

문화재보호기금 1월 투자 모니터링·분석 및 컨설팅



2019년 문화재보호기금 투자 모니터링·분석 및 컨설팅

1. 경제동향
2. 운용 현황
3. 수익률 관리
4. 리스크 관리
5. 종합
6. Appendix

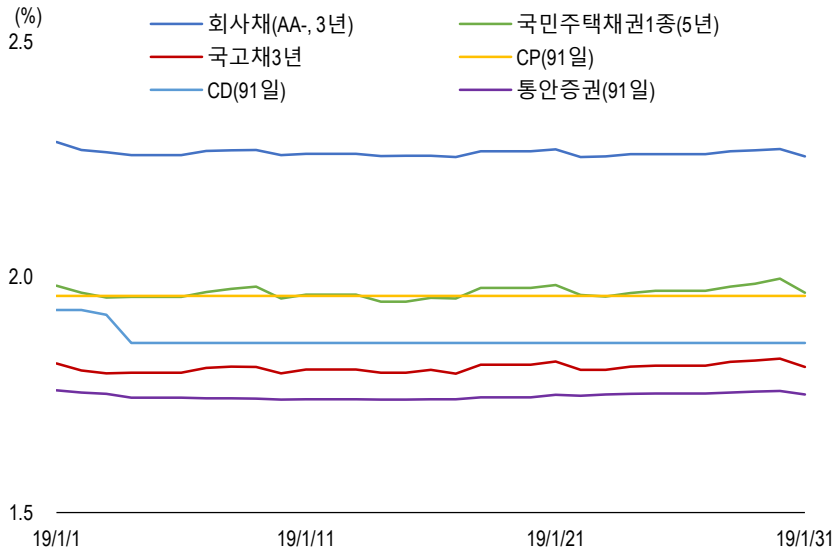
1. 경제동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- 금통위 및 FOMC의 통화정책 완화기조로 단기금리 소폭 하락, 월말 기준 전월치와 유사
- 국내 지표 부진 등으로 국내 기준금리 인상 여력은 약화

< 국내 주요 금리 >



< 국내 주요 금리 및 채권수익률 >

	2018년 12월말	2019년 1월말
통안증권(91일)	1.76%	1.75%
CD(91일)	1.93%	1.86%
CP(91일)	1.96%	1.96%
국고채권(3년)	1.82%	1.81%
국민주택채권1종(5년)	1.98%	1.97%
회사채(AA-, 3년)	2.29%	2.26%
KIS국공채지수수익률(6M~1Y, 연율화)	2.12%	1.58%

주: 금리는 금융투자협회 기준, 국공채지수 수익률은 월별 시간가중수익률을 연율화

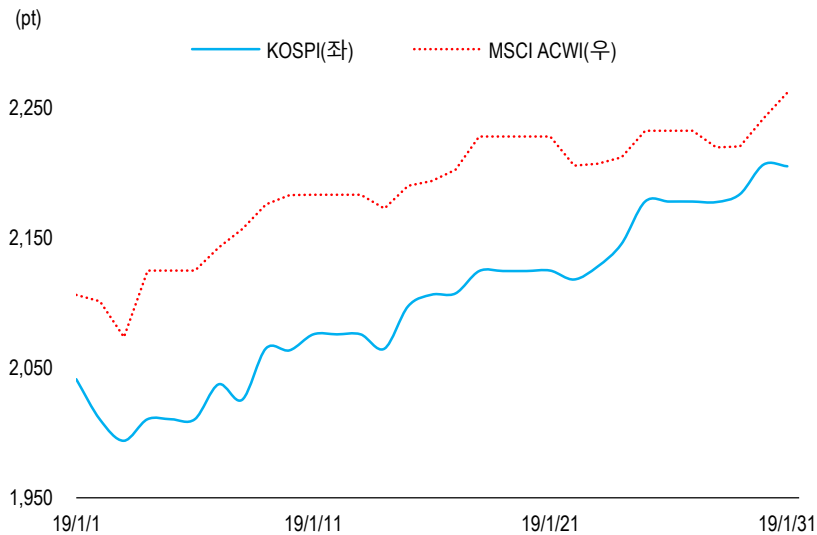
1. 경제동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- 미·중 무역협상 타결 기대감 및 FOMC의 통화완화기조 등으로 코스피 지수 상승세 유지
- 원/달러 환율은 미 연준 금리인상 속도 완화 등으로 하락(원화 강세)

