

2024 GUIDE for INSTITUTIONAL INVESTORS

국내외 기관투자자 투자전략 분석

김후정
Fund Analyst
02 3770 3605
hujung.kim@yuantakorea.com

 **유안타증권**
Yuanta Securities (Korea)





국내외 기관투자자 투자전략 분석

Contents

선택과 집중	6
--------	---

국내 연기금	27
--------	----

1. 국민연금	30
2. 우정사업본부	33
3. 시학연금	35
4. 공무원연금	37
5. 한국투자공사	39
6. 연기금투자풀	41

공제회	43
-----	----

1. 교직원공제회	46
2. 지방행정공제회	48
3. 군인공제회	50
4. 과학기술인공제회	52

국내 생명보험사	55
----------	----

1. 삼성생명	58
2. 한화생명	60
3. 교보생명	62
4. 농협생명	64

Contents

해외 생명보험사	65
1. Met Life (미국)	66
2. Nippon Life (일본)	68
해외 연기금	69
1. GPIF (Government Pension Investment Fund, 일본)	72
2. ABP (Algemeen Burgerlink Pension Fonds, 네덜란드)	74
3. CalPERS (California Public Employees Retirement System, 미국)	76
4. CPPIB (Canada Pension Plan Investment Board, 캐나다)	78
5. CalSTRS (California State Teacher's Retirement System, 미국)	81
국부펀드	83
1. ADIA (Abu Dhabi Investment Authority, UAE)	85
2. GPGF (Government Pension Fund-Global, 노르웨이)	87
3. CIC (China Investment Corporation, 중국)	91
4. GIC (Government of Singapore Investment Corporation, 싱가포르)	93
5. Temasek (싱가포르)	95
해외 대학기금	99
1. Harvard Management Company (미국)	102
2. Yale Endowment (미국)	103

성장과 혁신

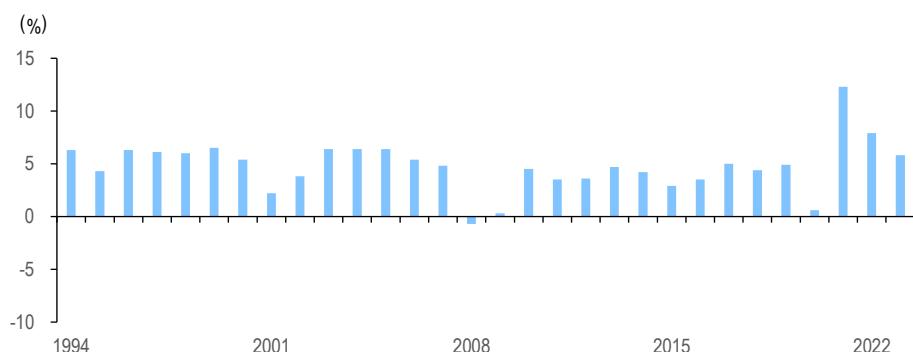
1. America First

1) 미국 중심으로 포트폴리오 재편

전세계적으로 산업이 고도화되고 인구 감소가 가시화되면서, 경제가 저성장 국면으로 접어드는 국가가 많아졌다. 신흥국의 대표주자인 중국도 성장률이 낮아지면서, 세계 각국에서 중국에 대한 투자를 줄여나가고 있다. 반면, 미국은 M7등 혁신 기업을 중심으로 성장을 이어나가면서, 전세계에서 가장 성장이 기대되는 국가가 되었다. 미국은 전세계의 인재의 블랙홀이 되면서 경제 성장의 선순환을 이어가고 있고, 경제 성장에 대한 기대로 전세계 투자자금의 블랙홀이 되었다.

실제 과거 실질GDP 성장률을 살펴보면, 미국의 실질GDP 성장률은 30년간 평균 4.8%이다. 반면, 유럽과 일본의 실질GDP 성장률은 각각 1.6%와 0.8%에 불과하다. 중국의 과거 30년 성장률은 8.6%이나, 최근 5년간은 평균 5.0%이다. 경제 규모가 큰 미국은 AI 등 신규 혁신 산업의 주도권을 쥐면서, 2020년 이후 성장률은 세계 어느 나라보다도 높아졌다.

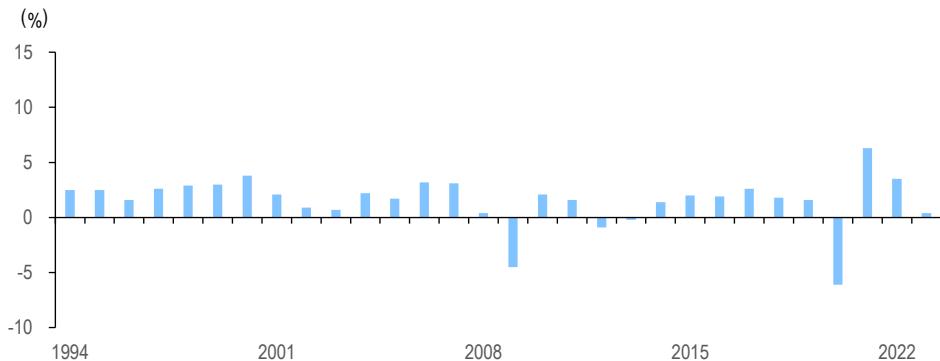
미국의 실질 GDP 성장을



자료: Datastream, 유안타증권 리서치센터

IT 산업의 비중이 낮고, 전통 제조업의 비중이 높은 유럽은 낮은 성장률을 이어가고 있다. 우크라이나 전쟁으로 에너지 비용이 높아지면서 2022년 이후 성장률은 상대적으로 더욱 낮아진 상태이다. 제약 바이오 등의 산업이 있지만, 금융과 소비재 비중이 높은 영국, 프랑스, 독일 등의 기업은 주요 기관투자자들의 포트폴리오에서도 중요도가 점점 낮아지고 있다.

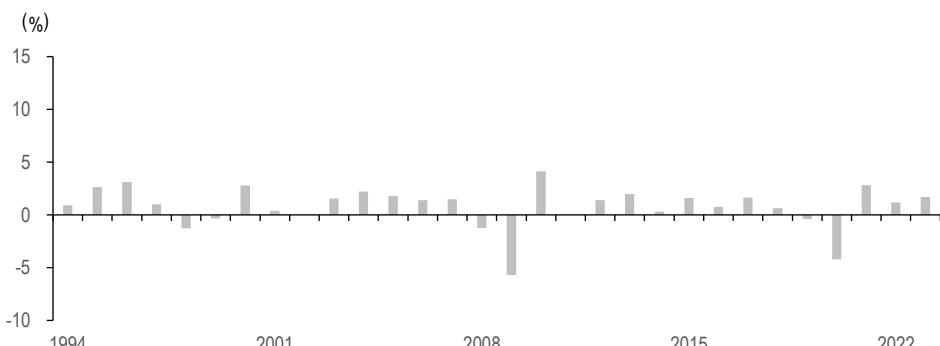
유럽의 실질 GDP 성장을



자료: Datastream, 유안티증권 리서치센터

아시아 국가 중에서 기관투자자의 비중이 가장 높은 일본도 잊어버린 30년을 지나면서 경제 활력이 줄어든 상태이다. 아베노믹스와 엔저 등으로 주식 시장이 살아나고는 있지만, 기관투자자의 포트폴리오에서 비중은 적극적으로 늘어나지는 않고 있다.

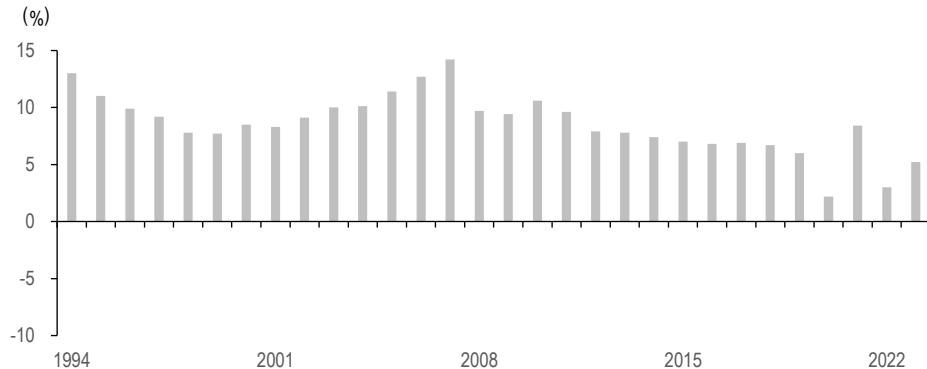
일본의 실질 GDP 성장을



자료: Datastream, 유안티증권 리서치센터

높은 경제성장을 보여왔던 중국은 코로나봉쇄정책, 미국과의 갈등, 부동산 문제 등으로 여러 어려움이 가중된 상태이다. 중국은 인구 감소까지 예상되면서 향후 경제 성장에 대한 의구심이 가중되고 있다. 이러한 상황 하에서 주요 기관투자자들은 벤치마크까지 변경하면서, 중국에 대한 투자 비중을 매우 적극적으로 줄여나가고 있다. 텍사스 등 보수 분위기가 강한 주정부를 중심으로 산하 연기금의 중국 벤치마크 축소되었고, 노르웨이국부펀드는 중국에 대한 낮은 기대감으로 상하이사무소를 철수시키기도 하였다.

중국의 실질 GDP 성장을

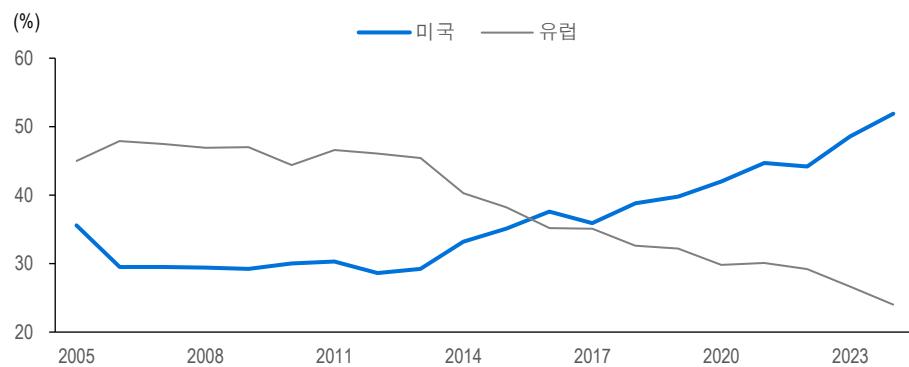


자료: Datastream, 유안티증권 리서치센터

전세계 기관투자자들의 포트폴리오에서 유럽과 중국의 비중이 줄어들면서, 그 자리를 미국이 채워나가고 있다. 세계 최대의 국부펀드인 노르웨이 국부펀드의 주식자산 중에서 미국이 차지하는 비중은 절반을 넘어 섰다.

노르웨이 국부펀드의 2005년 이후 국가별 투자 비중을 살펴보면, 2006~2012년까지는 미국의 투자 비중은 큰 변화를 보이지 않았다. 2013년경부터 미국의 투자 비중은 크게 늘어나기 시작하여 계속 상승세를 보였다. 반면 유럽의 투자 비중은 2006년부터 2012년까지는 완만한 하락세를 보였으나, 2013년부터는 투자 비중이 빠르게 줄어들었다.

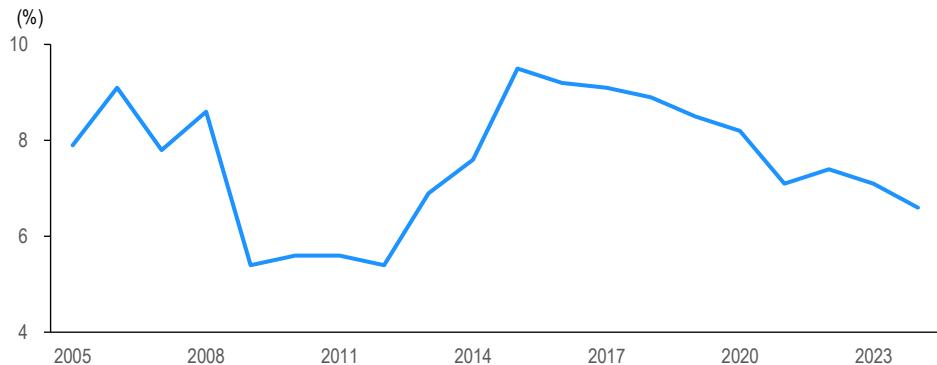
노르웨이 국부펀드의 미국과 유럽의 비중



자료: NBIM, 유안티증권 리서치센터

노르웨이 국부펀드의 주식 자산 중 일본 투자 비중은 2014년 이후 하락세를 보이고 있다. 아베노믹스로 일본 주식이 상승세를 타면서 2013년에는 일본의 투자 비중이 9.5%까지 상승하기도 했으나, 일본 기업들의 경쟁력 약화로 2014년 이후 일본의 투자 비중이 계속 내려가고 있다.

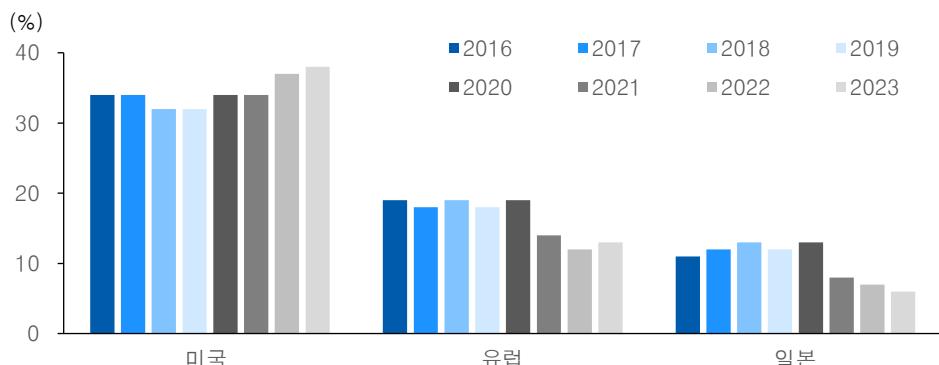
노르웨이 국부펀드의 일본의 비중



자료: NBIM, 유안타증권 리서치센터

싱가포르 국부펀드 테마섹도 노르웨이 국부펀드와 비슷한 패턴이 나타난다. 2018년 GIC의 국가별 투자 비중(전체 자산)을 보면, 미국의 투자 비중이 2018년 이후 늘어나는 모습을 보이고 있다. 그리고 그 시점부터 유럽과 일본의 투자 비중이 빠르게 줄어들고 있다. 성장률이 정체된 기업이나 국가의 투자 비중을 적극적으로 조정하는 것으로 보인다.

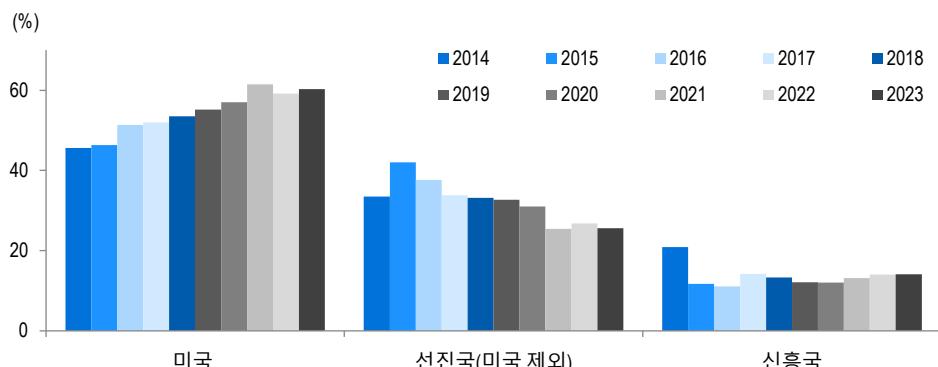
GIC의 주요 국가 투자 비중



자료: GIC, 유안타증권 리서치센터

미국 주식의 성과가 너무 좋다보니, 미국과 갈등을 겪고 있는 중국의 국부펀드인 CIC도 미국 자산의 비중이 늘어나는 모습이 관찰된다. 2012년 43.8%였던 미국 투자 자산은 2023년 60.3%로 늘어났다. 미국과 갈등이 고조된 이후에도 미국 자산의 비중은 꾸준히 증가하였다.

CIC의 주요 국가 투자 비중



자료: CIC, 유안티증권 리서치센터

AI, IT 뿐만 아니라 바이오 산업에서도 미국 기업의 도약은 이어지고 있다. 전세계 우수 인재가 미국으로 모이는 상황에서 미국 기업의 성장은 이어질 가능성이 높다. 미국의 주식시장도 401K 등의 기반이 탄탄한 상황에서 해외 기관투자자들과 개인투자자들의 투자가 늘어나면서, 수급 상황이 탄탄해지고 있다. 유럽과 신흥국 등의 투자 대안이 불투명한 상황에서 미국으로의 투자 집중은 당분간 이어질 것으로 생각된다.

2) 성장산업에 집중

2010년 이후 4차 산업혁명이 본격화되면서, 성장산업과 전통산업 간의 성장성이 차별화를 심화되었다. 인터넷, 모바일, 빅데이터, 클라우드컴퓨팅 등의 IT 기술과 생명공학, 로봇공학, 나노기술 등 신기술 등이 기존의 산업 패러다임을 바꾸고 있다. 이와 관련된 기업과 성장 산업 기업이 많은 국가에 대한 투자 수요가 늘어나고 있다.

기관 투자자들은 성장산업/국가에 집중 투자하는 전략을 좀 더 적극적으로 구사하는 경향이 있다. 전세계 시가총액의 1.5%를 투자하는 노르웨이 국부펀드의 주식 포트폴리오를 중심으로 살펴보면, 이런 경향이 매우 뚜렷하다.

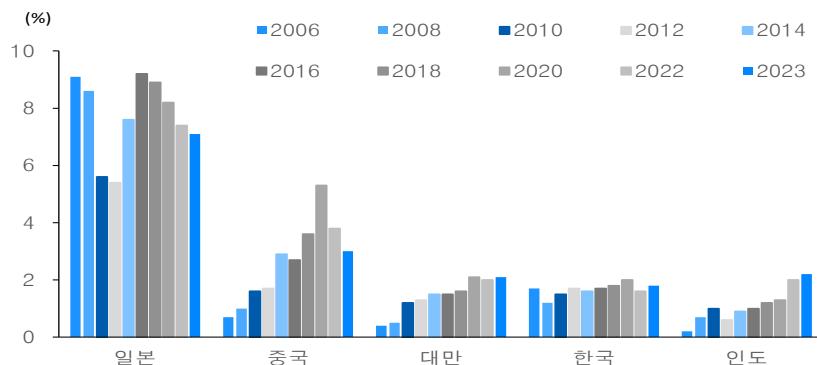
개인 투자자들이 성장산업/성장 국가에 집중투자하는 경향은 테마펀드 투자로 나타나고 있다. 전통적으

로 투자하는 국가나 산업·기업에 대한 선택은 펀드에 일임했던 유럽과 미국의 투자자들도 코로나19 팬데믹 이후 특정 산업이나 이슈에 집중하는 테마펀드 투자를 늘리고 있다.

노르웨이 국부펀드가 투자한 아시아 국가에서도 일본과 대만·인도가 상반된 흐름을 보이고 있다. 일본은 아베노믹스와 GPIF의 일본주식 비중 확대에 힘입어 2013년경에 투자 비중이 많이 늘어났으나, 2016년 이후에는 계속 투자 비중이 줄어들고 있다.

중국은 경제 성장과 주식시장 확대에 힘입어 처음 편입된 2004년 이후 매우 빠르게 투자 비중이 확대되었다. 하지만 2020년 이후 락다운과 미국과의 갈등 등의 영향으로 투자 비중이 줄어들고 있다. 반면, 대만과 인도는 Tech 업종 등의 성장으로 투자 비중이 꾸준하게 늘어나고 있다.

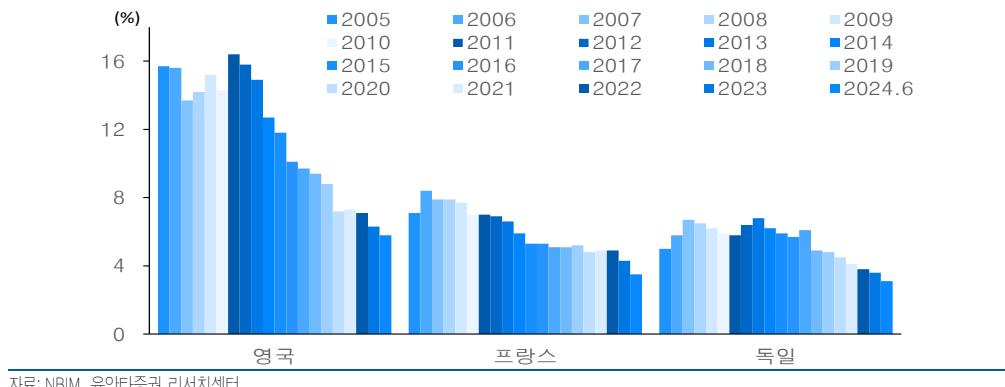
노르웨이 국부펀드의 아시아 주요 국가 투자 비중



자료: NBIM, 유안타증권 리서치센터

노르웨이 국부펀드는 유럽에 위치하여, 기본적으로 유럽 국가의 투자 비중이 전세계 시총 대비하여 높게 투자하고 있다. 그럼에도 불구하고, 유럽 투자 비중은 빠르게 줄어들고 있다. 영국은 2005년부터 2011년까지 13.7~16.4% 수준으로 투자하며, 미국에 이어 두 번째로 비중이 큰 국가였다. 하지만 2011년 이후 꾸준히 투자 비중이 줄어들어 2024년에는 5.8%로 줄어들었다. 프랑스와 독일도 2005년 이후 각각 3.5%와 3.1%로 투자비중이 낮아졌다.

노르웨이 국부펀드의 유럽 주요 국가 투자 비중

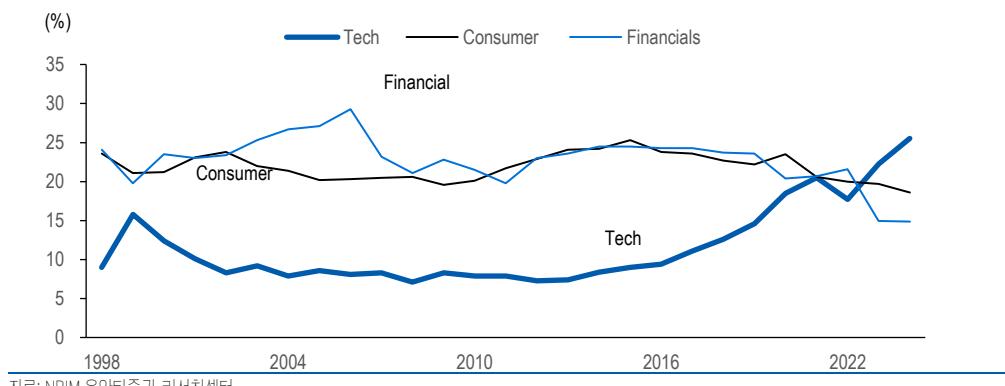


자료: NBIM, 유인티증권 리서치센터

유럽 중에서도 스위스, 네덜란드, 덴마크 등은 2015년 이후 투자 비중이 유지되거나 늘어났다. 스위스와 덴마크는 Healthcare업종, 네덜란드는 Tech 업종의 경쟁력이 부각된 것으로 보인다. 기관투자자의 국가별 투자 비중 확대는 성장 산업의 혁신을 주도하는 기업의 유무가 절대적인 영향을 미치고 있다.

노르웨이 국부펀드도 미국, 대만, 인도, 중국 등 주요 해외 기관투자자의 투자 비중이 늘어난 국가는 Tech업종과 바이오 업종의 강세가 특징적이었다. 2000년대 초반에는 전체 주식자산 중 소비재업종과 금융업종이 각각 23.6%와 24.1%를 차지했다.

