. **NOMURA**

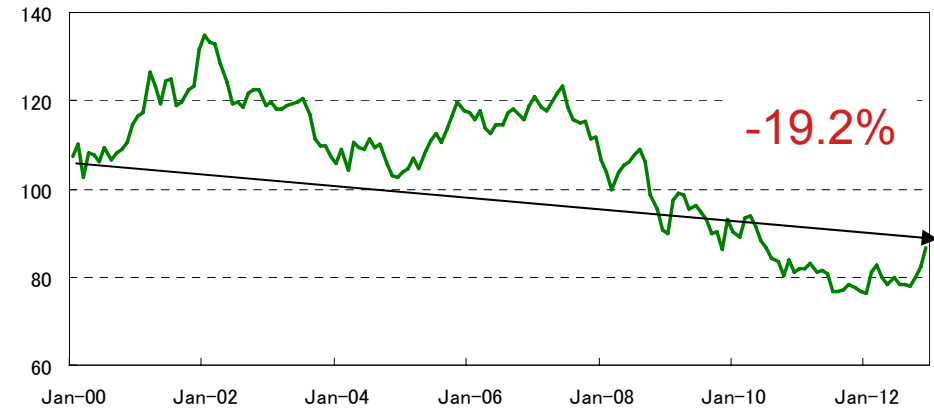
어려운 에퀴티시장

Nikkei 225 Index



엔화강세

USD/JPY



그리고 거의 제로에 가까운 금리는 상황을 더 어렵게 만든다.

JGB 10yrs

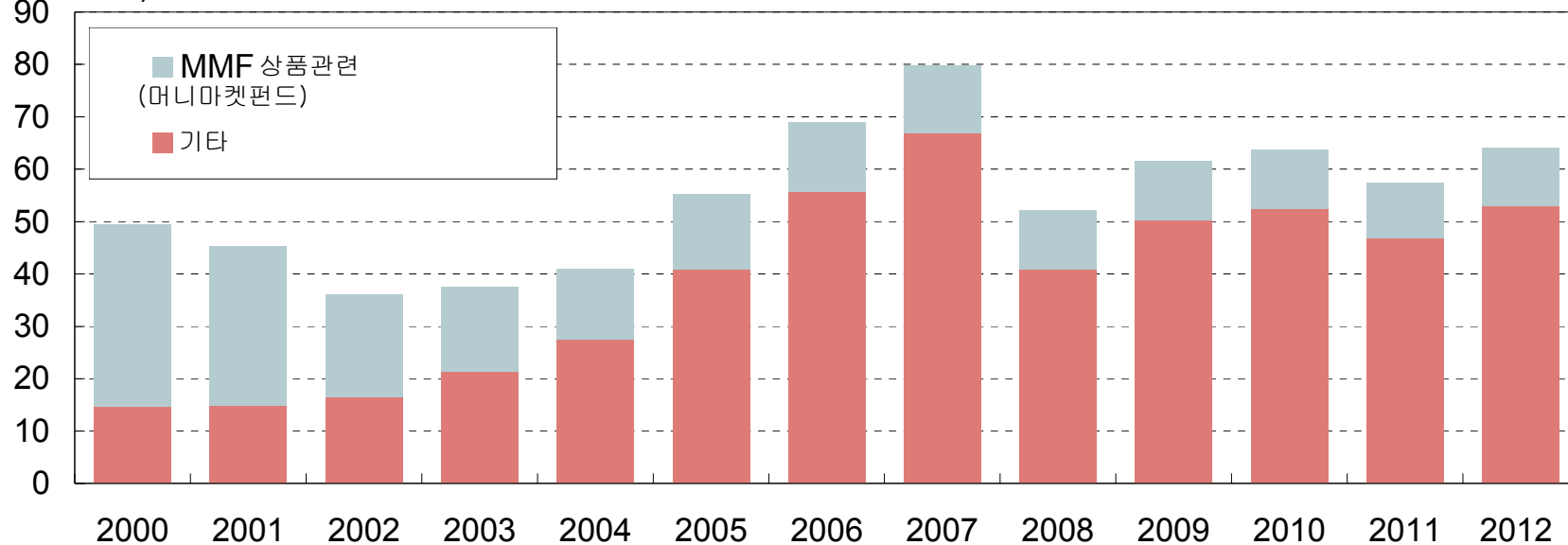


# 저금리가 이어지는 상황에서 투자자들은 이익지향과 더 높은 리스크의 상품을 선호했다.

NOMURA

(Trillion JPY)