< 국내외 주가지수 >



< 주요 통화 대비 원화 환율 >

	2018년 12월말	2019년 1월말
원/달러	1,115.7	1,112.7
원/위안	162.4	165.7
원/100엔	1,010.7	1,022.7
원/유로	1,275.3	1,279.4
달러인덱스	96.5	95.3
KOSPI	2041.0	2204.9
MSCI ACWI	452.7	491.2

주: 원/달러 및 원/위안은 종가, 나머지는 재정환율 및 한국시각 기준



1. 경제동향

금리 및 금융시장

국내 경제 동향

- 소매판매 설비투자 건설기성이 1월 달간 증가
- 경기 동행지수 및 순환 변동 지수는 전월 대비 0.1포인트 하락 하며 10개월 연속 하락
- 경기 예측선행 지수는 전월 대비 0.4포인트 하락하며
- 8개월 연속 하락을 기록하였고 이는 1971년 7월~1972년 2월 8개월 이후 최장

해외 경제 동향

- (미국) FOMC, 추가적인 점진적 금리인상 표현을 삭제 하며 금리 인상에 인내심을 천명
- (미국) 1월 인플레이션이 저조하게 나타나며 물가 전망 하향
- (일본) 중국으로 의 수출이 전년동월비 20.8% 감소 하며 1월 무역수지 적자기록
- (일본) 자본재 및 건설재 생산 감소를 중심으로 산업생산 증가율을 1월 -3.7%로 하락

기금 종합 성과

❖ 2019년 1월 성과

- 자산 전체 시간가중수익률은 1.92%로 기준수익률 1.79%를 0.13% 초과
- 위험조정성과 지표 정보비율(IR)은 0.47을 기록
- 2019년 1월 기금의 운용기간 평잔은 19,021,316,467원

❖ 자산 포트폴리오

- 전체 자산의 포트폴리오는 유동성 및 기타가 67.45%, 채권 32.55%로 구성
- 유동성 및 기타의 구성은 정기에금이 25.10%로 가장 높으며 나머지는 CP, RP 등으로 구성
- 채권의 구성은 금융채가 21.46%로 가장 높고 나머지는 통안증권, 특수채 등으로 구성

❖ 리스크관리

- 95% 신뢰수준의 VaR값은 자산운용지침에 명시한 Market VaR 한도 0.105%를 초과하지 않고 안정적으로 관리
- 원금 이하 손실위험을 측정하는 Shortfall risk는 1월 한 달 동안 지속적으로 0%로 관리

2. 운용 현황

계좌 정보

문화재보호기금 운용현황

- 2019년 1월 31일 기준으로 연기금투자상품 상품에 100% 운용
- 통합 MMF 제2호 재간접형 상품 및 통합사모증권 제 160호[국공채-재간접] 상품에 100% 운용

< 기금 운용 현황 >

펀드명	운용기간	원금		평가액(원)	시간가중수익률
		잔고	증감		
통합 MMF 제 2호 [재간접형]	2010.12.29 ~ 현재	17,782,023,761		18,026,090,741	▲ 0.16
통합사모증권제160호 [국공채-재간접]	2018.07.18 ~ 현재	1,000,032,054		1,010,244,082	▲ 0.20

< 기금 거래 내역 >

	최초입금일	발생일	내역	납입액	수령액	원금증감	실현손익
통합 MMF 제 2호 [재간접형]				-	-	-	-
합계				-	-	-	-
통합사모증권 제160호 [국공채-재간접]				-	-	-	-
합계				-	-	-	-

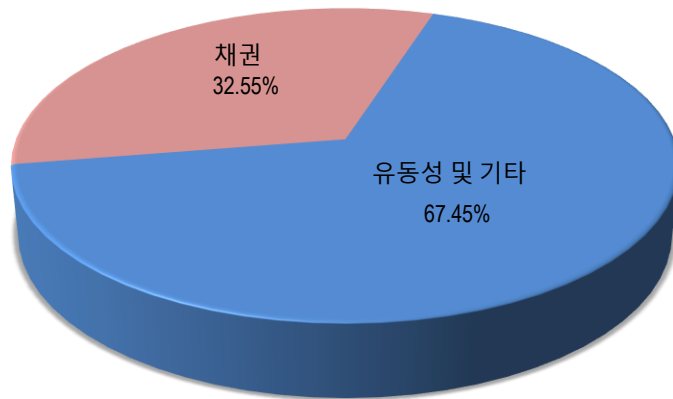
2. 운용 현황

펀드 정보 및 자산 내역

펀드 정보

- 2019년 1월 31일 기준 통합 MMF 제2호 및 통합사모증권 제160호의 포트폴리오는
유동성 및 기타 67.45%, 채권 32.55%로 구성

