

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 1분기 국내 채권시장은 국내 소비자물가상승률의 상승폭이 둔화함에 따라 한국은행이 기준금리를 1회 인상하는 등 속도조절에 나서며 (기준금리 연 1회 인상, 25bp) 모든 만기에서 국고채 채권금리가 감소하고, 작년 말 한국은행의 증권사 RP매입 등 시장안정화 조치로 회사채 금리도 하락하여 신용 스프레드도 감소
 - KIS 종합채권지수 기간수익률: 2020년 1.56%, 2021년 -1.36%, 2022년 -5.56%, 2023년 1분기 3.40%
 - 달러인덱스는 3월 실리콘밸리은행발 은행업 위기 우려로 전년 말 대비 1.05% 하락한 102.19pt를 기록함
- ◆ 증시: 2023년 1분기 KOSPI 지수는 글로벌 기준금리 인상 속도 조절과 물가상승률 둔화로 전년말 2,236.40pt 대비 10.75% 상승한 2,476.86pt로 마감
 - 업종별로는 소재, IT, 경기소비재 순으로 높은 수익률을 기록하였으며, 유틸리티, 통신서비스, 필수소비재 순으로 하락폭이 컸음
 - 글로벌 증시는 작년 말 대비 모두 상승함. 미국의 긴축 통화정책 속도 조절 및 물가상승률 둔화에 따라 선진국 주식 시장은 상승하였으며, 중국 리오프닝으로 인해 동아시아 국가들의 경제 전망이 밝아지며, 신흥국 주식시장도 상승함

● 국내 장단기 채권 금리

(단위: %, %p)

구분	1분기말	전분기말(2022.12.31)		전년말(2022.12.31)	
	금리	금리	전분기말대비	금리	전년말대비
통안채3M	3.29	3.55	-26.0	3.55	-26.0
국고1Y	3.29	3.75	-46.2	3.75	-46.2
국고3Y	3.29	3.73	-43.5	3.73	-43.5
국고5Y	3.30	3.74	-44.3	3.74	-44.3
국고10Y	3.36	3.74	-37.5	3.74	-37.5
회사채(AA-3년)	4.10	5.20	-110.1	5.20	-110.1

* 자료출처: 금융투자협회

● 국내 및 해외 증시 지수 현황

(단위: pt)

구분	1분기말	전분기말(2022.12.31)		전년말(2022.12.31)	
	지수	지수	전분기말대비	지수	전년말대비
KOSPI	2,476.86	2,236.40	+10.75	2,236.40	+10.75
KOSPI200	322.03	291.10	+10.63	291.10	+10.63
KOSDAQ	847.52	679.29	+24.77	679.29	+24.77
MSCI ACWI	646.76	605.38	+6.84	605.38	+6.84
S&P500	4,109.31	3,839.50	+7.03	3,839.50	+7.03
상해	3,272.86	3,089.26	+5.94	3,089.26	+5.94

* 자료출처: 에프앤가이드

운용자금 현황

- ◆ 1분기말 운용평잔은 1,449억원 (단기자금 93.8%, 중장기자금 6.2%)
 - 단기·중장기자금 및 하위 자산유형은 목표비중 대비 허용범위 내에서 운용됨

◎ 기금 운용현황

(단위: 억원, %, %p)

구분	2023년 1분기말			목표비중		
	말잔	평잔	평잔비중	목표	목표대비	허용범위
단기자금	4,819	1,359	93.8	95.2	-1.4	-8.4 4.8
현금성	4,118	1,160	80.1	74.2	+5.9	-15.0 15.0
유동성	702	199	13.7	21.0	-7.3	- -
중장기자금	69	90	6.2	4.8	+1.4	-4.8 8.4
확정금리형	51	66	4.6	2.10	+2.5	-2.10 4.2
실적배당형	19	24	1.7	2.70	-1.0	- -
국내채권	15	19	1.3	1.90	-0.6	-1.90 3.8
국내주식	3	5	0.3	0.6	-0.3	-0.6 0.2
해외주식	-	-	-	0.2	-0.2	-0.2 0.2
기금전체	4,889	1,449	100.0	100.0		

※ 평잔은 개별자산의 연초이후 누적평잔임

1. 기금 성과현황

- ◆ 1분기말 기금전체 수익률은 4.48%로, 목표수익률(3.79%)과 기준수익률(4.10%)을 모두 상회함
 - 단기자금 수익률은 4.22%로 목표수익률(3.76%) 및 기준수익률(3.90%)을 모두 초과하는 성과를 기록함
 - 중장기자금 수익률은 8.13%로 목표수익률(4.35%) 및 기준수익률(7.28%)을 상회함

◎ 기금 성과현황

(단위: %, 연환산)

구분	2023년 1분기말			2022년 4분기말		
	실현	목표	BM	실현	목표	BM
단기자금	4.22	3.76	3.90	2.99	1.49	2.47
현금성	4.13	3.73	3.73	3.08	1.47	2.33
유동성	4.68	3.86	4.73	2.81	1.56	2.82
중장기자금	8.13	4.35	7.28	-1.34	2.90	-0.33
확정금리형	4.67	4.09	4.40	2.49	2.01	2.96
실적배당형	20.90	5.34	17.96	-5.71	3.91	-4.48
국내채권	14.56	4.27	10.56	-1.57	2.85	0.33
국내주식 (기간수익률)	48.39 (10.22)	6.84 (1.67)	51.31 (10.75)	-23.13 (-23.13)	6.56 (6.56)	-24.89 (-24.89)
해외주식	-	-	-	-	10.78	-
기금전체	4.48	3.79	4.10	2.80	1.57	2.35

