

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: 채권시장은 5월 중 기준금리 인하로 강세 시현하다가 6월 채권금리 상승요인과 하락요인이 교차하며 좁은 범위에서 등락
 - 5월 28일 기준금리 인하로 채권금리 큰 폭 하락, 이후 글로벌 경기회복 기대와 코로나19 재확산 우려 혼재로 박스권 내 등락
 - 실물경제 위축으로 3월부터 신용스프레드 급격히 확대. 이후 정부의 재정확대, 정책지원 등으로 확대 추세 완화
 - 국채 수익률 기간구조는 수급불균형이 심화되며 장기물 중심으로 금리가 상승하여 커브 스티프닝 지속

- ◆ 증시: 코로나19 재확산 우려에도 불구하고 경기회복 기대감 등으로 상승
 - 코로나19 확산으로 3월 증시가 급락하였으나 코로나19 확산세 둔화와 주요국 봉쇄조치 완화 및 경제재개 기대로 회복세를 보이며 반등함
 - 6월 코로나19 2차 확산 우려 및 업황 회복 지연으로 지수는 답보 상태를 보임

● 국내 장단기 채권 금리

(단위: %, %p)

구분	2분기말	전분기말(2020.03.31)		전년말(2019.12.31)	
	금리	금리	전분기말대비	금리	전년말대비
통안채3M	0.62	0.90	-0.28	1.33	-0.70
국고1Y	0.72	0.99	-0.27	1.34	-0.62
국고3Y	0.84	1.07	-0.23	1.36	-0.52
국고5Y	1.11	1.30	-0.19	1.48	-0.37
국고10Y	1.37	1.55	-0.18	1.68	-0.31
회사채(AA-3년)	2.25	2.08	+0.17	1.94	+0.31

* 자료출처: 한국은행경제통계시스템

● 국내 및 해외 증시 지수 현황

(단위: pt)

구분	2분기말	전분기말(2020.03.31)		전년말(2019.12.31)	
	지수	지수	전분기말대비	지수	전년말대비
KOSPI	2,108.3	1,754.6	+353.7	2,197.7	-89.4
KOSPI200	280.1	236.8	+43.3	293.8	-13.7
KOSDAQ	738.0	569.1	+168.9	669.8	+68.2
MSCI ACWI	519.5	445.0	+74.5	565.2	-45.7
S&P500	3,100.3	2,586.9	+513.4	3,230.8	-130.5
상해	2,984.7	2,750.3	+234.4	3,050.1	-65.4

* 자료출처: 한국거래소

운용자금 현황

- ◆ 2분기말 운용평잔은 2,269.4억원 (단기자금 94.0%, 중장기자금 6.0%)
 - 단기·중장기자금 및 하위 자산유형은 목표비중 대비 허용범위 내에서 운용됨

◎ 기금 운용현황

(단위: 억원, %, %p)

구분	2020년 2분기말			목표비중		
	말잔	평잔	평잔비중	목표	목표대비	허용범위
단기자금	2,811.2	2,132.8	94.0	94.7	-0.7	-9.3, +5.3
현금성	142.1	523.4	23.1	28.1	-5.0	-15.0, +15.0
유동성	2,669.1	1,609.4	70.9	66.6	+4.3	
중장기자금	138.1	136.7	6.0	5.3	+0.7	-5.3, +9.3
확정금리형	50.6	50.3	2.2	2.3	-0.1	-2.3, +4.5
실적배당형	87.5	86.3	3.8	3.0	+0.8	
국내채권	77.5	76.7	3.4	2.3	+1.1	-2.3, +4.5
국내주식	9.9	9.7	0.4	0.6	-0.2	-0.6, +0.1
해외주식				0.1	-0.1	-0.1, +0.2
기금전체	2,949.2	2,269.4	100.0	100.0		

※ 평잔은 개별자산의 연초이후 누적평잔임

1. 기금 성과현황

- ◆ 2분기말 기금전체 수익률은 1.11%로, 목표수익률(1.36%)을 하회하였으나 기준수익률(0.19%)을 상회함
 - 단기자금 수익률은 2.25%로 목표수익률(1.32%)과 기준수익률(1.26%)을 모두 초과하는 성과를 기록함
 - 중장기자금 수익률은 2.28%로 목표수익률(2.04%) 및 기준수익률(1.93%) 대비 양(+)의 초과성과를 시현함

◎ 기금 성과현황

(단위: %, 연환산)

구분	2020년 2분기말			2020년 1분기말		
	실현	목표	BM	실현	목표	BM
단기자금	2.25	1.32	1.26	1.98	1.32	1.47
현금성	1.83	1.23	1.19	1.80	1.23	1.36
유동성	2.39	1.36	1.32	2.19	1.36	1.60
중장기자금	2.28	2.04	1.93	-3.47	2.04	-3.49
확정금리형	2.24	1.83	1.47	2.25	1.83	1.67
실적배당형	2.30	2.79	2.20	-6.67	2.79	-6.39
국내채권	3.30	1.90	2.96	2.55	1.90	2.97
국내주식 (기간수익률)	-9.03 (-4.60)	5.50	-8.01 (-4.07)	-58.86 (-19.81)	5.50	-59.57 (-20.16)
해외주식		7.00			7.00	
기금전체	1.11	1.36	0.19	-0.53	1.36	-0.96