< 자산 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

유동성 및 기타							
구분	CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
전체	2.43%	3.63%	19.00%	10.71%	3.92%	25.10%	0.06%
MMF	2.57%	3.84%	19.66%	11.10%	4.14%	26.51%	0.06%
국공채	0.00%	0.00%	7.09%	3.85%	0.00%	0.00%	0.08%

채권							
구분	ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
전체	0.07%	0.57%	21.46%	0.00%	12.20%	0.67%	0.18%
MMF	0.07%	0.60%	19.94%	0.00%	11.02%	0.30%	0.19%
국공채	0.00%	0.00%	48.52%	0.00%	33.18%	7.28%	0.00%

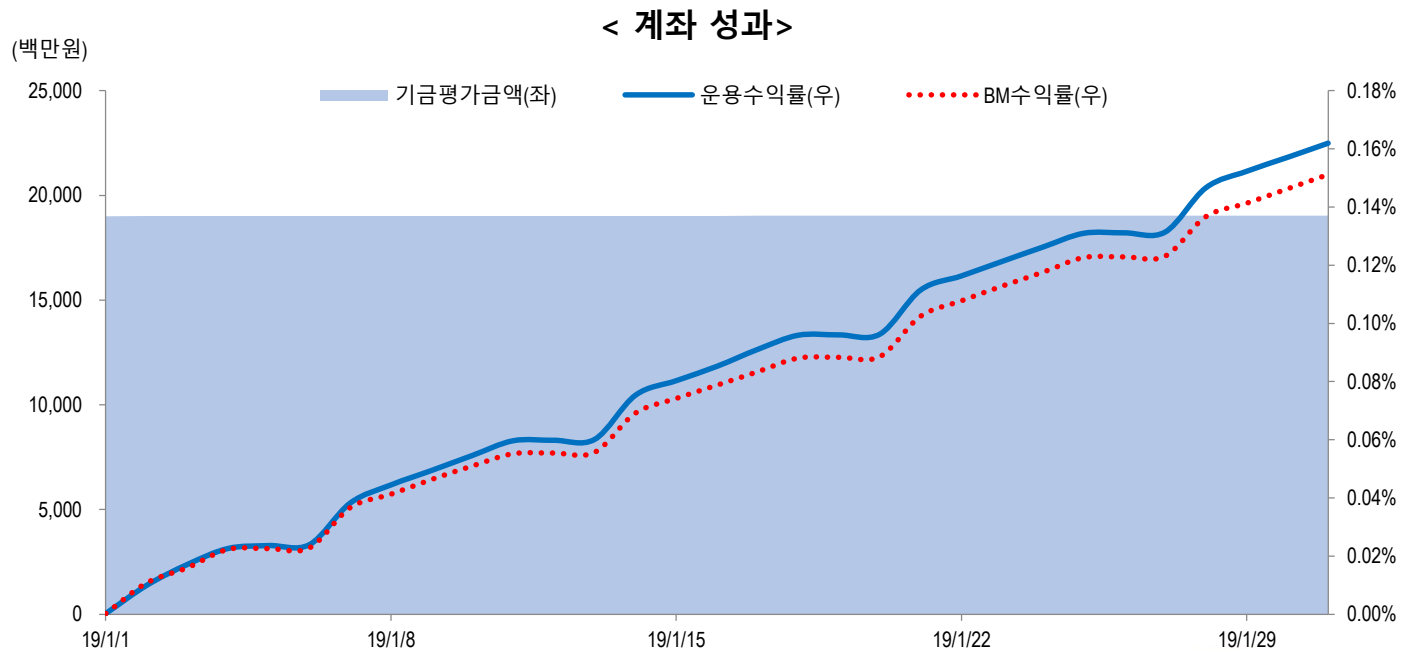
구분	전체 포트폴리오	통합MMF 제2호	통합사모증권 제 160호
유동성 및 기타	67.45%	67.87%	11.02%
채권	32.55%	32.13%	88.98%

3. 수익률 관리

계좌 성과

계좌 성과 : 전체 포트폴리오

- 2019년 1월 계좌의 운용수익률은 0.16%, (연율화수익률 1.92%)이며, 총 발생손익은 30,773,681원
- 운용수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 및 국공채형 가중평균 수익률을 0.01% (연율0.13%) 초과