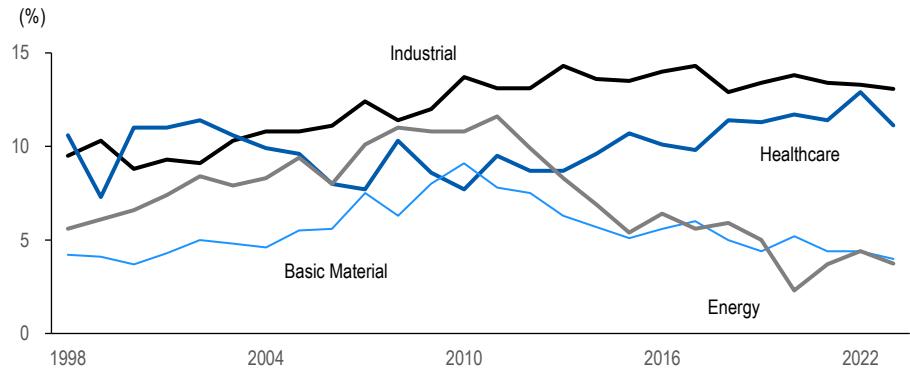
노르웨이 국부펀드의 업종 투자 비중



자료: NBIM, 유인티증권 리서치센터

1998년 9%였던 Tech 업종은 25.5%까지 늘어났고, 헬스케어 업종도 증가세를 보이고 있다. 에너지 전환 등의 영향을 받고 있는 에너지 업종은 2010년 이후 감소세를 보이고 있고, Basic Material업종과 유tility 업종의 투자 비중도 줄어들고 있다.

노르웨이 국부펀드의 업종 투자 비중



자료: NBIM, 유안타증권 리서치센터

2024 노르웨이 국부펀드의 미국 상위 투자 기업 10개 중에서 Tech 업종은 1위 Apple을 포함하여 6개가 포함되어 있다. 필수 소비재로 분류된 Amazon도 내용적으로는 Tech에 가깝다. 금융업종도 은행이 아닌 투자사인 Berkshire Hathaway 가 포함되어 있다. Health Care 업종은 1개가 포함되었다.

노르웨이 국부펀드의 미국 투자 상위 기업

(단위: 백만달러)

2005			2024.6		
기업	업종	투자규모	기업	업종	투자규모
Exxon Mobil	Oil & Gas	869	Microsoft	Tech	42,620
Chevron	Oil & Gas	814	Apple	Tech	36,703
General Electric	Industrials	702	NVIDIA	Tech	35,412
MBNA	Financials	567	Alphabet	Tech	24,258
Microsoft	Tech	518	Amazon.com	Consumer	22,661
American	Financials	418	Meta Platforms	Tech	15,141
Wachovia	Financials	408	Eli Lilly	Health Care	9,771
Altria	Consumer Goods	385	Broadcom	Tech	9,113
Bank of America	Financials	357	Berkshire Hathaway	Financial	8,555
UnitedHealth	Health Care	312	JP Morgan	Financial	7,350

자료: NBIM, 유안타증권 리서치센터



노르웨이 국부펀드 투자 국가 중에서 가장 투자 비중이 줄어든 독일의 상위 투자 기업을 살펴보면, 전통 산업의 유지가 특징적이다.

2005년 노르웨이 국부펀드의 영국의 상위 투자 기업은 미국과 마찬가지로 에너지 기업(Shell과 BP)이 1,2위를 차지하고 있다. Shell은 2024년에도 영국 투자 기업 중 투자 규모가 여전히 1위이고, BP는 3위를 차지하고 있다. 2005년 10위 안에 든 금융회사는 2개사였고, 2024년에도 2개사가 10위 안에 들었다. 2005년 10위안에 든 6개가 2024년에도 10위 안에 들었다. 에너지, 소재, 금융 등 전통 산업 구조에서 변화가 없고, Tech 등의 업종이 부상하지 못하는 것이 영국 경제가 부진한 이유를 나타내고 있다.

노르웨이 국부펀드의 영국 투자 상위 기업

(단위:백만달러)

2005			2024.6		
기업	업종	투자규모	기업	업종	투자규모
Royal Dutch Shell	Oil & Gas	1,214	Shell	Energy	6,720
BP	Oil & Gas	988	AstraZeneca	Health Care	5,300
GlaxoSmithKline	Health Care	692	BP	Energy	3,880
Royal Bank of	Financials	673	HSBC	Financials	3,665
Vodafone Group	Telecommunications	668	Unilever	Consumer	3,020
HSBC Holdings	Financials	597	Rio Tinto	Basic Materials	2,360
AstraZeneca	Health Care	452	RELX	Consumer	1,875
Tesco	Consumer Services	296	Diageo	Consumer	1,825
Anglo American	Basic Materials	293	GSK	Health Care	1,596
Rio Tinto	Basic Materials	285	Lloyds Banking	Financials	1,441

자료: NBIM, 유인티증권 리서치센터

일본도 영국과 비슷하게 전통산업이 주요 투자기업으로 남아있다. 2005년 노르웨이 국부펀드의 일본 투자 상위 기업은 금융업종 5개, 소비재업종 2개, 통신업종 등이 포함되어 있었다. 2024년에는 소비재 2개, 금융업종 3개 등이 포함되어 있고, Tech 업종은 1개사가 있다.

노르웨이 국부펀드의 일본 투자 상위 기업
(단위:백만달러)

2005			2024.6		
기업	업종	투자규모	기업	업종	투자규모
Sumitomo Mitsui	Financials	250	Toyota Motor	Consumer	3,926
Mitsubishi UFJ	Financials	181	Sony Group	Consumer	2,198
Toyota Motor	Consumer Goods	167	Hitachi Ltd	Industrials	2,171
Mizuho Financial	Financials	152	Mitsubishi UFJ	Financials	2,079
T&D Holdings	Financials	141	Tokyo Electron	Tech	1,891
Softbank	Telecommunications	121	Keyence	Industrials	1,839
Fanuc Ltd	Industrials	101	Shin-Etsu	Basic Materials	1,559
Sony	Consumer Goods	88	Tokio Marine	Financials	1,479
ORIX	Financials	85	Sumitomo Mitsui	Financials	1,479
Takeda	Health Care	84	Recruit Holdings	Industrials	1,351

자료: NBIM, 유안티증권 리서치센터

테마섹, GIC, CPPIB 등은 IT, 바이오 산업의 스타트업에 매우 공격적으로 투자를 늘리고 있다. 성장성이 희소해지면서, 기관투자자들은 성장성이 있는 분야에 대한 투자를 주력 투자 분야로 삼고 있다. 스타트업에 투자하기 위하여, 장기 투자를 위한 프로세스 등도 실행하고 있다. 주요 기관투자들의 투자 분야는 암호화폐, AI, 인터넷, 신재생에너지 등에 투자하는 사례가 늘어나고 있으며, 스타트업 단계에서의 투자도 활발하게 진행되고 있다.

성장산업 투자 사례

기관	투자 사례
국민연금	2011년 뉴욕, 2012년 런던, 2015년 싱가포르에 이어 샌프란시스코에 해외사무소 신설. 샌프란시스코사무소는 임성환 초대 소장을 포함한 운용역 4명과 행정인력 1명으로 구성. 샌프란시스코사무소는 사모와 공모주식, 실물자산 투자를 맡게됨. 샌프란시스코사무소에서는 실리콘밸리 등의 혁신 기업에 투자 계획
군인공제회	LIG넥스원, IBK 캐피탈과 함께 방산 혁신펀드 조성. 군인공제회 400억원, LIG넥스원 150억원, IBK캐피탈 250억원 출자. LIG넥스원과 IBK캐피탈이 공동 운용사를 맡아 첨단방산 및 4차 산업혁명 관련 기술 보유 기업에 투자.
GIC	스마트 모빌리티 스쿨버스 기업인 Zum의 시리즈 E에 참여. 시리즈E의 투자 규모는 1.4억달러이며, GIC와 Climate Investment, Sequoia 및 SoftBank Vision Fund 2 등 기존 투자자도 참여

자료: 언론취합, 유안티증권 리서치센터



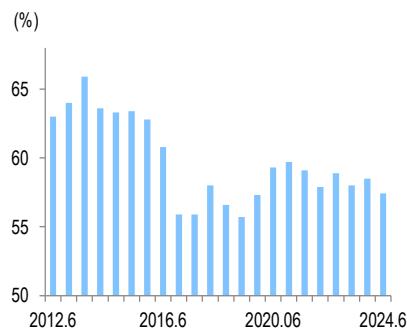
성장산업 투자 사례

기관	투자 사례
GIC	한국 LIG넥스원의 주식을 추가 매수하여 3대 주주가 됨. 지분은 6.37% 보유
	비즈니스 솔루션 업체 Zuora 이수를 위하여 Silver lake와 17억달러 투자.
	Equinix. CPPIB와 조인트 벤처 설립. 조인트벤처는 150억달러 이상자본을 조달할 계획이며, Equinix의 데이터 센터에 투자될 예정. Equinix는 미국의 여러 100mw 이상의 단지에 최신 xScale 시설을 건설할 토지를 구매할 예정
CPPIB	Alberta Investment Management Corporation(AIMCo) 및 Manulife Investment Management는 공유 네트워크 인프라 제공업체인 Boldyn Networks(Boldyn)에 투자 결정. 미국 고등 교육 업계에서 가장 큰 캠퍼스 내 연결 인프라 제공업체 중 하나인 Apogee Telecom(Apogee) 인수 합의를 포함하여 Boldyn의 지속적인 성장 전략을 지원하게 됨.
	이탈리아에서 가장 광범위한 통신 네트워크인 NetCo를 인수하는 Optics BidCo 투자 컨소시엄에 조인하기로 결정. CPP Investments는 17.5%의 지분을 인수하게 되며, LP는 Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.(KKR). 아부다비 투자청(ADIA)이 전액 출자한 자회사, 이탈리아 인프라 펀드 F2i, 이탈리아 정부 경제재정부 등이 포함
	항공우주 기술의 OEM 부품 및 수리 서비스를 제공하는 Ontic에 4억 5천만 달러 투자. Ontic은 영국에 본사가 있으며, 8000개 이상의 비행 시스템과 부품으로 구성된 제품을 제조 및 조립하고 있음
	유럽 22개 국가에서 330만개 중소기업에 디지털 솔루션을 제공하는 team.blue에 투자. team.blue의 가치는 48억유로로 평가되며, 2500명 직원 근무
Temasek	블랙스톤과 함께 맥쿼리자산으로부터 아시아태평양의 데이터센터 운영업체인 AirTrunk 지분 12% 인수. AirTrunk는 호주, 홍콩, 말레이시아, 싱가포르 등에서 데이터 센터 개발하고 운영
	Equinix. GIC와 조인트 벤처 설립. 조인트벤처는 150억달러 이상자본을 조달할 계획이며, Equinix의 데이터 센터에 투자될 예정. Equinix는 미국의 여러 100mw 이상의 단지에 최신 xScale 시설을 건설할 토지를 구매할 예정
	교육에 인공지능(AI) 기술을 적용한 국내 최초 교육 실습 플랫폼 '엘리스LXP'를 서비스하는 한국의 엘리스그룹에 자회사 베틱스 글로스가 시리즈C에 투자. 시리즈 C에는 기존 투자자인 알토스벤처스 참여.
	인도 상장 PB 핀테크(PB Fintech)의 지분 5.4%를 24억2500만 루피에 매각
Temasek	한국의 AI, 반도체 스타트업인 리밸리온의 1650억원의 시리즈B 투자에 자회사 파빌리온캐피탈 참여
	싱가포르에 본사를 둔 디지털 인프라 기업 Marketnode에 추가 투자. 마켓노드는 분산 원장 기술 기반 금융 인프라를 개발하는 스타트업
	향후 5년 동안 300억달러를 미국에 투자할 계획. 테마섹의 2024년 미국 투자 비중은 22%이며, 중국의 19%를 넘어서었음
	차세대 리튬메탈배터리 기업 SES AI 코퍼레이션의 지분 일부 매각. SES AI는 MIT 출신 치자오 후 CEO가 212년 설립하였으며, 고성능 리튬메탈 배터리 개발과 생산 분야에서 선도적 위치를 점하고 있음. 현대자동차, SK, LG 등도 투자하였음
Temasek	국내 양자컴퓨팅 스타트업 노르마에 테마섹 자회사인 베틱스 벤처스가 투자. 노르마는 2011년 설립된 사물인터넷 보안 솔루션 기업으로 양자컴퓨터 공격에도 안전한 양자내성 암호(PQC) 적용 IoT 보안 솔루션과 서비스 제공
	자료: 언론취합, 유안타증권 리서치센터

2. 대체자산과 기준포트폴리오

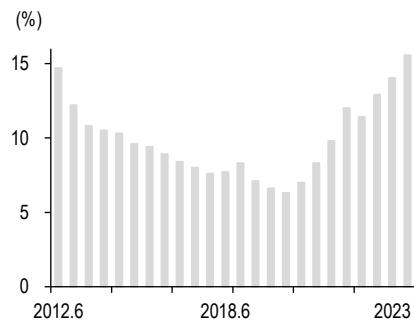
인프라 안정적인 수익 창출과 포트폴리오 다변화를 위하여 기관투자자들은 대체자산 투자 비중을 늘리고 있다. 미국의 대학기금과 국부펀드를 중심으로 대체자산이 늘어나면서, 운용 성과를 확인한 연기금은 대체자산의 비중을 늘리고 있다. 미국의 대표 연기금 CalPERS는 2020년 하반기부터 사모주식의 비중을 늘려나가고 있다.

CalPERS 공모주식 비중은 2020년 하반기부터 축소



자료:CalPERS, 유인티증권 리서치센터

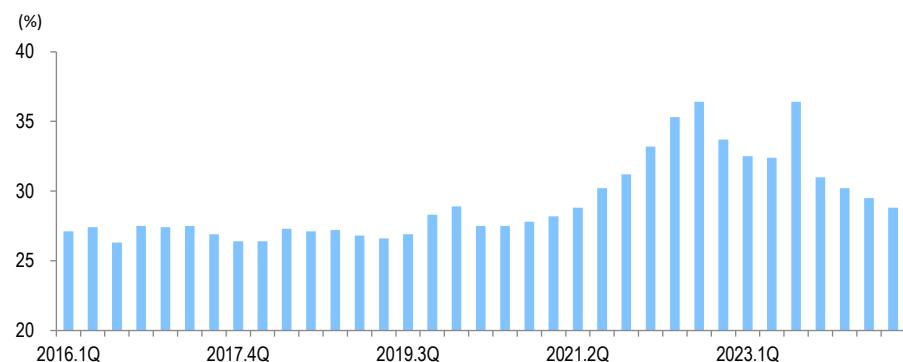
CalPERS의 사모주식 비중은 2020년 하반기부터 증가



자료:CalPERS, 유인티증권 리서치센터

네덜란드의 ABP도 대체자산 투자를 늘리고 있다. 대체 자산 중에서는 부동산과 Private Equity, 인프라 비중이 늘었으며, 그 중에서도 지난 2년간 Private Equity 비중이 크게 늘었다. 2019년 5.6%였던 Private Equity 비중은 2024년 8.6%까지, 같은 기간 인프라는 3.2%에서 5.6%로 늘었다.

ABP의 Alternative 자산은 2021년부터 증가



자료: ABP, 유인티증권 리서치센터

대체자산의 확대는 공모주식, 채권 등의 자산 축소로 이어지고 있으며, 주요 기관투자자들의 자산 리밸런싱으로 금융 시장에 영향을 미칠 것으로 보인다. 기관투자자들의 공모주식 자산 축소는 글로벌 주식시장에서 연기금 등의 영향력 축소를 가져올 수 있다.

포트폴리오 차원에서 미국 상업용 부동산의 공실률이 높아지는 추세가 이어지게 되면, 기관투자자들은 다른 지역의 건물의 비중을 높일 가능성도 있다. 대체자산군에서 부동산의 비중이 낮아지면서, Private Equity나 인프라 자산, 벤처 캐피탈 등의 자산군이 확대될 가능성도 있다.

대학기금은 갚아야할 부채가 없기 때문에, 대학 기금 수익률을 제고에 대해서 좀 더 유연한 접근이 가능하다. 특히 미국의 대형 대학 기금은 졸업생 네트워크의 경쟁력이 있고, 일찍부터 대체 투자를 시작하여 운용사와의 관계도 좋다. 미국의 탑 대학기금은 특정 자산의 전망이 밝다고 판단되면, 매우 공격적으로 자산 배분의 리밸런싱을 해왔던 전통이 있다. 대형 대학기금의 사례를 보고, 향후 자산 배분의 방향성을 가늠해볼 수 있다.

예일대학기금은 2014년 부동산의 비중이 17.6% 였으나, 2020년 부동산의 비중을 8.6%로 줄였다. 예일대학기금은 천연 자원 비중도 6년 동안 절반 수준으로 줄였다. 실물 자산의 비중을 줄이고, 기대 수익률이 높은 벤처캐피탈 자산 비중을 공격적으로 늘리고 있다.

예일 대학기금의 주요 자산군 비중 변화



자료: Yale Endowment, 유인타증권 리서치센터



하버드 대학기금도 2017년 13%였던 부동산 비중을 2023년 5%로 줄였고, 2017년 6%였던 천연자원 유형은 없어졌다. 반면 같은 기간 Private Equity 비중을 16%에서 39%로 2배 이상 늘렸다. Private Equity 비중을 늘리면서 기금 포트폴리오의 안정성은 Hedge Funds 의 비중을 늘리면서 추구하였다. 미국 대학 기금의 Hedge Funds 는 절대 수익 추구 혹은 금리+ α 를 추구하는 상품 위주로 채권 자산의 대체 기능을 수행하는 경우가 많다.

하버드 대학기금의 자산배분 (단위: %)

	2017	2020	2021	2023
Public Equity	31	19	14	14
Private Equity	16	23	34	39
Hedge Funds	21	36	33	32
Real Estate	13	7	5	5
Natural Resources	6	3	1	
Bonds/TIPS	8	5	4	5
Other Real Asset	2	1	1	2
Cash	3	6	8	3
	100	100	100	100

자료: HMC, 유인타증권 리서치센터

미국 상업용 부동산의 공실률이 높아지면서, 상업용 부동산의 가격 하락이 이어지는 상황이다. 2024년 상반기에는 인프라 자산을 중심으로 투자가 집행되는 경우가 많았다. 2023년 하반기부터 가격이 낮아진 상업용 부동산의 자금 집행을 고민하는 기관투자자가 늘어났으며, 실제 2024년 들어서는 자금 집행으로 이어지는 경우가 생겼다. 기존 부동산 자산의 기존 투자 조건 변경도 있었다.

인프라 투자 사례

기관	투자 사례
국민연금	2006년 국민연금은 국민은행 등 16개 기관과 총 1조 1900억원을 출자하여 '발해인프라펀드'에 출자. '발해인프라펀드'는 신대구부산고속도로, 남양주도시고속도로, 서울 용마터널, 부산 산성터널, 수원북부순환도로 등에 투자. 국민연금은 '발해인프라펀드'의 지분 40%를 2024년 초 KB 자산에 매각하였으며, 잔여 지분도 펀드 상장 전에 매각하기로 결정. 국민연금의 잔여 지분은 18.88%(7월)
	2006년 7870억원의 출자금으로 설정한 'NPS1호'리츠는 송파구 시그마타워, 중구 서울시티타워, 강남구 그레이스타워, 강남구 골든타워에 투자. 마지막 남았던 골든 타워가 매각되면서, 1조 6800억원 회수(7월)
	2018년 런던의 골드만삭스 사옥을 12억파운드에 인수하였으며, 절반은 대출로 조달. 영국계 보험사인 로스시라이프에서 빌린 6억파운드(약 1조 500억원)의 '플럼트리코트' 대출 상환하면서 풀 에쿼티전략으로 전환(9월)

자료: 언론취합, 유인타증권 리서치센터



인프라 투자 사례

기관	투자 사례
우정사업본부	예금사업단은 국내 인프라 대출형 블라인드펀드 위탁운용사의 우선협상대상자로 KB자산 선정. 투자규모는 1000억원 이내이며, 목표 내부수익률은 4% 이상. 민간투자사업에 60% 이상, 신재생에너지 등 인프라 사업에 40% 이하로 투자.(5월)
ABP	APG는 SSE Renewables와 4GW의 네덜란드 북해의 해상풍력발전단지 개발을 위한 컨소시엄 결성(1월) 인도네시아의 유료도로에 네덜란드의 연기금 ADIA와 함께 투자(2월)
노르웨이 국부펀드	스페인과 포르투갈에 위치한 태양광발전과 풍력발전 사업의 지분 49%를 Iberdola로부터 6.3억유로에 매입. 지분 51%는 Iberdola가 소유하며, 운영도 맡게 됨. 해당 발전 사업은 2개의 태양광 발전소와 2개의 풍력 발전소를 가지고 있음(1월)
	스페인에 위치한 태양광 발전 시설의 지분 49% 인수를 위하여 Iberdola에 2억 3백만 유로 지불. Iberdola는 운영자로 남게 됨. 발전 시설은 40만 가구의 연간 전력 소비 생산하며, 2개의 프로젝트 중 1개는 운영중이고 1개는 2025년에 개발 완료(4월)
	영국에 위치한 573MW의 해상 풍력발전소 지분 37.5% 인수. 풍력 발전소는 2018년 운영을 시작하였으며, 연간 51만가구의 전력 공급(6월)
GIC	인도의 민간 전력업체인 Sterlite Power와 인도의 전력 사업을 위한 조인트 벤처 설립. 스텔라이트 파워는 지분 51%, GIC는 49% 소유(3월)
	필리핀의 유료도로 사업자인 Metro Pacific Tollways의 자회사 PT margautama Nusantara, PT metro Pacific Tollways indonesia Services와 함께 PT jasa Marga의 지분 35%(10억달러) 취득. PT jasa Marga는 인도네시아의 유료도로 운영업체이며, 서부 자바, 중부자바, 동부자바에 위치한 13개 유료도로로 구성.(4월)
	도쿄 요코하마에 위치한 물류 창고 인수. 해당 물류 창고는 2022년 완공되었으며, Daiwa House가 개발(8월)
	Equinix. CPPIB와 조인트 벤처 설립. 조인트벤처는 150억달러 이상자본을 조달할 계획이며, Equinix의 데이터 센터에 투자될 예정. Equinix는 미국의 여러 100mw 이상의 단지에 최신 xScale 시설을 건설할 토지를 구매할 예정(10월)
ADIA	EQT와 EQT 인프라펀드 5호를 활용하여 Reword 지분 25% 인수. Reword는 북미에서 폐기물 솔루션 사업을 하고 있으며, 빠르게 성장 중. 현재 100개 이상의 시설에서 4600 고객을 위하여 서비스 제공(10월)
	인도네시아의 유료도로에 네덜란드의 연기금 APG와 함께 투자(2월)
CPPIB	캘리포니아의 에너지회사인 Aera Energy와 에너지 전환에 강점을 가진 California Resources Corporation의 합병에 동의. CPPIB는 Aera Energy의 지분 49% 보유하며, 이번 건으로 California Resources Corporation 지분 취득(1월)
	Alberta Investment Management Corporation(AIMCo) 및 Manulife Investment Management는 공유 네트워크 인프라 제공업체인 Boldyn Networks(Boldyn)에 투자 결정. 미국 고등 교육 업계에서 가장 큰 캠퍼스 내 연결 인프라 제공업체 중 하나인 Apogee Telecom(Apogee) 인수 합의를 포함하여 Boldyn의 지속적인 성장 전략을 지원하게 됨.(2월)
	이탈리아에서 가장 광범위한 통신 네트워크인 NetCo를 인수하는 Optics BidCo 투자 컨소시엄에 조인하기로 결정. CPP Investments는 17.5%의 지분을 인수하게 되며, LP는 Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.(KKR). 아부다비 투자청(ADIA)이 전액 출자한 자회사, 이탈리아 인프라 펀드 F2i, 이탈리아 정부 경제재정부 등이 포함(3월)
	인도 국도청(NHAI)이 후원하는 인프라 투자신탁 National Highways Infra Trust에 182억 루피(2억 9700만 캐나다달러) 추가 투자. 이번 투자로 CPPIB는 NHIT의 지분 25%를 보유하게 됨. NHIT의 유로 도로는 기존 8개에서 15개로 확장될 것이며, 인도 9개 주에 걸쳐 유료 도로를 보유(3월)
	합작법인이 RoundHill European Student Accommodation Partnership에서 RoundHill capital의 지분을 인수하고. 유럽 PBSA 운영 업체 Nido Living의 지분 전부 인수. 이번 투자에 CPPIB는 4천만 캐나다 달러를 투자하며, 향후 Nido로 운영. Nido는 2007년에 설립되었으며, 유럽에서 기숙사 운영을 하고 있고 있음(4월)
	기존의 직간접적인 해상풍력 자신을 Reventus Power에 통합. Reventus Power는 약 50명의 해상풍력 전문가로 팀을 구성하게 되며, 해상풍력 중심의 전문 지식을 연구. CPPIB의 해상풍력 투자 자산은 10억 캐나다 달러 규모(4월)