일본공모투자신탁의 순자산총액



|                      |  |  |   |                                      |  |                                     |
|----------------------|--|--|---|--------------------------------------|--|-------------------------------------|
| Fund Structure<br>펀드 | 2000~2003<br>월배당 타입의 상품이 각광받기 시작                                       | 2005<br>펀드오브펀드(Fund of Funds)가 유추얼펀드 투자자들에게 인기를 얻음 |   |                                      | 2009<br>더블데커 펀드가 대대적인 트렌드가 되었다.<br>⇒ P8-10 확인                                | 2011<br>커버드콜 펀드 인기상승<br>⇒ P11-13 확인 |
| Product<br>상품        | 2000~2003<br>글로벌픽스드인컴(fixed income) 상품이 고수익 자산군을 추구한 투자자들 사이에서 인기를 얻음. | 2005<br>밸런스드 펀드의 대중화                               | 2006<br>테마펀드는 이해하기 쉽고 매력적인 투자테마로 투자자들의 주목을 받았다. | 2008<br>고금리 자산군은 높은 월배당으로 큰 인기를 얻었다. | 2009<br>고수익펀드(하이일드)는 고수익 상품을 투자 대상으로 하는 더블데커 펀드가 확대되면서 인기를 얻었다.<br>⇒ P5-7 확인 |                                     |

(출처: 2012년 12월 일본투자신탁협회)

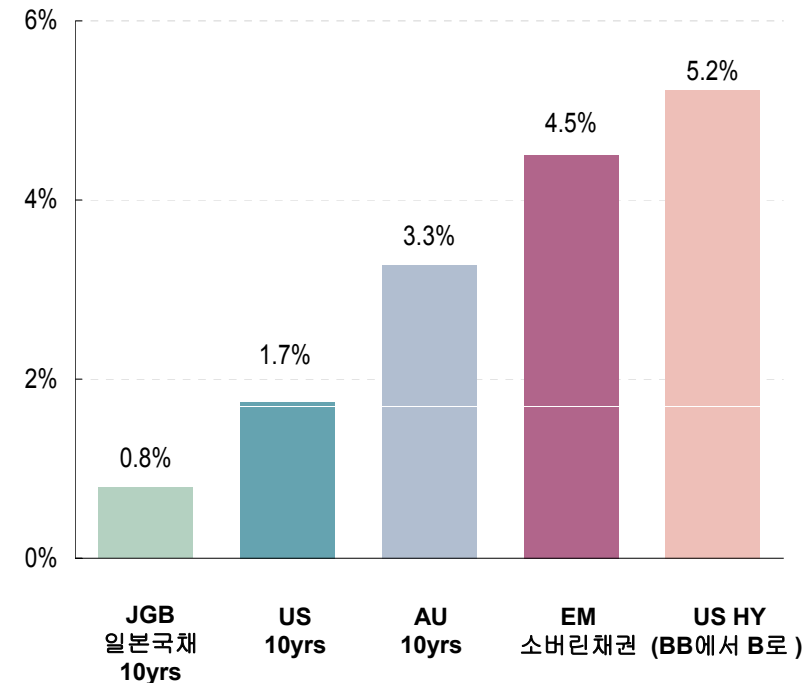
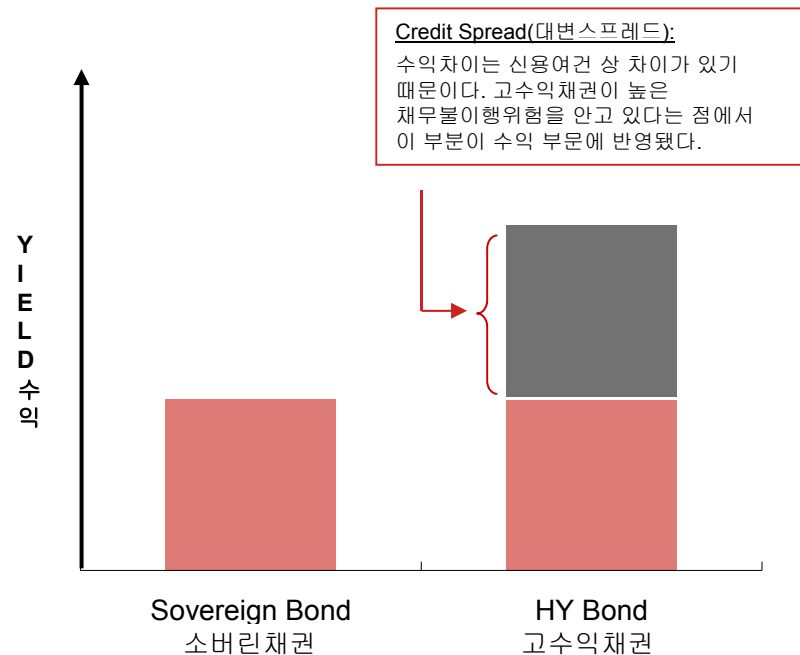
# 고수익상품(하이일드상품)

NOMURA

- 고수익상품의 라인업은 단순히 미국 고수익상품에 국한되지 않고 유럽 그리고 아시아 고수익 상품으로도 확대됐다.
- 노무라에셋매니지먼트는 1995년 미국 고수익상품을 처음 소개한 후로도 계속 고이익·고수익을 추구하는 일본 투자자들의 관심을 끌었다.

