



**Methodology Book of  
KAP Gov't Bond Focus TR Index**

---

**2022.7**

---

## 목차

1. KAP Gov't Bond Focus TR Index.....	2
2. 지수 상세 정보.....	3
3. 지수 산출 .....	4
4. iNAV 산출 .....	8
5. 종목 구성 .....	10

---

## 1. KAP Gov't Bond Focus TR Index

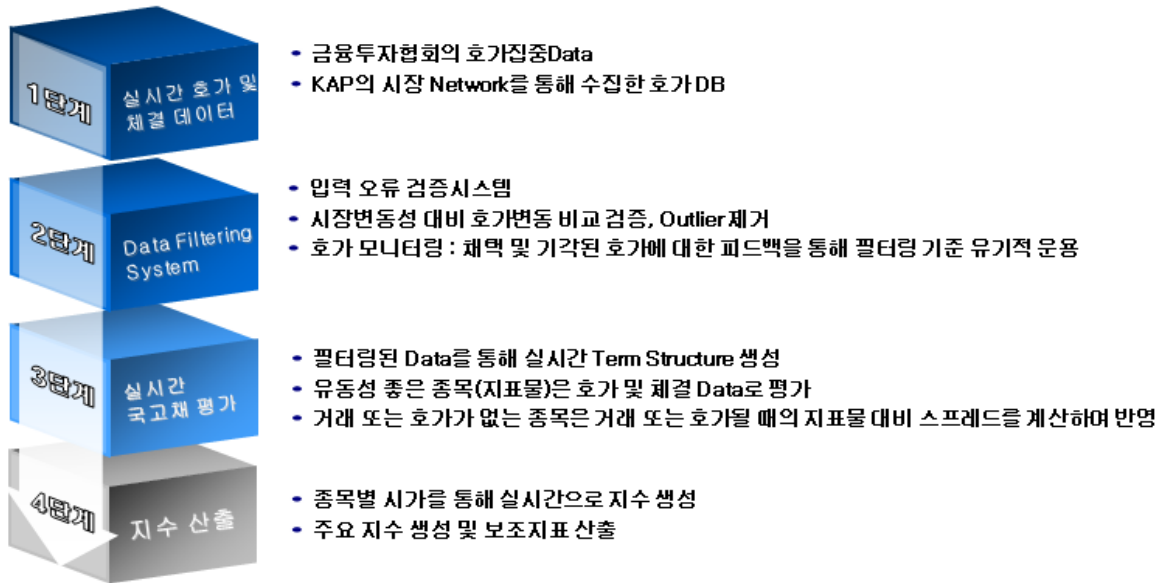
- KAP Gov't Bond Focus TR Index 는 ETF 의 기초 지수로 개발된 지수임. 동 지수는 5 년 이하 만기로 발행된 국고채 9 종목으로 구성된 지수로서 국채선물 바스켓 종목 및 바스켓 구성종목과 만기가 비슷한 국고채로 구성한 지수임.
- 동 지수는 국채선물 근월물의 최종 거래일 즉, 3, 6, 9, 12 월의 세 번째 화요일(공휴일인 경우 직전 영업일)에 종목을 편입 편출함.