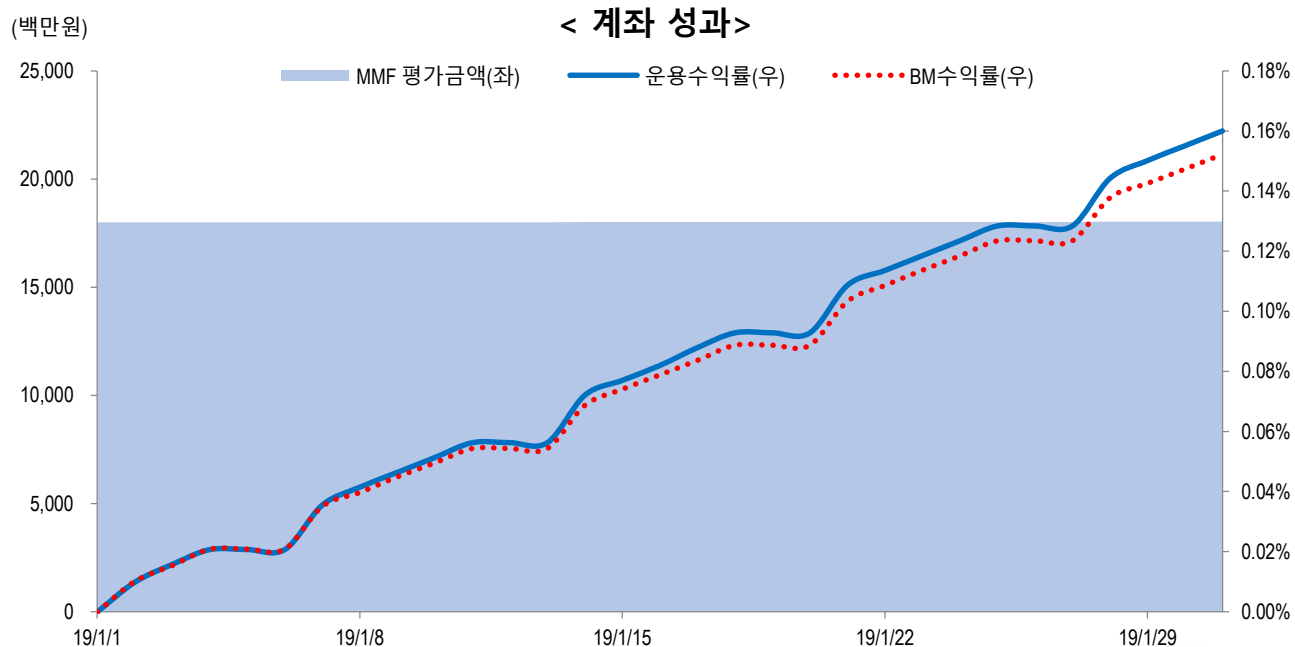


3. 수익률 관리

계좌 성과

계좌 성과 : MMF

- 2019년 1월 MMF계좌는 운용수익률 0.16%(연율화수익률 1.90%)이며, 총 발생손익은 28,787,440원
- 운용 수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 수익률을 0.09% 초과