소버린채권에 비해 더 높은 신용리스크로  
고수익채권은 상대적으로 높은 수익을 얻는다.

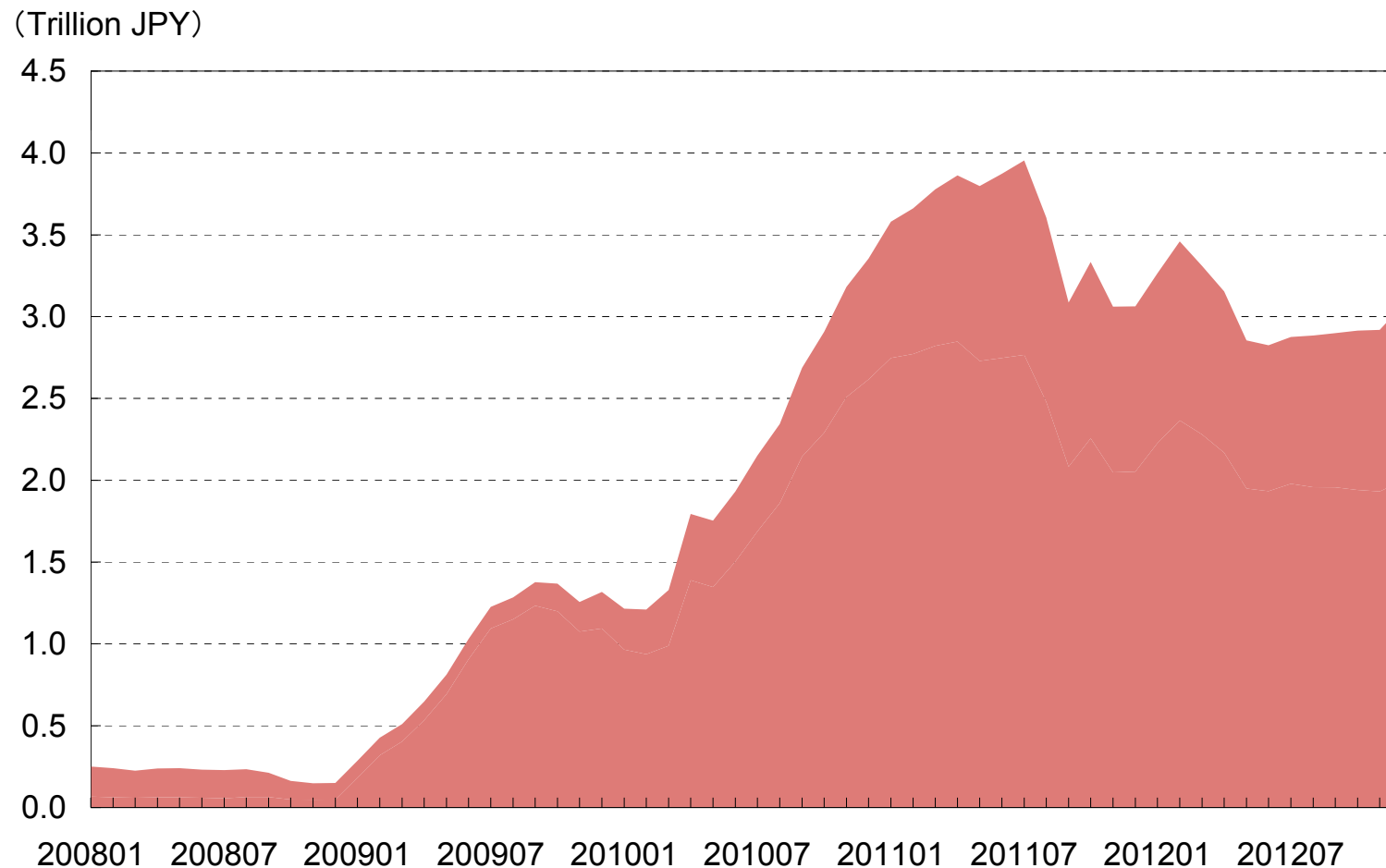
수익부문 비교



# 고수익펀드의 순자산규모(total net assets)

NOMURA

- 고수익채권 펀드는 일본소매투자자들에게 어느 정도 친숙했었고 더블데커펀드의 투자대상이 된 후인 2009년에 더 큰 인기를 얻었다. (다음 페이지에서 설명)



- 미국 고수익펀드는 운용자산과 펀드 수 부문에서 가장 앞서고 있다.

