

성과평가 및 위험관리 보고서

INDEX

I. 금융시장 동향	2
II. 운용자금 현황	3
III. 운용성과 분석	4
1. 기금 성과현황		
2. 초과성과요인 분석		
IV. 위험관리	6
1. 위험조정성과 분석		
2. 시장위험 분석(Market VaR)		

주식 및 채권시장 동향

- ◆ 채권: 2023년 4분기 국내 채권시장은 미국 연방준비제도이사회(이하 '24년 기준 금리 인하 기대감이 선반영되며, 국고채 채권금리가 전분기 말 대비 하락함. 회사채 금리가 국고채 금리보다 가파른 하락폭을 보여 4분기 말 신용 스프레드는 3분기 말 대비 3.1bp 감소함
 - KIS 종합채권지수 기간수익률 : 2021년 -1.36%, 2022년 -5.56%, 2023년 말 7.92%
 - 달러인덱스는 미국 기준금리 인하 기대로 인한 미국 국고채 금리 하락으로 전분기 말 대비 4.52% 하락한 101.03pt를 기록함
- ◆ 증시: 4분기 국내 주식시장(KOSPI)은 무역수지 흑자 지속, 반도체 실적 개선으로 전분기 말 2,465.07pt 대비 7.72% 상승한 2,655.28pt를 기록함
 - 업종별로는 의료, IT, 금융 순으로 높은 수익률을 기록하였으며, 필수소비재, 소재, 통신서비스 순으로 하락폭이 컸음
 - 상해를 제외한 모든 글로벌 증시는 전분기 말 대비 상승함. 미국 연방준비제도이사회(이하 '24년중 기준금리 인하 및 기술주 실적 개선 기대감 등이 증시 상승의 주요 원인임

● 국내 장단기 채권 금리

(단위: %, bp)

구분	4분기말	전분기말(2023.09.30)		전년말(2022.12.31)	
	금리	금리	전분기말대비	금리	전년말대비
통안채3M	3.48	3.63	-15.4	3.55	-7.2
국고채1Y	3.43	3.68	-25.2	3.75	-32.3
국고채3Y	3.15	3.88	-73.0	3.73	-58.0
국고채5Y	3.16	3.93	-77.0	3.74	-58.3
국고채10Y	3.18	4.01	-83.7	3.74	-56.0
회사채(AA-3년)	3.89	4.65	-76.1	5.20	-131.0

* 자료출처: 금융투자협회

● 국내 및 해외 증시 지수

(단위: pt, %)

구분	4분기말	전분기말(2023.09.30)		전년말(2022.12.31)	
	지수	지수	전분기말대비	지수	전년말대비
KOSPI	2,655.28	2,465.07	+7.72	2,236.40	+18.73
KOSPI200	357.99	326.71	+9.57	291.10	+22.98
KOSDAQ	866.57	841.02	+3.04	679.29	+27.57
MSCI ACWI	727.00	656.82	+10.68	605.38	+20.09
S&P500	4,769.83	4,288.05	+11.24	3,839.50	+24.23
상해	2,974.93	3,110.48	-4.36	3,089.26	-3.70

* 자료출처: 한국거래소

운용자금 현황

- ◆ 4분기 운용평잔은 2,041억원 (단기자금 96.7%, 중장기자금 3.3%)
- 모든 자산유형은 목표비중 대비 허용범위 내에서 운용됨

● 기금 운용현황

(단위: 억원, %, %p)

구분		2023년 4분기			목표비중		
		말잔	평잔	평잔비중	목표	목표대비	허용범위
단기자금		1,139	1,974	96.7	95.1	+1.6	-8.6 +4.9
	현금성	1,139	1,359	66.6	74.9	-8.3	-15.0 +15.0
	유동성	-	614	30.1	20.2	+9.9	- -
중장기자금		-	68	3.3	4.9	-1.6	-4.9 +8.6
	확정금리형	-	49	2.4	2.2	+0.2	-2.2 +4.4
	실적배당형	-	19	0.9	2.7	-1.8	- -
	국내채권	-	16	0.8	1.9	-1.1	-1.9 +3.8
	국내주식	-	3	0.2	0.6	-0.4	-0.6 +0.2
	해외주식	-	-	-	0.2	-0.2	-0.2 +0.2
기금전체		1,139	2,041	100.0	100.0		

※ 평잔은 개별자산의 연초 이후 누적평잔임

1. 기금 성과현황

- ◆ 4분기 기금전체 수익률은 3.76%로, 목표수익률(3.79%)과 기준수익률(3.76%)을 모두 하회함
 - 단기자금 수익률은 3.67%로 목표수익률(3.76%) 및 기준수익률(3.73%) 대비 하회함
 - 중장기자금 수익률은 6.04%로 목표수익률(4.32%) 및 기준수익률(4.71%) 대비 상회함

◎ 기금 성과현황

(단위: %, 연환산)

구분		2023년 4분기			2023년 3분기		
		실현	목표	BM	실현	목표	BM
단기자금		3.67	3.76	3.73	3.49	3.76	3.66
	현금성	3.98	3.73	3.75	3.91	3.73	3.71
	유동성	3.16	3.87	3.70	2.78	3.87	3.58
중장기자금		6.04	4.32	4.71	5.98	4.32	4.59
	확정금리형	5.14	4.09	3.85	5.17	4.09	3.77
	실적배당형	7.88	5.34	6.57	7.31	5.34	6.12
	국내채권	6.57	4.27	5.46	5.60	4.27	4.69
	국내주식 (기간수익률)	14.93 (13.84)	6.84 (6.84)	12.48 (11.58)	16.44 (12.06)	6.84 (5.07)	13.90 (10.22)
	해외주식	-	10.98	-	-	10.98	-
기금전체		3.76	3.79	3.76	3.58	3.79	3.69