자료: 언론취합, 유인티증권 리서치센터



인프라 투자 사례

기관	투자 사례
CPPIB	글로벌 인프라 파트너와 Allote를 주당 67달러에 인수. 총 거래 규모는 62억달러. Allote는 에너지 회사로, 재생가능에너지 전환을 추진하기 위한 사업 확장(5월)
	EDF 자회사 EDF Renweables, Enbridge Inc의 자회사 EIH, Skyboem과 함께 프랑스 북부 해안에 497MW 규모의 페캄 해상 풍력 발전소 개소. 프랑스는 2030년까지 재생가능 에너지의 비중을 33%로 올리려 하며, 페캄 해상 풍력 발전소는 약 77만면에 걸친 전력 공급하게 됨(5월)
	미국 덴버에 본사를 둔 에너지 인프라회사인 Tallgrass에 8억 4300만 달러 투자. Tallgrass는 미국 14개주에 에너지를 제공하였으며, 탈탄소를 위한 비즈니스 전략 추진(8월)
	브라질의 수자원 관리 회사인 Igua Saneamento에 5억 3200만 캐나다 달러 투자. Igua Saneamento는 브라질 북동부의 74개 지역에 상하수도 처리 서비스 제공하게 됨(9월)
테마섹	싱가포르에 본사를 둔 디지털 인프라 기업 Marketnode에 추가 투자. 마켓노드는 분산 원장 기술 기반 금융 인프라를 개발하는 스타트업(6월)

자료: 언론취합, 유안타증권 리서치센터

부동산 투자 사례

기관	투자 사례
우정사업본부	해외 부동산 대출 위탁운용사로 블랙스톤을 선정. 위탁규모는 1억달러(약 1300억원)이며, 선진국 부동산 대출에 투자하여 연 7% 수익을 목표로 함(5월)
교직원공제회	자산운용사 PGIM이 조성하는 부동산 대출펀드에 1억 2500만호주달러(약 1100억원) 투자(9월)
사학연금	더케이호텔 부지 재개발사업위탁운용사 우선협상대상자에 이지스자산 선정. 교직원 공제회는 이지스자산에 1000억원 출자하며, 투자 기간은 4년. 향후 더케이호텔 부지에는 오피스, 호텔, R&D 시설 등을 포함한 복합 시설 단지로 개발됨
	여의도 TPE타워 준공. TPE타워 운용수익률은 14%를 넘을 것으로 예상(4월)
행정공제회	모건스탠리 프라임 프로퍼티펀드에 1억달러(약 1300억원) 규모 출자. 프라임펀드의 주투자처는 임대율 75% 이상의 미국 주요 지역의 물류·주거용·오피스 등 우량자산. 목표 수익률은 최소 8~10% 수준(4월)
	삼성생명과 '삼성SRA 국내대출일반사모부동산투자신탁1호'에 1500억원 출자. 삼성생명이 500억원, 행정공제회가 1000억원 출자. 주요 투자처는 수도권과 광역시 위주 신축 주거사업 PF. 목표 내부수익률은 7% 수준(6월)
	코람코자산신탁이 조성하는 오피스 우선주 투자 리츠에 1500억원 집행하기로 투자심의위원회에서 승인. 투자기간은 10년이며, 투자 대상은 연 6% 이상을 제공하는 국내 오피스 우선주(7월)
	미국의 프래디맥이 조성하는 멀티패밀리 후순위 대출펀드에 8000만달러(약 1100억원) 집행하기로 약정(9월)
군인공제회	코람코자산신탁이 조성한 '코람코오피스우선주제1호리츠'에서 송파구 삼성SDS타워와 강남구 하나금융 강남사옥에 각각 200억원씩 400억원 투자(9월)
	한국토지신탁과 '판교테크노밸리 H스퀘어' 매입을 위해 일으킨 선순위 4,439억원과 중순위 681억원의 대출이 6월 만기 도래하며, 이를 리파이닝하려고 '판교테크노밸리 H스퀘어'는 2011년 준공되었으며, 2만 5755평. 대부분 카카오 계열사들이 주요 임차하고 있음(5월)

자료: 언론취합, 유안타증권 리서치센터



부동산 투자 사례

기관	투자 사례
군인공제회	군인공제회가 LP로 참여한 이든자산의 '이든개발형 블라인드펀드'에서 서울 강남구 수서역세권지구 B1~4 블록에 위치한 오피스 개발 사업에 투자. 선순위 3060억원은 삼성SRA자산, 한국투자리얼에셋, 산한자산, 신한캐피탈 등이 참여. 중순위 600억원과 후순위 400억원은 하나증권과 군인공제회가 참여. '이든개발형 블라인드펀드'는 2023년 12월 1900억원 규모로 조성되어 오피스, 주거시설, 물류센터, 데이터센터 등 부동산 개발 및 빌류에드 사업에 투자. 펀드에는 군인공제회가 700억원을 출자하고 계열사인 한국캐피탈과 대한토지신탁이 150억원 약정(9월)
건설근로자공제회	국내부동산 선순위 대출펀드 위탁운용사에 메테우스자산 운용 선정. 펀드는 2천억원 규모이며, 국내 부동산 선순위 순수 대출형에 투자. 투자대상은 실물담보대출 및 PF 대출. 블라인드 펀드는 카카오페이 증권과 컨소시엄 구성(4월)
삼성생명	삼성SRA자산은 강남역의 삼성화재 본사사옥 '더에셋강남'의 우선협상대상자로 선정되었음. 서초동 삼성타운은 A동은 삼성생명, B동은 삼성SRA자산, C동은 삼성전자가 소유하게 됨. 삼성 SRA자산은 삼성화재, 삼성생명 등을 주요 전략적 투자자로 확보(7월)
ABP	사회와 환경 개선에 도움이 되는 지속가능한 주택 및 에너지 프로젝트에 300억유로 투자 목표. 투자 금액의 3분의 1은 네덜란드에 투자하며, 오염 기업에 대한 투자는 줄일 예정
노르웨이국부펀드	British Land로부터 세필드에 위치한 쇼핑 및 레저센터인 Meadowhall의 추가 지분 50% 인수. 추가 50% 인수를 위하여 3.6억파운드 지불(5월)
CPPIB	자회사 CPPIB credit Investments와 Redwood Trust는 7.5억달러 규모의 자본적 파트너십 체결. 파트너십은 5억달러 규모의 자산과 2.5억달러의 기업 담보 대출로 구성. 합작 투자는 주거용 투자자 브릿지 및 장기 대출 포트폴리오에 초기 투자(3월)
	Amita Capital limited를 arrow global group에 매각. Amita Capital limited는 유럽의 NPL과 부동산 관리에 특화된 회사이며, 총 자산은 40억유로. Arrow와 CPPIB는 향후 5년간 서비스 계약을 유지
	인도의 대체자산 운용사인 RMZ corporation과 one Paramount1을 싱가포르의 Keppel에 2억 6400만 달러에 매각. one Paramount1은 인도 첸나이의 A급 오피스(8월)
	블랙스톤과 함께 맥쿼리자산으로부터 아시아태평양의 데이터센터 운영업체인 AirTrunk 지분 12% 인수. AirTrunk는 호주, 홍콩, 말레이시아, 싱가포르 등에서 데이터 센터 개발하고 운영(9월)
	Equinix, GIC와 조인트 벤처 설립. 조인트벤처는 150억달러 이상자본을 조달할 계획이며, Equinix의 데이터 센터에 투자될 예정. Equinix는 미국의 여러 100mw 이상의 단지에 최신 xScale 시설을 건설할 토지를 구매할 예정(9월)
	글로벌 부동산 투자회사인 Kennedy Wilson과 영국의 단독 주택 단지 개발을 위한 조인트 벤처 체결. CPPB는 5억 파운드 투자하며, Kennedy Wilson은 5600만 파운드 투자. 조인트벤처는 노리치에 건설중인 주택단지, 브티븐이지에 건설중인 주택단지에 투자(10월)

자료: 언론취합, 유인티증권 리서치센터

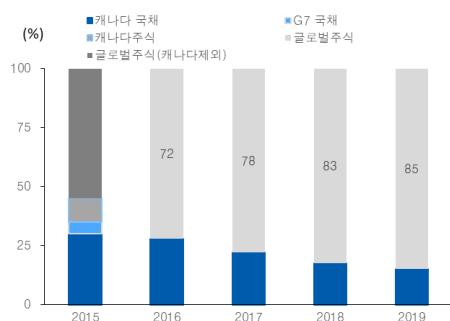
기대 수익률 제고를 최우선으로 삼았던 기관투자자의 자산 배분의 기준은 글로벌 금융위기를 겪으면서 리스크 요소를 중요하게 생각하는 방향으로 변화하였다. 리스크 관리 방식은 리스크 최소화에서 리스크 분산으로 변화하였다.

자산 배분 체계 변화를 위하여 ‘기준포트폴리오’를 적용하는 기관투자자가 늘어나고 있으며, 기준 포트폴리오를 활용하는 대표적인 투자자는 캐나다의 CPPIB이다. 우리나라의 국민연금은 2025년 대체자산부터 기준포트폴리오 시스템을 도입한다.

CPPIB의 기준포트폴리오는 기본적으로 글로벌주식(S&P Global LargeMidCap Index)과 캐나다채권(FTSE TMX Canada All Governments Nominal Bond Index)으로 구성된다. CPPIB는 지속가능한 최소위험 포트폴리오를 글로벌 주식 50%와 캐나다채권 50%로 정하고 있으나, 실제로는 수익률 제고를 위하여 최소위험 포트폴리오보다 높은 위험자산의 기준 포트폴리오 적용하고 있다. 높은 수준의 시장 위험을 목표로 삼은 다음 레버리지를 통해 광범위하게 다양한 다중 자산 클래스 포트폴리오 구성하게 된다.

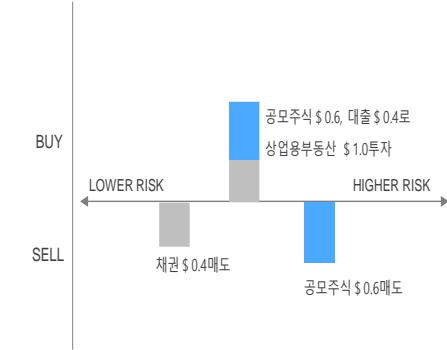
자산 집행시에는 새로 투자하는 자산의 리스크 요인에 의해서 다른 자산의 집행과 회수 비율이 결정되며, 포트폴리오 전체적으로 미리 정해놓은 위험 수준을 따라야 한다.

CPPIB의 자산배분



자료:CPPIB, 유인티증권 리서치센터

CPPIB의 기준포트폴리오 사례



자료:CPPIB, 유인티증권 리서치센터

기준포트폴리오의 적용은 기금의 상황에 따라 위험 할당의 방법을 활용하여 기준포트폴리오의 위험 수준을 준용할 수 있게 한다. 다단계 자산 배분으로 하위 자산배분 단계의 기준이 마련되고, 새로운 금융 상품 투자가 용이해지면서, 대체자산 투자가 활발해질 가능성이 매우 높다.



3. 기관투자자의 ESG 투자

그린워싱, Anti-ESG 등 ESG에 반대하는 분위기가 강해지면서, ESG 투자 확대에 대한 우려가 생겨났다. 하지만 유럽이나 미국의 주요 기관투자자들은 ESG 투자를 계획대로 실행해가고 있다.

미국의 CalPERS의 피터 캐션 지속가능투자 책임자는 탈탄소 전환이라는 경제 변화에 따라 초과 수익을 창출하기 위해 향후 6년간 250억 달러 규모로 '기후투자'에 자금을 배정할 것이라고 밝혔다. CalPERS가 투자하는 회사는 2050년 탄소 제로의 목표에 함께해야 한다.

네덜란드의 ABP는 재생에너지 관련 투자를 이어가고 있으며, 화석연료 관련 유동자산을 처분하였다. 석유와 가스 관련 인프라 투자 계약은 전여 투자금액이 48억 유로가 남아있으나, 점차적으로 투자 규모를 줄여나가고 있다. 사회와 환경 개선에 도움이 되는 지속가능 주택과 에너지 프로젝트에도 300억 유로 투자를 목표로 하고 있다.

세계 최대 규모의 국부펀드인 노르웨이 국부펀드는 유럽 지역의 태양광발전과 풍력발전소에 투자를 하였으며, 영국에 위치한 해상 풍력발전소의 지분도 인수하였다. 코펜하겐 인프라 파트너스와도 재생에너지 펀드에 9억 유로를 공동으로 투자하였다. 인프라 투자에는 신재생에너지 관련 프로젝트에 투자를 이어나가고 있다.

노르웨이 국부펀드는 ESG 요소에 반하는 기업활동을 하는 경우에는 투자관찰에 이어 투자 제외의 판단을 내린다. 2024년에도 환경 오염, 부패, 인권침해, 담배 생산, 살상무기 생산 등과 관련된 기업에 투자 제외 결정을 내렸다. 국가 기금으로 사회적 책임을 다하기 위해서 Unicef 등 국제 기구 등과 관련 이니셔티브에도 적극적으로 협력하고 있다.

GIC는 기후 변화에 대해서 기존의 산업 생태계가 크게 변화하면서, 추가 투자의 기회의 관점에서 적극적으로 대응하려 한다. 2024년에는 인도의 전력사업, TPG의 글로벌 임팩트 투자 플랫폼을 통한 에너지 서비스 플랫폼 Techem에 투자하였다. 북미에서 폐기물 솔루션 사업을 하는 Reworld의 지분을 25% 인수하기도 하였다.

CPPIB는 지분을 가진 Aera Energy를 에너지 전환에 강점을 가진 California Resources Co와 합병하였고, 해상풍력 자산 관리는 Reventus Power에 통합시켜 효율성을 제고시키려 하였다. 프랑스 북부 해안의 해상 풍력 발전소에 투자하였고, 미국에서 탈탄소 프로젝트를 추진하는 미국의 인프라 회사 Tallgrass의 지분도 취득하였다. 브라질의 수자원 관리회사 Igua Saneamento에도 투자였다.

싱가포르의 테마섹은 블랙록과 이산화탄소 제거 솔루션 제공업체인 스위스의 Newstark에 투자하였다. 해외 기관투자자들은 2050년 탄소 제로를 위하여 장기 투자 계획을 세웠으며, 이를 달성하기 위하여 여러 프로젝트를 시행하고 있다. 기후변화를 막기 위한 사회적 책임이 있는 기관투자자로서의 의무를



충실히 수행해야 하는 당위성이 있기 때문에, 특히 환경 분야에서는 관련 계획이 예정대로 수행되고 있다.

ESG 투자 사례

기관	투자 사례
국민연금	국내주식 책임투자 위탁운용사로 삼성액티브자산과 우리자산 선정
CalPERS	<p>피터 캐선 지속가능투자 책임자는 향후 6년간 250억달러(약 33조원) 규모로 '기후투자'에 자금을 배정할 것이라고 밝힘.</p> <p>2018년 이사회와 주주총회에서 승인된 보상 계약에 따라 일론 머스크에게 거액의 스톡옵션이 지급되었으며, 소액주주가 이를 무효로 해달라는 소송에서 승소. 테슬라 이사회는 이 판결에 항소할 계획이며, 이를 주주총회에 올린 상태. 캘퍼스는 경영진에 대한 고액 연봉에 대해 반대하며, 이번 스톡옵션 부여에 대해서도 반대</p>
	<p>스페인과 포르투갈에 위치한 태양광발전과 풍력발전 사업의 지분 49%를 Iberdrola로부터 6.3억유로에 매입. 지분 51%는 Iberdrola가 소유하며, 운영도 맡게 됨. 해당 발전 사업은 2개의 태양광 발전소와 2개의 풍력 발전소를 가지고 있음</p> <p>Jardine Matheson Holdings, jardine Cycle & Carriage, PT Astra International TBK를 환경 피해 유발 사유로 투자 대상에서 제외</p>
노르웨이 국부펀드	<p>삼성물산 주주총회에서 보통주 1주당 4500억원 배당하라는 주주제안에 찬성. 삼성물산 이사회가 제안한 이사 후보자5명에게는 반대 표명</p> <p>스페인에 위치한 태양광 발전 시설의 지분 49% 인수를 위하여 Iberdrola에 2억 3백만 유로 지불. Iberdrola는 운영자로 남게 됨. 발전 시설은 40만 가구의 연간 전력 소비 생산하며, 2개의 프로젝트 중 1개는 운영중이고 1개는 2025년에 개발 완료</p> <p>Adani Ports & Special Economic Zone를 인권 침해 이슈로 투자 제외. Weichai Power는 무기 판매를 이유로 투자 대상에서 제외</p> <p>영국에 위치한 573MW의 해상 풍력발전소 지분 37.5% 인수. 풍력 발전소는 2018년 운영을 시작하였으며, 연간 51만가구의 전력 공급</p> <p>Mativ holding이 담배 생산과 관련되어 받은 투자 제외 규정 해제. Bombardier가 부패와 관련된 우려는 지속되어 관찰 대상 지위 유지.</p> <p>Unicef와 기업이 디지털 활동을 통한 아동의 권리에 미치는 영향을 강조하기 위한 새로운 이니셔티브에 협력. 온라인 활동은 아동에게 다양한 위험을 접하게 할 수도 있지만, 긍정적 영향도 같이 고려되어야 함</p> <p>코펜하겐 인프라 파트너스와 재생에너지 펀드에 9억 유로를 공동으로 투자.</p> <p>China State Construction Engineering Co를 부패에 대한 사유로 투자 대상에서 제외. Tianjin Pharmaceutical da Re Tang group은 환경 피해에 대한 이유로 투자 대상에서 제외. Larsen& Toubro, general Dynamics를 핵무기 핵심 부품 생산 사유로 투자대상에서 제외. Prosegur Compania de Seguridad는 인권 침해 사유로, Turning Point Brands는 담배 제품 생산으로 투자대상에서 제외</p> <p>인권 침해 사유로 관찰 대상이 된 Supermax에 대한 관찰 종료. 석탄 생산과 관련한 Southern co, BHP Group에 대한 관찰도 종료. TXNM Energy, Public Power Co, TransAlta, Jastrzebska Spolka Weglowa, Eneva, Capital Power에 대한 관찰도 해제</p>
GIC	TPG의 글로벌 임팩트 투자 플랫폼의 기후 투자 전략을 위하여 TPG Rise Climate과 Techem group 인수 위한 계약 체결. Techem은 67억 유로의 가격으로 인수될 예정이며, 에너지 서비스 플랫폼을 18개국에서 제공하고 있음

자료: 언론취합, 유안타증권 리서치센터



ESG 사례

기관	투자 사례
GIC	EQT와 EQT 인프라펀드 5호를 활용하여 Reworld 지분 25% 인수. Reworld는 북미에서 폐기물 솔루션 사업을 하고 있으며, 빠르게 성장 중. 현재 100개 이상의 시설에서 4600 고객을 위하여 서비스 제공
CPPIB	캘리포니아의 에너지회사인 Aera Energy와 에너지 전환에 강점을 가진 California Resources Corporation의 합병에 동의. CPPIB는 Aera Energy의 지분 49% 보유하며, 이번 건으로 California Resources Corporation 지분 취득 기존의 직간접적인 해상풍력 자신을 Reventus Power에 통합. Reventus Power는 약 50명의 해상풍력 전문가로 팀을 구성하게 되며, 해상풍력 중심의 전문 지식을 연구. CPPIB의 해상풍력 투자 자산은 10억 캐나다 달러 규모. 글로벌 인프라 파트너와 Allete를 주당 67달러에 인수. 총 거래 규모는 62억달러. Allete는 에너지 회사로, 재생가능에너지 전환을 추진하기 위한 사업 확장 EDF 자회사 EDF Renweables, Enbridge Inc의 자회사 EIH, Skyboem과 함께 프랑스 북부 해안에 497MW 규모의 폐감 해상 풍력 발전소 개소. 프랑스는 2030년까지 재생가능 에너지의 비중을 33%로 올리려 하며, 폐감 해상 풍력 발전소는 약 77만면에세 전력 공급하게 됨
	브라질의 수자원 관리 회사인 Igua Saneamento에 5억 3200만 캐나다 달러 투자. Igua Saneamento는 브라질 북동부의 74개 지역에 상하수도 처리 서비스 제공하게 됨
테마섹	블랙록과 이산화탄소 제거 솔루션 제공업체인 스위스의 Newstark에 투자. Newstark는 총 6900만달리를 확보하게 되었으며, 투자자금으로 2030년까지 탄소 100만톤 제거를 목표하고 있음 차세대 리튬메탈배터리 기업 SES AI 코퍼레이션의 지분 일부 매각. SES AI는 MIT 출신 치자오 후 CEO가 212년 설립하였으며, 고성능 리튬메탈 배터리 개발과 생산 분야에서 선도적 위치를 점하고 있음. 현대자동차, SK, LG 등도 투자하였음

자료: 언론취합, 유인티비증권 리서치센터



국내 연기금

정부 산하 기금

정부 기금은 국가가 특정한 목적을 위하여 특정한 자금을 신축적으로 운용할 필요가 있을 때에 한하여 법률로 설치하도록 되어 있다. 기금은 개별법에 의하여 관리 주체가 자율적으로 편성운용한다(국가재정법 제 5조)

정부기금은 사회보험성기금, 계정성기금, 금융성기금, 사업성 기금으로 구분된다. 국민연금, 사학연금 등 사회보험성 기금의 운용자산이 크다.

기획재정부는 매년 사회보험성기금, 금융성기금, 사업성기금에 대하여 자산운용평가 부문에 대한 기금운용 평가를 실시한다. 경영평가 대상기금과 여유자금 1조원 이상 기금은 매년 평가하고, 계정성기금을 제외한 그 외 기금은 2년 주기로 평가한다. 2023년 회계연도에는 24개 기금을 평가하였다.