## 2. 지수 상세 정보

구분	특징
지수명	<ul style="list-style-type: none"> <li>• KAP Gov't Bond Focus TR Index</li> <li>• KAP 국고채 Focus 총수익 지수</li> </ul>
종류	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 채권 실시간 지수</li> </ul>
공시주기	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 매 영업일 09시부터 16시 00분까지 1분 간격으로 실시간 공시</li> <li>• 매 영업일 18시 30분 종가지수 공시</li> </ul>
기준일	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2015년 12월 31일(100pt)</li> </ul>
적용채권단가	<ul style="list-style-type: none"> <li>• T+1 영업일 단가</li> </ul>
지수 구성	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 국고채 9 종목으로 구성하며, 종목 간 비중은 동일 비중 적용.</li> <li>• 지수 편입               <ol style="list-style-type: none"> <li>① 국채선물 3년물 근월물 바스켓 종목은 우선 편입함</li> <li>② 지수 평균 듀레이션과 국채선물 바스켓 종목 평균 듀레이션의 편차를 최소화 시키는 종목으로 편입하되 최근 발행된 종목을 우선적으로 편입하여 총 9종목으로 구성함</li> </ol> </li> <li>• 편입 제한               <ol style="list-style-type: none"> <li>① 발행 시 만기가 5년 초과하는 채권</li> <li>② 발행일이 도래하지 않은 선발행 국고채</li> <li>③ 재정증권</li> <li>④ 물가연동국채</li> <li>⑤ FRN</li> <li>⑥ 주식관련채권</li> <li>⑦ 옵션부채권</li> </ol> </li> </ul>
리밸런싱	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 국채선물 근월물의 최종 거래일 즉, 3, 6, 9, 12월의 세 번째 화요일(공휴일인 경우 직전 영업일)에 편출입</li> </ul>
대표지수	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 총수익지수(Total Return Index)</li> </ul>
주요지수	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 시장가격지수(Gross Price Index), 순가격지수(Clean Price Index)</li> </ul>
보조지표	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 평균 Duration, 평균 Convexity, 평균 YTM</li> </ul>
발표기관	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 한국자산평가</li> </ul>

### 3. 지수 산출

#### 가. 지수 산출 Process



#### 나. 지수 계산

##### (1) 총수익지수 (Total Return Index)

- 채권으로부터 얻는 전체 성과(이자수익, 자본손익, 이자 재투자수익)를 모두 포함하는 지수. 이자금액은 지수에 편입되어 있는 각 채권의 YTM 으로 재투자된다고 가정.

(가) 개별종목 수익률 계산

$$R_{i,t} = \frac{(P_{i,t} + C_{i,t}) - (P_{i,t-1})}{P_{i,t-1}}$$

$R_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

$P_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 dirty Price (T+1영업일 단가 사용)

$C_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 이표지금액

---

(나) 지수 수익률 계산

$$TR_t = \sum_i w_i \times R_{i,t}$$

$TR_t$ : t 시점 지수 수익률

$R_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

$w_i$ : 종목 i 의 비중 (시가총액비중)

(다) 지수 계산

$$IDX_t = IDX_{t-1} \times (1 + TR_t)$$

$IDX_t$ : t 시점 지수

$TR_t$ : t 시점 지수 수익률

## (2) 시장가격지수 (Gross Price Index)

- 자본손익에 채권의 경과이자를 포함한 이자부가격(Dirty Price)에 대한 지수로서, 채권의 이자수익과 경과이자에 의한 성과를 포함하는 지수.

(가) 개별종목 수익률 계산

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

$R_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

$P_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 dirty price (T+1영업일 단가 사용)

(나) 지수 수익률 계산

$$TR_t = \sum_i w_i \times R_{i,t}$$

$TR_t$ : t 시점 지수 수익률

$R_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

$w_i$ : 종목 i 의 비중 (시가총액비중)

(다) 지수 계산

$$IDX_t = IDX_{t-1} \times (1 + TR_t)$$

$IDX_t$ : t 시점 지수

$TR_t$ : t 시점 지수 수익률

### (3) 순가격지수 (Clean Price Index)

- 채권의 경과이자를 제거한 자본손익에 의한 성과만을 포함하는 지수. 순채권가격(Clean Price)으로 지수를 산출하기 때문에 이자 재투자수익은 지수에 포함되지 않음.