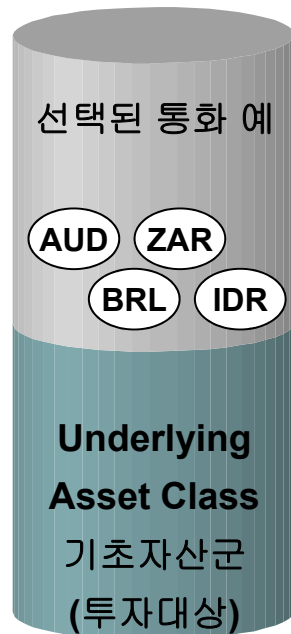
|                            | AUM(mil JPY)<br>자산규모 | %      | No. of Funds | %      |
|----------------------------|----------------------|--------|--------------|--------|
| ASIA HY<br>(아시아 고수익펀드)     | 398,757              | 8.5%   | 37           | 17.0%  |
| EMERGING HY<br>(신흥국 고수익펀드) | 173,048              | 3.7%   | 14           | 6.4%   |
| EURO HY<br>(유로 고수익펀드)      | 377,192              | 8.0%   | 30           | 13.8%  |
| GLOBAL HY<br>(글로벌 고수익펀드)   | 917,640              | 19.5%  | 22           | 10.1%  |
| US HY<br>(미국 고수익펀드)        | 2,836,970            | 60.3%  | 115          | 52.8%  |
| TOTAL(합계)                  | 4,703,607            | 100.0% | 218          | 100.0% |

(출처: 2012년 12월 Fundmark)

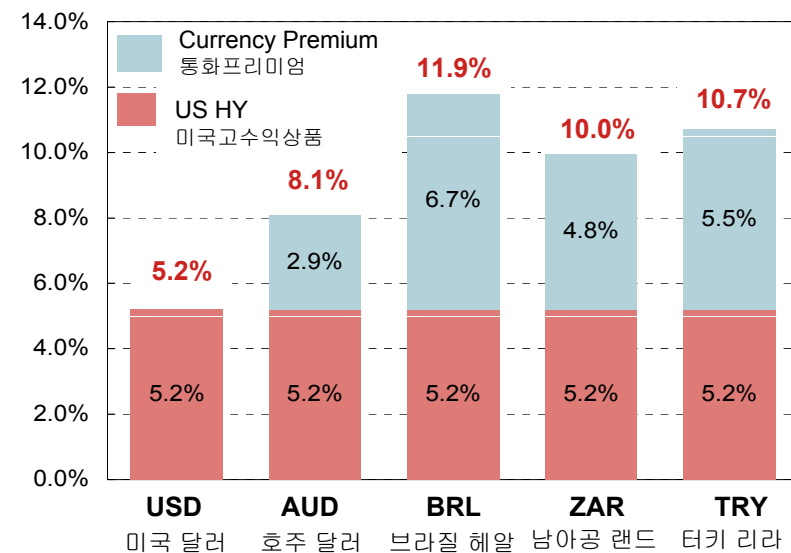
# 더블데커 펀드(Double Decker Funds)

NOMURA

- 더블데커 펀드는 기초자산에 투자하는 펀드이며 수익을 늘리기 위해 추가적으로 통화를 사들인다. 그래서 이 펀드는 오로지 기초자산군을 통한 수익만을 목표로 하지 않고 투자자들이 선택한 통화를 통해 얻는 수익도 노린다.
- 2009년 노무라에셋매니지먼트는 미국 고수익상품을 투자대상으로 하는 더블데커 펀드를 소개했다. 이 상품은 곧 일본소매투자자들 사이에서 엄청난 히트를 기록했다.