기금 현황							(단위: 백만원)
구분	기금명	주무부처	기금관리주체/위탁관리기관	운용개시	연중운용평잔	2023평가	
사회보험성 기금	고용보험기금	고용노동부	고용노동부	1995	7,273,319	해당	
	공무원연금기금	인사혁신처	공무원연금공단	1960	8,578,912	해당	
	국민연금기금	보건복지부	국민연금공단	1988	931,097,275	해당	
	군인연금기금	국방부	국방부	1960	964,732	해당	
	사립학교교직원연금기금	교육부	사립학교교직원연금공단	1975	21,694,843	해당	
	산업재해보상보험및예방기금	고용노동부	고용노동부	2002	23,406,519	해당	
계정성 기금	공공자금관리기금	기획재정부					
	공적자금상환기금	금융위원회					
	양곡증권정리기금	농림축산식품부					
	외국환명령기금	기획재정부					
금융성 기금	기술보증기금	중소벤처기업부	기술보증기금	1989	3,736,719	해당	
	농림수산업자신용보증기금	금융위원회	농협중앙회	1972	1,928,561	해당	
	농어가목돈마련저축장려기금	금융위원회	한국은행	1986	3,576	해당	
	산업기반신용보증기금	기획재정부	신용보증기금	1995	943,230	해당	
	무역보험기금	산업통상자원부	한국무역보험공사	1969	4,965,856	해당	
	신용보증기금	금융위원회	신용보증기금	1976	12,691,681	해당	
	예금보험기금채권상환기금	금융위원회	예금보험공사	2003	1,842,470	해당	
	주택금융신용보증기금	금융위원회	한국주택금융공사	1988	9,650,129	해당	
사업성 기금	과학기술진흥기금	과학기술정보통신부	한국연구재단	1992	22,480		
	관광진흥개발기금	문화체육관광부	문화체육관광부	1973	218,121		
	국민건강증진기금	보건복지부	보건복지부	1997	503,767		
	국민체육진흥기금	문화체육관광부	국민체육진흥공단	1989	1,695,494	해당	
	국유재산관리기금	기획재정부	한국자산관리공사	2012	1,332,517	해당	
	국제교류기금	외교부	한국국제교류재단	1992	52,905		
	국제질병퇴치기금	외교부	한국국제협력단	2017	4,247		

구분	기금명	주무부처	기금관리주체/위탁관리기관	운용개시	연중운용평잔	2023 평가
	군인복지기금	국방부	국방부	1996	729,333	해당
	근로복지진흥기금	고용노동부	근로복지공단	1994	96,134	
	금강수계관리기금	환경부	금강수계관리위원회	2002	20,298	
	낙동강수계관리기금	환경부	낙동강수계관리위원회	2002	13,479	
	남북협력기금	통일부	한국수출입은행	1991	87,178	
	농산물가격안정기금	농림축산식품부	한국농수산식품유통공사	1968	133,530	
	농어업재해보험기금	농림축산식품부	농업정책보험금융원	2005	123,156	
	농업소득보전변동직접지불기금	농림축산식품부	농협중앙회	2003		
	농지관리기금	농림축산식품부	한국농어촌공사	1981	737,046	
	농업·농촌공익기능증진직접지불기금	농림축산식품부	농협경제지주	2020	87,941	
	대외경제협력기금	기획재정부	한국수출입은행	1987	137,445	
	문화예술진흥기금	문화체육관광부	한국문화예술위원회	1973	203,738	
	문화재보호기금	문화체육관광부	문화재청	2010	18,615	
	방사성폐기물관리기금	산업통상자원부	한국원자력환경공단	2009	3,862,596	해당
	방송통신발전기금	과학기술정보통신부	한국방송통신전파진흥원	2000	152,503	해당
	범죄피해자보호기금	법무부	법무부	2011	8,522	
	보훈기금	국가보훈처	국가보훈처	1981	158,677	
	복권기금	기획재정부	기획재정부	2004	155,643	
	사학진흥기금	교육부	한국사학진흥재단	1990	102,679	
	산업기술진흥및사업화촉진기금	산업통상자원부	한국산업기술진흥원	2015	63,407	
	사법서비스진흥기금	대법원	대법원	2016	32,922	
	석면피해구제기금	환경부	환경부	2011	13,607	
	수산발전기금	해양수산부	수협중앙회	2001	168,912	
	소상공인시장진흥기금	중소벤처기업부	소상공인시장진흥공단	2015	361,646	
	순국선열애국지사사업기금	국가보훈처	국가보훈처	1968	83,023	
	언론진흥기금	문화체육관광부	한국언론진흥재단	2010	19,076	
	양성평등기금	여성가족부	여성가족부	1997	24,355	
	영산강·섬진강수계관리기금	환경부	영산강·섬진강 계관리위원회	2002	9,775	
	영화발전기금	문화체육관광부	영화진흥위원회	2007	89,792	
	원자력기금(원자력연구개발)	과학기술정보통신부	한국연구재단	1997	22,270	
	원자력기금(원자력안전규제)	원자력안전위원회	원자력안전위원회	2016	95,074	
	응급의료기금	보건복지부	보건복지부	1995	169,663	해당
	임금채권보장기금	고용노동부	고용노동부	1998	721,458	
	자동차사고피해자지원기금	국토교통부	손해보험협회	2017	203,586	
	자유무역환경지원기금	농림축산식품부	한국농수산식품유통공사	2004	150,470	
	장애인고용촉진및직업재활기금	고용노동부	고용노동부	1991	1,420,346	해당
	전력산업기반기금	산업통상자원부	한국전력 전력기반센터	2001	225,484	
	정보통신진흥기금	과학기술정보통신부	한국방송통신전파진흥원	1993	204,122	해당
	주택도시기금	국토교통부	국토교통부	1981	20,140,833	해당
	중소기업창업및진흥기금	중소벤처기업부	중소기업진흥공단	1979	103,237	해당
	지역신문발전기금	문화체육관광부	한국언론진흥재단	2005	6,227	
	청소년육성기금	여성가족부	여성가족부	1989	23,745	
	축산발전기금	농림축산식품부	농협경제지주	1976	128,094	
	한강수계관리기금	환경부	한강수계관리위원회	1999	143,166	

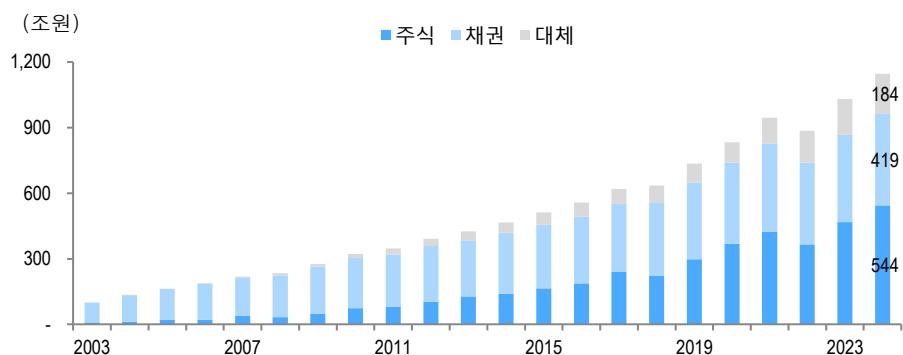
자료: 기획재정부, 유안티증권 리서치센터. 대형기금을 제외한 기금은 2년 주기로 평가하여, 이전 평가 기관은 이전의 운용평잔으로 표시

1. 국민연금



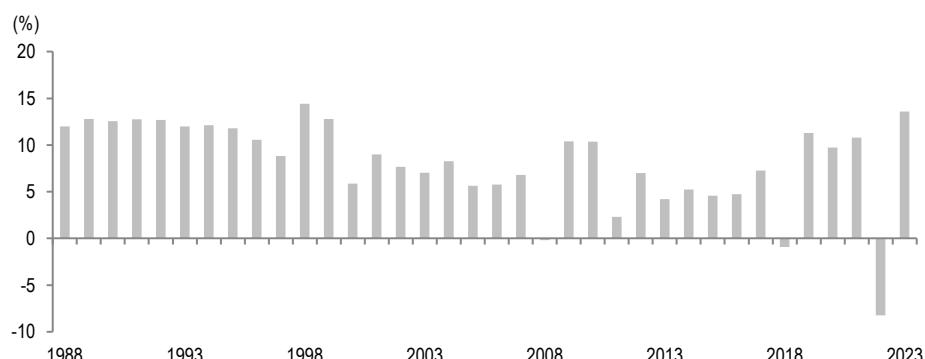
- 운용개시 년도 1988년
- 주무부처 보건복지부
- 관리주체 국민연금공단
- 운용자산규모 1150.3조원 (2024년 7월 기준)

운용자산과 포트폴리오



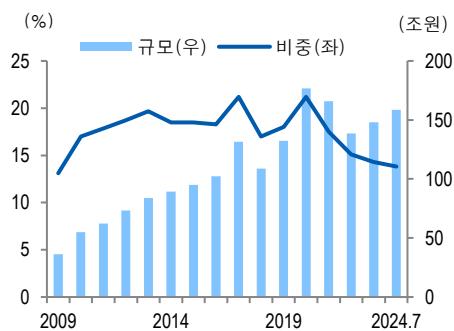
자료: 국민연금, 유안타증권 리서치센터, 2024년 7월

수익률



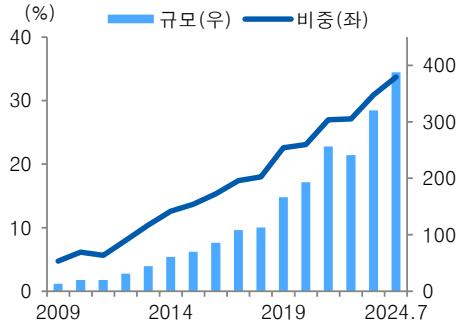
자료: 국민연금, 유안타증권 리서치센터

국내주식 규모와 비중



자료: 국민연금, 유인티증권 리서치센터

해외주식 규모와 비중



자료: 국민연금, 유인티증권 리서치센터

투자이슈

시기	이슈
2024년 1월	<p>지배구조 개선자문회 위원으로 김화진 서울대 법학과 교수, 김이배 덕성여대 회계학 교수, 이상철 이화여대 경영학 교수, 조명현 고려대 경영학 교수, 천경훈 서울대 법학교수, 이지윤 연세대 경영학 교수, 김경을 회계사, 이시연 금융연구원 연구위원, 황현영 자본시장 연구원 연구위원 등을 선임. 자문위원회의 존속 기간은 2년. 자문위원장은 김화진 교수. 지배구조 개선분과 위원장은 김이배 교수, 주주권행사분과 위원장은 김경을 회계사, 스튜어드십코드 분과 위원장은 조명현 교수가 담당</p> <p>기금운용분부의 전략 목표가 '모두가 누리는 상생의 연금 구현, 삶의 질 향상을 위한 복지 서비스 강화, 경영 혁신을 통한 생산성 및 사회적 책임 강화, 기금 운용 고도화로 수익 제고'로 변경. 이전의 '지속 성장을 위한 기반 고도화'가 '기금 운용 고도화로 수익 제고'로 변경. 전략 목표 달성을 위한 전략과제에도 기존의 '안정적인 기금 운용 수익 제고', 'ESG 중심의 책임투자 활성화'에 '선제적·체계적 리스크 관리 고도화', '기금 운용 인프라 강화'가 추가</p>
2024년 3월	2016년 이후 8년만에 국내주식 가치형 운용사 선정. 선정된 운용사는 베어링자산, 우리자산, 트러스톤자산 등이 선정되었음
2024년 5월	<p>기금운용위원회에서 '기준포트폴리오 도입 방안' 심의·의결. 기준포트폴리오는 지금이 장기적으로 감내해야 할 위험 수준을 표현한 것으로 국민연금은 '위험자산 65%'를 기금의 장기 운용 방향으로 선정. 2025년부터 우선적으로 대체자산을 대상으로 기준포트폴리오가 적용이 되고, 향후 전체 자산으로 확대될 예정</p> <p>파시브로 한정된 해외주식 적격운용 투자기능종목군을 패시브와 액티브로 확대. 향후 오버레이 전략과 펀더멘터 액티브 전략 등 다양한 직접운용 전략 구사가 가능해짐</p>
2024년 6월	<p>기획재정부와 한국은행이 국민연금과 체결했던 외환스왑 거래 한도를 350억달러에서 500억달러로 증액하는데 합의</p> <p>기획재정부, 고용노동부, 금융위원회를 중심으로 TF를 구성하여 퇴직연금의 기인, 운용, 수령등의 단계별 개선 방안 논의. 운용 수익률 제고를 위하여 국민연금공단이 운용사업자로 참여하여 관리하는 방안도 검토</p>
2024년 7월	국내채권 크레딧형 위탁운용사로 교보악사자산과 마이다스에셋자산 선정. 국내채권 크레딧형은 국채와 지방채, 통안증권, 특수채, 금융채, 여신금융채권, 회사채, ABS, MBS, CP, 전자단기사채 등에 투자

자료: 언론 취합



투자이슈

시기	이슈
2024년 7월	국민연금, 공무원연금, 사학연금, KIC는 해외납부 세액증가에 대응하기 위한 세무대응 협의체 구성. 4개 기관은 국내외 세무동향 및 이슈공유, 공통의 세무 이슈에 대한 대응방안 논의 및 공동대응. 기관별 세무협안 및 절세 추진 사례 공유 등의 협력 약속. 국민연금은 미국, 영국, 네덜란드, 덴마크 등에서 절세 지위를 인정받아 납부 세액의 800억원 이상을 환급받고 매년 400억원 이상을 절감하고 있음
	국내 PEF 운용사로 MBK파트너스, JKL파트너스, 프리미어파트너스, 프랙시스캐피탈 선정. 각 운용사에 1000억원에서 3500억원을 출자하여 최대 1조원 출자
	2006년 7870억원의 출자금으로 설정한 'NPS1호'리츠는 송파구 시그마타워, 중구 서울시티타워, 강남구 그레이스타워, 강남구 골든타워에 투자. 마지막 남았던 골든 타워가 매각되면서, 1조 6800억원 회수
2024년 8월	위탁운용사(GP)의 지분 투자를 위한 인력을 추가 충원하기로 결정. 국민연금은 2021년 영국의 BC 파트너스의 지분을 인수한 바 있음
2024년 9월	2018년 런던의 골드만삭스 사옥을 12억파운드에 인수하였으며, 절반은 대출로 조달. 영국계 보험사인 로스시라이프에서 빌린 6억파운드(약 1조 500억원)의 '플럼트리코트' 대출 상환하면서 풀 에쿼티전략으로 전환
	2011년 뉴욕, 2012년 런던, 2015년 싱가포르에 이어 샌프란시스코에 해외사무소 신설. 샌프란시스코사무소는 임성환 초대 소장을 포함한 운용역 4명과 행정인력 1명으로 구성. 샌프란시스코사무소는 사모와 공모주식, 실물자산 투자를 맡게됨.
	기금운용위원회에서 외화 선조달 한도를 기존 월 10억달러에서 분기별 60억달러로 상향하기로 결정. 확대된 선조달 한도는 10월부터 적용
	기금운용위원회에서 해외 기업들을 대상으로 배당정책, 기후변화, 산업 안전 등 기업의 가치와 중대한 영향을 주는 요인에 대해서 기업과의 대화를 시행하기로 결정. 국내 기업에 대해서는 2019년 1월부터 시행해왔음
2024년 10월	국내 사모투자 크레딧 부문 위탁운용사에 IMM크레딧솔루션, 글랜우드크레딧, 큐리어스파트너스 선정. 각 운용사는 1000~1500억원씩 총 3500억원을 집행하게 되며, 최소 2900억원 이상 크레딧 펀드를 설정해야 함. 펀드는 대출채권, CB, 신주인수권부사채, 상환전환우선주, 교환사채 등에 80% 이상 투자
	국내주식 책임투자 위탁운용사로 삼성액티브자산과 우리자산 선정. 장기 성장형 운용사로는 키움투자자산과 한화자산 선정

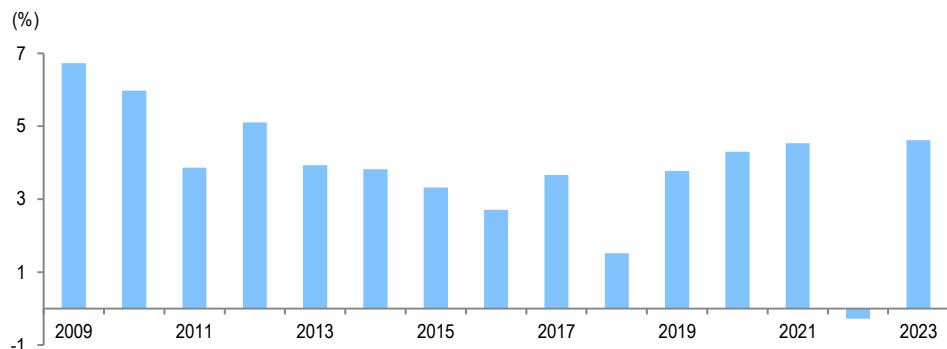
자료: 언론 취합

2. 우정사업본부



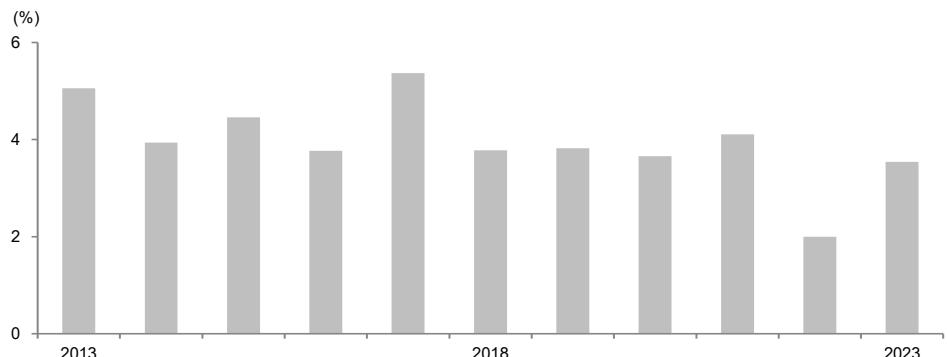
- 설립년도 1905년
- 주무부처 과학기술정보통신부
- 관리주체 우정사업본부
- 예금 운용자산 96.9조원(2023년)
- 보험 자산 62.6조원(2023년)

예금사업단 운용성과



자료: 우정사업본부, 유안티증권 리서치센터

보험사업단 운용성과



자료: 우정사업본부, 유안티증권 리서치센터



투자이슈

시기	이슈
2024년 4월	총 1500억원의 메자닌펀드의 우선협상대상자로 오미누스인베스트먼트-도미누스에쿼티파트너스, 에스지프라이빗에쿼지, 제이앤프라이빗에쿼티 선정
	국내 VC 위탁운용사의 우선협상대상자로 DSC인베스트먼트 선정. 투자 규모는 200억원이며, 펀드는 1000억원 이상 결성해야 함. 투자 기간은 4년이내이고, 펀드 만기는 8년
2024년 5월	해외 부동산 대출 위탁운용사로 블랙스톤을 선정. 위탁규모는 1억달러(약 1300억원)이며, 선진국 부동산 대출에 투자하여 연 7% 수익을 목표로 함
	가치형펀드 자산운용사들과 벤류업 프로그램에 대해 논의 진행
2024년 6월	예금사업단은 국내 인프라 대출형 블라인드펀드 위탁운용사의 우선협상대상자로 KB자산 선정. 투자규모는 1000억원 이내이며, 목표 내부수익률은 4% 이상. 민감투자사업에 60% 이상, 신재생에너지 등 인프라 사업에 40% 이하로 투자
	국내부동산 NPL 펀드 우선협상대상자로 파인트리자산과 유진자산 선정. NPL 펀드는 예금사업단과 보험사업단으로부터 각각 2000억원, 1000억원을 출자받게 됨
2024년 7월	예금사업단과 보험사업단은 해외해권 자문운용사로 신한자산 선정. 신한자산은 기존의 미래에셋자산과 함께 해외채권 또는 해외채권 공모펀드 투자를 위한 집합기구 설정, 해외운용사화의 일임계약을 통한 해외채권 투자/해외채권 공모펀드 투자 등의 역할을 하게 됨. 이와 함께 해외채권 펀드 설정과 관리, 해외운용사 모니터링, 포트폴리오 재조정과 글로벌 채권시장 분석, 위탁자산 관리와 투자유형 신설, 투자비중 조정 등의 업무 수행
	예금사업단은 국내 선순위 인수금융 블라인드 펀드 위탁운용사에 KB자산, 우리자산 선정. M&A 거래가 포함된 선순위 인수금융에 80% 이상 투자. 투자 기간은 4년이고 펀드 만기는 8년 이내.

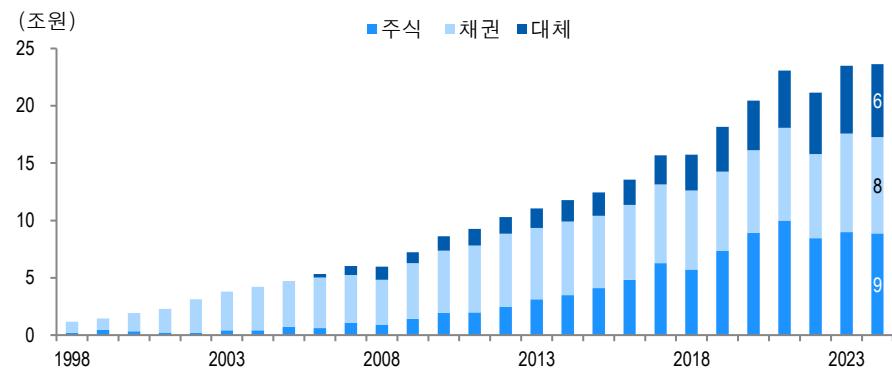
자료: 언론취합, 유인티증권 리서치센터

3. 사학연금



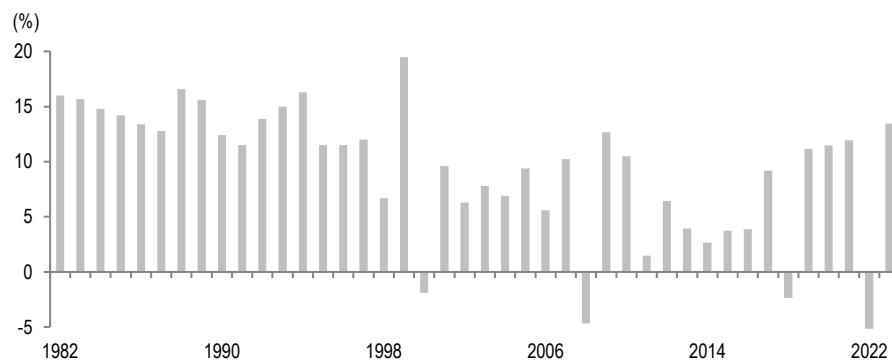
- 운용개시 년도 1975년
- 주무부처 교육부
- 관리주체 사립학교교직원연금공단
- 운용자산규모 24.2조원 (2024년 8월)

운용자산 포트폴리오



자료: 사학연금, 유인타증권 리서치센터, 2022년

수익률



자료: 사학연금, 유인타증권 리서치센터

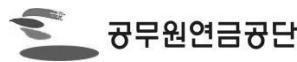


투자이슈

시기	이슈
2024년 4월	여의도 TP타워 준공. TP타워 운용수익률은 14%를 넘을 것으로 예상
	모건스탠리 프라임 프로퍼티펀드에 1억달러(약 1300억원) 규모 출자. 프라임펀드의 주투자처는 임대율 75% 이상의 미국 주요 지역의 물류·주거용·오피스 등 우량자산. 목표 수익률은 최소 8~10% 수준
2024년 7월	국민연금, 공무원연금, 사학연금, KIC는 해외납부 세액증기제에 대응하기 위한 세무대응 협의체 구성. 4개 기관은 국내외 세무동향 및 이슈공유, 공통의 세무 이슈에 대한 대응방안 논의 및 공동대응. 기관별 세무현안 및 절세 추진 사례 공유 등의 협력 약속. 국민연금은 미국, 영국, 네덜란드, 덴마크 등에서 절세 지위를 인정받아 납부 세액의 800억원 이상을 환급받고 매년 400억원 이상을 절감하고 있음

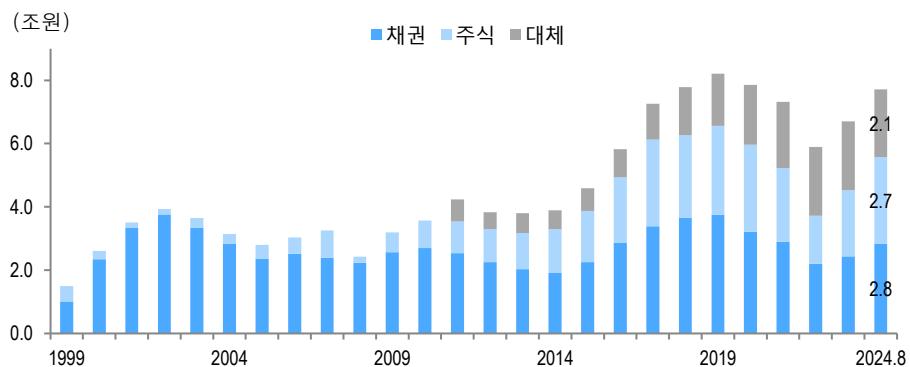
자료: 언론취합, 유인타증권 리서치센터

4. 공무원연금



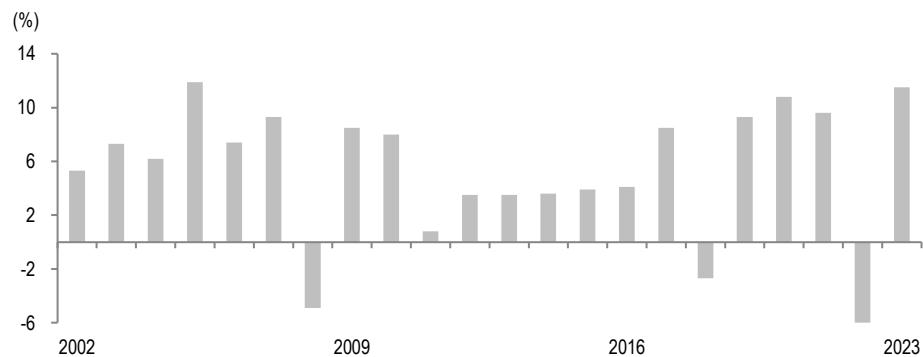
- 운용개시 년도 1960년
- 주무부처 인사혁신처
- 관리주체 공무원연금공단
- 운용자산규모 7.8조원 (2024년 8월)

운용 자산과 포트폴리오



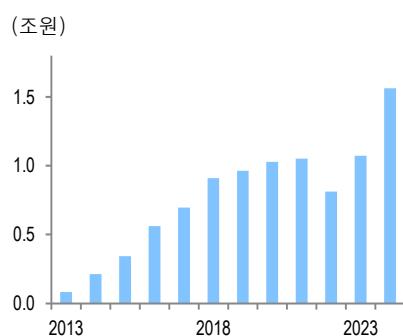
자료: 공무원연금, 유인티증권 리서치센터

수익률



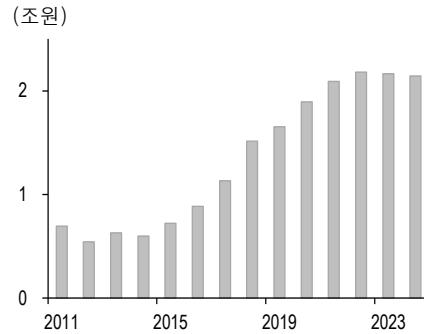
자료: 공무원연금, 유인티증권 리서치센터.