(가) 개별종목 수익률 계산

$$R_{i,t} = \frac{(P_{i,t} - AI_{i,t}) - (P_{i,t-1} - AI_{i,t-1})}{P_{i,t-1}}$$

$R_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

$P_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 dirty Price (T+1영업일 단가 사용)

$AI_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점까지 경과이자

(나) 지수 수익률 계산

$$TR_t = \sum_i w_i \times R_{i,t}$$

$TR_t$ : t 시점 지수 수익률

$R_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

$w_i$ : 종목 i 의 비중 (시가총액비중)

(다) 지수 계산

$$IDX_t = IDX_{t-1} \times (1 + TR_t)$$

$IDX_t$ : t 시점 지수

$TR_t$ : t 시점 지수 수익률

---

#### (4) 보조지표

(가) 평균듀레이션

$$(\text{Avg. Duration})_t = \sum_i w_i \times (\text{Duration})_{i,t}$$

(나) 평균 컨벡시티

$$(\text{Avg. Convexity})_t = \sum_i w_i \times (\text{Convexity})_{i,t}$$

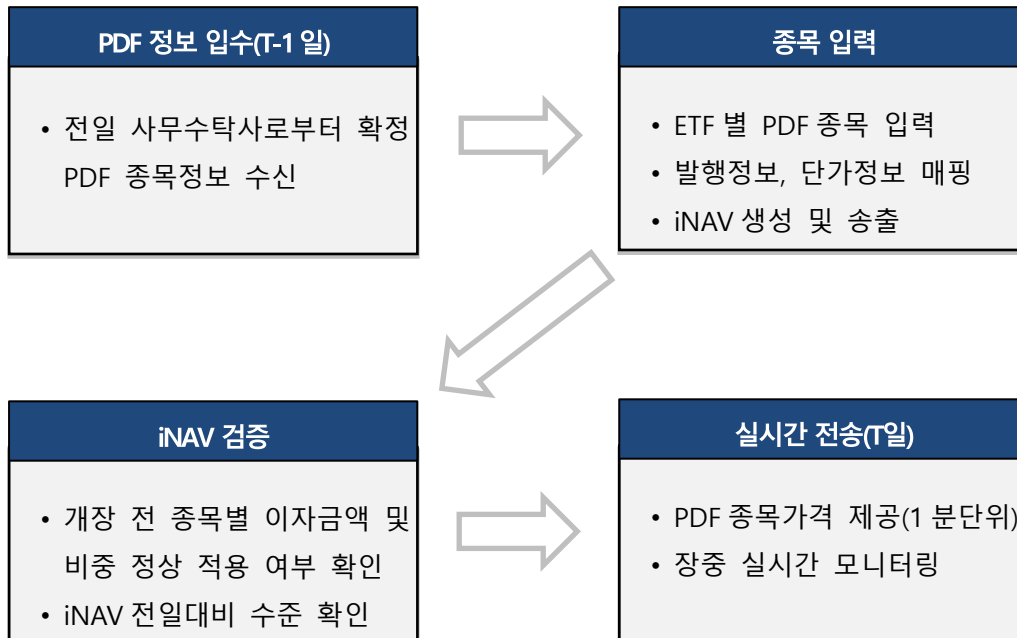
(다) 평균 YTM

$$(\text{Avg. YTM})_t = \sum_i w_i \times (\text{YTM})_{i,t}$$



## 4. iNAV 산출

### 가. iNAV 산출 Process



### 나. iNAV 계산

#### (1) iNAV (Indicative Net Asset Value)

- 한국자산평가는 KOSCOM 에 ETF 편입 채권의 가격정보를 제공

(가) iNAV 계산 방법

$$iNAV_t = \frac{Cash + \sum P_{i,t} \cdot Q_{i,t}}{TS}$$

$iNAV_t$ : ETF의 t시점 iNAV값

$Cash$ : ETF의 현금 보유분

$P_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 가격

$Q_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 보유 수량

$TS$ : 총 주식수

---

## (2) 실시간 채권가격 산출 Process

- 유효거래를 최우선 적용하며, 차순위로 실시간 커브등을 활용함

### (가) 유효거래 데이터 입수

- 사용 데이터: 금투협 호가집중 데이터 및 KAP 네트워크를 통한 입수
- 내부 로직을 통해 유효거래 필터링 후 평가에 적용

### (나) 실시간 국고채 커브 산출

- 사용 데이터: 국고채 및 통안채의 유효거래 및 국고채 선물거래 데이터