미국 고수익상품을 투자대상으로 삼은 총 예상수익의 예

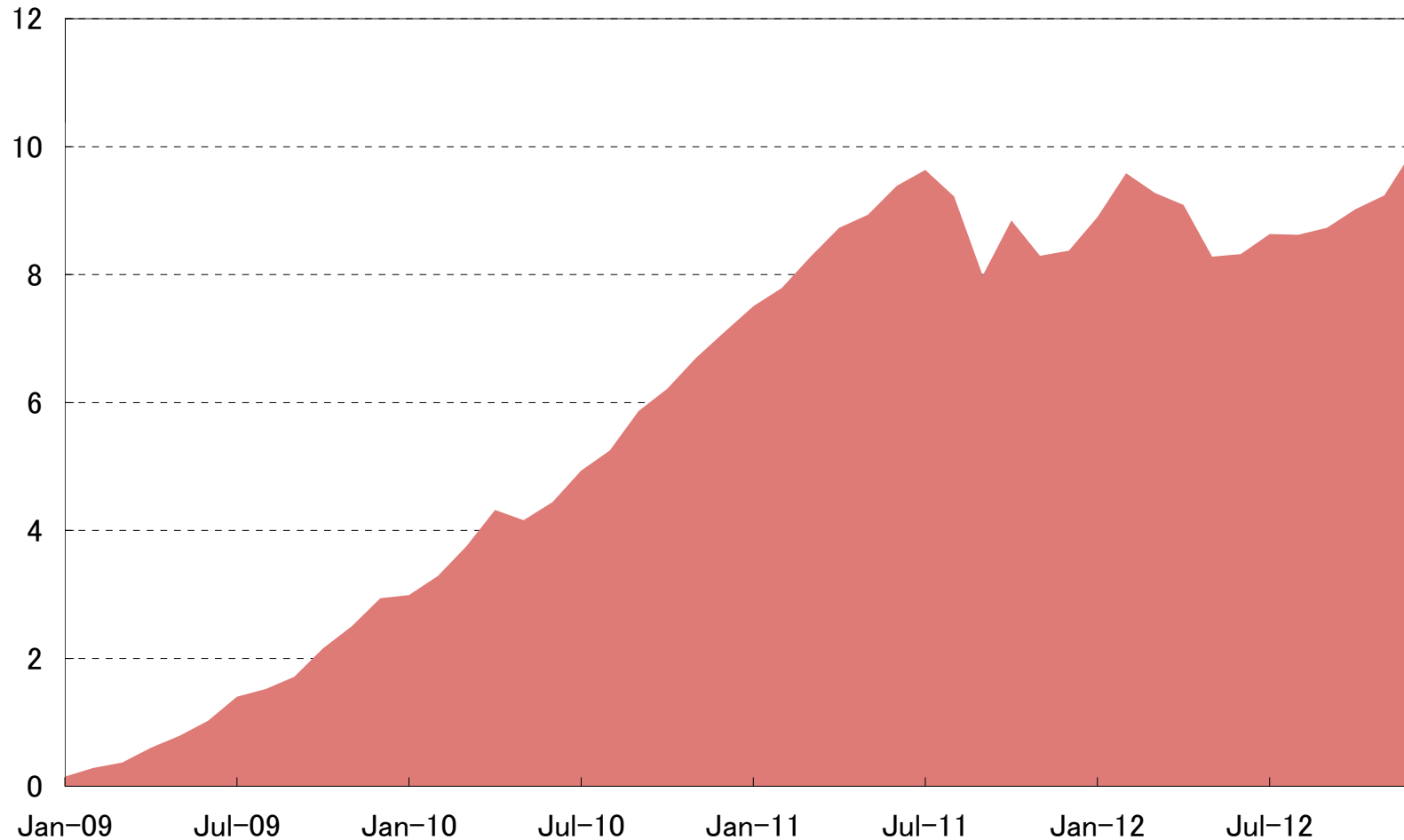




# 더블데커 펀드(Double Decker Funds)순자산총액 **NOMURA**

- 2009년에 소개된 후 일본소매투자자들은 거의 즉각적으로 상품에 관심을 보였고 그 후 카테고리의 순자산총액은 일본 엔으로 10조 엔까지 성장했다.

(Trillion JPY)



# 더블데커 펀드(Double Decker Funds)내역

NOMURA

- 브라질 통화가 운용자산 부문에서의 더블데커 펀드를 장악했다.

|                      | AUM(mil JPY) | %      | No. of Funds | %      |
|----------------------|--------------|--------|--------------|--------|
| BRL                  | 4,461,559    | 44.9%  | 91           | 15.6%  |
| AUD                  | 1,573,280    | 15.8%  | 84           | 14.4%  |
| JPY                  | 1,486,841    | 15.0%  | 110          | 18.8%  |
| Others               | 1,016,069    | 10.2%  | 110          | 18.8%  |
| Resources Currencies | 743,589      | 7.5%   | 29           | 5.0%   |
| TRY                  | 331,387      | 3.3%   | 19           | 3.2%   |
| Asian Currencies     | 128,767      | 1.3%   | 23           | 3.9%   |
| ZAR                  | 79,235       | 0.8%   | 42           | 7.2%   |
| USD                  | 67,878       | 0.7%   | 42           | 7.2%   |
| IDR                  | 47,166       | 0.5%   | 13           | 2.2%   |
| CNY                  | 2,957        | 0.0%   | 13           | 2.2%   |
| EUR                  | 2,248        | 0.0%   | 9            | 1.5%   |
| TOTAL                | 9,940,976    | 100.0% | 585          | 100.0% |

- 커버드콜 상품은 2011년에 소개되었으며 기초자산으로서 고수익지향 자산군을 가진 커버드콜 전략이 추가되었다.
- 2011년 노무라에셋매니지먼트는 고수익을 추구하는 일본투자자들의 수요를 충족시키기 위해 이 아이디어를 소개했다. 이 상품라인업은 고배당주식의 기초자산군으로 시작했고, 지금은 라인업에 REITs을 포함한 자산을 보유하고 있다.