해외주식 규모



자료: 공무원연금, 유인타증권 리서치센터

대체자산 규모



자료: 공무원연금, 유인타증권 리서치센터

투자이슈

시기	이슈
2024년 4월	백주현 CIO의 1년 연임 결정. 백주현 CIO는 2022년 7월 2년의 임기를 시작
2024년 6월	400억원 규모의 국내 사모대체투자 위탁 운용사 선정. 대형은 IMM PE, MBK파트너스를 선정하였고, 중형 부문은 프랙시스캐피탈파트너스와 프리미어파트너스 선정. 대형사는 2개사에 400억원씩, 중형은 2개사에 300억원씩 출자
2024년 7월	국민연금, 공무원연금, 사학연금, KIC는 해외남부 세액증가에 대응하기 위한 세무대응 협의체 구성. 4개 기관은 국내외 세무동향 및 이슈공유, 공통의 세무 이슈에 대한 대응방안 논의 및 공동대응. 기관별 세무현안 및 절세 추진 사례 공유 등의 협력 약속. 국민연금은 미국, 영국, 네덜란드, 덴마크 등에서 절세 지위를 인정받아 납부 세액의 800억원 이상을 환급받고 매년 400억원 이상을 절감하고 있음
2024년 8월	해외주식 자문형 신규 위탁운용 기관으로 Acadian(한투), Fisher(대신), Franklin Templeton(NH아문디), Invesco(피데스), Lazard(DB), neuberger Berman(키움), Roberco(IBK), UBP(신한) 선정. 운용사별 위탁 규모는 최대 500억원이며, 선진국 시장에 투자하는 액티브 운용 전략 구사. 해외 운용사의 투자자문을 통해 국내 운용사가 일임펀드 운용

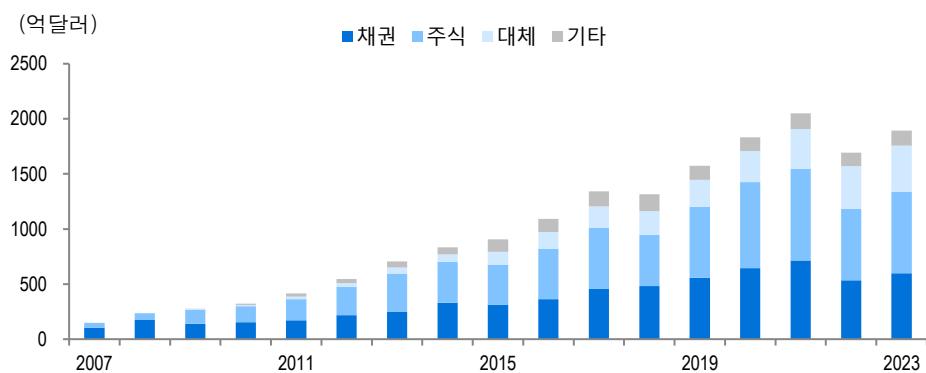
자료: 언론취합, 유인타증권 리서치센터

5. 한국투자공사



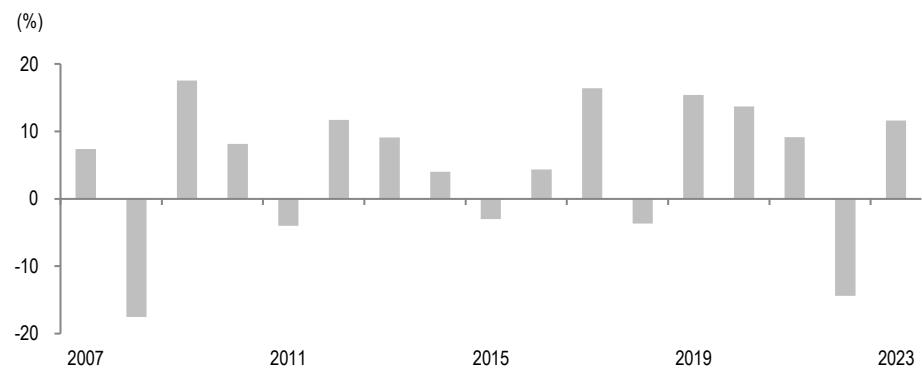
- 운용개시 년도 2005년
- 주무부처 기획재정부
- 관리주체 한국투자공사
- 운용자산규모 1,894억달러 (2023년)

운용 자산과 포트폴리오



자료: KIC, 유안티증권 리서치센터

총자산수익률



자료: KIC, 유안티증권 리서치센터



투자이슈

시기	이슈
2024년 1월	사모대출(Private Debt)을 별도 자산군으로 분리해 관리하기로 결정하고, 벤치마크는 모닝스타 글로벌 레버리지 대출 지수(Morningstar Global Leveraged Loan Index)를 활용
2024년 2월	인도 중앙은행(RBI)으로부터 룸바이 사무소에 대한 설립 승인 인가를 받았음. KIC는 뉴욕지사(2010년), 런던(2011년), 싱가포르(2017년), 샌프란시스코(2021년)에 해외 사무소를 두고 있음. 인도 경제가 성장함에 따라 테마섹(2004년), 말레이시아 국부펀드 카자나(2008년), GIC(2010년), CPPIB(2015년), OPPP(2022년) 등이 인도에 사무소를 개설하였음
2024년 6월	글로벌 주식형 펀드를 운용할 국내 운용사로 미래에셋자산, KB자산, 키움투자자산, 하나 자산을 선정. 4개 운용사에 연말까지 총 2억달러 출자하고, 성과를 보고 2억달러 추가 출자 가능
2024년 9월	KIC 차기 사장으로 박일영 세계 은행 상임이사 임명. 박 상임이사는 행정고시 36회로 기획재정부에서 대외경제국장, 개발금융국장, 국제경제관리관을 거쳤음. 이후 세계은행 이코노미스트 및 상임이사, IMF 선임자문관으로 경험을 쌓음
2024년 7월	국민연금, 공무원연금, 사학연금, KIC는 해외납부 세액증가에 대응하기 위한 세무대응 협의체 구성. 4개 기관은 국내외 세무동향 및 이슈공유, 공통의 세무 이슈에 대한 대응방안 논의 및 공동대응. 기관별 세무현안 및 절세 추진 사례 공유 등의 협력 약속. 국민연금은 미국, 영국, 네덜란드, 덴마크 등에서 절세 지위를 인정받아 납부 세액의 800억원 이상을 환급받고 매년 400억원 이상을 절감하고 있음

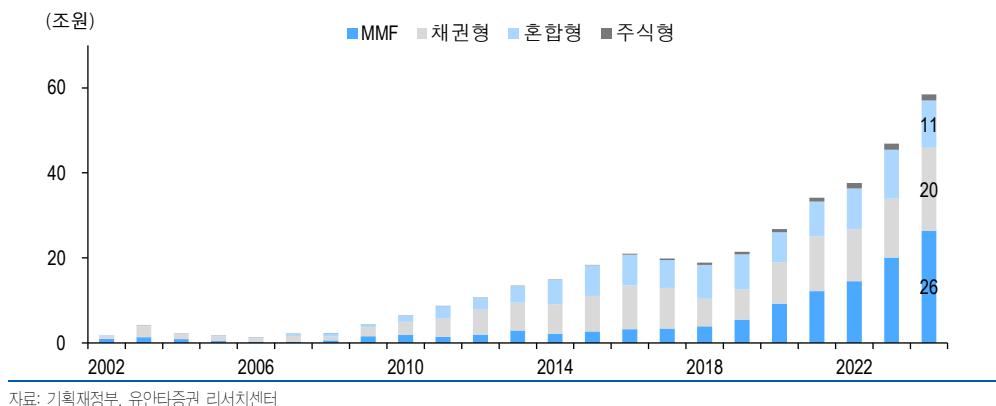
자료: 언론취합, 유인티증권 리서치센터

6. 연기금투자풀



- 운용개시 년도 2002년
- 주무부처 기획재정부
- 관리주체 삼성자산, 미래자산
- 운용자산규모 60.6조원 (2024년 6월)

운용자산과 포트폴리오



자료: 기획재정부, 유인타증권 리서치센터

투자이슈

시기	이슈
2024년 7월	중소형연기금 운용을 위한 1조 3000억원 규모의 민간 연기금 투자풀의 주간운용사에 삼성자산 단독 응찰. 민간여인금 투자풀에는 한국증권금융, 증안펀드, 성균관대·가천대, 연초생산안정화재단 등 30여곳의 자금 운용
	한국거래소의 1500억원 규모의 OCIO 기관에 삼성증권(채권형 1000억원)과 NH투자증권(주식형 500억원) 선정

자료: 언론취합, 유인타증권 리서치센터





공제회



공제회는 정부가 특정집단에 대한 사회보장제도를 직접 수행하는 업무를民間에 위임하여 금융기능 또는 복지기능을 제공하게 조직이다. 공제회가 수행하는 공제사업은 공제회의 설립목적에 따라 다양한 형태로 구성된다. 공제회와 다른 금융기관과의 가장 큰 차이점은 회원 가입요건에 대한 배타성이다.

국내에는 약 60여개의 공제회가 존재한다. 공제회는 대략 4가지 형태로 나눌수 있다.

1) 종합금융서비스

한국교직원공제회, 경찰공제회, 군인공제회, 대한지방행정공제회 등 특정직역 소속 조합원들이 자발적으로 납부한 자금을 이용하여 종합금융서비스를 제공한다.

2) 정책

정부가 정책적으로 특정계층을 돋기 위해 세제나 재정으로 직간접 지원을 한다. 노란우산공제회, 과학기술인공제회 등이 이에 해당한다.

3) 특정 단체나 법인 대상

특정단체나 법인이 조합원으로 공제회에 가입하고 이들 조합원을 대상으로 보증, 배상책임, 손해공제 등과 같은 유사보증사업을 영위한다. 건설공제회, 전문건설공제조합, 엔지니어링공제조합 등이 이에 해당한다.

4) 유사보험

조합원을 대상으로 유사 보험 사업을 영위한다. 신용협동조합공제, 수산업협동조합공제, 새마을금고공제 등이 유사보험사업을 영위하고 있다.

법률에 따라 설립, 운영되는 주요 공제회

성격	기관명	설립근거
회원복지 및 금융서비스	한국교직원공제회	한국교직원공제회법
	군인공제회	군인공제회법
	경찰공제회	경찰공제회법
	대한지방행정공제회	대한지방행정공제회법
	대한소방공제회	대한소방공제회법
정책적 지원, 사회보험	건설근로자공제회	건설근로자의 고용개선 등에 관한 법률 제9조
	과학기술인공제회	과학기술인공제회법
	한국사회복지공제회	사회복지사 등의 처우 및 지위 향상을 위한 법률 제4조
보증, 손해 공제	한국지방재정공제회	한국지방재정공제회법
	어린이집안전공제회	영유아보육법 제31조의2
	학교안전공제회	학교안전사고 예방 및 보상에 관한 법률 제15조
	소방산업공제조합	소방산업의 진흥에 관한 법률 제23조
	소프트웨어공제조합	소프트웨어산업 진흥법 제27조
	전기공사공제조합	전기공사공제조합법



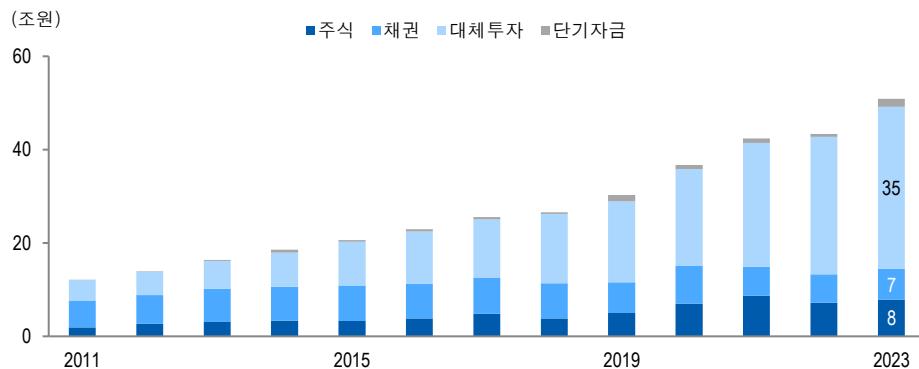
공제회 규모가 커지면서 운용자산 규모도 커지고 있다. 특별법에 따라 설립된 한국교직원공제회, 군인공제회, 경찰공제회, 대한지방행정공제회, 대한소방공제회와 정책·사회보험 성격의 과학기술인공제회와 지방재정공제회, 건설근로자공제회가 운용 규모가 큰 공제회이다.

1. 교직원공제회



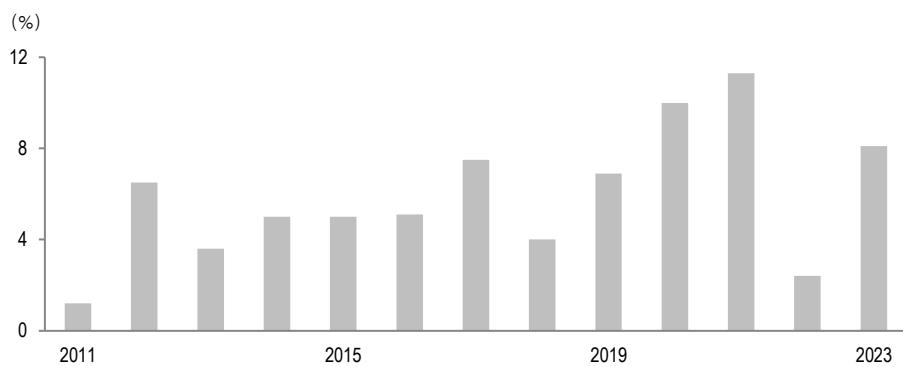
- 운용개시 년도 1971년
- 운용자산규모 48.7조원(2023년)
- 감독기관 교육부

운용자산과 포트폴리오



자료: 교직원공제회, 유인티증권 리서치센터

수익률



자료: 교직원공제회, 유인티증권 리서치센터



투자이슈

시기	이슈
2024년 2월	한국성장금융투자운용 등과 2102억원 규모로 출자한 에이치PE에서 임플란트 의료기기 생산업체이 디오의 전환사채 인수 계약에 850억원 투자
2024년 9월	자산운용사 PGIM이 조성하는 부동산 대출펀드에 1억 2500만호주달러(약 1100억원) 투자 더케이호텔 부지 재개발사업위탁운용사 우선협상대상자에 이지스자산 선정. 교직원 공제회는 이지스자산에 1000억원 출자하며, 투자 기간은 4년. 향후 더케이호텔 부지에는 오피스, 호텔, R&D 시설 등을 포함한 복합시설 단지로 개발됨

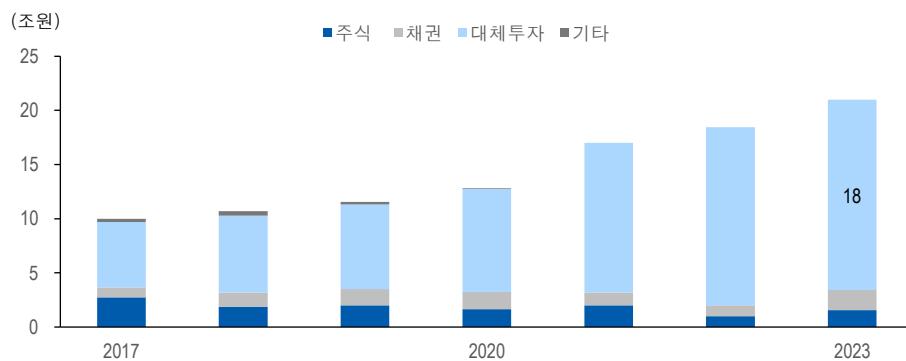
자료: 언론취합, 유인타증권 리서치센터

2. 지방행정공제회



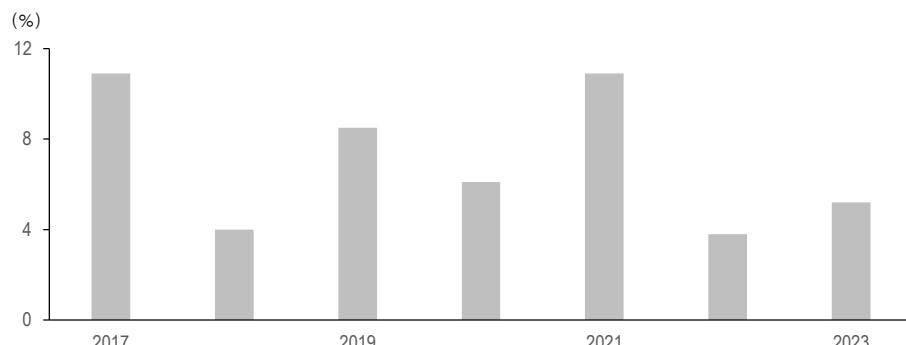
- 운용개시 년도 1971년
- 운용자산규모 24.3조원(2023년)
- 감독기관 행정안전부

운용자산과 포트폴리오



자료: 지방행정공제회, 유인티증권 리서치센터

수익률



자료: 지방행정공제회, 유인티증권 리서치센터

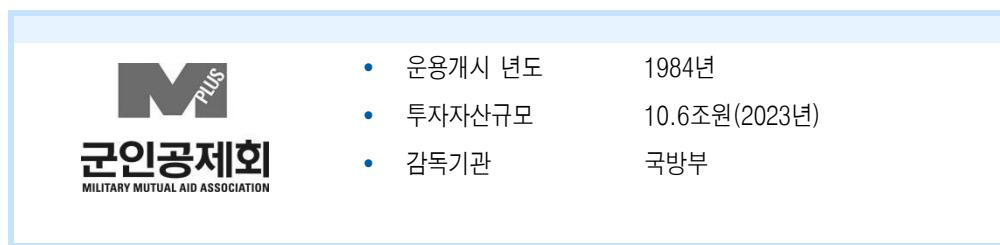


투자이슈

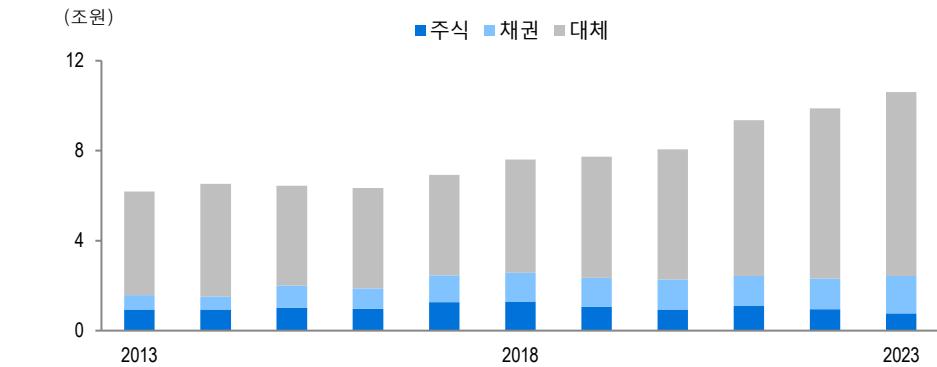
시기	이슈
2024년 3월	2000억원 규모의 대출채권 담보부증권(CLO)에 투자할 위탁운용사로 HDC 자산 선정. 캐피탈콜은 창업투자회사나 벤처캐피탈 등 투자회사가 자금을 조성할 때 필요할 때마다 받기로 약정해 필요시 투자자금을 요구할 수 있는 권리이며, 펀드는 캐피탈콜 방식으로 투자하는 블리안드 형태로 운용되게 됨. 투자 지역은 미국의 비중이 높으며, 유럽에도 투자
2024년 6월	삼성생명과 '삼성SRA국내대출일반사모부동산투자신탁1호'에 1500억원 출자. 삼성생명이 500억원, 행정공제회가 1000억원 출자. 주요 투자처는 수도권과 광역시 위주 신축 주거사업 PF. 목표 내부수익률은 7% 수준
2024년 7월	블랙스톤 BDC에 6000만달러(약 830억원) 투자하며, 시기별로 나눠서 자금 집행. BDC는 투자자 자금으로 중소입이나 벤처기업에 투자하고, 이익을 배분하게 됨. 투자자들은 상장된 BDC펀드를 주식처럼 거래할 수 있으며, 투자금을 회수할 수 있음
	코람코자산신탁이 조성하는 오피스 우선주 투자 리스에 1500억원 집행하기로 투자심의위원회에서 승인. 투자기간은 10년이며, 투자 대상은 연 6% 이상을 제공하는 국내 오피스 우선주
2024년 9월	미국의 프래디맥이 조성하는 멀티패밀리 후순위 대출펀드에 8000만달러(약 1100억원) 집행하기로 약정
	코람코자산신탁이 조성한 '코람코오피스우선주제1호리츠'에서 송파구 삼성SDS타워와 강남구 하나금융 강남사옥에 각각 200억원씩 400억원 투자