※ 4분기 실현수익률: 연초 이후 4분기까지의 누적수익률을 연환산

※ 자산군별 목표수익률은 2023년 여유자금운용계획(안)의 목표수익률 설정 세부내역 및 전략적 자산배분(안)의 자산군별 기대수익률 참조

2. 초과성과요인 분석

- ◆ 기금전체 누적수익률 기준으로 목표 대비 초과성과(-0.03%p)의 요인분해 결과, 양(+)의 전략적 자산배분효과, 음(-)의 종목선택효과와 및 전술적 자산배분효과를 시현
 - 전략적 자산배분효과는 국내채권형, 국내주식형, 해외주식형의 시장수익률이 연초 설정한 기대수익률을 하회, +0.05%p로 양(+)의 값 기록
 - 전술적 자산배분효과는 단기자금, 확정금리형을 제외한 모든 자산군의 기준수익률이 양(+)임에도 목표 대비 축소 운용하여, 음(-)의 값을 시현, 기금전체 -0.07%p의 효과 기록
 - 종목선택효과는 단기자금에서 음(-)의 값을 기록하여, 기금전체 음(-)의 값 시현

● 기금의 성과요인분석

(단위: %, %p, 연환산)

자산군	운용성과			투자비중		성과요인분석		
	목표 (A)	운용 (B)	기준 (C)	목표 (D)	운용 (E)	전략적자산배분효과 D*(C-A)	전술적자산배분효과 (E-D)*C	종목선택효과 E*(B-C)
단기자금	3.76	3.67	3.73	95.1	96.7	-0.02	+0.01	-0.03
확정금리형	4.09	5.14	3.48	2.2	2.4	-0.00	+0.02	+0.02
국내채권형	4.27	6.57	5.46	1.9	0.8	+0.02	-0.03	+0.01
국내주식형	6.84	14.93	12.48	0.6	0.2	+0.04	-0.05	+0.00
해외주식형	10.98	-	22.32	0.20	-	+0.01	-0.02	-
기금전체	3.79	3.76	3.76	100.0	100.0	+0.05	-0.07	-0.00

※ 운용수익률은 연초 이후 누적수익률을 연환산

※ 자산군별 목표수익률은 2023년 여유자금운용계획(안)의 목표수익률 설정 세부내역 및 전략적 자산배분(안)의 자산군별 기대수익률 참조

※ 각 효과 값은 일별 효과를 누적으로 곱한 값을 연환산한 값으로, 표에 기입되어 있는 수치로 단순 계산한 값과 차이 발생

1. 위험조정성과 분석

- ◆ 4분기 기금전체 누적수익률의 변동성(표준편차)는 0.09%로 BM(0.06%) 대비 0.03%p 상회
- ◆ 4분기 기금전체 샤프비율은 2.22, 정보비율은 -0.01을 시현함

◎ 자산군별 위험 현황(표준편차)

(단위: %, %p)

자산군	2023년 4분기			2023년 3분기		
	자산군	BM	BM대비	자산군	BM	BM대비
단기자금	0.08	0.04	+0.04	0.08	0.04	+0.04
현금성	0.04	0.04	-0.00	0.03	0.04	-0.01
유동성	0.21	0.04	+0.17	0.22	0.02	+0.20
중장기자금	0.95	0.90	+0.06	0.98	0.91	+0.06
기금전체	0.09	0.06	+0.03	0.09	0.06	+0.04

※무위험수익률은 통안채(364일)

◎ 중장기자금 위험조정성과지표

자산군	2023년 4분기			2023년 3분기		
	샤프비율	추적오차	정보비율	샤프비율	추적오차	정보비율
중장기자금	2.20	0.14	8.60	2.41	0.14	9.18
실적배당형	1.13	0.47	2.45	1.13	0.49	2.25
국내채권형	1.25	0.48	2.03	0.96	0.50	1.73
국내주식형	0.72	2.08	0.97	0.88	2.03	1.08
기금전체	2.22	0.07	-0.01	0.67	0.08	-1.34

※무위험수익률은 통안채(364일)

2. 시장위험 분석(Market VaR)

- ◆ 연초 이후 정보통신진흥기금 기금전체 %VaR는 0.01~0.12% 수준에서 관리됨
 - 기금전체 한도 소진비율은 최대 86.0% 수준을 보였음
 - 금액 VaR 기준으로 23~237백만 원 수준

● 시장위험(Market VaR) 현황

(단위: %, 백만원)

자산군	%VaR 한도	%VaR		소진비율		VaR 한도	금액 VaR	
		최소	최대	최소	최대		최소	최대
단기자금	0.10	0.01	0.07	7.9	71.4	111	16	127
중장기자금	2.30	0.00	1.20	0.1	52.3	128	0	93
기금전체	0.14	0.01	0.12	9.4	86.0	160	23	237

● 시장위험(Market VaR) 한도

(단위: %, 백만원)

구분	%VaR 한도	VaR 한도
단기자금	0.10	111
중장기자금	2.30	128
기금전체	0.14	160



CONTACT US

• 기관컨설팅실 실장 문성호 | 총괄책임자

EMAIL shmoon@fnguide.com

TEL 02-769-7723

FAX 02-769-7700

• 기관컨설팅실 대리 문규범 | 실무책임자

EMAIL kmoon0119@fnguide.com

TEL 02-769-6831

FAX 02-769-7770