

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:** 2분기 말 국내 채권시장은 전분기 대비 약세 플랫폼닝으로 마감함. 6월 한미 기준금리가 동일해지면서 7월 우리나라 기준금리 인상에 대한 기대가 커져 국내 채권 금리가 상승함. 다만, 2분기 말에는 현재 국고채 금리의 수준이 기준금리 3%대까지 반영한 수준으로 과도하게 상승했다는 인식이 확산되어 반전 하락함
 - (전분기 말 대비) 기준금리 50bp 인상, 통안 3개월 58bp 상승, 국고채 1년 120bp 상승, 국고채 3년 89bp 상승, 국고채 10년 65bp 상승, 회사채 3년(AA-) 103bp 상승
- ◆ **증시:** 2분기 국내 주식시장은 글로벌 경기침체에 대한 우려와 무역수지 적자 지속으로 인해 약세장 시현. 연내 계속된 수익률 저하로 인해 투자자의 투자심리가 위축되어 코스피와 코스닥의 거래량이 감소함. 코스피는 전분기 말 대비 15.4% 하락한 2,332.6pt로 마감함
 - (전분기 말 대비) KOSPI 15.4%p 하락, KOSPI200 16.0%p 하락, KOSDAQ 21.1%p 하락, MSCI ACWI 16.1%p 하락, S&P500 16.5%p 하락, 상해종합지수 4.5%p 상승
 - 글로벌 증시는 중국을 제외한 모든 주요국에서 약세를 보임. 높은 인플레이션의 지속으로 인한 기준금리 인상과 글로벌 경기침체 우려로 인해 투자심리가 악화되며 글로벌 증시는 연초 이후 하락을 이어가고 있음. 특히 6월 Fed에서 미국의 경기침체에 대한 언급이 나오며 분기 말 투자심리는 더욱 악화됨

● 국내 장단기 채권 금리

(단위: %, %p)

| 구분 | 2분기말 | 전분기말(2022.03.31) | | 전년말(2021.12.31) | |
|------------|------|------------------|--------|-----------------|-------|
| | 금리 | 금리 | 전분기말대비 | 금리 | 전년말대비 |
| 기준금리 | 1.75 | 1.25 | +0.50 | 1.00 | +0.75 |
| 통안채3M | 1.87 | 1.29 | +0.58 | 1.00 | +0.87 |
| 국고채1Y | 3.01 | 1.81 | +1.20 | 1.35 | +1.66 |
| 국고채3Y | 3.55 | 2.66 | +0.89 | 1.80 | +1.75 |
| 국고채10Y | 3.62 | 2.97 | +0.65 | 2.26 | +1.36 |
| 회사채(AA-3년) | 4.36 | 3.33 | +1.03 | 2.41 | +1.95 |

* 자료출처: 금융투자협회

● 국내 및 해외 증시 지수

(단위: pt, %p)

| 구분 | 2분기말 | 전분기말(2022.03.31) | | 전년말(2021.12.31) | |
|-----------|---------|------------------|--------|-----------------|-------|
| | 지수 | 지수 | 전분기말대비 | 지수 | 전년말대비 |
| KOSPI | 2,332.6 | 2,757.7 | -15.4 | 2,977.7 | -21.7 |
| KOSPI200 | 307.2 | 365.6 | -16.0 | 394.2 | -22.1 |
| KOSDAQ | 745.4 | 944.5 | -21.1 | 1,034.0 | -27.9 |
| MSCI ACWI | 596.8 | 711.6 | -16.1 | 754.8 | -20.9 |
| S&P500 | 3,785.4 | 4,530.4 | -16.5 | 4,766.2 | -20.6 |
| 상해 | 3,398.6 | 3,252.2 | +4.5 | 3,639.8 | -6.6 |

* 자료출처: 한국거래소

운용자금 현황

- ◆ 2분기 운용평잔은 1,482.0억원 (단기자금 96.2%, 중장기자금 3.8%)
 - 단기·중장기자금 및 하위 자산유형은 목표비중 대비 허용범위 내에서 운용됨

◎ 기금 운용현황

(단위: 억원, %, %p)

| 구분 | 2022년 2분기 | | | 목표비중 | | |
|-------|-----------|---------|-------|-------|------|--------------|
| | 말잔 | 평잔 | 평잔비중 | 목표 | 목표대비 | 허용범위 |
| 단기자금 | 1,253.9 | 1,426.3 | 96.2 | 94.1 | +2.1 | -10.8, +5.9 |
| 현금성 | 981.7 | 1,243.8 | 83.9 | 74.2 | +9.7 | -15.0, +15.0 |
| 유동성 | 272.2 | 182.5 | 12.3 | 19.9 | -7.6 | |
| 중장기자금 | 56.0 | 55.7 | 3.8 | 5.9 | -2.1 | -5.9, +10.8 |
| 확정금리형 | 30.3 | 30.1 | 2.0 | 2.65 | -0.6 | -2.65, +5.3 |
| 실적배당형 | 25.7 | 25.7 | 1.7 | 3.25 | -1.5 | |
| 국내채권 | 20.3 | 21.7 | 1.5 | 2.55 | -1.1 | -2.55, +5.1 |
| 국내주식 | 5.4 | 3.9 | 0.3 | 0.5 | -0.2 | -0.5, +0.2 |
| 해외주식 | | | | 0.2 | -0.2 | -0.2, +0.2 |
| 기금전체 | 1,309.9 | 1,482.0 | 100.0 | 100.0 | | |