자료: 언론취합, 유인티증권 리서치센터

3. 군인공제회

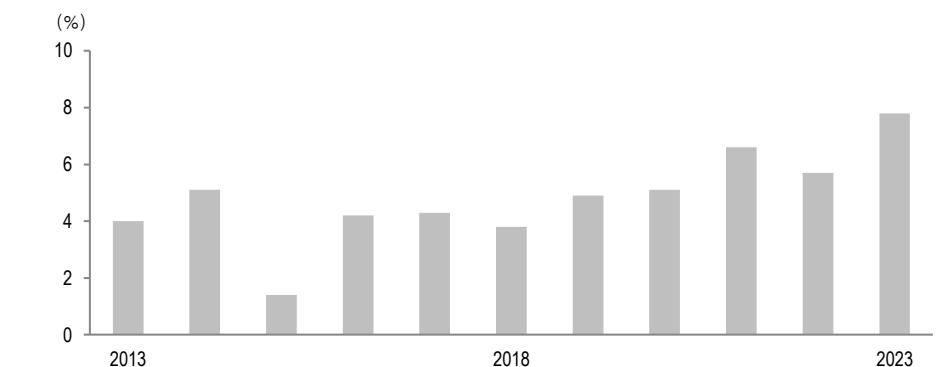


운용자산과 포트폴리오



자료: 군인공제회, 유인타증권 리서치센터

수익률



자료: 군인공제회, 유인타증권 리서치센터

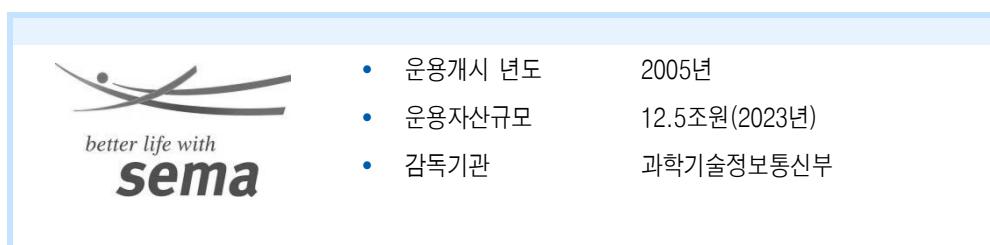


투자이슈

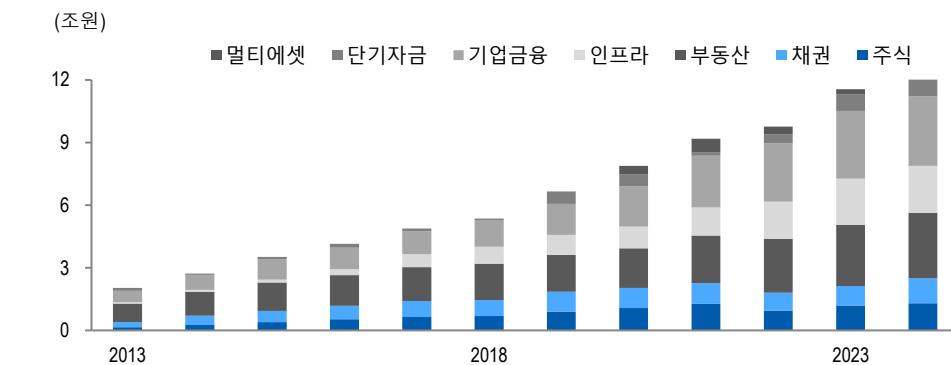
시기	이슈
2024년 2월	LIG넥스원, IBK 캐피탈과 함께 방산 혁신펀드 조성. 군인공제회 400억원, LIG넥스원 150억원, IBK캐피탈 250억원 출자. LIG넥스원과 IBK캐피탈이 공동 운용사를 맡아 첨단방산 및 4차 산업혁명 관련 기술 보유 기업에 투자
2024년 5월	국내주식 위탁운용사로 배당형은 BNK자산, 더제이자산, DB자산, 브이엔에스자산 선정. 주주가치형으로는 트러스트자산과 브이아이자산 선정. 해외주식 위탁운용사로는 NH아문디자산, 교보악사자산, 디클자산 선정. 해외주식형은 시장 변동성에 대응이 가능한 특화형 펀드로 운용할 예정
2024년 7월	한국토지신탁과 '판교테크노밸리 H스퀘어' 매입을 위해 일으킨 선순위 4,439억원과 중순위 681억원의 대출이 6월 만기 도래하며, 이를 리파이닝상 하려함. '판교테크노밸리 H스퀘어'는 2011년 준공되었으며, 2만 5755평. 대부분 카카오 계열사들이 주요 임차하고 있음
2024년 9월	박학재 전 우리금융지주 사업지원총괄 사장을 신임 CIO로 선임. 박학재CIO는 광주상고 졸업 후 한국 상업은행에 입사하여 우리은행 주택금융사업단장과 업무지원그룹 상무, 여신지원그룹 상무, 여신지원그룹 집행부행장, 우리금융지주 사업지원총괄 사장 역임

자료: 언론 취합, 유인티증권 리서치센터

4. 과학기술인공제회

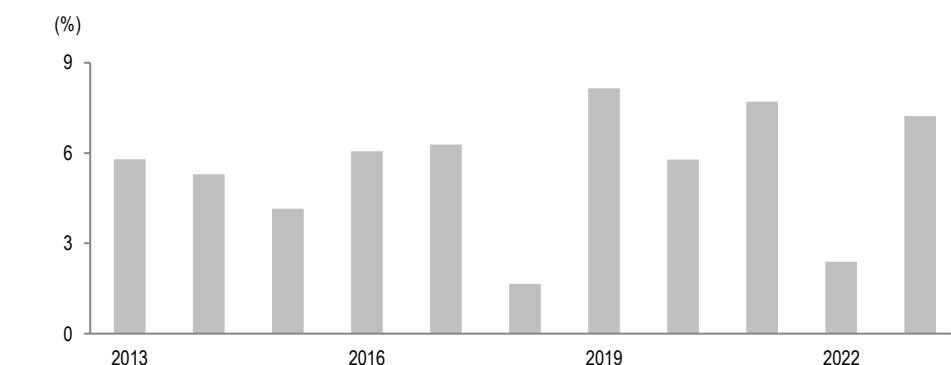


운용자산과 포트폴리오



자료: 과학기술인제회, 유인티증권 리서치센터

수익률



자료: 과학기술인제회, 유인티증권 리서치센터



투자이슈

시기	이슈
2024년 1월	스톤브릿지는 '스톤브릿지신성장4.0투자조합' 1차 클로징. 펀드 규모는 1825억원으로 앵커 LP는 한국산업은행과 한국성장금융투자운용이 1200억원 투자. 과학기술인공제회, 고용노동부 산업재해보상보험 및 예방기금, 군인공제회 등 총 9곳의 기관투자자가 600억원 추가 참여.
2024년 10월	블라인드펀드 위탁운용사 대형 부문에 프랙시스캐피탈파트너스와 프리미어 파트너스 선정. 대형 부문은 500억원씩 1000억원 집행. 각각 300억원을 집행하게 되는 중형 이하 부문에는 큐리어스파트너스와 LB프라이빗에쿼티 선정 1,500억원 규모의 VC 위탁운용사로 대형리그는 DSC인베스트먼트(300억원), IMM인베(300억원) 선정. 중형리그는 아주IB투자(150억원), LB인베스트먼트(150억원), HB인베스트먼트(150억원) 선정.

자료: 언론취합, 유인타증권 리서치센터

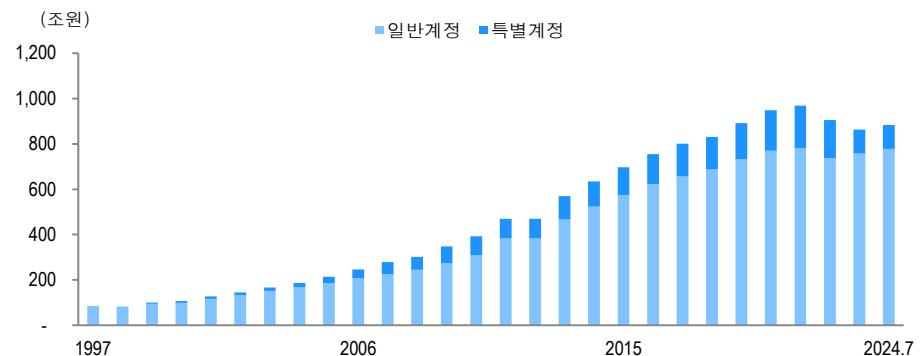




국내 생명보험사

우리나라 생명보험사의 일반계정 총운용자산(2024 7월 기준)은 777조원이다. 저출산 영향 등으로 2021년부터 운용 규모가 줄어들고 있다. 특별계정도 1999년 5조원에서 2024년 7월 106조원으로 늘어났으나, 2021년부터 운용규모가 줄어들고 있다.

생명보험사 운용 규모

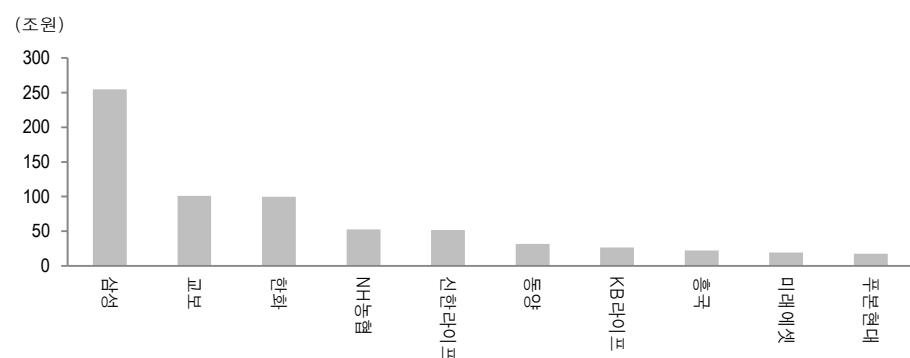


자료: 생보협회, 유인타증권 리서치센터, 주: 일반계정 운용자산과 특별계정 자산 합계. 2012년 이전 3월, 2013년 이후 12월, 2024년 7월

생명보험사별로 살펴보면, 삼성생명, 한화생명, 교보생명, 농협생명, 신한라이프가 전체 생명보험사 자산의 63%를 차지하고 있다. 이외에 보험업을 영위하는 기관으로 우정사업본부, 교원공제회, 수협, 신협, 새마을금고 등을 들 수 있다.

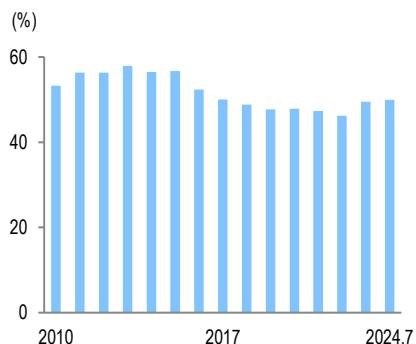
생명보험사의 일반계정은 안정성을 우선으로 운용을 하기 때문에, 채권 등 안전자산의 비중이 높다. 주요 운용자산은 채권이다.

생명보험사별 일반계정 운용 규모



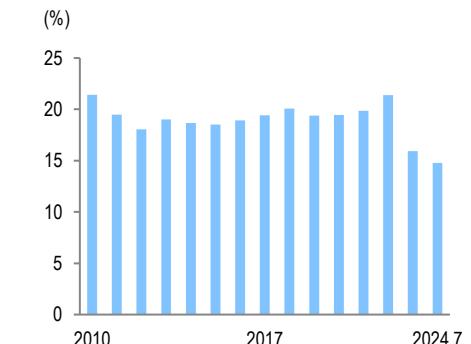
자료: 생보협회, 유인타증권 리서치센터 2024년 7월 기준

생보사 채권 비중



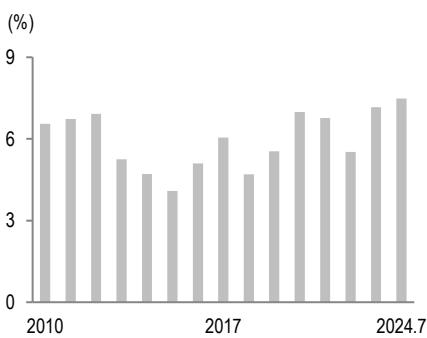
자료: 생보협회, 유안타증권 리서치센터

생보사 대출 비중



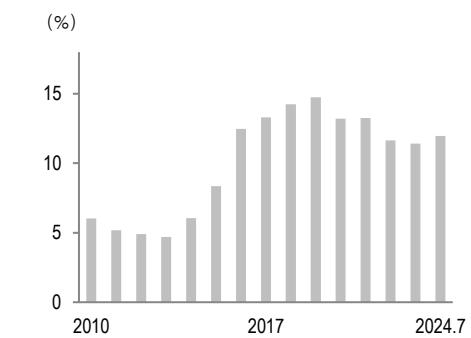
자료: 생보협회, 유안타증권 리서치센터

생보사 주식 비중



자료: 생보협회, 유안타증권 리서치센터

생보사 해외자산 비중



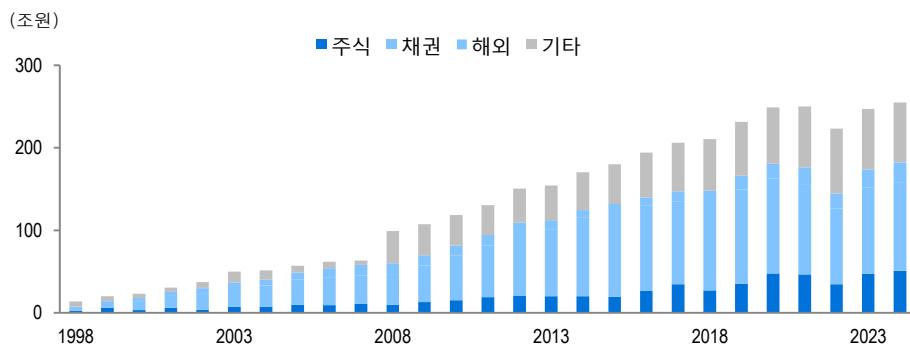
자료: 생보협회, 유안타증권 리서치센터

1. 삼성생명



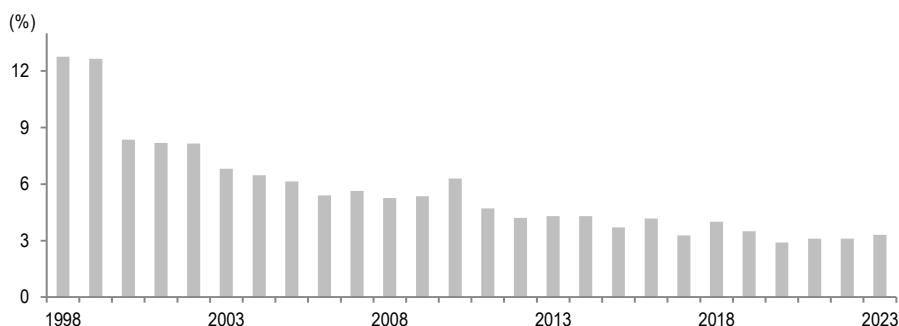
- 설립년도 1957년
- 일반계정 운용자산 254.8조원(2024년 7월)
- 특별계정 자산 28.0조원(2024년 7월)

일반계정 운용자산



자료: 생보협회, 유안타증권 리서치센터, 2013년 이전 3월 결산, 2013년 이후 12월 결산,

일반계정 수익률



자료: 생보협회, 유안타증권 리서치센터, 2013년 이전 3월 결산, 2013년 이후 12월 결산



투자이슈

시기	이슈
2024년 6월	행정공제회와 '삼성SRA 국내대출일반사모부동산투자신탁1호'에 1500억원 출자. 삼성생명이 500억원, 행정공제회가 1000억원 출자. 주요 투자처는 수도권과 광역시 위주 신축 주거사업 PF. 목표 내부수익률은 7% 수준
2024년 7월	삼성SRA자산은 강남역의 삼성화재 본사사옥 '더에셋강남'의 우선협상대상자로 선정되었음. 서초동 삼성타운은 A동은 삼성생명, B동은 삼성SRA자산, C동은 삼성전자가 소유하게 됨. 삼성 SRA자산은 삼성화재, 삼성생명 등을 주요 전략적 투자자로 확보
	2023년 5월 이후 자본성 증권 발행. 10년 만기 5년후 콜옵션 조건으로 총 5000억원 규모의 후순위채 발행. 공모 희망 금리 수준은 4.19%에서 모집 물량을 채움

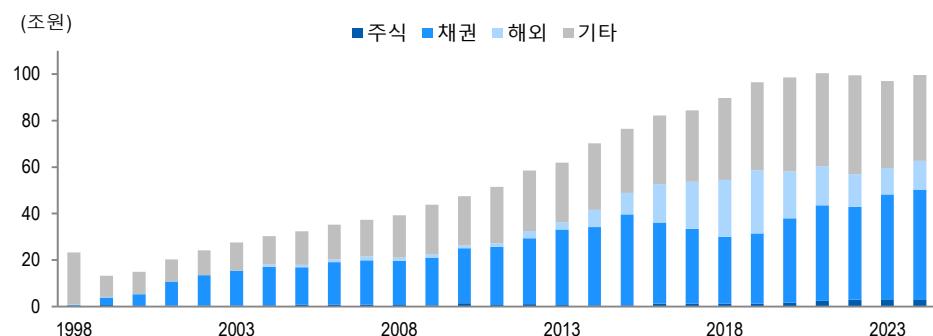
자료: 언론취합, 유인티증권 리서치센터

2. 한화생명



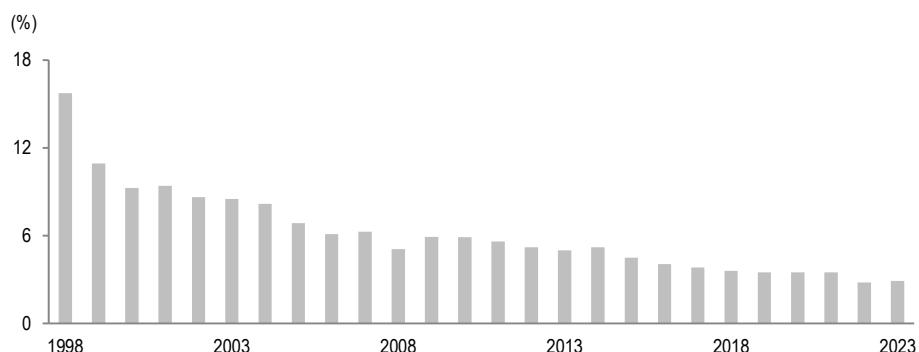
- 설립년도 1946년
- 일반계정 운용자산 99.7조원(2024년 7월)
- 특별계정 자산 15.4조원(2024년 7월)

일반계정 운용규모



자료: 생보협회, 유안타증권 리서치센터, 2013년 이전 3월 결산, 2013년 이후 12월 결산.

일반계정 수익률



자료: 생보협회, 유안타증권 리서치센터, 2013년 이전 3월 결산, 2013년 이후 12월 결산.



투자이슈

시기	이슈
2024년 4월	인도네시아 현지 노부은행의 지분 40%를 리포그룹으로부터 매입. 한화생명은 '글로벌 종합금융그룹'을 목표로 하고 있음. 국내 보험사로는 최초로 해외 은행업에 진출

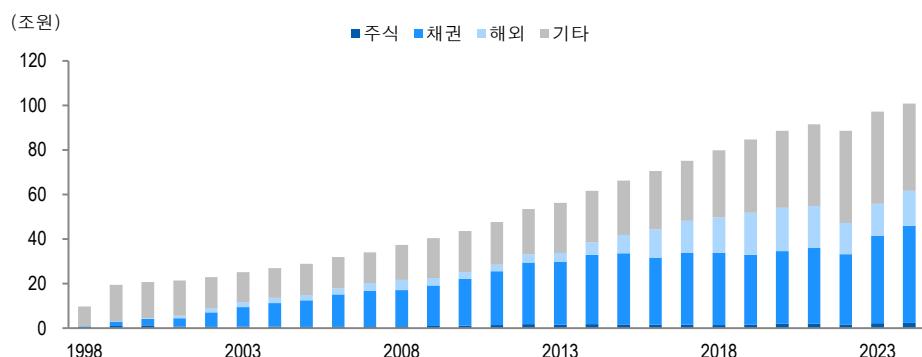
자료: 언론취합, 유인티증권 리서치센터

3. 교보생명



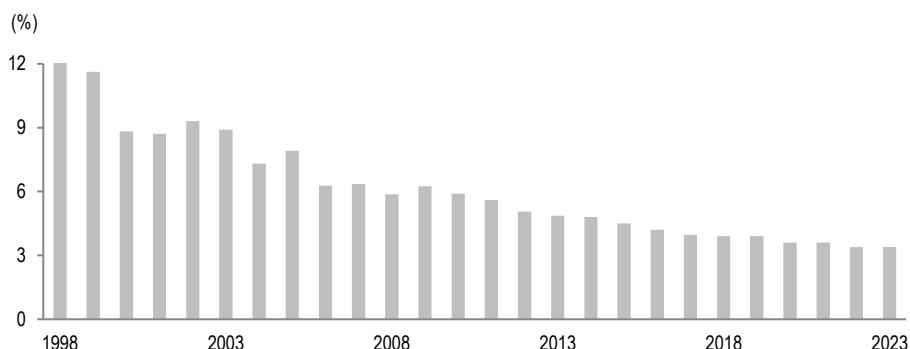
- 설립년도 1958년
- 일반계정 운용규모 100.8조원(2024년 7월)
- 특별계정 자산 15.7조원(2024년 7월)

일반계정 운용규모



자료: 생보협회, 유인타증권 리서치센터, 2013년 이전 3월 결산, 2013년 이후 12월 결산

일반계정 수익률



자료: 생보협회, 유인타증권 리서치센터, 2013년 이전 3월 결산, 2013년 이후 12월 결산



투자이슈

시기	이슈
2024년 7월	일본 SBI그룹과 디지털금융 분야 협력 강화를 위한 업무협약 체결. 두 그룹은 디지털 금융역량과 노하우를 공유하고, 국내 디지털금융 생태계 조성 및 토큰증권 사업을 위한 공동컨소시엄 구성 등을 협력을 할 예정

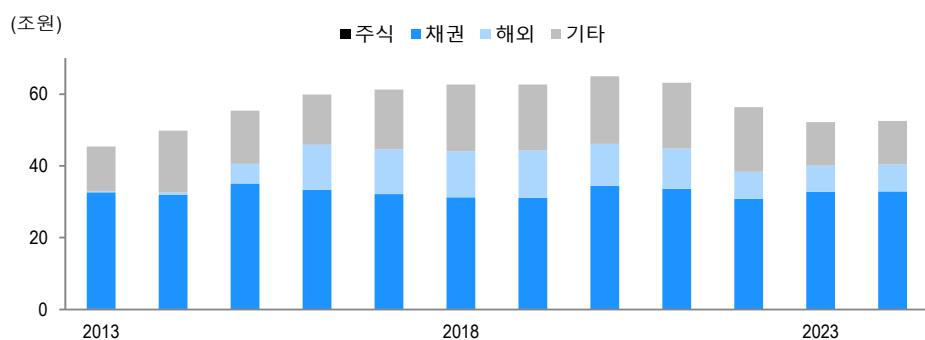
자료: 언론취합, 유인티증권 리서치센터

4. 농협생명



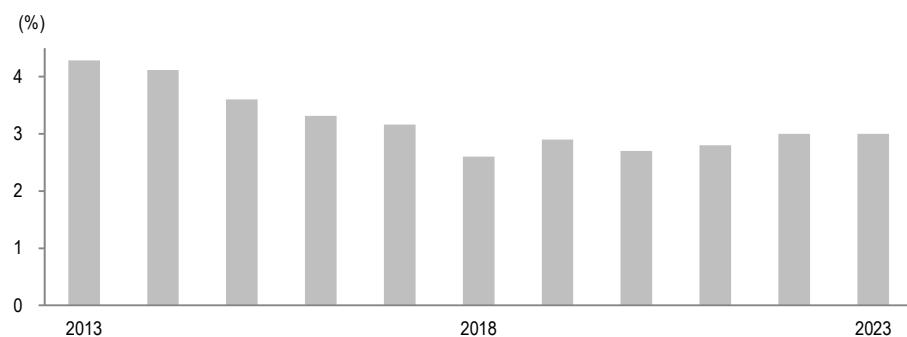
- 설립년도 1961년
- 일반계정 운용규모 52.5조원(2024년 7월)

일반계정 운용규모



자료: 생보협회, 유인타증권 리서치센터,

일반계정 수익률



자료: 생보협회, 유인타증권 리서치센터,

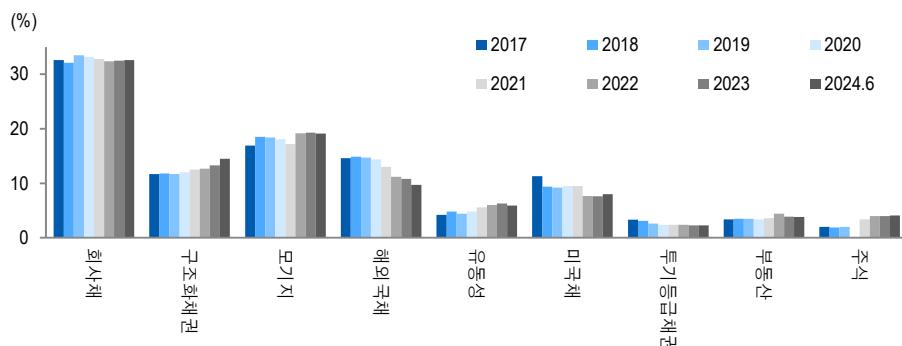


해외 생명보험사

1. Met Life(미국)

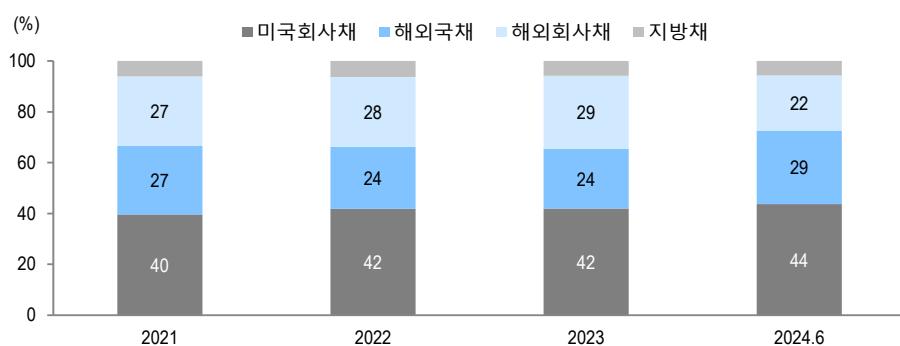
- 설립년도: 1868년
- 운용규모: \$414bn(2024년 6월)

