

공무국외출장 결과보고서

1. 출장개요

출장목적	미국 Skybridge Capital 주관 SALT Asia 헤지펀드 글로벌컨퍼런스 참석					
장 소	싱가포르(마리나베이 샌즈 호텔)					
출 장 자	소 속	직 급	성 명	담당업무	출 장 경 비	
					금 액	부담기관
	대체투자팀	4급	이진영	대체투자		공단
동행 및 참석기관	우리투자증권, 국내외 기관투자자 및 헤지펀드 운용사 등					

2. 출장일정

월일시 (요일)	출발지	도착지	방문 기관	업무수행내용	접촉예정인물 (직책포함)
9.24(화)	인천	싱가포르	-	컨퍼런스 등록	주최측 관계자
9.25(수)	-	-	-	글로벌 매크로 경제전망 대체투자자산 배분동향 및 포트폴리오전략	Alternative Stewart (BlackRock) 등
9.26(목)	-	-	-	글로벌 경제동향	Jean Claude Trichet (전 EC총재) 등
9.27(금)	싱가포르	인천	-	아시아지역 투자동향 헤지펀드 전략별 트렌드 등	Dan Li (Pine River Capital) 등

3. 업무수행내용, 출장성과 및 시사점

(별첨 출장보고서 참조)

4. 출장 소요경비

성명	금액계	항공 운임	체재비		
			일비(4)	식비(4)	숙박비(3)
이진영	1,389,520원	638,800원	104USD (111,800원)	196USD (210,700원)	500SGD (428,220원)

※ USD 1 = 1,075원, SGD 1= 856.44 (9.27 출장일 기준)

5. 첨부자료

- 1) 항공권 사본
- 2) 숙박비 영수증
- 3) 출장보고서

[첨부 1 : 항공권 사본]

롯데관광
LOTTE TOUR

lotte tour (tel 02-754-3923 , fax 02-754-3926)
2010012@lottetour.com

e-Ticket Itinerary & Receipt

Powered By **TOPAS**
0916/13SEP13



승객성명	Passenger Name	LEE/JINYOUNGMS
예약번호	Booking Reference	180-3400
항공권번호	Ticket Number	6184319935016

여정 Itinerary

편명 Flight **SQ607** (예약번호: **67CVP8**) Operated by **SQ(SINGAPORE AIRLINES)**

출발 Departure	서울(ICN) Incheon Intl	24SEP13	09:00 Local Time	Terminal No. : -
도착 Arrival	싱가폴(SIN) Singapore	24SEP13	14:20 Local Time	Terminal No. : 0
예상비행시간	Flight Time	06H 20M		
예약등급	Class	W (일반석)	항공권 유효기간	Not Valid Before -
좌석 타입	Seat Type	-		Not Valid After 04OCT13
예약상태	Status	OK (확 약)	수하물	Baggage 20K
운임	Fare Basis	WLKR10		

편명 Flight **SQ602** (예약번호: **67CVP8**) Operated by **SQ(SINGAPORE AIRLINES)**

출발 Departure	싱가폴(SIN) Singapore	27SEP13	14:30 Local Time	Terminal No. : 3
도착 Arrival	서울(ICN) Incheon Intl	27SEP13	22:05 Local Time	Terminal No. : -
예상비행시간	Flight Time	06H 35M		
예약등급	Class	W (일반석)	항공권 유효기간	Not Valid Before -
좌석 타입	Seat Type	-		Not Valid After 04OCT13
예약상태	Status	OK (확 약)	수하물	Baggage 20K
운임	Fare Basis	WLKR10		

* 모든 정보는 항공사나 공항 사정에 의해서 변경될 수 있습니다.

항공권 운임정보 Ticket/Fare Information

Restriction	Restriction	NON END, RFND FEE, NO SHOW FEE APPLY, NO PARTIAL RFND.
연결항공권	Conj.Ticket No.	-
운임 산출내역	Fare Calculation	G*SEL SQ SIN201.61SQ SEL201.61 NUC403.22END ROE1120.972000 XT 28000BP 17200SG 53000OP 69000O
산출운임	Fare Amount	KRW 452000
지불 화폐	Equiv. Fare Paid	-
세금 수수료	TAX	KRW 118400YQ 11000YQ 57400XT
총 산출금액	Total Amount	KRW 638800
지불 수단	Form of Payment	CC CN *****7881
발행일 발행처	e-Ticket Issue Date/Place	13SEP13 / 17307124 / 02-754-3923 / lotte tour
취급수수료	TASF	KRW 18,100 (CC *****7881/****/00)

상기 운임정보는 공시운임으로 실제 지불 금액과 다를 수 있습니다.

