



**Methodology Book of  
KAP Leverage Inflation Bond TR Index**

---

**2021. 4**

---

## 목차

1.	KAP Leverage Inflation Bond TR Index.....	2
2.	지수정보 .....	3
3.	지수산출 .....	4
4.	종목구성 .....	8

---

## 1. KAP Leverage Inflation Bond TR Index

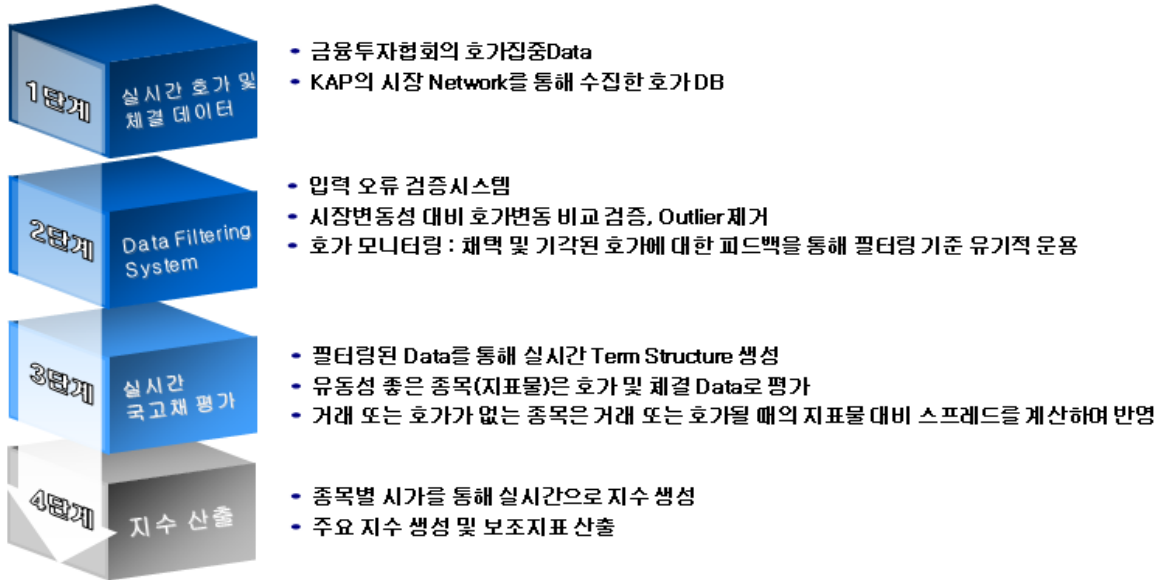
- KAP Leverage Inflation Bond TR Index 는 물가연동국고채 3 종목의 수익률을 발행사가 제공하는 레버리지를 활용하여 2 배의 국내 물가연동국채에 투자한 수익을 기대할 수 있는 지수임
- 물가연동국고채(KTBi, Inflation Linked Korea Treasury Bond)는 원금 및 이자지급액을 물가에 연동시켜 채권투자에 따른 물가변동위험을 제거함으로써 투자자의 실질 구매력을 보장하는 채권임. 동 지수는 인플레이션 국채 지수의 2 배 수익을 기대할 수 있으며, 레버리지 비용은 한국은행 기준금리+[CD 3 개월 금리-국고채 3 개월 금리]임.
- 인플레이션 국채지수 대비 변동성이 상대적으로 큰 대신 더 높은 수익률을 기대할 수 있음

## 2. 지수정보

구분	특징
지수명	KAP Leverage Inflation Bond TR Index
종류	• 채권 실시간 지수
공시주기	• 매영업일 09시부터 16시 00분까지 1분 간격으로 실시간 공시 • 매영업일 18시 30분 종가지수 공시
기준일	2015년 12월 31일(100pt)
적용채권단가	• T+1 영업일 단가
대상종목	가장 최근일 발행 10년 만기 물가채 3종목
가중치	최근 발행 순으로 50%, 30%, 20%로 차등 비중
Basket 교체 (re-balancing)	1) 신규 편입종목의 발행 3개월 경과 후 첫 번째 도래하는 달의 첫 번째 월요일*부터 5주에 걸쳐서 매주 월요일*마다 1/5씩 분할 교체 * 월요일이 비영업일 또는 휴일인 경우 다음 영업일에 교체 2) 특별변경: 지수위원회 특별결의
대표지수	• 레버리지 총수익지수(Leveraged Total Return Index)
보조지표	• 평균 Duration
발표기관	한국자산평가