포트폴리오



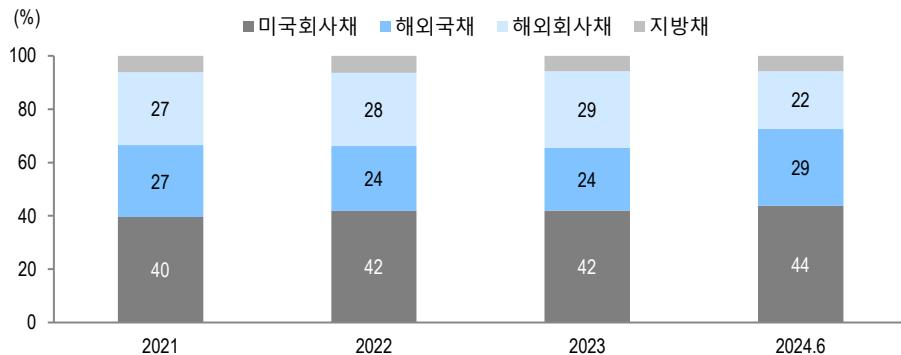
자료: Met Life, 유안타증권 리서치센터,

회사채 및 해외채권 포트폴리오



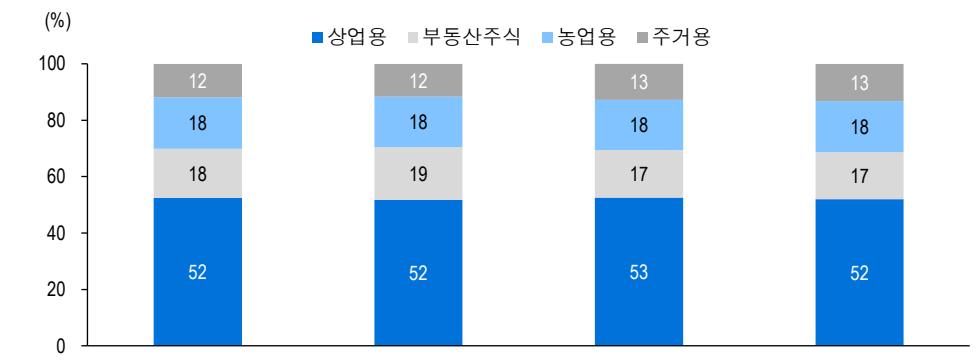
자료: Met Life, 유안타증권 리서치센터,

채권 등급



자료: Met Life, 유인티증권 리서치센터,

부동산 투자

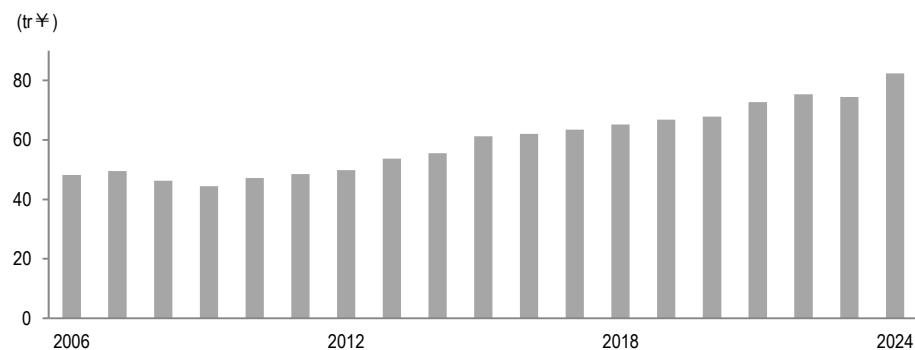


자료: Met Life, 유인티증권 리서치센터,

2. Nippon Life(일본)

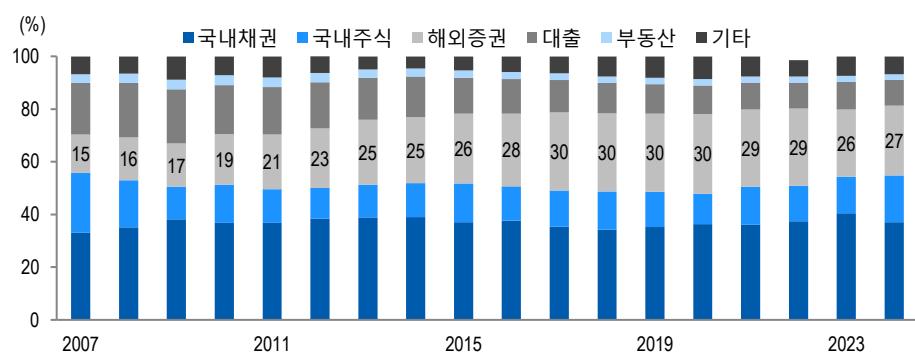
- 설립년도: 1889년
- 일반계정운용규모: ¥82,323bn(2024년 3월)

자산 규모



자료: NipponLife, 유안타증권 리서치센터, 3월 결산

포트폴리오



자료: NipponLife, 유안타증권 리서치센터, 3월 결산



해외 연기금



연기금은 보험, 뮤추얼펀드, 국부펀드, 대학기금과 함께 주요 기관투자자로 꼽힌다. 연기금은 연금제도에 의해 모은 자금을 운용하는 연금과 특정 공공사업자금 운영을 위해 정부가 운용하는 기금으로 구분된다. 연금은 강제가입되는 사회보험으로, 세계 각국이 사회보장의 개념으로 공적 연금을 운용하고 있다.

세계 300대 연기금 조사결과를 살펴보면, 선진국 공적연금이 상위권을 차지하고 있다. 우리나라의 국민연금은 본격적인 성장기에 접어들면서 기금 규모가 빠르게 성장하여 운용 규모로 3위를 차지하였다.

세계 연금 자산은 북미 44.2%, 유럽 24.7%, 아시아 26.8%로 구성되어 있다.

글로벌 연기금				(단위: \$Bn)
	기관	국가	규모	
1	Government Pension Investment Fund	Japan	1,593	
2	Government Pension Fund–Global	Norway	1,584	
3	National Pension Service	Korea	801	
4	Federal Retirement Thrift	U.S.	782	
5	ABP	Netherlands	552	
6	Canada Pension	Canada	477	
7	California Public Employees	U.S.	452	
8	Central Provident Fund	Singapore	432	
9	National Social Security	China	364	
10	California State Teachers	U.S.	309	
11	PFZW	Netherlands	262	
12	New York City Retirement	U.S.	247	
13	Employees Provedent Fund	Malaysia	247	
14	New York State Common	U.S.	246	
15	Local government Officials	Japan	226	

자료: Tinkering Ahead Institution, 2024년

세계 연기금 현황

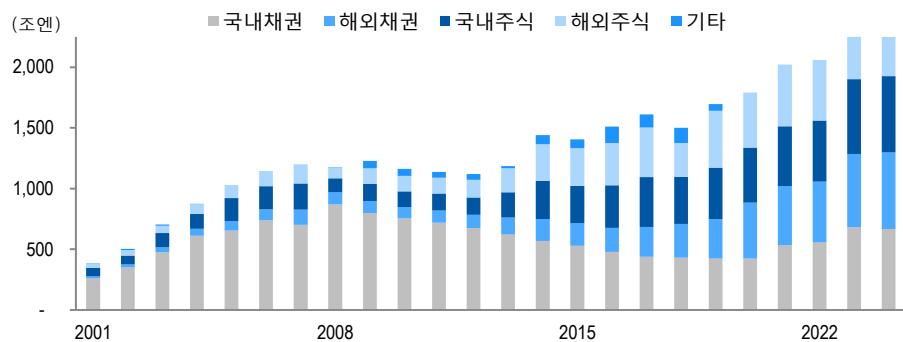
(단위: \$bn)



1. GPIF(Government Pension Investment Fund, 일본)

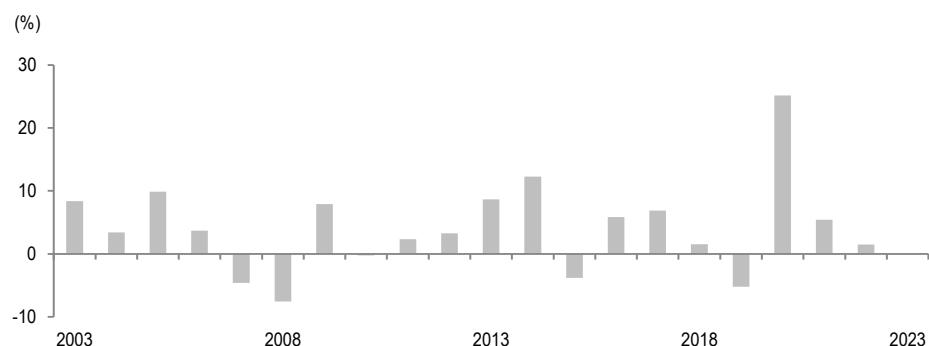
- 일본 공적연금으로 후생연금 및 국민연금 운용
- 자산규모 : ¥191,481Bn(2022년 12월)
- 2001년 이전에는 연금복지사업단이 연금자산 운용
- 2001년 GPIF 설립, 2006년 독립 행정법인으로 변경

운용규모 및 포트폴리오



자료: GPIF, 유안티증권 리서치센터, 3월 결산

수익률



자료: GPIF, 유안티증권 리서치센터, 3월 결산



투자이슈

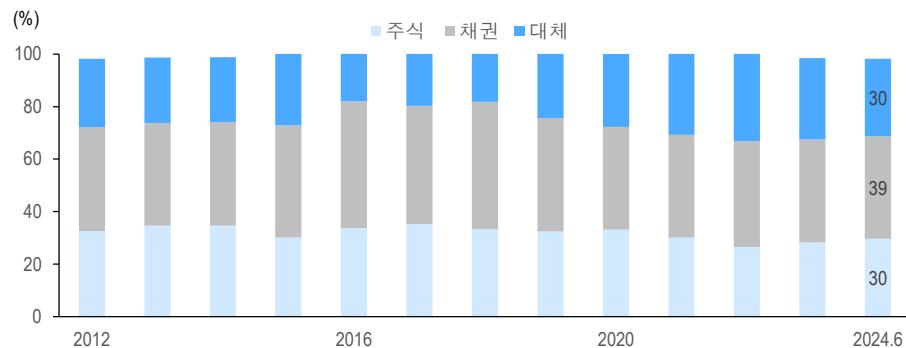
시기	이슈
2024년 3월	투자자산 자각화를 위하여 비유동성 자산에 대한 조사. 산림, 농지, 금, 비트코인 등이 대상이며, 정책자산 혼합과 혁신투자 전략이 목표임
2023년 4월	일본주식 ESG Index를 Morningstar Japan ex-REIT Gender Diversity Tilt Index ("GenDi J")로 정함

자료: 언론취합, 유인타증권 리서치센터

2. ABP(Algemeen Burgerlink Pension Fonds, 네덜란드)

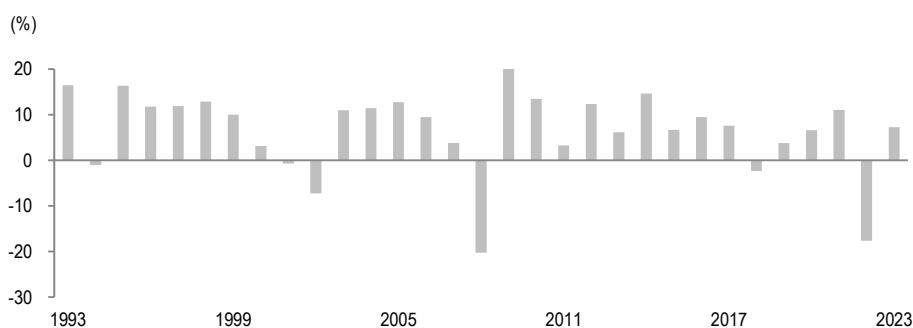
- 네덜란드 공무원과 교직원을 위한 연금
- 자산규모 : €5150Bn(2024년 6월)
- 1922년 설립

포트폴리오



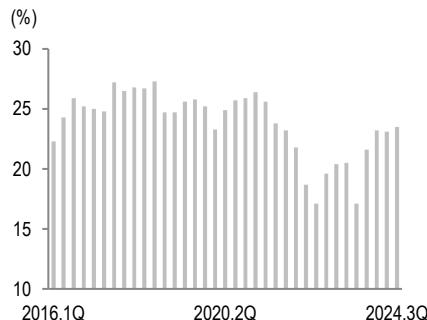
자료: ABP, 유안타증권 리서치센터

수익률



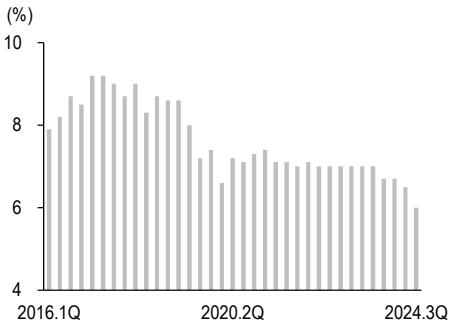
자료: ABP, 유안타증권 리서치센터

선진국 주식 비중



자료: ABP, 유인타증권 리서치센터

신흥국 주식 비중



자료: ABP, 유인타증권 리서치센터

투자이슈

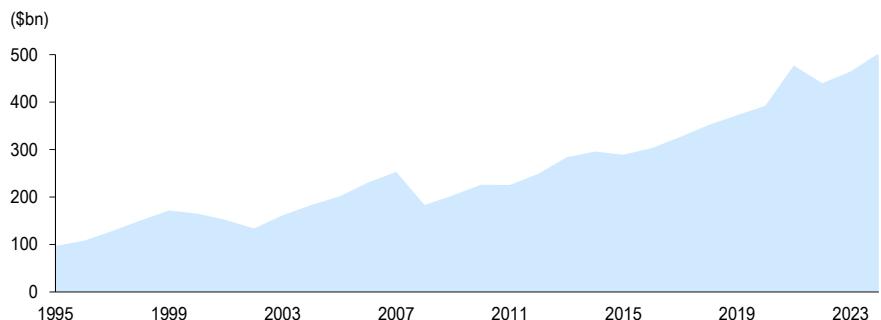
시기	이슈
2024년 1월	100억유로(약 15조원) 규모의 화석연료 관련 유동자산(주식과 채권) 처분. ABP는 화석 에너지 생산업체의 자산을 보유하고 있지 않음. 석유, 가스와 관련된 인프라 투자 계약은 48억유로가 남아있으며, 점진적으로 투자를 줄이려 함
2024년 2월	인도네시아의 유료도로에 ADIA와 함께 투자

자료: 언론취합, 유인타증권 리서치센터

3. CalPERS(California Public Employees Retirement System, 미국)

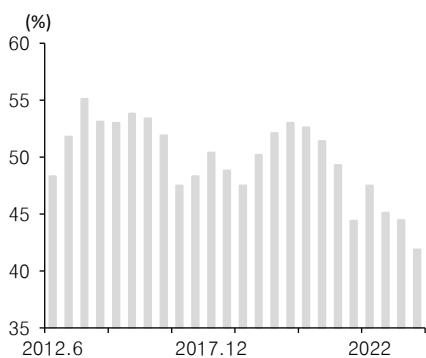
- 미국 캘리포니아 공무원 연금
- 자산규모 : \$502.9Bn(2024년 6월)
- 1932년 설립
- 사회책임투자에 적극적

운용규모



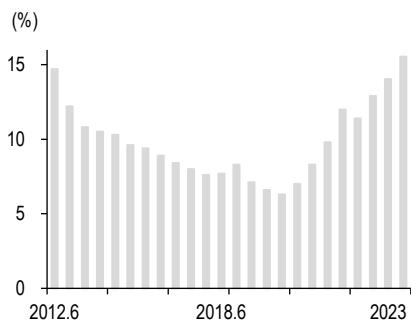
자료: CalPERS, 유안타증권 리서치센터

Public Equity 투자 비중



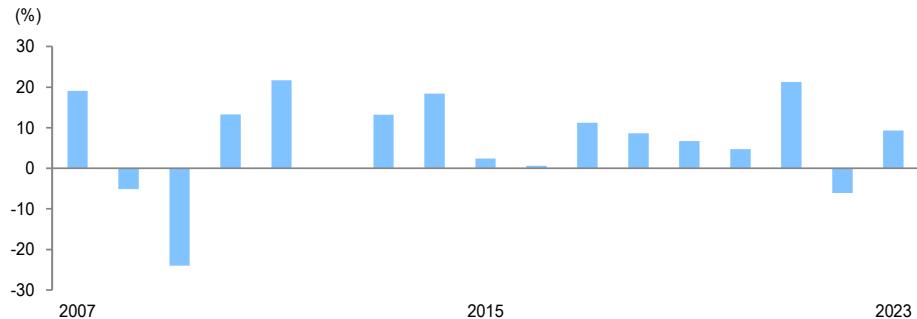
자료: CalPERS, 유안타증권 리서치센터, 6 월 결산

Private Equity 투자 비중



자료: CalPERS, 유안타증권 리서치센터, 6 월 결산

수익률



자료: CalPERS, 유안타증권 리서치센터, 6 월 결산 기준

투자이슈

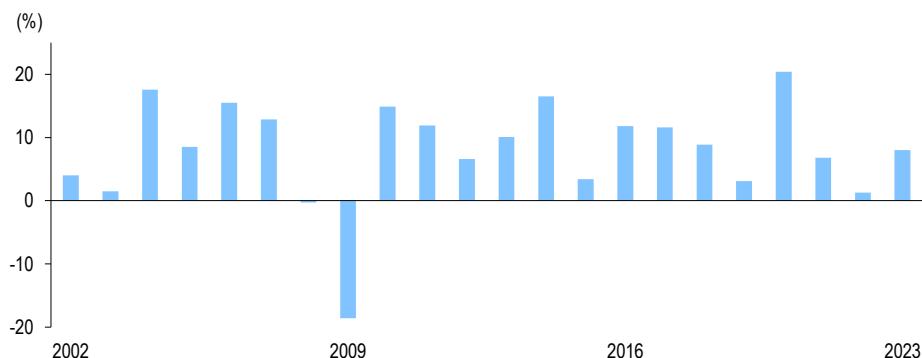
시기	이슈
2024년 2월	MBK파트너스의 바이아웃6호펀드에 4호와 5호에 이어 투자. 6호 펀드는 1달만에 목표 설정액의 절반인 35억달러 확보
2024년 3월	삼성물산 주주총회에서 보통주 1주당 4500억원 배당하라는 주주제안에 찬성. 삼성물산 이사회가 제안한 이사 후보자5명에게는 반대 표명
2024년 4월	최근 주식과 채권 비중을 줄이고, 사모펀드와 사모대출 비중 증가. 다양한 자산으로 리스크를 관리하는 전략을 위해 관련 자산 확대
	넬슨 펠츠가 이끄는 트리안 펀드의 이사 후보 제이 라슬로 지지
2024년 5월	피터 캐션 지속가능투자 책임자는 향후 6년간 250억달러(약 33조원) 규모로 '기후투자'에 자금을 배정할 것이라고 밝힘.
2024년 6월	2018년 이사회와 주주총회에서 승인된 보상 계약에 따라 일론 머스크에게 거액의 스톡옵션이 지급되었으며, 소액주주가 이를 무효로 해달라는 소송에서 승소. 테슬라 이사회는 이 판결에 항소할 계획이며, 이를 주주총회에 올린 상태. 캠퍼스는 경영진에 대한 고액 연봉에 대해 반대하며, 이번 스톡옵션 부여에 대해서도 반대

자료 언론취합, 유안타증권 리서치센터

4. CPPIB(Canada Pension Plan Investment Board, 캐나다)

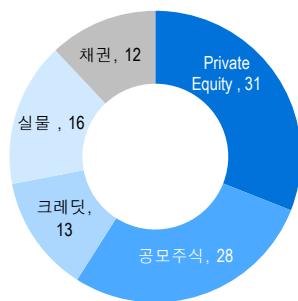
- 캐나다 공적연금
- 자산규모 : Canada\$ 646.8 Bn(2024년 6월)
- 1999년 설립
- 연금제도 개혁을 위해 독립적 운용 보장

수익률



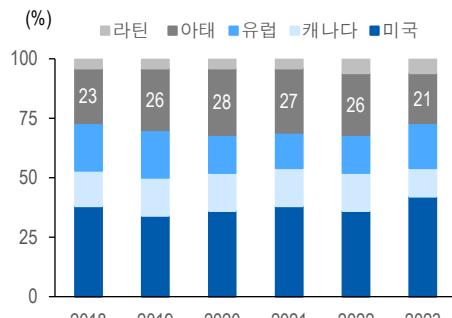
자료: CPPIB, 유안타증권 리서치센터, 3월결산 기준

CPPIB 자산(Base)



자료: CPPIB, 유안타증권 리서치센터, 2024년 3월

CPPIB 지역별 투자 비중



자료: CPPIB, 유안타증권 리서치센터, 3월 결산

투자이슈

시기	이슈
2024년 1월	CPPIB가 지분을 보유한 한국의 Kendall Square Development Venture(KDV I)의 지분 21% 매각. 순수익은 2억 4500만 달러이며, 2025년 APG · ESR 등과 합작 설립. CPPIB의 초기 투자 금액은 1억 7500만 달러였으며, 2018년과 2019년에 추가 투자를 하였음
	캘리포니아의 에너지회사인 Aera Energy와 에너지 전환에 강점을 가진 California Resources Corporation의 합병에 동의. CPPIB는 Aera Energy의 지분 49% 보유하며, 이번 건으로 California Resources Corporation 지분 취득
2024년 2월	Alberta Investment Management Corporation(AIMCo) 및 Manulife Investment Management는 공유 네트워크 인프라 제공업체인 Boldyn Networks(Boldyn)에 투자 결정. 미국 고등 교육 업계에서 가장 큰 캠퍼스 내 연결 인프라 제공업체 중 하나인 Apogee Telecom(Apogee) 인수 합의를 포함하여 Boldyn의 지속적인 성장 전략을 지원하게 됨
2024년 3월	이탈리아에서 가장 광범위한 통신 네트워크인 NetCo를 인수하는 Optics BidCo 투자 컨소시엄에 조인하기로 결정. CPP Investments는 17.5%의 지분을 인수하게 되며, LP는 Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.(KKR). 일부다비 투자청(ADIA)이 전액 출자한 자회사, 이탈리아 인프라 펀드 F2i, 이탈리아 정부 경제재정부 등이 포함
	자회사 CPPIB credit Investments와 Redwood Trust는 7.5억달러 규모의 자본적 파트너십 체결. 파트너십은 5억달러 규모의 자산과 2.5억달러의 기업 담보 대출로 구성. 합작 투자는 주거용 투자자 브릿지 및 장기 대출 포트폴리오에 초기 투자
2024년 4월	인도 국도청(NHAI)이 후원하는 인프라 투자신탁 National Highways Infra Trus에 182억 루피(2억 9700만 캐나다달러) 추가 투자. 이번 투자로 CPPIB는 NHIT의 지분 25%를 보유하게 됨. NHIT의 유로 도로는 기존 8개에서 15개로 확장될 것이며, 인도 9개 주에 걸쳐 유료 도로를 보유
	자회사 CPPIB investment Board Europe을 통해 모터사이클 경주 시리즈 motorGP와 WSBK챔피언십에 글로벌 운영권을 보유한 마케팅 회사 Dorna Sports의 지분을 Liberty Media에 100% 매각. 이번 거래로 CPPIB는 19억 캐나다달러 순이익 예상
2024년 5월	합작벤처인 RoundHill European Student Accommodation Partnership에서 RoundHill capital의 지분을 인수하고. 유럽 PBSA 운영업체 Nido Living의 지분 전부 인수. 이번 투자에 CPPIB는 4천만 캐나다 달러를 투자하며, 향후 Nido로 운영. Nido는 2007년에 설립되었으며, 유럽에서 기숙사 운영을 하고 있고 있음
	기존의 직간접적인 해상풍력 자산을 Reventus Power에 통합. Reventus Power는 약 50명의 해상풍력 전문가로 팀을 구성하게 되며, 해상풍력 중심의 전문 지식을 연구. CPPIB의 해상풍력 투자 자산은 10억 캐나다 달러 규모.
2024년 7월	항공우주 기술의 OEM 부품 및 수리 서비스를 제공하는 Ontic에 4억 5천만 달러 투자. Ontic은 영국에 본사가 있으며, 8000개 이상의 비행 시스템과 부품으로 구성된 제품을 제조 및 조립하고 있음
	글로벌 인프라 파트너와 Allte를 주당 67달러에 인수. 총 거래 규모는 62억달러. Allte는 에너지 회사로, 재생가능에너지 전환을 추진하기 위한 사업 확장
	Amita Capital limited를 arrow global group에 매각. Amita Capital limited는 유럽의 NPL과 부동산 관리에 특화된 회사이며, 총 자산은 40억유로. Arrow와 CPPIB는 향후 5년간 서비스 계약을 유지
	EDF 자회사 EDF Renewables, Enbridge Inc의 자회사 EIH, Skyboem과 함께 프랑스 북부 해안에 497MW 규모의 페컴 해상 풍력 발전소 개소. 프랑스는 2030년까지 재생가능 에너지의 비중을 33%로 올리려 하며, 페컴 해상 풍력 발전소는 약 77만면에 전력 공급하게 됨
2024년 7월	유럽 22개 국가에서 330만개 중소기업에 디지털 솔루션을 제공하는 team.blue에 투자. team.blue의 가치는 48억유로로 평가되며, 2500명 직원 근무

