



# 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: 우리나라 주요 채권 금리는 하락세가 지속되고 있으며, 장단기 금리차는 축소되고 있음. 단, 9월 금리 급등에 따라 일부 강세 현상을 되돌림
  - 2019.07.18. 한국은행 금융통화위원회에서 기준금리를 0.25%p 인하(1.75%→1.50%)함에 따라 단기금리 지표는 모두 연 초 대비 하락함. 단, 단기금리가 국고채 금리보다 높은 현상이 유지됨
  - 국내 채권 시장은 3분기 채권 강세 시장을 시현함
  - 글로벌 채권 시장은 3분기 강세를 시현함. 미국 장단기 금리는 장기금리 하락과 이에 따른 장단기 스프레드 역전 상태가 지속되며 경기 불확실성 논란을 확대함
- ◆ 증시: 미·중·한·일 무역갈등으로 촉발된 글로벌 경제 위기와 국내 기업 이익 성장률 둔화에 따라 3분기 국내 주식 시장은 하락함
  - 상대적으로 대형주는 중·소형주보다 양호한 성과를 시현함. 단, 최근 ECB, FRB 등 주요국 중앙은행의 자산 증가 사이클 진입에 따른 유동성 환경 조성 및 무역분쟁(미·중) 불확실성 완화에 따라 최근 한달 시장은 반등함
  - IT, 경기소비재를 제외한 모든 업종이 연초 대비 하락하였으며, 의료 업종의 하락세가 두드러짐
  - 일본을 제외한 주요국 증시는 연 초 대비 10% 이상 상승함

### ● 국내 장단기 채권 금리

(단위: %, bp)

구분	전분기말	당분기말	
	금리	금리	전분기말대비
통안채1Y	1.58	1.30	-27.80
국고1Y	1.55	1.28	-27.70
국고3Y	1.47	1.30	-17.50
국고5Y	1.51	1.35	-15.40
국고10Y	1.60	1.46	-14.00
회사채 (AA-3Y)	1.97	1.80	-16.70

\* 자료출처: 한국은행경제통계시스템 (ecos.bok.or.kr)

### ● 국내 증시 지수 현황

(단위: pt, %)

구분	전분기말	당분기말		
	지수	지수	전분기말대비	증감률
KOSPI	2,130.6	2,063.1	-67.5	-3.17
KOSPI200	277.5	273.6	-3.9	-1.42
KOSDAQ	690.5	621.8	-68.7	-9.96
MSCI ACWI	523.4	520.7	-2.7	-0.53
S&P500	2,941.8	2,976.7	+34.9	+1.19
상해	2,978.9	2,905.2	-73.7	-2.47

\* 자료출처: 한국거래소

**운용자금 현황**

- ◆ 3분기말 운용평잔은 2,460.7억원 (단기자금 95.4%, 중장기자금 4.6%)
  - 단기·중장기자금 및 하위 자산유형은 목표비중 대비 허용범위 내에서 운용됨

◎ **기금 운용현황**

(단위: 억원, %, %p)

구분	2019년 3분기			목표비중		
	말잔	평잔	평잔비중	목표	목표대비	허용범위
단기자금	249.6	2,348.6	95.4	95.9	-0.5	-15.0, +4.1
현금성	97.2	770.0	31.3	26.7	+4.6	-15.0, +15.0
유동성	152.4	1,578.6	64.2	69.2	-5.0	
중장기자금	136.4	112.1	4.6	4.1	+0.5	-4.1, +15.0
확정금리형	71.7	71.0	2.9	1.7	+1.2	-1.7, +15.0
실적배당형	64.7	41.1	1.7	2.4	-0.7	
국내채권	61.6	39.7	1.6	1.9	-0.3	-1.9, +10.0
국내주식	3.0	1.4	0.1	0.4	-0.3	-0.4, +0.3
해외주식				0.1	-0.1	-0.1, +0.1
기금전체	385.9	2,460.7	100.0	100.0		

※ 평잔은 개별자산의 연초이후 누적평잔임

## 1. 기금 성과현황

- ◆ 3분기 기금전체 수익률은 2.17%로, 목표수익률(2.00%)과 기준수익률(1.84%)을 모두 상회함
  - 단기자금 수익률은 2.16%로 목표수익률(1.97%)과 기준수익률(1.81%)을 모두 초과하는 성과를 기록함
  - 중장기자금 수익률은 2.77%로 목표수익률(2.53%)과 기준수익률(2.34%) 대비 양(+)의 초과성과를 시현함

### ◎ 기금 성과현황

(단위: %, 연환산)

구분	2019년 3분기			2018년		
	실현	목표	BM	실현	목표	BM
단기자금	2.16	1.97	1.81	2.34	1.82	1.72
현금성	1.93	1.97	1.72	1.82	1.82	1.63
유동성	2.28		1.87	2.74		1.81
중장기자금	2.77	2.53	2.34	2.65	2.43	2.30
확정금리형	2.54	2.53	2.08	2.19	2.43	2.01
실적배당형	3.34		2.91	3.23		2.66
국내채권	3.27		2.61	3.23		2.66
국내주식	3.72		10.36	-		-
해외주식						
기금전체	2.17	2.00	1.84	2.33	1.82	1.73