### 3. 지수산출

#### 가. 지수 산출 Process



#### 나. 지수 계산

##### (1) 레버리지 지수

- 기초 자산인 KAP Inflation Bond TR Index 수익률(TR)의 레버리지(2배) 지수 수익률에서 유동성 스프레드(LS)가 감안된 자금조달비용(FC)을 차감한 수익률로 산출된 지수

##### (가) 자금조달 금리

- 유동성 스프레드(LS : Liquidity Spread)

$$LS_t = CD91_{t-1} - KTB3M_{t-1}$$

$LS_t$ :  $t$  시점 유동성 스프레드

$CD91_t$ :  $t-1$  시점 CD91 금리

$KTB3M_t$ :  $t-1$  시점 KTB 3개월 금리

- 자금조달비용(FC : Financial Cost)

$$FC_t = (k - 1) \times (BR_{t-1} + LS_t) \times \frac{D_{t,t-1}}{365}$$

$FC_t$ :  $t$  시점 자금조달 금리

$k(k = 2)$  : 레버리지 계수

$BR_{t-1}$ :  $t - 1$  시점 기준금리

$LS_t$ :  $t$  시점 유동성 스프레드

$D_{t,t-1}$ : 당일과 직전 거래일 사이의 달력일 수

(나) 레버리지 지수 수익률(LIR : Leveraged Index Return)

$$LIR_t = (k \times TR_t) - FC_t$$

$LIR_t$ :  $t$  시점 레버리지 총수익지수 수익률

$k(k = 2)$  : 레버리지 계수

$TR_t$ :  $t$  시점 KAP Inflation Bond TR Index의 지수 총수익률

$FC_t$ :  $t$  시점 자금조달 비용

(다) 레버리지 지수(LIDX : Leveraged Index)

$$LIDX_t = LIDX_{t-1} \times (1 + LIR_t)$$

$LIDX_t$ :  $t$  시점 레버리지 지수

$LIR_t$ :  $t$  시점 레버리지 지수 수익률

## (2) 보조지표

- 평균듀레이션

$$(Lev. Duration)_t = k \times (Duration)_t$$

$(Lev. Duration)_t$  : 레버리지 지수 듀레이션

$k(k = 2)$  : 레버리지 계수

$(Duration)_t$  : 기초자산인 KAP Inflation Bond TR Index 수익률(TR)의 듀레이션

## 4. 종목구성

### 가. 정기변경

- 가장 최근에 발행된 순서대로 종목 별 50%, 30%, 20% 차등 비중
- 최근 발행된 10년 만기 물가채 3종목 편입. (단, 리밸런싱이 진행 중인 기간에는 신규 발행물이 추가되어 4종목으로 구성)
- 신규 편입종목의 발행 3개월 경과 후 첫 번째 도래하는 달의 첫 번째 월요일\*부터 5주에 걸쳐서 매주 월요일\*마다 1/5씩 분할 교체
  - \* 월요일이 비영업일 또는 휴일인 경우 다음 영업일에 교체
- 기존 지수에 편입되어 있던 종목의 리밸런싱 완료 후 종목별 차감된 비중은 최근 발행된 순서대로 20%p, 10%p, 20%p 임

※ 실제 리밸런싱 비중 적용 예시

예) 2020년 6월 '물가01125-3006(20-5)' 발행 후 리밸런싱 진행 사례

기존 지수 편입 종목 중 '물가01750-2506(15-5)' 편출, '물가01125-3006(20-5)' 편입

회차	날짜	물가01750-2806	물가01000-2606	물가01750-2506	물가01125-3006
	2020년 9월 29일 화요일	50%	30%	20%	-
1회차	2020년 10월 5일 월요일	46%	28%	16%	10%
2회차	2020년 10월 12일 월요일	42%	26%	12%	20%
3회차	2020년 10월 19일 월요일	38%	24%	8%	30%
4회차	2020년 10월 26일 월요일	34%	22%	4%	40%
5회차	2020년 11월 2일 월요일	30%	20%	편출 완료	50%(편입 완료)
편출입 후 비중변화		-20%p	-10%p	-20%p	+50%p
(각 편출입 회차별 비중변화)		(-4%p)	(-2%p)	(-4%p)	(+10%p)

### 나. 지수위원회의 특별결의

지수위원회의 특별결의 및 부의사항은 다음의 각 항으로 한다.

- 해당지수의 Rule Book에서 지정한 사항 이외 특이사항이 발생하여 지수업무 수행 시 특별한 의사결정이 필요한 경우
- 해당지수의 Rule Book에서 정한 정기적인 종목교체 이외 특별한 사유로 수시 종목교체가 필요한 경우
- 기타 지수산출 업무 수행 시 지수에 중대한 변동을 초래할 수 있는 사안에 대한 의사결정이 필요한 경우