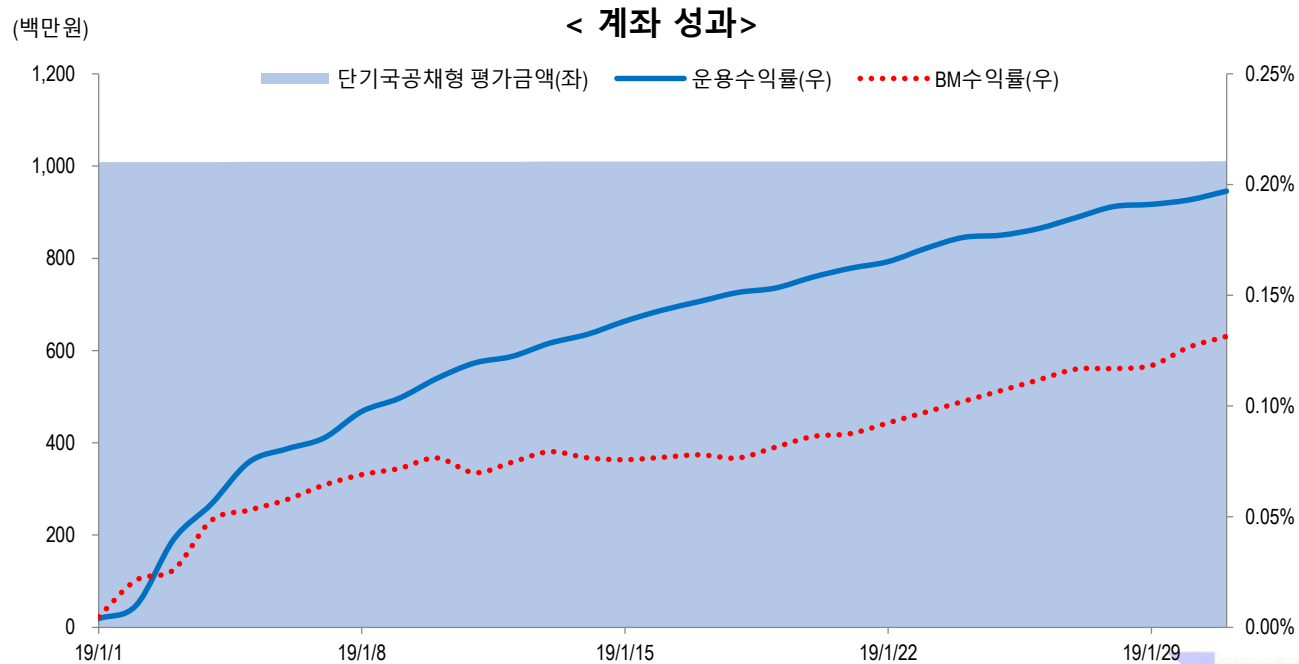


3. 수익률 관리

계좌 성과

계좌 성과 : 단기 국공채

- 2019년 1월 단기국공채 계좌는 운용수익률 0.20%(연율화수익률 2.34%)이며, 총 발생손익은 1,986,241원
- 운용 수익률은 기준수익률인 KIS 국공채형 6M~1Y 수익률 대비 0.07% 초과



3. 수익률 관리

자산 일별수익률

전체 자산 일별수익률

일자	원금평잔(원)	평가액 평잔(원)	손익(원)			단위 시간가중 수익률(%)	누적 시간가중 수익률(%)
			발생손익	실현손익	누적손익		
20190101	18,782,055,815	18,976,449,820	▲ 948,691	0	▲ 948,691	▲ 0.01	▲ 0.01
20190104	18,782,055,815	18,979,215,639	▲ 1,367,147	0	▲ 3,364,843	▲ 0.01	▲ 0.02
...							
20190109	18,782,055,815	18,984,049,374	▲ 1,049,005	0	▲ 8,466,563	▲ 0.01	▲ 0.06
...							
20190114	18,782,055,815	18,989,050,779	▲ 1,079,101	0	▲ 13,377,683	▲ 0.01	▲ 0.08
...							
20190120	18,782,055,815	18,995,081,125	▲ 978,785	0	▲ 19,559,932	▲ 0.01	▲ 0.14
...							
20190125	18,782,055,815	18,999,741,458	▲ 868,439	0	▲ 24,220,265	▲ 0.01	▲ 0.15
...							
20190131	18,782,055,815	19,005,561,142	▲ 938,658	0	▲ 30,813,9087	▲ 0.01	▲ 0.16

3. 수익률 관리

자산 운용 성과 및 위험조정지표

운용성과 및 위험조정지표

- 연율화 기준 운용수익률은 목표수익률을 0.16% 상회하였고 기준(BM)수익률을 0.13% 초과
- 위험조정 성과지표인 정보비율(Information Ratio:IR)은 0.47

< 초과수익률 및 위험조정수익률 >

운용기간	운용기간평잔	연율화 운용수익률	목표수익률*	기준수익률**	초과수익률	IR***
2019.1.01- 1.31	19,021,316,467원	1.92%	1.76%	1.79%	0.13%	0.47