※ 2분기 실현수익률: 연초이후 2분기까지의 누적수익률을 연환산

※ 자산군별 목표수익률은 2020년 여유자금운용계획(안)의 목표수익률 설정 세부내역 및 전략적 자산배분(안)의 자산군별 기대수익률 참조

2. 초과성과요인 분석

- ◆ 기금전체 누적수익률 기준으로 목표 대비 초과성과(0.87%p)의 요인분해 결과, 음(-)의 전략적 자산배분효과와 양(+의 종목선택효과 시현
 - 전략적 자산배분효과는 기준금리 인하, 코로나19의 부정적 충격 여파로 인한 국내증시 부진 등 비우호적 시장 상황에 따라 -0.15%p로 음(-)의 값을 기록함
 - 전술적 자산배분효과는 금리가 하향 안정된 국내채권형 운용비중을 확대, 주식비중을 축소 운용하여 (+)기여도를 시현, 기금전체 +0.02%p의 효과 시현
 - 종목선택효과는 현금성 및 유동성(6개월 미만)자금의 운용수익률이 기준수익률 대비 가장 우수한 초과성과를 시현하며 +1.00%p로 양(+의 값을 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)
현금성	1.23	1.83	1.19	28.1	23.1	-0.01	-0.06	+0.15
유동성(3~6M)	1.34	2.36	1.11	34.6	44.5	-0.08	+0.11	+0.56
유동성(6~12M)	1.37	2.44	1.43	32.0	26.4	+0.02	-0.08	+0.27
확정금리형	1.83	2.24	1.47	2.3	2.2	-0.01	-0.00	+0.02
국내채권형	1.90	3.30	2.96	2.3	3.4	+0.02	+0.03	+0.01
국내주식형	5.50	-9.03	-8.01	0.6	0.4	-0.08	+0.01	-0.00
해외주식형	7.00		-7.29	0.1		-0.01	+0.01	+0.00
기금전체	1.37	2.24	1.24	100.0	100.0	-0.15	+0.02	+1.00

※ 운용수익률은 연초이후 누적수익률을 연환산

※ 기금전체 수익률은 기재부 「자산운용지침 작성 가이드라인」에 따라 자산유형별 평잔비중으로 가중해 구한 수익률로 앞에서 분석한 시간가중수익률과 차이가 존재할 수 있음

※ 자산군별 목표수익률은 2020년 여유자금운용계획(안)의 목표수익률 설정 세부내역 및 전략적 자산배분(안)의 자산군별 기대수익률 참조

1. 위험조정성과 분석

- ◆ 2분기말 기금전체 누적수익률의 변동성(표준편차)는 0.42%로 BM(0.41%) 대비 0.01%p 상회
- ◆ 2분기말 기금전체 수정샤프비율은 0.30, 정보비율은 19.64로서 일반적 기준에 비추어 '탁월'한 수준 시현

◎ 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, %p)

자산군	2020년 2분기말			2020년 1분기말		
	자산군	BM	BM대비	자산군	BM	BM대비
단기자금	0.02	0.02	-0.01	0.01	0.03	-0.02
현금성	0.02	0.05	-0.03	0.01	0.05	-0.04
유동성	0.01	0.01	-0.00	0.01	0.00	+0.01
중장기자금	2.32	2.30	+0.02	2.61	2.61	+0.00
기금전체	0.42	0.41	+0.01	0.58	0.57	+0.01

※ 동일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

◎ 중장기자금 위험조정성과지표

자산군	2020년 2분기말			2020년 1분기말		
	수정샤프	추적오차	정보비율	수정샤프	추적오차	정보비율
중장기자금	0.56	0.20	1.73	-0.00	0.22	0.11
실적배당형	0.64	0.20	0.88	-0.00	0.35	-0.86
국내채권형	1.78	1.03	0.33	0.85	1.20	-0.33
국내주식형	-0.02	9.63	-0.19	-0.33	11.86	0.04
기금전체	0.30	0.05	19.64	-0.00	0.05	8.16

※ 동일 시간가중수익률을 이용해 위험조정성과지표를 산출함. 무위험수익률은 통안채(1년)

2. 시장위험 분석(Market VaR)

- ◆ 2분기말 정보통신진흥기금 기금전체 %VaR는 0.03~0.21% 수준에서 관리됨
 - 기금전체 한도 소진비율은 최대 131.30% 수준을 보였음
 - 금액 VaR 기준으로 79.11~233.27백만 원 수준

◎ 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, 백만원)

자산군	%VaR 한도	%VaR (2분기말)		소진비율			VaR 한도	금액 VaR	
		최대	최소	최대	최소	평균		최대	최소
단기자금	0.13	0.03	0.01	23.10	7.70	13.83	236	177.72	2.62
중장기자금	2.10	1.44	0.56	68.60	26.70	44.45	219	199.33	76.77
기금전체	0.16	0.21	0.03	131.30	18.80	51.13	314	233.27	79.11

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

◎ 자산군별 위험조정성과지표

구분	%VaR 한도	VaR 한도	비고
단기자금	0.13	236	99% 신뢰수준의 월간단위 VaR(1day)
중장기자금	2.10	219	
기금전체	0.16	314	

◎ %VaR 한도 소진비율 추이





CONTACT US

• 기관컨설팅팀 팀장 이민우 | 총괄책임자

EMAIL minwoo@fnguide.com

TEL 02-769-7775

FAX 02-769-7700

• 기관컨설팅팀 이사 유성문 | 실무책임자

EMAIL ysm001@fnguide.com

TEL 02-769-6808

FAX 02-769-7770