- ▶ 본 e-티켓 확인증과 함께 제공된 법적 고지문을 반드시 참고하여 주시기 바랍니다.
- ▶ e-티켓 확인증은 탑승수속시, 입출국/세관 통과시 제시하도록 요구될 수 있으므로 반드시 전 여행 기간 동안 소지하시기 바랍니다. e-티켓 확인증의 이름과 여권상의 이름은 반드시 일치해야 합니다.
- ▶ 대부분의 공항에서 탑승 수속 마감 시간은 해당 항공편 출발 **40분 전**(미주, 유럽 출발편은 1시간 전)으로 되어 있으며, 해당 항공편 출발 예정시각 최소 **2시간** 전에는 공항에 도착하시기 바랍니다.
- ▶ 일부 공동 운항편의 경우 탑승 수속은 운항 항공사의 카운터에서 이루어지며, 운항항공사의 규정에 따라 탑승 수속 마감시간이 다를 수 있습니다.
- ▶ 사전에 좌석을 배정받으신 고객께서는 항공기 출발 1시간 30분 전까지 (일등석 및 프레스티지석 이용 고객께서는 1시간 전까지) 탑승권을 발급 받으시기 바랍니다. 해당 시각까지 탑승권으로 교환하지 못하신 고객은 사전 배정된 좌석 번호가 본인에게 배정되지 않을 수도 있습니다.
- ▶ 항공사가 제공하는 운송 및 기타 서비스는 운송 약관에 준하며, 필요시 참조하실 수 있습니다.

ECONOMY CLASS 

Name **LEE JINYOUNG MS**
OZ 352335688

Flight **SQ 602 27SEP13**
From **SIN SINGAPORE**
To **ICN SEOUL**

Seat **37D** Gate **A11**

ETNo **618431993501602**
0139 A STAR ALLIANCE MEMBER 



ECONOMY CLASS 

성명 **LEE JINYOUNG MS**
Name

편명 **SQ 607 24SEP13**
Flight
출발지 **ICN SEOUL**
From
도착지 **SIN SINGAPORE**
To

좌석 **39H** **122**
Seat

ETNo **618431993501601**
0144 STAR ALLIANCE 



[첨부 2 : 숙박비 영수증]





MS. JINYOUNG LEE(GV14049)
South Korea

GST Reg. No. M40001758

Invoice No. 13002750MN

Arrival date 24/09/13

Departure date 27/09/13

Room No. 307

Printed on : 27/09/13 10:40:27

Date	Reference Description	Doc No	Amuont
24/09/13	Room charges for 24/09/13		155.00
	7% Gst Charge		11.67
25/09/13	Room charges for 25/09/13		155.00
	7% Gst Charge		11.67
26/09/13	Room charges for 26/09/13		155.00
	7% Gst Charge		11.67
		Charge	500.00
<u>27/09/13</u>	<u>Payment by Credit Card</u>		<u>500.00</u>
		Total Payment	500.00

B CONNAUGHT DRIVE. SINGAPORE 179682. TEL : 6959 0555. FAX : 6884 5336. EMAIL : THERESIDENCE@SRC.ORG.SG

SALT Asia 헤지펀드 컨퍼런스 출장 보고서

I 출장개요

- 행사명 : SALT Asia Conference
- 출장지 : 싱가포르(개최장소 Marina Bay Sands Hotel)
- 일정 : '13. 09. 24(화) ~ '13. 09. 27(금), 3박 4일
- 출장자 : 자금운용단 대체투자팀 4급 이진영
- 주관 : 미국 Skybridge Capital (Fund of Hedge Fund 운용사)

II SALT Conferece 개요

☐ SLAT(Skybridge Alternatives)