* 문화재보호기금 2019년 자산운용지침을 따름

** MMF 업계평균수익률 (연기금투자포지션 제공) 및 KIS국공채 6M~1Y 지수의 가중평균 수익률

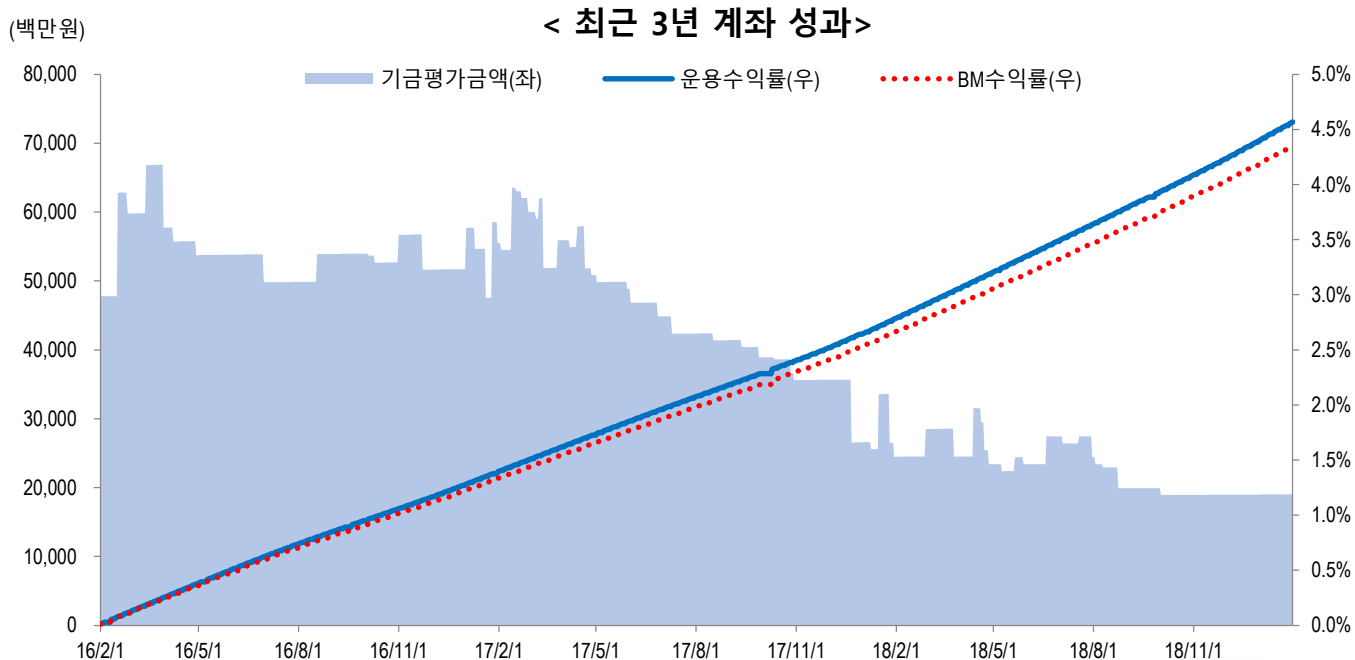
*** IR(정보비율)은 추가적으로 부담하는 위험에 대한 보상비율을 의미하며, 벤치마크대비 초과수익률 / 벤치마크대비 초과수익률의 표준편차(TR) 로 산출, IR 외 지표는 연율화 기준

