

자산운용보고서 바로보기

- 펀드 수익률

유지상(jsyoo@miraeasset.com)

펀드 수익률이란 일정 기간 동안 가입한 펀드 내 구성자산들의 가치 변동에 따라 실현된 수익을 의미한다. 자산운용보고서에서는 기간 수익률, 연환산 수익률을 제공하고 있는데 수익률 종류에 따라 해석 및 계산 방법에 차이가 있기 때문에 구분해서 알아둘 필요가 있다. 다양한 투자 기간 및 금액에 따라 수익률을 계산, 비교해보고 펀드 성과를 적절히 평가하는 방법을 확인해 보도록 하자.

1. 수익률의 종류

■ 기간 수익률

기간 수익률이란 펀드가 운용되고 있는 특정 기간 동안의 누적 수익률을 말한다. 자산운용보고서에서는 보통 최근 1개월, 3개월, 6개월, 9개월, 1년의 기간수익률을 제공하고 있다. 펀드 운용사나 판매사 홈페이지 등에서 가입한 펀드의 수익률을 알 수 있다.

$$\text{기간 수익률} = \frac{\text{비교시점의 기준가격} - \text{기준시점의 기준가격}}{\text{기준시점의 기준가격}}$$

[참고 1] 펀드의 기간 수익률 예시

가. 기간 수익률		(단위 : %)				
구분	최근 1개월	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	
미래에셋드림타켓주식형투자회사	3.80	13.23	-19.66	-32.63	-21.00	
벤치마크 : KOSPI	2.12	9.55	-23.69	-35.29	-26.92	

(작성기준일: 2009년 2월 13일)

■ 연평균 수익률

연평균 수익률이란 총 누적 수익률을 연 단위로 환산한 수익률이라 할 수 있다. 투자금액의 차이를 감안하여 서로 비교하기 위해 기간 수익률을 사용한다면 투자기간이 서로 다른 경우를 비교하기 위해 연평균 수익률을 사용한다.

$$\text{연평균수익률} = \sqrt[n]{\frac{\text{비교시점의 기준가격}}{\text{기준시점의 기준가격}}} - 1$$

(여기서 n 은 투자기간을 연간으로 나타낸 것임. 예를 들어 2 년의 투자기간이라면 n=2 가 됨)

[참고 2] 펀드의 연평균 수익률 예시

나. 연평균 수익률 (단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
미래에셋드림타겟주식형투자회사	-21.00	5.28	5.83	16.12
벤치마크 : KOSPI	-26.92	-8.31	-3.35	6.21

* 이 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다

(작성기준일: 2009 년 2 월 13 일)

■ 기간 수익률 및 연평균 수익률 계산

펀드 A 의 최근 5년간 기준가격, 연평균 수익률 및 기간 수익률

	현재	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
기준가격	1,114	1,050	1,000	1,020	980
연평균수익률	0	6.10	5.55	2.98	2.60
기간수익률	0	6.10	11.40	9.22	13.67

위 표를 보면 현재 펀드 A 의 기준가격은 1,114 원이며 최근 1 년간의 수익률은 기간 수익률, 연평균 수익률모두 6.10%로 같다. 하지만 최근 3 년 간의 기간수익률은 9.22%인데 반해 연평균 수익률은 2.98%이다. 또한 5 년 간 기간수익률은 13.67%이지만 연평균 수익률은 2.60%임을 알 수 있다. 계산 방법은 다음과 같다.

[예시 1] 펀드 A 의 최근 1 년 기간 수익률과 연평균 수익률

$$\begin{aligned}
 \text{기간 수익률} &= \frac{1,114 - 1,050}{1,050} & \text{연평균수익률} &= \sqrt[1]{\frac{1,114}{1,050}} - 1 \\
 &= 6.10\% & &= 6.10\%
 \end{aligned}$$

[예시 2] 펀드 A 의 최근 3 년 기간 수익률과 연평균 수익률

$$\begin{aligned}
 \text{기간 수익률} &= \frac{1,114 - 1,020}{1,050} & \text{연평균수익률} &= \sqrt[3]{\frac{1,114}{1,020}} - 1 \\
 &= 9.22\% & &= 2.98\%
 \end{aligned}$$

2. 적립식 펀드의 수익률 계산하기

적립식 펀드는 한 번이 아니라 지속적으로 자금을 불입하기 때문에 거치식 펀드처럼 쉽게 계산되지 않는다. 불입할 때마다 기준가격이 변하기 때문에 평가금액 및 좌수를 모두 이용하여 수익률을 계산해야만 한다. 매달 10 만원씩 일정액을 불입하는 적립식펀드를 가정하여 펀드 수익률을 구하는 방법을 알아보도록 하자.

■ 매입좌수 계산하기

매월 일정한 금액을 불입하는 적립식 펀드의 경우 기준가격이 하락한 시점에서 자금을 적립하게 된다면 더 많은 좌수(펀드의 단위)의 펀드를 매입하게 되고 기준가가 상승한 시점에서는 매입하는 좌수가 감소하게 된다. 이는 같은 금액으로 주식을 매입할 때 주가가 비쌀 경우 매수할 수 있는 주식 수가 줄어드는 원리와 같다.

한 투자자가 4 개월 동안 매월 1 일에 10 만원을 불입한다고 가정해보자. 아래 표에서 나타난 바와 같이 매월 불입액은 10 만원으로 동일하지만, 기준가격의 변동으로 인해 기준가격이 1,000 이었던 1 월 1 일에는 10 만좌, 950 이었던 2 월 1 일에는 105,283 좌, 기준가격이 969 인 3 월 1 일에는 103,199 좌, 1,114 인 4 월 1 일에는 89,738 좌 등 매입 좌수는 변화하게 된다.

[표]매월 1 일 10 만원을 적립할 때 기준가격에 따른 매입좌수 변화

	불입액	기준가격	매입좌수
1 월 1 일	100,000	1,000	100,000
2 월 1 일	100,000	950	105,283
3 월 1 일	100,000	969	103,199
4 월 1 일	100,000	1,114	89,738

결국 총 매입좌수는 398,220 좌(100,000 + 105,263 + 103,199 + 89,738)가 되었다.

■ 수익률 계산하기

4 개월 간 총 40 만원을 불입한 4 월 30 일 현재 기준가격이 1,120 원일 경우 투자자가 적립한 펀드의 수익률을 계산해 보자.

	총 불입액	기준가격	총 매입좌수
4 월 30 일 현재	400,000	1,120	398,220

4 월 30 일 현재 기준가격이 1,120 원일 경우 총 매입좌수가 398,220 이므로 펀드 투자에 대한 평가금액은 446,006 원이 된다. 결국 총 불입한 원금 40 만원에 대한 수익률은 11.5%라는 것을 알 수 있다.

$$\begin{aligned}
 \text{평가금액} &= \frac{\text{총 매입좌수} \times \text{현재 기준가}}{1,000} \\
 &= \frac{398,220 \times 1,120 (\text{현 기준가})}{1,000} \\
 &= 446,006
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \text{적립식 펀드 수익률} &= \frac{446,006 - 400,000}{400,000} \\
 &= \mathbf{11.5\%}
 \end{aligned}$$

참고로 위와 같은 수익률 계산에서는 나중에 투자한 금액에 대한 기회비용을 감안하지 않았다는 문제점이 있다. 따라서 위에서 계산한 수익률을 거치식투자에 대한 수익률과 단순 비교할 경우 적립식투자에 대한 수익률이 과소평가되는 경향이 있다는 것도 유의해야 할 것이다.