- 미국 Skybridge Capital이 주최하는 전 세계 가장 규모가 큰 헤지펀드 컨퍼런스의 하나로
- '09년부터 시작하여 4년째 되는 행사로 전세계적으로 가장 규모가 큰 헤지펀드 컨퍼런스 중 하나이며, 매년 라스베이거스에서 개최되었으나 '12년 아시아 최초로 싱가포르에서 개최
- 세계 경제동향 및 트렌드, 대체 투자기회에 대한 글로벌 경제 이슈를 주제로 저명한 지도자, 정책관리자, 비즈니스 전문가와 미팅, 프레젠테이션, 토론 등 진행
- 헤지펀드매니저들과의 개별미팅 기회를 제공하여 투자자들에게 헤지펀드 트렌드와 전략 등에 대해 심도있는 토론의 장 마련

[Skybridge Capital]

- 미국 뉴욕에 소재한 헤지펀드 운용사로서 재간접 헤지펀드운용과 일임투자 및 자문업체이며, 현재 Fund of Hedge Fund 운용수탁고 \$8.3bn(약 9조원) 규모임
- SkyBridge 가 매년 주최하는 SALT컨퍼런스는 전세계 저명인사와 헤지펀드 전문가들이 한자리에 모여 대체투자 전략과 글로벌 경제 동향을 토론하는 전문컨퍼런스

□ 일정 및 Agenda

구 분	주 요 내 용
09/24(화)	싱가포르 도착 및 conference resisteration
09/25(수)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Current Investment Trends in Alternative Asset Allocation ▪ Identifying Oppoutnity Sets in a risk-on, risk-off environment ▪ Building Credibility to Grow to Assets ▪ Opportunities on Credit & Related Asset Class ▪ Balancing Long term goals Amidst Economic Uncertainty ▪ Portfolio Construction in the New Normal
09/26(목)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ In age of Abenomics : Policy, practice & opportuntiy in Japan ▪ Preparing for the Next 2008: Risk Management for Hedge Fund ▪ Top Stock & Investment Picks from Around the Glob ▪ Deciphering Yesterday's Trade from Tomorrow's Opportunity ▪ Comparing new growth models in China, India & beyond ▪ Balancing Long term goals Amidst Economic Uncertainty ▪ A Conversation with John Lipsky&Jean-Claude Trichet
09/27(금)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ US foreign policy & the geopolitics of East A남 ▪ Global Perspectives on Family offices&Their investment Universe ▪ Identifying Investment Oppoutunities in A남

III Conferece 주요 Agenda

1 대체투자 자산배분 및 포트폴리오 전략

○ 기관투자자의 선호 헤지펀드 전략

- '12년도 큰 성과를 보인 Structured Credit 전략 자금이 주식 롱숏, 주식 위주의 이벤트 전략 쪽으로 이동 중
- 아시아 투자자들은 EM시장의 변동성 확대에 따라 Macro 전략 선호 하고 있으며,
- 유럽의 Distressed 채권에 대한 관심이 꾸준히 증가하고 있음
- 단기적으로 EM마켓을 선호하나 중장기적으로는 선진국 시장에 투자 하는 것을 선호하고 있음

글로벌 기관투자자 투자 동향 ↗						
	North America		EMEA		Asia Pacific	
	Direction of Interest	Level of Interest	Direction of Interest	Level of Interest	Direction of Interest	Level of Interest
Convertible Arbitrage	Neutral		Neutral		Neutral	
Corporate Credit	Neutral		Neutral		Neutral	
Equity Long Short	Neutral		Neutral		Increasing	
Event Driven	Neutral		Increasing		Increasing	
Macro	Neutral		Increasing		Decreasing	
CTA	Decreasing		Neutral		Neutral	
Market Neutral	Neutral		Neutral		Increasing	
Structured Credit	Decreasing		Neutral		Decreasing	

출처: J.P. Morgan Capital Introduction Group ↗

○ 크레딧 시장 전망

- Fed의 Tapering 시기와 맞물려 FI시장의 과열 조정이 우려되고 있는 상황으로 중립적 듀레이션과 Negative 전략 선호

- '12년 큰 성과를 보인 MBS투자는 증권별, Vintage별로 선택적 투자가 요구되는 시기임
- MBS파생 시장의 과열로 작년과 같은 성과는 기대하기 어려우나 향후 1년간은 이자율 상승에 따른 조기 상환 안정세와 미국 주택가격 지표 개선으로 연 8~9%의 수익달성 기대

미국 주택시장 지표 ⁴³			
Index	May 01,2013	Sep 13,2013	Change %
Case Shiller 20-City Index	149	160	7.38%
ABX 2006-2 PAAA Cash Bond Prices	\$80	\$77	-4.54%
ABX 2006-1 AA Cash Bond Prices	\$65	\$67	3.79%
ABX 2006-1 A Cash Bond Prices	\$15	\$18	16.88%
10-Year Treasury Futures Price	\$133	\$125	-6.15%

Source: IDC, Bloomberg.