3. 수익률 관리

최근 3년간 운용성과

2016년2월 ~ 2019년 1월 기금 운용성과

- 최근 3개년도 운용기간의 총수익률은 4.57%로 연평균 수익률 1.50%
- 동기간 연평균 기준수익률 1.43%를 0.07% 초과

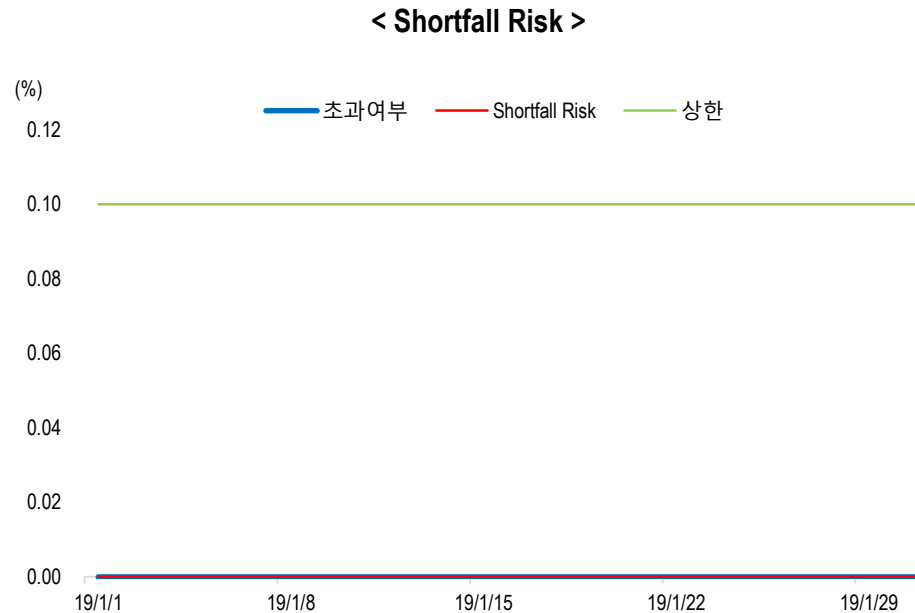


4. 리스크 관리

전체 리스크 관리

Shortfall Risk 관리

- 포트폴리오 원금손실가능성(Shortfall risk)을 0.1% 이하로 통제
- 2019년 1월 동안 Shortfall risk(원금)가 0%를 기록하며 상한을 초과하지 않음