※ 평잔은 개별자산의 연 초 이후 누적평잔임

1. 기금 성과현황

- ◆ 2분기 기금전체 수익률은 2.29%로, 목표수익률(1.57%)과 기준수익률(1.43%)을 모두 상회함
 - 단기자금 수익률은 2.58%로 목표수익률(1.49%) 및 기준수익률(1.62%)을 모두 초과하는 성과를 기록함
 - 중장기자금 수익률은 -4.44%로 목표수익률(2.90%) 및 기준수익률(-3.54%) 대비 하회함

◎ 기금 성과현황

(단위: %, 연환산)

| 구분 | 2022년 2분기 | | | 2022년 1분기 | | |
|-----------------|--------------------|----------------|--------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | 실현 | 목표 | BM | 실현 | 목표 | BM |
| 단기자금 | 2.58 | 1.49 | 1.62 | 2.58 | 1.49 | 1.46 |
| 현금성 | 2.56 | 1.47 | 1.57 | 2.61 | 1.47 | 1.45 |
| 유동성 | 2.54 | 1.56 | 1.92 | 2.22 | 1.56 | 1.74 |
| 중장기자금 | -4.44 | 2.90 | -3.54 | -0.84 | 2.90 | 0.17 |
| 확정금리형 | 2.31 | 2.01 | 2.05 | 2.11 | 2.01 | 1.84 |
| 실적배당형 | -11.51 | 3.91 | -9.48 | -4.31 | 3.91 | -1.86 |
| 국내채권 | -5.04 | 2.85 | -2.36 | -3.88 | 2.85 | -0.86 |
| 국내주식 (기간수익률) | -37.00 (-20.48) | 6.56 (1.60) | -38.88 (-21.66) | -22.10 (-5.97) | 6.56 (1.60) | -26.75 (-7.39) |
| 해외주식 | | 10.78 | | | 10.78 | |
| 기금전체 | 2.29 | 1.57 | 1.43 | 2.41 | 1.57 | 1.41 |

※ 2분기 실현수익률: 연 초 이후 2분기까지의 누적수익률을 연환산

※ 자산군별 목표수익률은 2022년 여유자금운용계획(안)의 목표수익률 설정 세부내역 및 전략적 자산배분(안)의 자산군별 기대수익률 참조

2. 초과성과요인 분석

- ◆ 기금전체 누적수익률 기준으로 목표 대비 초과성과(0.72%p)의 요인분해 결과, 음(-)의 전략적 자산배분효과와 양(+의 종목선택효과 시현
 - 전략적 자산배분효과는 중장기자금 내 위험자산의 시장수익률이 연초 설정한 기대수익률을 하회, -0.36%p로 음(-)의 값을 기록함
 - 전술적 자산배분효과는 부진한 시장상황을 보였던 중장기자금 위험자산을 축소 운용 또는 운용하지 않음으로써 (+)기여도를 시현, 기금전체 +0.21%p의 효과 기록
 - 종목선택효과는 국내채권형, 해외주식형을 제외한 모든 자산유형에서 (+)효과를 보이며 기금전체 +0.88%p로 초과성과요인 중 가장 큰 기여율을 보임

◎ 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) |
| 현금성 | 1.47 | 2.56 | 1.57 | 74.2 | 83.9 | +0.07 | +0.12 | +0.83 |
| 유동성(3~6M) | 1.49 | 2.60 | 1.76 | 10.9 | 6.5 | +0.02 | -0.05 | +0.07 |
| 유동성(6~12M) | 1.65 | 2.54 | 2.08 | 9.0 | 5.8 | +0.04 | -0.05 | +0.03 |
| 확정금리형 | 2.01 | 2.31 | 2.05 | 2.65 | 2.0 | +0.00 | -0.00 | +0.01 |
| 국내채권형 | 2.85 | -5.04 | -2.36 | 2.55 | 1.5 | -0.14 | +0.03 | -0.06 |
| 국내주식형 | 6.56 | -37.00 | -38.88 | 0.5 | 0.3 | -0.28 | +0.10 | +0.00 |
| 해외주식형 | 10.78 | | -25.84 | 0.2 | | -0.08 | +0.06 | |
| 기금전체 | 1.57 | 2.29 | 1.43 | 100.0 | 100.0 | -0.36 | +0.21 | +0.88 |