※ 3분기 실현수익률 : 연초이후 3분기까지의 누적수익률을 연환산

## 2. 초과성과요인 분석

- ◆ 기금전체 누적수익률 기준으로 목표 대비 초과성과(0.17%p)의 요인분해 결과, 음(-)의 전략적 자산배분효과와 양(+의 종목선택효과 시현
  - 전략적 자산배분효과는 금리 하향세, 주식시장 부진 등 목표수익률 달성에 비우호적인 시장상황에 따라 -0.09%p를 기록함
  - 전술적 자산배분효과는 만기 6개월 이상 유동성자금의 기준수익률은 양호하였으나, 목표 대비 비중 축소하여 -0.05%p의 효과 시현
  - 종목선택효과는 국내주식형을 제외한 전 자산유형의 운용수익률이 기준수익률을 상회함에 따라 +0.36%p로 양(+의 값을 시현

### ◎ 기금의 성과요인분석

(단위: %, %p, 연환산)

자산군	운용성과 (2019년 3분기)			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	1.97	1.93	1.72	26.7	31.3	-0.07	+0.08	+0.06
유동성(3~6M)	1.97	2.23	1.79	22.9	32.2	-0.04	+0.17	+0.14
유동성(6~12M)	1.97	2.37	1.96	46.3	32.0	-0.01	-0.28	+0.13
확정금리형	2.53	2.54	2.08	1.7	2.9	-0.01	+0.02	+0.01
국내채권형	2.53	3.27	2.61	1.9	1.6	+0.00	-0.01	+0.01
국내주식형	2.53	3.72	10.36	0.4	0.1	+0.03	-0.04	-0.00
해외주식형	2.53			0.1		-0.00	+0.00	+0.00
기금전체	2.00	2.17	1.84	100.0	100.0	-0.09	-0.05	+0.36

※ 운용수익률은 연초이후 누적수익률

## 1. 위험조정성과 분석

- ◆ 3분기 기금전체 누적수익률의 변동성(표준편차)은 0.04%로 BM(0.03%) 대비 0.01%p 상회
- ◆ 3분기 기금전체 수정샤프비율은 13.91로서 벤치마크(6.66) 대비 7.25p 상회, 정보비율은 11.10으로서 일반적 기준에 비추어 '탁월'한 수준 시현

### ◎ 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, %p)

자산군	2019년 3분기			2018년		
	자산군	BM	BM대비	자산군	BM	BM대비
단기자금	0.01	0.02	-0.01	0.09	0.05	+0.04
현금성	0.01	0.05	-0.04	0.01	0.09	-0.08
유동성	0.01	0.01	-0.00	0.13	0.05	+0.08
중장기자금	0.27	0.22	+0.05	0.62	0.43	+0.19
기금전체	0.04	0.03	+0.01	0.09	0.06	+0.03

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

### ◎ 자산군별 위험조정성과지표

자산군	2019년 3분기				2018년	
	수정샤프(운용)	수정샤프(BM)	수정샤프(차이)	정보비율	수정샤프	정보비율
단기자금	65.88	10.30	+55.58	17.57	7.86	8.09
현금성	23.89	1.82	+22.07	3.61	0.00	2.69
유동성	89.80	103.05	-13.25	60.47	9.13	9.06
중장기자금	4.15	3.26	+0.89	3.08	2.04	0.74
기금전체	13.91	6.66	+7.25	11.10	7.54	7.43

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

## 2. 시장위험 분석(Market VaR)

- ◆ 3분기 방송통신발전기금 기금전체 %VaR는 0.00~0.16% 수준에서 관리됨
  - 기금전체 한도 소진비율은 최대 98.49% 수준을 보였음
  - 금액 VaR 기준으로 5.83~61.23백만 원으로서, 작은 수준임

### ◎ 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위 : %, 백만원)

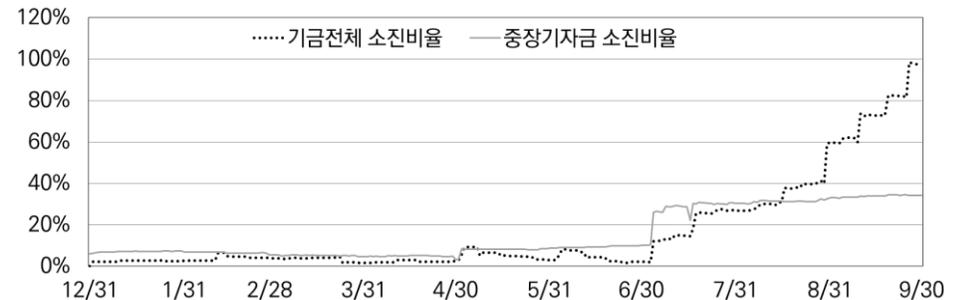
자산군	%VaR 한도	%VaR (3분기)		소진비율		금액 VaR	
		최대	최소	최대	최소	최대	최소
단기자금	0.11	0.01	0.00	8.29	0.00	38.90	0.00
중장기자금	1.28	0.44	0.04	34.53	3.17	60.24	4.14
기금전체	0.16	0.16	0.00	98.49	1.53	61.23	5.83

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

### ◎ 자산군별 위험조정성과지표

구분	%VaR 한도	비고
단기자금	0.11	99% 신뢰수준의 월간단위 VaR(1day)
중장기자금	1.28	
기금전체	0.16	

### ◎ %VaR 소진비율 추이





## CONTACT US

---

• 펀드평가본부 기관컨설팅팀 이사 이민우

EMAIL minwoo@fnguide.com

TEL 02-769-7775

FAX 02-769-7700

• 펀드평가본부 기관컨설팅팀 부장 백수길

EMAIL kafski@fnguide.com

TEL 02-769-7728

FAX 02-769-7770