## The Overall Concept of High Dividend Asset Class + Covered Call 고배당 자산군+커버드콜의 종합적인 컨셉

이 전략은 기초자산을 보유하고 있을 때 콜옵션 계약을 쓴다. 이를 통해 이 콜은 옵션매입자들로부터 프리미엄을 지급받는다.

커버드콜 전략을  
추가함으로써  
업사이드는  
상대적으로 제한된다.



커버드콜로 인한  
프리미엄은 수익을  
늘리고 어느 정도  
손실을 제한한다.



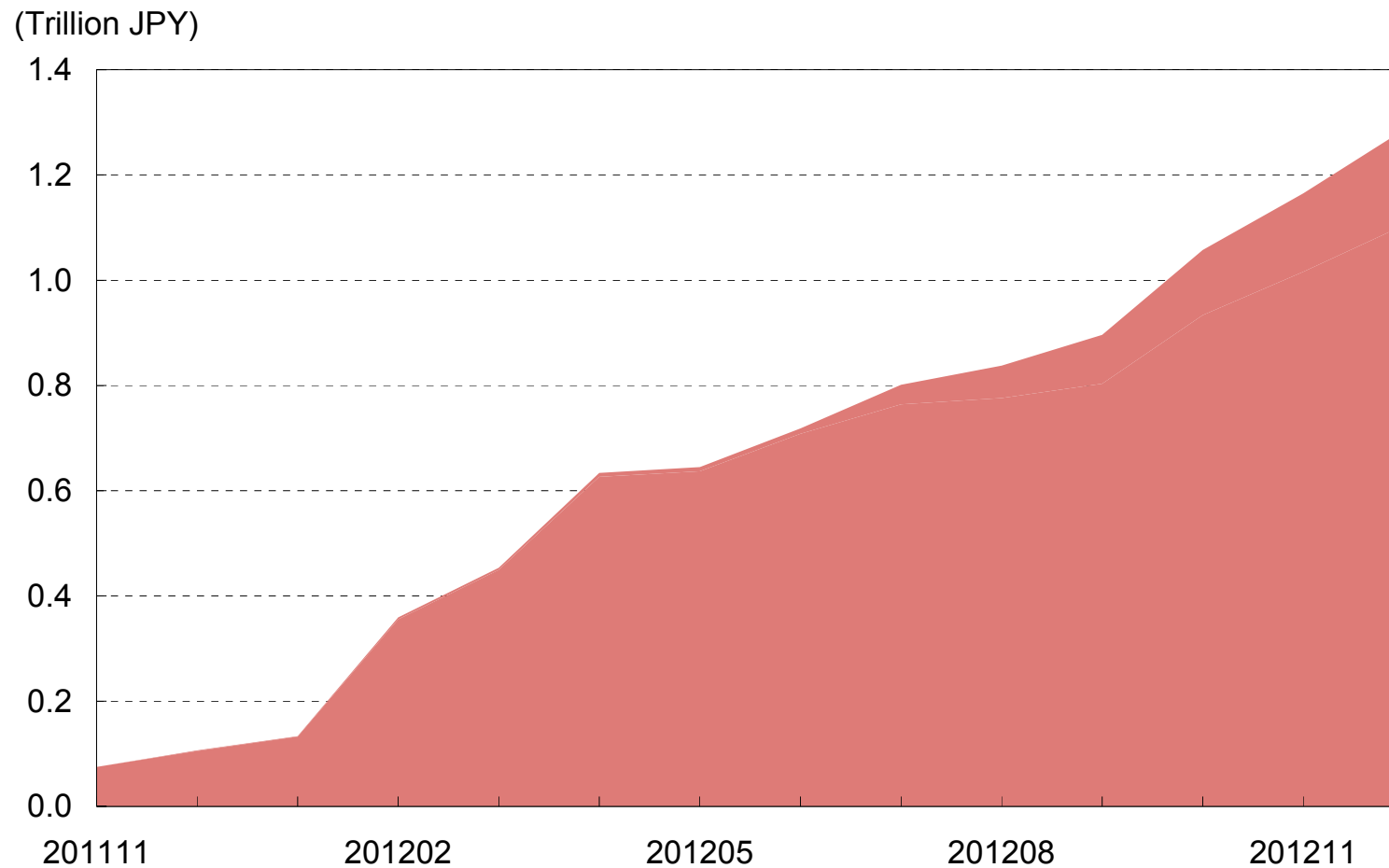
+



글로벌고배당 주식을 투자대상으로 하는  
총 예상수익의 예

예를 들어 노무라에셋매니지먼트의 현재 글로벌고배당 주식  
커버드콜 관련 상품은 **3.2%(p.a.)**의 배당수익률과 **5.2%(p.a.)**의  
프리미엄을 기록하고 있다.