### (다) 개별 종목 평가 방법

- 유효거래 데이터가 있는 경우 거래 반영
- 유효거래 데이터가 없는 경우 해당 커브 활용하여 평가

## (3) PDF 포함 종목의 크레딧 이벤트 발생시

### (가) 신용등급 변경시

- 신용등급 **상향**의 경우: ETF의 PDF 편입 종목 등 실시간 평가중인 채권의 신용등급 변경발생시에는 그 즉시 한국자산평가 **가격평가업무준칙**에 의거하여 **평가위원회**를 통해 해당종목의 평가수준을 결정하여 반영하도록 함.
- 신용등급 **하향**의 경우: ETF의 PDF 편입 종목 등 실시간 평가중인 채권의 신용등급 변경발생시에는 그 즉시 한국자산평가 **가격평가업무준칙**에 의거하여 **평가위원회**를 통해 해당종목의 평가수준을 결정하여 반영하도록 함. 단, 신용등급 하향이 기업의 부도와 같은 특별한 사유에서 발생하는 경우는 별도로 정의함.

### (나) 기업의 부도 등 채권의 회수에 심각한 영향을 미치는 사유 발생시

- 기업의 부도 등의 사실은 한국자산평가 **가격평가업무준칙 제 6 조 1 항의 4 호** "기업구조조정촉진법 적용 또는 파산, 회생 신청 등으로 기업의 재무상황이 채권단, 법원 등의 의사결정에 따라 크게 변동될 수 있는 경우로서 당해 금융투자상품 등의 공정가격 추정이 불가능하다고 인정되는 경우"에 해당하여 해당사실이 확인되는 그 즉시 송출중단함.
- 단, ETF와 같은 상장상품은 특성상 실시간 가격이 계속 필요하므로 부도사실이 확인되면 직전 평가가격과 원금 중 작은 값을 실시간 송출하며, 이를 즉시 KOSCOM과 해당 운용사에 통보하도록 함.

- 그럼에도 불구하고, 해당채권 보유 운용사의 공식 요청이 있는 경우 해당운용사의 평가위원회에서 결정한 원금상각비율 등을 반영하여 요청한 ETF의 채권종목에 적용하여 송출함.

## 5. 종목 구성

### 가. 지수 편입 기준

- 지수 편입요건
  - 국고채 9종목으로 구성하며, 종목 간 비중은 동일 비중 적용.
  - ① 국채선물 3년물 근월물 바스켓 종목은 우선 편입함.
  - ② 지수 평균 듀레이션과 국채선물 바스켓 종목 평균 듀레이션의 편차를 최소화 시키는 종목으로 편입하되 최근 발행된 종목을 우선적으로 편입하여 총 9종목으로 구성함
- 편입 제한
  - ① 발행 시 만기가 5년 초과하는 채권
  - ② 발행일이 도래하지 않은 선발행 국고채
  - ③ 재정증권
  - ④ 물가연동국채
  - ⑤ FRN
  - ⑥ 주식관련채권
  - ⑦ 옵션부채권
- 리밸런싱 : 국채선물 근월물의 최종 거래일 즉, 3, 6, 9, 12월의 세 번째 화요일(공휴일인 경우 직전 영업일)에 편입 및 편출함
- 비중 : 종목 간 비중은 동일 비중 적용

### 나. 지수위원회 특별결의

- 지수 편입 기준 해당지수의 Rule Book에서 지정한 사항 이외 특이사항이 발생하여 지수업무 수행 시 특별한 의사결정이 필요한 경우
- 기타 지수산출 업무 수행 시 지수에 중대한 변동을 초래할 수 있는 사안에 대한 의사결정이 필요한 경우