※ 1분기말 실현수익률: 연초이후 1분기까지의 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(0.69%p)의 요인분해 결과, 양(+)의 전략적 자산배분효과 및 종목선택효과와 음(-)의 전술적 자산배분효과를 시현
 - 전략적 자산배분효과는 모든 자산유형의 시장수익률이 연초 설정한 기대수익률을 상회, +0.73%p로 양(+)의 값 기록
 - 전술적 자산배분효과는 시장상황이 양호했던 국내채권형, 국내주식형을 목표 대비 축소 운용하여 (-)기여도를 시현, 기금전체 -0.48%p의 효과 기록
 - 종목선택효과는 단기자금, 국내채권형에서 (+)효과를 보이며 기금전체 +0.43%p로 초과성과요인 중 두 번째로 큰 효과를 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-Cp)	종목선택효과 E*(B-C)
단기자금	3.76	4.22	3.90	95.2	93.8	+0.23	-0.24	+0.36
확정금리형	4.09	4.67	4.40	2.1	4.6	+0.01	+0.27	-0.01
국내채권형	4.27	14.56	10.56	1.9	1.3	+0.09	-0.16	+0.09
국내주식형	6.84	48.39	51.31	0.6	0.3	+0.35	-0.26	-0.00
해외주식형	10.98	-	34.53	0.2	-	+0.06	-0.08	+0.00
기금전체	3.79	4.48	4.10	100.0	100.0	+0.73	-0.48	+0.43

※ 운용수익률은 연초이후 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

- ◆ 1분기말 기금전체 누적수익률의 변동성(표준편차)는 0.10%로 BM(0.10%) 대비 0.00%p 상회
- ◆ 1분기말 기금전체 수정샤프비율은 9.40, 정보비율은 6.51으로서 일반적 기준에 비추어 '탁월'한 수준 시현

◎ 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, %p)

자산군	2023년 1분기말			2022년 4분기말		
	자산군	BM	BM대비	자산군	BM	BM대비
단기자금	0.01	0.06	-0.05	0.03	0.08	-0.05
현금성	0.01	0.06	-0.05	0.03	0.10	-0.07
유동성	0.02	0.04	-0.02	0.03	0.06	-0.03
중장기자금	1.07	1.05	+0.02	1.96	1.79	+0.17
기금전체	0.10	0.10	+0.00	0.11	0.12	-0.02

※ 2023년 1분기말부터 주간평균로그수익률을 이용해 표준편차를 산출함

◎ 중장기자금 위험조정성과지표

자산군	2023년 1분기말			2022년 4분기말		
	수정샤프	추적오차	정보비율	수정샤프	추적오차	정보비율
중장기자금	3.94	0.11	6.88	-7.74	0.42	-2.39
실적배당형	3.70	0.51	5.07	-36.02	0.98	-1.26
국내채권형	3.99	0.56	7.32	-10.21	1.08	-1.76
국내주식형	2.04	1.70	-2.37	-460.93	2.63	0.67
기금전체	9.40	0.05	6.51	1.73	0.07	6.22

※ 2023년 1분기말부터 주간평균로그수익률을 이용해 위험조정성과지표를 산출함. 무위험수익률은 통안채(1년)

2. 시장위험 분석(Market VaR)

- ◆ 1분기말 방송통신발전기금 기금전체 %VaR는 0.08~0.10% 수준에서 관리됨
 - 기금전체 %VaR한도 소진비율은 최대 73.1% 수준을 보였음
 - 금액 VaR 기준으로 31~502백만 원 수준

◎ 자산군별 시장위험 현황(Market VaR)

(단위: %, 백만원)

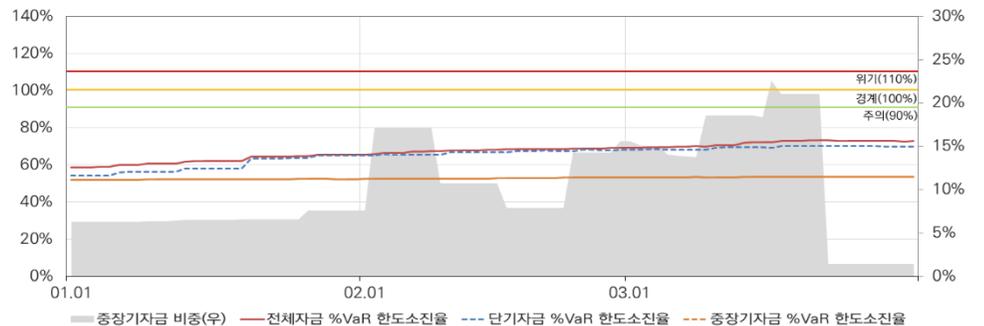
자산군	%VaR 한도	%VaR (1분기말)		소진비율			VaR 한도	금액 VaR	
		최대	최소	최대	최소	평균		최대	최소
단기자금	0.10	0.07	0.05	70.4	54.2	65.1	110	340	16
중장기자금	2.29	1.23	1.19	53.6	51.9	52.9	124	130	84
기금전체	0.14	0.10	0.08	73.1	58.7	67.2	157	502	31

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

◎ 자산군별 시장위험 한도

구분	%VaR 한도	VaR 한도	비고
단기자금	0.10	110	99% 신뢰수준의 월간단위 VaR(1day)
중장기자금	2.29	124	
기금전체	0.14	157	

◎ %VaR 한도 소진비율 추이





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