- 이 상품의 컨셉은 2011년에 소개된 상대적으로 최신 내용이다. 상품 수와 순자산은 성장했으며 이 트렌드는 계속 커질 것으로 예상된다.



# 커버드콜 펀드의 내역

NOMURA

- REIT와 인프라주식과 같은 고수익자산은 자산규모와 펀드 수 부문으로 본 커버드콜 펀드에서 가장 큰 부분을 차지한다.

|                        | AUM(mil JPY)<br>자산규모 | %      | No. of Funds | %      |
|------------------------|----------------------|--------|--------------|--------|
| Bond(채권)               | 382,102              | 29.7%  | 2            | 6.9%   |
| High Div. Stock(고배당주식) | 242,708              | 18.9%  | 9            | 31.0%  |
| HY Bond(고수익채권)         | 19,351               | 1.5%   | 3            | 10.3%  |
| Infra Stock(인프라주식)     | 239,268              | 18.6%  | 4            | 13.8%  |
| REIT(부동산투자신탁)          | 377,393              | 29.4%  | 7            | 24.1%  |
| Stock(주식)              | 24,914               | 1.9%   | 4            | 13.8%  |
| TOTAL(합계)              | 1,285,736            | 100.0% | 29           | 100.0% |

(출처: 2012년 12월 Fundmark)

# 펀드순위 Top10을 장악한 노무라에셋매니지먼트(NAM) NOMURA

자산규모(AUM)부문의 고수익채권펀드 Top 10

|    | Name of the Fund                | Firm Name               | AUM<br>(Billion JPY) |
|----|---------------------------------|-------------------------|----------------------|
| 1  | Nomura US HY Bond Fund          | Nomura Asset Management | 835                  |
| 2  | Nomura Global HY Bond Fund      | Nomura Asset Management | 650                  |
| 3  | Nomura New US HY Bond Fund      | Nomura Asset Management | 221                  |
| 4  | Mizuho US HY Bond Fund          | Mizuho Asset Management | 195                  |
| 5  | Nikko Emerging HY Bond Fund     | Nikko Asset Management  | 145                  |
| 6  | Nomura EU HY Bond Fund          | Nomura Asset Management | 110                  |
| 7  | Mizuho Global HY Bond Fund      | Shinko Asset Management | 106                  |
| 8  | Daiwa US HY Corporate Bond Fund | Daiwa Asset Management  | 104                  |
| 9  | Nomura Asia HY Bond Fund        | Nomura Asset Management | 93                   |
| 10 | Nomura Pimco US HY Bond Fund    | Nomura Asset Management | 61                   |

자산규모(AUM)부문의 더블-데커펀드 Top 10

|    | Name of the Fund                               | Firm Name                        | AUM<br>(Billion JPY) |
|----|--|----------------------------------|----------------------|
| 1  | Nomura US HY Bond Fund                         | Nomura Asset Management          | 835                  |
| 2  | Mitsubishi UFJ Emerging Bond Fund              | Mitsubishi UFJ Asset Management  | 824                  |
| 3  | Nomura Global HY Bond Fund                     | Nomura Asset Management          | 650                  |
| 4  | Daiwa SB Emerging Bond Fund                    | Daiwa SB Investments             | 639                  |
| 5  | SMBC Nikko New World Bond Fund                 | Sumitomo Mitsui Asset Management | 470                  |
| 6  | UBS World Infrastructure Bond Fund             | UBS Global Asset Management      | 332                  |
| 7  | Nikko PIMCO High Income Sovereign Fund         | Nikko Asset Management           | 285                  |
| 8  | Nomura Global REIT Premium Fund                | Nomura Asset Management          | 271                  |
| 9  | Nomura Japan Brand Stock Fund                  | Nomura Asset Management          | 240                  |
| 10 | Nomura High Dividend Infrastructure Stock Fund | Nomura Asset Management          | 239                  |