○ FoHF운용 Scheme

① Skybridge

- 시장기회에 따라 전략의 테마별 접근
- Fee를 고려한 적정개수의 하위펀드 투자
- 다이내믹한 전략배분 : 포트폴리오 turnover 25-40%

② Morgan Stanley

- 탄탄한 플랫폼, 투자기회에 대한 효율적 접근이 중요함
- 매니저들의 조기 Seeding을 통한 Fee 네고 능력 향상

③ Grosvenor

- 실사, 리스크 관리, 전략별 비중 등 고객 투자가이드라인에 맞게 지원하여 고객별 맞춤포트폴리오를 제공 필요

④ Mesirow

- Niche 주식 전략, 섹터별 전문매니저, US Activitism 선호하며, 이해가 어렵고 복잡한 크레딧 전략이나 불투명한 CTA투자 지양

○ 헤지펀드 투자의 위험관리

- 금융위기 성과 및 투자리스크에 초점을 두었던 헤지펀드 투자가 금융위기 이후 투명성이 강조되고 있음
- 운영의 투명성과 위험관리를 위하여 ODD(perational Due)는 매우 중요한 요소임
- 헤지펀드에 대한 투자자의 지식과 기관투자자의 증가로 투자자의 니즈에 맞는 Customized fund가 대안으로 떠오르고 있으며, 점차 증가하는 추세임

② 글로벌 경제 동향

○ 글로벌 시장현황

- 시리아 사태 등 지정학적 리스크가 완화되고, Fed의 “tapering” 타이밍이 늦춰지면서 시장 변동성 하락세를 보이고 있음
- EM국가들은 Fed의 경기부양정책에 따라 “핫머니”외에 Tapering 이슈에도 금융시장과 실물경제에 취약한 모습을 드러냄

○ 유럽시장(EU국가의 회복세)

- IMF 출신 John Lipsky와 전 EU 총재 Jean-Claude Trichet는 2008년 금융위기시 워싱턴 세계금융정상회의에서 발의한 세가지 합의안이 현재까지 굉장한 성과를 이루어 내었음을 강조

※ 세계금융정상회의 합의안

1) 글로벌 성장 2) 국제 금융 시스템 개편 3) 글로벌 금융회사 개혁

- Trichet는 작년 그리스 등 재정이슈를 계기로 EU국가들이 유럽연합 시스템에 완벽히 적응하는 모습을 보이며 위기를 극복하고 있다고 평가
- 미국대비 유럽의 일자리가 비정상적으로 많음에도 불구하고 여전히 낮은 실업률을 보여(특히 스페인의 경우) 뼈아픈 고통을 수반한 조정 과정임을 언급

③ 아시아 지역 투자 발굴 기회

○ 중국경제 전망

- 지난 몇 달간 중국의 GDP성장률은 바닥을 찍고 상승전환 하는 모습을 보였으며, HSBC 애널리스트는 중국 경제에 대해 조심스러운 긍정적 반응을 보임
- '13년도 GDP성장률은 7.5%, '14년도 7.0%으로 성장은 하향세를 보일 것으로 전망되고 있으나, Slowdown은 장기적 측면에서 긍정적인 요소로 평가되고 있음
- 중국 경제는 이미 괄목한 성장을 이루었고, 소비가 빠르게 증가하고 있으나, 성장에 부정적 영향을 끼칠 정도는 아님
- 신정부의 금융분야의 개혁을 등 다양한 개방정책들이 지속적인 성장을 이끌어 낼 것으로 판단하였으며, 국의 소비와 관련된 도시화, 헬쓰, 럭셔리 산업 등이 지속적으로 선호되는 섹터로 언급

○ 중국의 해외 투자

- 센젠과 상하이로 중심으로 제한적인 금융시장 개방이 이루어지고 있음
- 중국 정부는 금융시장에 조정 계획을 지속적으로 선보일 예정
- 헤지펀드 시장에 대하여 중국 내 규제는 선택적으로 풀릴 것으로 보이며, CIC는 현재 헤지펀드 투자를 신중하게 접근중임