※ 운용수익률은 연 초 이후 누적수익률을 연환산

※ 자산군별 목표수익률은 2022년 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

- ◆ 2분기 기금전체 누적수익률의 변동성(표준편차)는 0.07%로 BM(0.07%) 대비 0.00%p 하회
- ◆ 2분기 기금전체 수정사프비율은 6.44, 정보비율은 22.13으로 일반적 기준에 비추어 '탁월'한 수준 시현

◎ 자산군별 위험 현황(표준편차)

(단위: %, %p)

| 자산군 | 2022년 2분기 | | | 2022년 1분기 | | |
|-------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| | 자산군 | BM | BM대비 | 자산군 | BM | BM대비 |
| 단기자금 | 0.01 | 0.03 | -0.02 | 0.01 | 0.02 | -0.01 |
| 현금성 | 0.02 | 0.04 | -0.02 | 0.01 | 0.02 | -0.01 |
| 유동성 | 0.02 | 0.01 | +0.01 | 0.02 | 0.01 | +0.01 |
| 중장기자금 | 1.72 | 1.60 | +0.12 | 0.90 | 0.67 | +0.24 |
| 기금전체 | 0.07 | 0.07 | -0.00 | 0.04 | 0.03 | +0.01 |

※ 위험은 연 초 이후 2분기까지 일수익률의 표준편차

◎ 중장기자금 위험조정성과지표

| 자산군 | 2022년 2분기 | | | 2022년 1분기 | | |
|-------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | 수정사프 | 추적오차 | 정보비율 | 수정사프 | 추적오차 | 정보비율 |
| 중장기자금 | -0.00 | 0.37 | -2.42 | -0.00 | 0.34 | -2.98 |
| 실적배당형 | -0.00 | 0.80 | -2.55 | -0.00 | 0.74 | -4.56 |
| 국내채권형 | -0.00 | 0.94 | -2.86 | -0.00 | 0.79 | -3.01 |
| 국내주식형 | -0.07 | 2.37 | 0.79 | -0.04 | 3.00 | -24.83 |
| 기금전체 | 6.44 | 0.04 | 22.13 | 21.10 | 0.03 | 1.04 |

※ 무위험수익률은 동안채(1년)

2. 시장위험 분석(Market VaR)

- ◆ 연 초 이후 방송통신발전기금 기금전체 %VaR는 0.02~0.07% 수준에서 관리됨
 - 기금전체 한도 소진비율은 최대 55.5% 수준을 보였음
 - 금액 VaR 기준으로 66~73백만 원 수준

◎ 시장위험(Market VaR) 현황

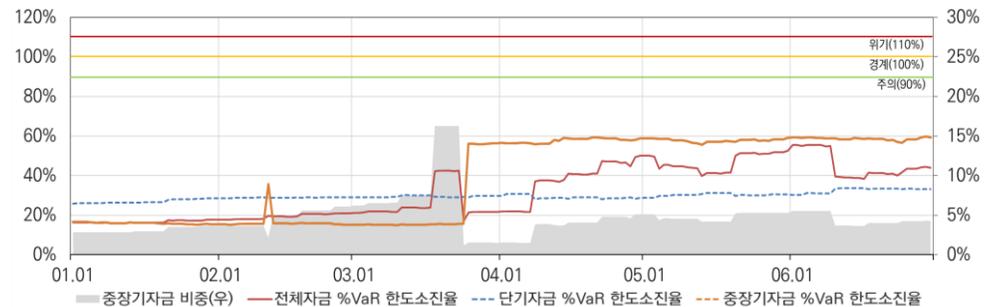
(단위: %, 백만원)

| 자산군 | %VaR 한도 | %VaR | | 소진비율 | | VaR 한도 | 금액 VaR | |
|-------|---------|------|------|------|------|--------|--------|----|
| | | 최대 | 최소 | 최대 | 최소 | | 최대 | 최소 |
| 단기자금 | 0.07 | 0.02 | 0.02 | 33.7 | 26.0 | 56 | 93 | 6 |
| 중장기자금 | 1.92 | 1.15 | 0.29 | 59.8 | 15.0 | 92 | 65 | 16 |
| 기금전체 | 0.12 | 0.07 | 0.02 | 55.5 | 16.1 | 98 | 103 | 17 |

◎ 시장위험(Market VaR) 한도

| 구분 | %VaR 한도 | VaR 한도 |
|-------|---------|--------|
| 단기자금 | 0.07 | 56 |
| 중장기자금 | 1.92 | 92 |
| 기금전체 | 0.12 | 98 |

◎ %VaR 한도 소진비율 추이





CONTACT US

• 펀드평가본부 본부장 최성욱 | 총괄책임자

EMAIL swchoi@fnguide.com

TEL 02-769-7722

FAX 02-769-7700

• 기관컨설팅실 이사 유성문 | 실무책임자

EMAIL ysm001@fnguide.com

TEL 02-769-6808

FAX 02-769-7770