자산규모(AUM)부문의 커버드콜펀드 Top 10

|    | Name of the Fund                               | Firm Name                        | AUM<br>(Billion JPY) |
|----|--|----------------------------------|----------------------|
| 1  | Nomura AUD Bond Premium Fund                   | Nomura Asset Management          | 382                  |
| 2  | T&D US REIT Premium Fund                       | Nomura Asset Management          | 271                  |
| 3  | Nomura High Dividend Infrastructure Stock Fund | Nomura Asset Management          | 239                  |
| 4  | Nomura Global High Dividend Stock Premium Fund | Nomura Asset Management          | 147                  |
| 5  | T&D US REIT Premium Fund                       | T&D Asset Management             | 125                  |
| 6  | Nomura Japan High Dividend Stock Premium Fund  | Nomura Asset Management          | 65                   |
| 7  | SMAM Nikko Asia HY Bond Premium                | Sumitomo Mitsui Asset Management | 18                   |
| 8  | Global Financial Hybrid Securities Premium     | Sumitomo Mitsui Asset Management | 16                   |
| 9  | Australia High Dividend Stock Premium          | Daiwa SB Investments             | 13                   |
| 10 | Morgan Stanley Global Premium Stock Open       | Kokusai Asset Management         | 7                    |

# 한국에서 투자자들이 사용할 수 있는 상품소개

NOMURA

## 1) Nomura Funds Ireland – Japan Strategic Value Fund

(스트레티직 밸류펀드)

- 시작 일시: 2009년 8월
- 펀드 규모: 78.2 billion JPY

## 2) Nomura Funds Ireland- Fundamental Index Global Equity Fund

(펀더멘털 인덱스 글로벌 에쿼티 펀드)

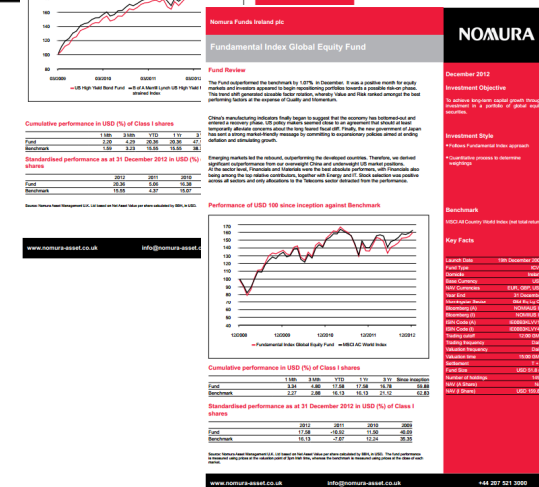
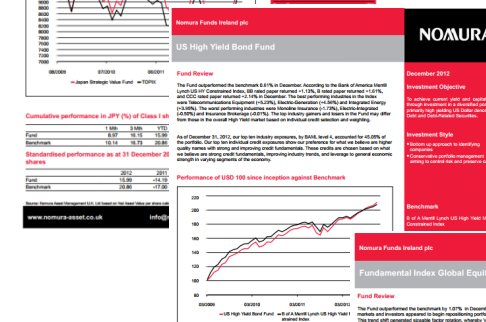
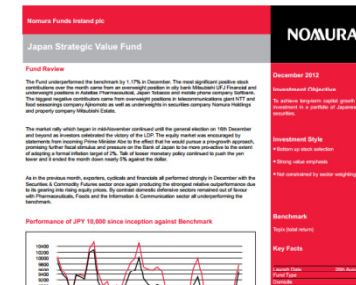
- 시작 일시: 2008년 12월
- 펀드 규모: 51.8 million USD

## 3) Nomura Funds Ireland US High Yield Bond Fund

(미국 고수익채권펀드)

- 시작 일시: 2009년 3월
- 펀드 규모: 413.9 million USD

(출처: 2012년 12월 노무라에셋매니지먼트)



## (중요참고사항)

이 보고서는 노무라에셋매니지먼트가 오로지 정보제공을 위해 작성한 것입니다. 이 보고서가 신뢰할 수 있는 정보를 바탕으로 작성되었지만 그 정확성과 완성도에 대해서 보장해 드릴 수는 없습니다. 별도의 설명이 없으면 모든 발표내용, 수치, 그래프와 보고서에 포함된 다른 정보들은 통보 없이 변경될 수 있습니다. 이 보고서의 내용들은 미래 투자의 결과를 보여주거나 보장하기 위해 쓰인 것이 아닙니다. 뿐만 아니라 이 보고서는 특정 투자의 판매나 구매에 대해서 그 어떠한 권장이나 유도를 위한 의도로 쓰이지 않았습니다. 이 보고서는 작성자인 노무라에셋매니지먼트의 허가 없이는 그 어떠한 형식으로도 복사나 재배포, 재편집될 수 없습니다.

등록번호: Director-General of the Kanto Local Financial Bureau No.373  
멤버쉽: The Investment Trusts Association, Japan  
Japan Investment Advisers Association