○ 일본 경제

- Tokio Marine AM의 애널리스트 Osamu Kikuchi는 일본 내국민들의 적극적 지지 속에 아베노믹스가 성공할 것임을 장담
- 소비세 인상, 법인세 인하(예상) 등 기업 보유 Cash증대, 각종 부양 정책지원으로 일본경제는 재정 건전성을 되찾으며 서서히 성장할 것으로 전망

[참 고] 개별미팅 헤지펀드운용사 현황

① Seer Capital

1. 운용사 개요

설립연도	2008년 (Weingord 및 가족 100% 소유)
본사 오피스	뉴욕
Key man	Philip Weingord
Key man Profile	Philip Weingord : CSFB, DB Head of Global Market
수탁고	1.87b (2013-03), <- \$ 975M (2012-10)
임직원수	29명 (투자인력 15명), <- 22명 (2012-10)
특징	Structured Credit, CS/DB 출신인력 창업

2. 주요 인력

이 름	직책	경력사항
Philip Weingord	CEO/CIO	CSFB, DB
Richard Albert	Co- CIO	CSFB, DB
Tony Barkan	PM	Goldman Sachs, Salomon Brothers
Michael Lamont	PM	CSFB, DB
Chris Schoen	PM	CS
Karen Weaver	PM	Penn Mutual Life , DB, CS
Richard Parkus	Research	MS, DB Head of Research
Andrew Peisch	IR	

3. 운용전략 및 프로세스

(운용전략)

- 크레딧 MBS 전략 : 조기상환 및 이자율 위험 최소화
- 자산 모델링 위한 DB 구축, Loan Level Model 구축
- 전 략 : Long biased, Short은 헤지 목적으로 주로 사용

(운용프로세스)

- 펀더멘탈 리서치 : Distressed, Special situations 중심, Macro, Micro 분석
- 포트폴리오 구성 : RMBS 31.5%, CLO 28.7%, CMBS 15.1%, Consumer ABS 4.6%
- 레버리지 : 1.5 ~2 배

② PAULSON&CO

1. 운용사 개요

설립연도	1994년 / 본사 오피스 : 뉴욕
Key man	John Paulson
Key man Profile	John Paulson : Bear Stearns
수탁고	17.9bn
전략	Event Driven 전략
임직원수	124명 (투자 인력 54명)

2. 조직도



3. 주요펀드(Paulson Recovery Fund)

(운용전략)

- 미국 경기회복, Private Equity 회복 관련 주식 투자
- 구조조정 후 주식 (Post Re Organization Equities)
- Structured Products : RMBS/CMBS, ABS, CLO/CDO

(운용섹터)

구분	주요 내용	종목수
Banks	39.2%	8
Insurance	20.1%	7
Asset Management	13.6%	3
기타 Financials	7.8%	2
Hotel	14.0%	6
Real Estate	1.5%	1
Others	13.1%	7

③ HIGHLAND CAPITAL

1. 운용사 개요

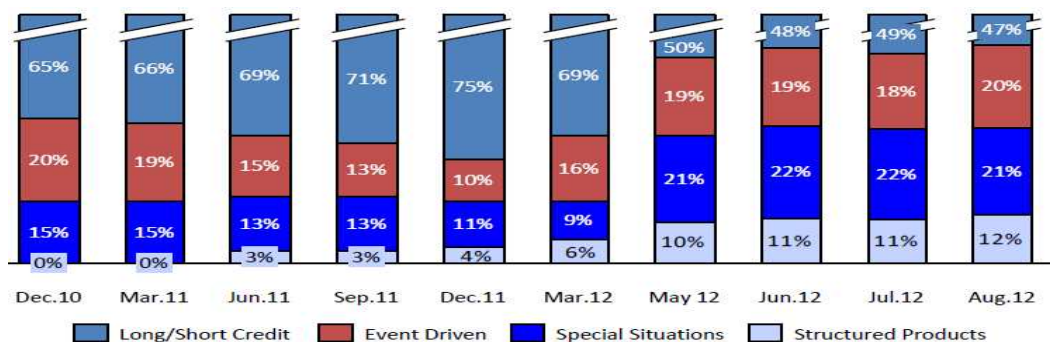
설립연도	1993년
본사 오피스	달라스
Key man	Mark Okada (1962년생)
Key man Profile	Mark Okada : UCLA, Protective Life
수탁고	19.9b
임직원수	140명
특징	Bank Loan, High Yield, CLO 중심 자산운용회사