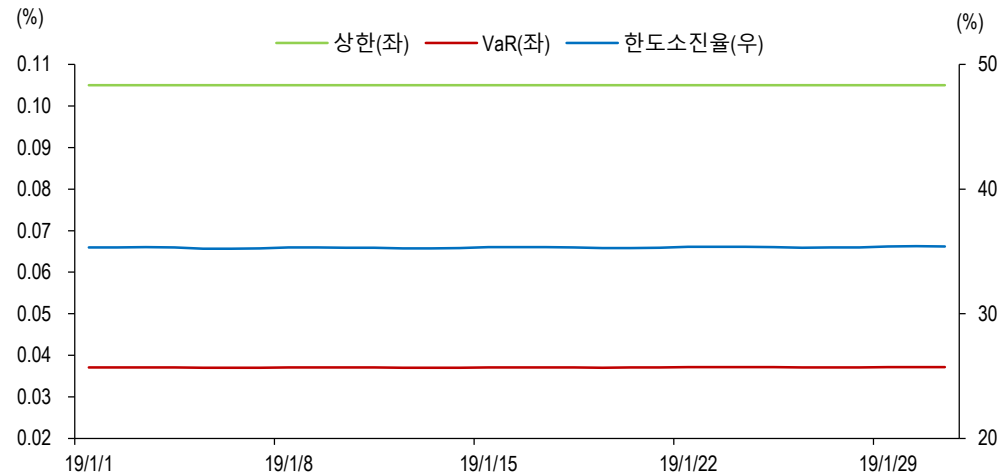
4. 리스크 관리

시장위험 관리

VaR 관리

- 95% 신뢰수준의 %VaR를 0.105% 이하로 통제함
- 2019년 1월 동안 일일 %VaR가 0.105% 상한을 초과하지 않음

< %VaR >



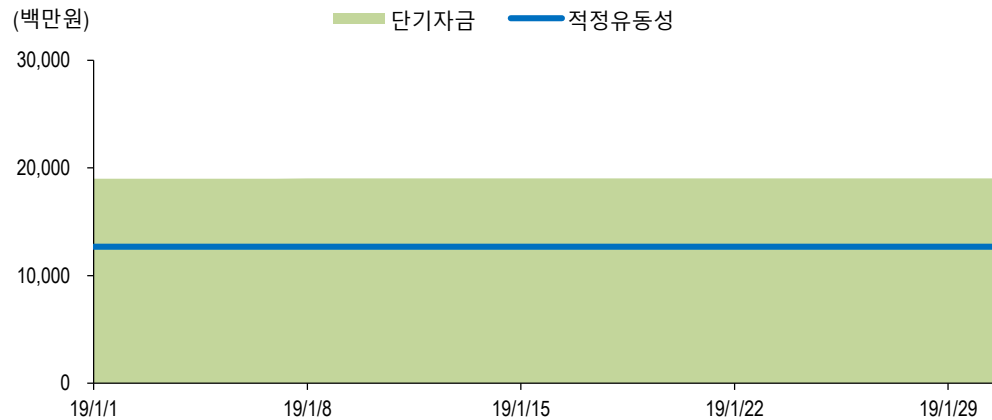
4. 리스크 관리

유동성위험 관리

적정유동성 관리

- 2019년 1월 동안 단기자금은 적정유동성(12,680백만원) 이상으로 유지

< 단기자금 및 적정유동성 >



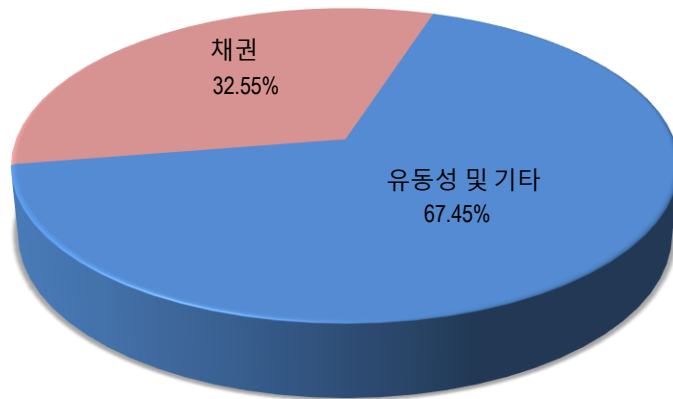
4. 리스크 관리

신용위험 관리

신용위험 관리

- 2019년 1월 31일 기준으로 기금의 100%를 연기금투자상품에 운용
- 각 상품별 세부내역 중 신용하락 발생자산 내역 없음

< 자산 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

전체						
CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
2.43%	3.63%	19.00%	10.71%	3.92%	25.10%	0.06%
ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
0.07%	0.57%	21.46%	0.00%	12.20%	0.67%	0.18%

< 신용등급 세부 내역 >

구분	통합MMF 제2호	통합사모증권 제160호				
등급	AAA	AAA	AA+	AA	AA-	
비중	100.00%	75.00%	10.00%	0.00%	15.00%	
개수	164	15	2	0	3	

4. 리스크 관리

일별 리스크 관리

전체 일별 리스크

일자	%VaR			Shortfall Risk(%)			유동성(백만원)	
	%VaR	상한	한도소진율	SR(%)	상한	초과여부	평가금액	적정유동성
20190101	0.035	0.105	33.59	0.00	0.10	-	19,006	12,680
20190102	0.035	0.105	33.59	0.00	0.10	-	19,007	12,680
...								
20190109	0.035	0.105	33.63	0.00	0.10	-	19,015	12,680
...								
20190114	0.035	0.105	33.74	0.00	0.10	-	19,020	12,680
...								
20190120	0.035	0.105	33.68	0.00	0.10	-	19,026	12,680
...								
20190125	0.035	0.105	33.70	0.00	0.10	-	19,030	12,680
...								
20190131	0.035	0.105	33.72	0.00	0.10	-	19,036	12,680

5. Appendix

기금 목표수익률

2019년 목표수익률

운용자금	목표수익률 설정 방안	목표수익률
단기	단기자산의 목표수익률은 단기자산의 평균 운용 기간을 대표하는 금융상품의 기대수익률로 설정 (시나리오 분석에 의한 MMF 업계평균 예상수익률)	1.76%
중장기	중장기자산의 목표수익률은 전체 목표수익률 달성을 위해 요구되는 수익률 (단기자산만 운용)	-
전체	자금배분(안)에 따라 단기자산만 운용하므로 전체자산 목표수익률은 단기자산 목표수익률로 설정	1.76%

기금 기준수익률

2019년 기준수익률

운용자금	구분	기준수익률	제공기관
단기	현금성	MMF 업계평균 수익률	연기금투자플
	유동성	6M~1Y 국공채권형 지수 수익률	KIS
중장기	확정금리형	1~2년 미만 정기예금 가중평균 수신금리	한국은행
	채권형	채권형 수익증권 수익률	연기금투자플
	주식형	KOSPI지수	연기금투자플

시간가중 수익률

- 기획재정부 기금평가편람에 근거하여 수익률은 시간가중수익률(Time-weighted rate of return)으로 산출
- Cash flow를 고려한 일별 수익률을 산출하고 복리계산(compounding)으로 기간수익률 산출
- 기간수익률을 통하여 연 환산수익률을 산출

$$\text{연 환산 시간가중 수익률} = (1 + \text{기간수익률})^{365/n} - 1$$

정보비율

- 정보비율은 추가적으로 부담하는 위험에 대한 보상비율을 의미하는 것으로 IR이 높다는 것은 운용인력이 취한 위험 1단위당 초과수익률이 높다는 것을 의미함

$$IR = \frac{R_p - R_b}{TE}$$

R_p = 포트폴리오 수익률, R_b = 기준수익률, TE = 추적오차, 포트폴리오와 기준수익률 차이의 표준편차