2. 주요 인력

이름	직책	경력 사항
James Dondero	President	American Express, Cornerstone Healthcare
Mark Okada	CIO	UCLA, Protective Life
Lane Britain	Partner	Ewing, Saloman Smith Barney
Patrick Boyce,CFA	PE	DLJ (1998~2000), Citigroup Global Market(2000~2004)
Trey Parker	Loan	Hunt Special Situation
Josh Terry	CLO	Acis Capital

3. 운용전략 및 프로세스

- Credit 중심 투자 전략 : Long/Short Credit, Event Driven 전략, Special situation 전략, Structured Products
- 포트폴리오 구성 : Loans 55%, CDS 28%, Special Situation 12%, Bonds 5%
- 리스크관리
 - 포지션 집중도 : Top 25 Long 60~80%, Top 25 Short 30~60%
 - 단일 포지션 : Long 최대 10%, Short 최대 7%



④ Axonic Capital Management

1. 운용사 개요

설립연도	2010년
본사 오피스	뉴욕
Key man	Clayton DeGiacinto
Key man Profile	Clayton DeGiacinto : Tower Research Capital Goldman Sachs (2002~20080)
수탁고	\$ 400m
임직원수	총 13명 (투자 인력 8명)
특징	MBS 전문자산운용회사

2. 주요 인력

이름	직책	경력사항
Clayton DeGiacinto	CIO	Goldman Sachs, Tower Research Capital
Peter Gaudet	COO	ML, DLJ
James Engineer	PM	Goldman Sachs, Tower Research Capital
Tanmoy Mukherjee	Research	Tower Research Capital, Sorin
Peter Schendel	IR	Tower Research Capital, DGAM
Jeff Han	PM	City, IndyMac
Olivier De Bellefodns	PM	Goldman Sachs, Global Alpha
Arnaud de Bevy	PM	Goldman Sachs, Global Alpha
Jonathan Shechtman	PM	Schechtman & Pikus, Meritage
Christopher Hughes	Opereation	Tower Research Capital

3. 운용전략 및 프로세스

- Prop Model 보유 : Collateral and Structural 분석, Axonic Credit Vision
- 리서치
 - Prop 분석 : Axonic Mortgage Model
 - 펀더멘탈 리서치 : Macro, Loan 데이터
- 리스크관리
 - Cash Flow Risk, 규제 리스크
 - Price Risk : Beta Short

⑤ Renaissance Institutional Management LLC

1. 운용사 개요

설립연도	1982년
본사 오피스	뉴욕 (롱아일랜드 - 리서치)
Key man	James Simons
Key man Profile	James Simons : UC Berkeley PHD
수탁고	25B (17B 임직원 자금)
전략	Systematic
임직원수	300명 (투자 인력 134명), 100명 파트너
박사급인력	90명 (리서치 47명, 데이터 35명, 기타)
소유구조	90명 파트너

2. 주요 인력

성명	직책	주요 사항
James Simons	Chairman	
Peter Brown	CEO	IBM Thomas Watson
Robert Mercer	CEO	IBM Thomas Watson
Paul Broder	Head of Risk	Chase Manhattan
Mark Silber	CFO	Seidman & Seidman
Nathaniel Simons	Vice Chairman	UC Berkeley
Robert Lourie	Head of Futures	MIT PhD
David Lippe	Head of RIEF	MIT PhD

3. 주요 펀드(Renaissance Institutional Equities Fund)

○ 투자목표 : Systematic, Long Biased 전략 (175 Long / 75 Short) / Target Beta : 0.4

○ 개 요

설정일	2005-08
설정액	7.4B (Peak Asset 29B : 2007-08) / Target Size : 100B
Redemption	Monthly with 45 day notice
인력	11명 리서치 애널리스트 담당

○ 성 과

	2009	2010	2011	2012	YTD
Total return	-5.15%	16.42%	37.27%	10.86%	12.27%
Annual volatility	14.08%	11.57%	7.12%	8.34%	9.90%