자료: 언론취합, 유인티증권 리서치센터



투자이슈

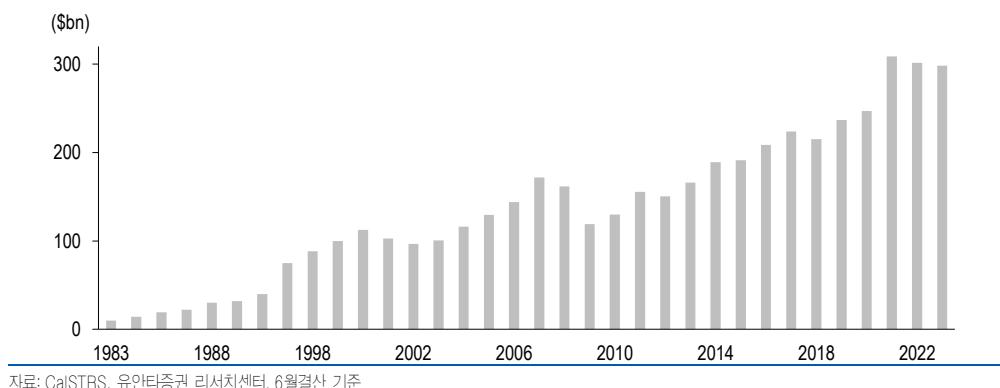
시기	이슈
2024년 8월	인도의 대체자산 운용사인 RMZ corporation과 one Paramount1을 싱가포르의 Keppel에 2억 6400만 달러에 매각. one Paramount1은 인도 첸나이의 A급 오피스.
	미국 덴버에 본사는 둔 에너지 인프라회사인 Tallgrass에 8억 4300만 달러 투자. Tallgrass는 미국 14개주에 에너지를 제공하였으며, 탈탄소를 위한 비즈니스 전략 추진
2024년 9월	블랙스톤과 함께 맥쿼리자산으로 부터 아시아태평양의 데이터센터 운영업체인 AirTrunk 지분 12% 인수. AirTrunk 는 호주, 홍콩, 말레이시아, 싱가포르 등에서 데이터 센터 개발하고 운영
	브라질의 수자원 관리 회사인 Igua Saneamento에 5억 3200만 캐나다 달러 투자. Igua Saneamento는 브라질 북동부의 74개 지역에 상하수도 처리 서비스 제공하게 됨
2024년 10월	quinx, GIC와 조인트 벤처 설립 .조인트벤처는 150억달러 이상자본을 조달할 계획이며, Equinix의 데이터 센터에 투자될 예정. Equinix는 미국의 여러 100mw 이상의 단지에 최신 xScale 시설을 건설할 토지를 구매할 예정
	Neuberger Berman Private Market , EQT와 함께 Nord Anglia education에 145억달러 투자. 노드 앵글리아는 33개국에 80개 이상의 학교를 운영하며, 학생수는 85000명.
	로벌 부동산 투자회사인 Kennedy Wilson과 영국의 단독 주택 단지 개발을 위한 조인트 벤처 체결. CPPB는 5억 파운드을 투자하며, Kennedy Wilson은 5600만 파운드 투자. 조인트벤처는 노리치에 건설중인 주택단지. 브티븐이지에 건설중이 주택단지에 투자

자료: 언론취합, 유인티증권 리서치센터

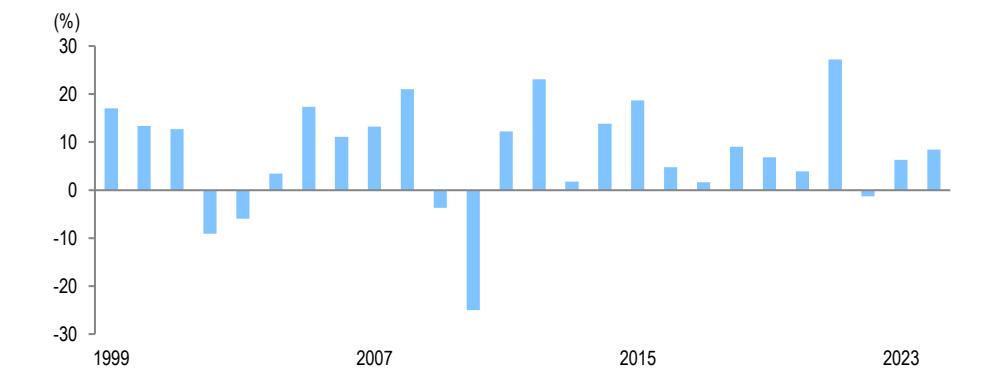
5. CalSTRS(Caliifornia State Teacher's Retirement System, 미국)

- 미국 캘리포니아 교직원 연금
- 자산규모 \$351.5Bn(2024년 9월)
- 1913년 설립
- 사회책임투자에 적극적

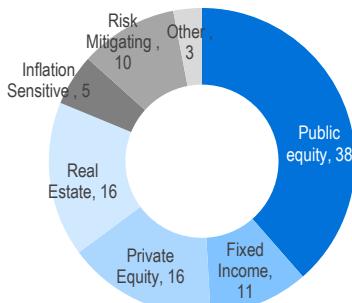
운용규모



수익률

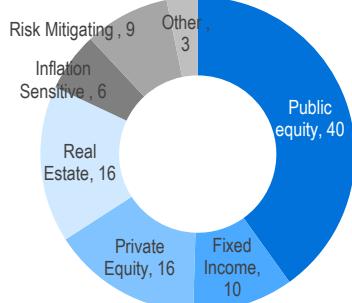


2021년 자산배분



자료: CalSTRS, 유안타증권 리서치센터

2024년 자산배분



자료: CalSTRS, 유안타증권 리서치센터

투자이슈

시기	이슈
2024년 2월	2023년 저탄소 솔루션 산업에 2조원 투자. 4600억원은 미국의 에너지 전환, 800억원은 저탄소 기술에 투자
2024년 6월	2018년 이사회와 주주총회에서 승인된 보상 계약에 따라 일론 머스크에게 거액의 스톡옵션이 지급되었으며, 소액주주가 이를 무효로 해달라는 소송에서 승소. 테슬라 이사회는 이 판결에 항소할 계획이며, 이를 주주총회에 올린 상태. CalSTRS는 경영진에 대한 고액 연봉에 대해 반대하며, 이번 스톡옵션 부여에 대해서도 반대

자료: 언론취합, 유안타증권 리서치센터



국부펀드

국부펀드는 정부가 소유 또는 관리하는 투자기구로, 주로 중동과 아시아의 국부펀드가 많다. 국부펀드는 재정 수입의 변동성을 줄이기 위한 재정안정화, 미래 세대를 위한 저축, 외환보유고 수익률 제고 등을 위해 설립되었다.

국부펀드는 자금 원천에 따라 크게 2가지 형태로 나누어진다.

- 천연자원수입: 원유, 구라, 광물 등 천연자원에 의한 수입을 기초로 만들어졌으며, 중동국가와 러시아, 노르웨이의 국부펀드가 이 경우에 해당
- 외환보유고 운용: 외환 보유고 운용 등을 목적으로 만들어졌으며, 주로 아시아권의 국부펀드가 해당

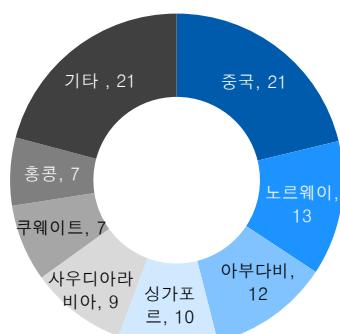
자원이 원천인 국부펀드는 자원 가격 변동에 따라 운용 규모의 변동폭이 큰 경향이 있다.

수입 원천



자료: SWF Institute, 유안티증권 리서치센터, 2017년

국가별



자료: SWF Institute, 유안티증권 리서치센터, 2017년

주요 국부펀드

(단위: \$bn)

펀드	국가	자산	설립년도	자금 성격
GPGF	Norway	1,796	1990	Oil
CIC	China	1,332	2007	
SAFE Investment Company	China	1,090	1997	
ADIA	UAE	993	1976	Oil
KIA	Kuwait	980	1953	Oil
Public Investment Fund	Saudi Arabia	925	1971	Oil
GIC	Singapore	801	1981	
QIA	Qatar	526	2003	Oil
HongKong Monetary Authority	HongKong	514	1993	
Temasek Holdings	Singapore	389	1974	

자료: SWF Institute, 유안티증권 리서치센터, 2024년

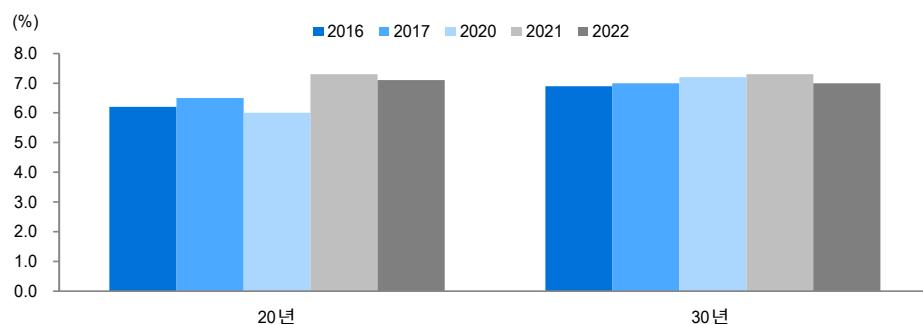
1. ADIA(Abu Dhabi Investment Authority, UAE)

- UAE 국부펀드
- 자산규모 : \$853Bn(2022년 추정)
- 1976년 설립
- 석유수입 관리를 위해 설립되었으며, 외부위탁과 Passive 전략 중심으로 운용

자산 투자 기준		(단위: %)
	최소	최대
Equities	40	62
Developed	32	42
EM	7	15
Small Cap	1	5
Bonds	9	22
Government	7	15
Credit	2	7
Alternative	5	10
Real Estate	5	10
Private Equity	7	12
Infrastructure	2	7
Cash	0	10

자료: ADIA, 유안티증권 리서치센터

연환산수익률



자료: ADIA, 유안티증권 리서치센터



투자이슈

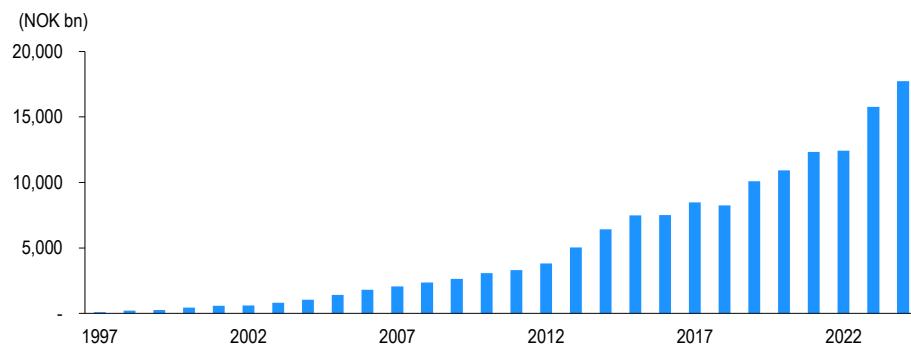
시기	이슈
2024년 2월	인도네시아의 유료도로에 네덜란드의 연기금 APG와 함께 투자.

자료: 언론 취합, 유인타증권 리서치센터

2. GPGF(Government Pension Fund-Global, 노르웨이)

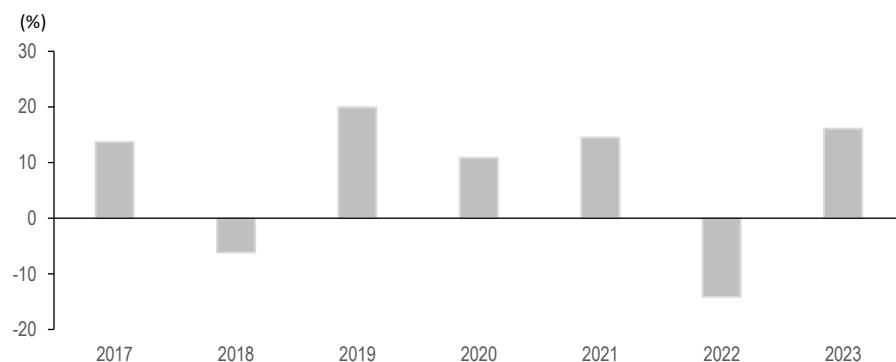
- 노르웨이 국부펀드
- 자산규모 : KR 17,745 bn(2024년 6월)
- 1990년 설립
- 노르웨이은행 투자관리청(NBIM) 관리, 석유 수입 관리 위해 설립

자산규모



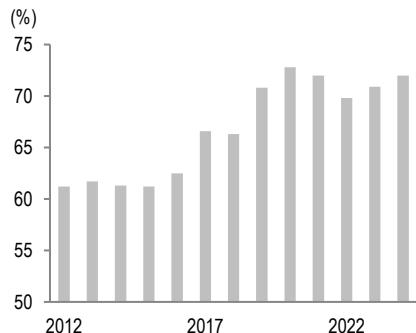
자료: NBIM, 유인티증권 리서치센터

수익률



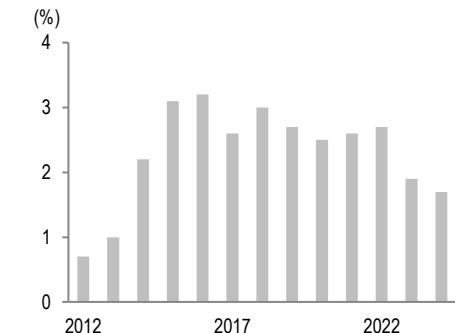
자료: NBIM, 유인티증권 리서치센터

주식 투자 비중



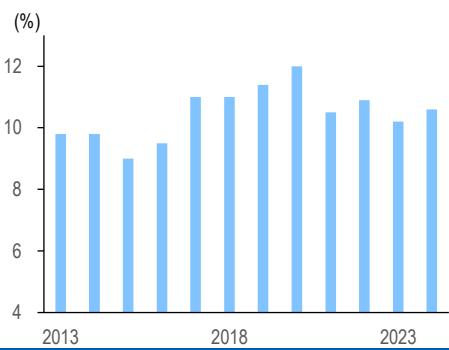
자료: NBIM, 유인티증권 리서치센터

부동산 투자 비중



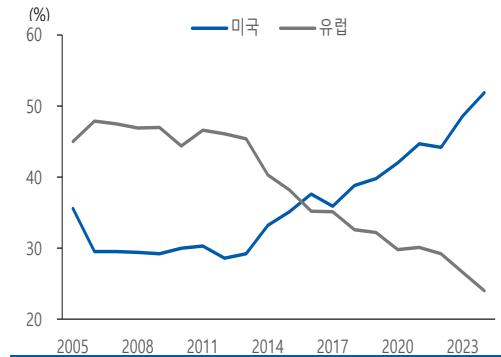
자료: NBIM, 유인티증권 리서치센터

주식자산 중 신흥국 비중



자료: NBIM, 유인티증권 리서치센터

주식자산 중 미국과 유럽 비중



자료: NBIM, 유인티증권 리서치센터



투자이슈

시기	이슈
2024년 1월	스페인과 포르투갈에 위치한 태양광발전과 풍력발전 사업의 지분 49%를 Iberdola로부터 6.3억유로에 매입. 지분 51%는 Iberdola가 소유하며, 운영도 맡게 됨. 해당 발전 사업은 2개의 태양광 발전소와 2개의 풍력 발전소를 가지고 있음
	Jardine Matheson Holdings, jardine Cycle & Carriage, PT Astra International TBK를 환경 피해 유발 사유로 투자 대상에서 제외
2024년 3월	삼성물산 주주총회에서 보통주 1주당 4500억원 배당하라는 주주제안에 찬성. 삼성물산 이사회가 제안한 이사 후보자 5명에게는 반대 표명
	JB금융지주에서 현 이사회 측 안건에 모두 반대 표명. 신임 사회이사, 기타비상무이사, 감사 선임 안건에 반대하였고, 얼라인 측이 올린 후보 선임건은 모두 찬성
2024년 4월	스페인에 위치한 태양광 발전 시설의 지분 49% 인수를 위하여 Iberdrola에 2억 3백만 유로 지불. Iberdrola는 운영자로 남게 됨. 발전 시설은 40만 가구의 연간 전력 소비 생산하며, 2개의 프로젝트 중 1개는 운영중이고 1개는 2025년에 개발 완료
2024년 5월	Adani Ports & Special Economic Zone를 인권 침해 이슈로 투자 제외. Weichai Power는 무기 판매를 이유로 투자 대상에서 제외
	British Land로부터 세필드에 위치한 쇼핑 및 레저센터인 Meadowhall의 추가 지분 50% 인수. 추가 50% 인수를 위하여 3.6억파운드 지불
2024년 6월	영국에 위치한 573MW의 해상 풍력발전소 지분 37.5% 인수. 풍력 발전소는 2018년 운영을 시작하였으며, 연간 51만가구의 전력 공급
	Mativ holding이 담배 생산과 관련되어 받은 투자 제외 규정 해제. Bombardier가 부패와 관련된 우려는 지속되어 관찰 대상 지위 유지.
2024년 8월	Unicef와 기업이 디지털 활동을 통한 아동의 권리에 미치는 영향을 강조하기 위한 새로운 이니셔티브에 협력. 온라인 활용은 아동에게 다양한 위험을 접하게 할 수도 있지만, 긍정적 영향도 같이 고려되어야 함
	코펜하겐 인프라 파트너스와 재생에너지 펀드에 9억 유로를 공동으로 투자.
2024년 9월	China State Construction Engineering Co를 부패에 대한 사유로 투자 대상에서 제외. Tianjin Pharmaceutical da Re Tang group은 환경 피해에 대한 이유로 투자 대상에서 제외. Larsen & Toubro, general Dynamics를 핵무기 핵심 부품 생산 사유로 투자대상에서 제외. Prosegur Compania de Seguridad는 인권 침해 사유로, Turning Point Brands는 담배 제품 생산으로 투자대상에서 제외
	스위스 라이프 그룹과 파리에 위치한 Les Ateliers Gaite의 오피스 지분 65% 인수. 총 부동산 가치는 1억 7250만 유로로 평가되었으며, 이번 계약을 위하여 1억 1210만 유로 지불

자료: 언론 취합, 유인티증권 리서치센터



투자이슈

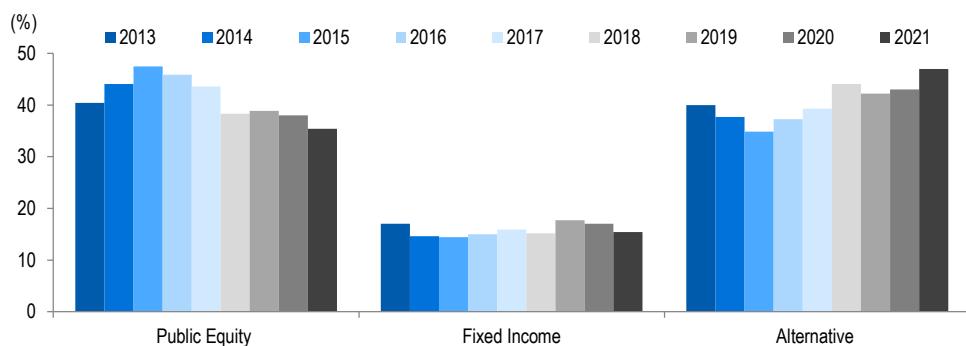
시기	이슈
2024년 10월	인권 침해 사유로 관찰 대상이 된 Supermax에 대한 관찰 종료. 석탄 생산과 관련한 Southern co, BHP Group에 대한 관찰도 종료. TXNM Energy, Public Power Co, TransAlta, Jastrzebska Spolka Weglowa, Eneva, Capital Power에 대한 관찰도 해제

자료: 언론 취합, 유안타증권 리서치센터

3. CIC(China Investment Corporation, 중국)

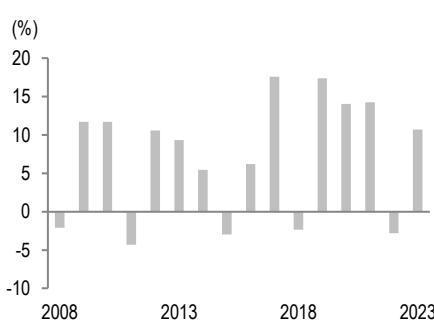
- 중국 국부펀드
- 자산규모 : \$1,332bn(2024년 추정)
- 2007년 설립
- 외환보유고 운용 위해 설립
- 중국 주요 금융회사의 지분을 소유하고 있는 Huijin이 자회사

자산배분



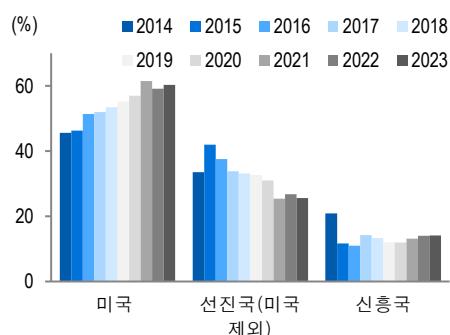
자료: CIC, 유안티증권 리서치센터

수익률



자료: CIC, 유안티증권 리서치센터

주식 국가별배분



자료: CIC, 유안티증권 리서치센터



투자이슈

시기	투자이슈
2024년 1월	중국 신다, 등팡, 창청 등 3개 국영자산 관리사를 CIC에 합병.

자료: 언론 취합, 유인티증권 리서치센터



4. GIC(Government of Singapore Investment Corporation, 싱가포르)

- 싱가포르 국부펀드
- 자산규모 : \$601bn(2024년 추정)
- 1981년 설립
- 외환보유고, 재정잉여자금, 국채매각대금 운용 위해 설립

자산 포트폴리오 (단위: %)						
자산	2018	2019	2020	2021	2022	2023
주식	40	39	30	32	30	30
선진국 주식	23	19	15	15	14	13
신흥국주식	17	18	15	17	16	17
채권	37	39	44	39	37	32
물가연동채권	5	5	6	6	6	7
부동산	7	7	7	8	10	13
Private Equity	11	12	13	15	17	18

자료: GIC, 유안타증권 리서치센터, 3월 기준

국가별 배분 (단위: %)						
국가	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Americas	39	35	36	37	41	43
U.S	32	32	34	34	37	39
Others	7	3	2	3	4	4
Europe	19	18	19	14	12	15
U.K	6	6	6	5	4	5
Eurozone	13	12	13	9	8	10
Asia	32	32	32	34	32	26
Japan	13	12	13	8	7	4
North Asia	19	20	19	26	25	22
Others	10	8	13	5	5	5
Global				10	10	11
Total	100	100	100	100	100	100

자료: GIC, 유안타증권 리서치센터

투자이슈

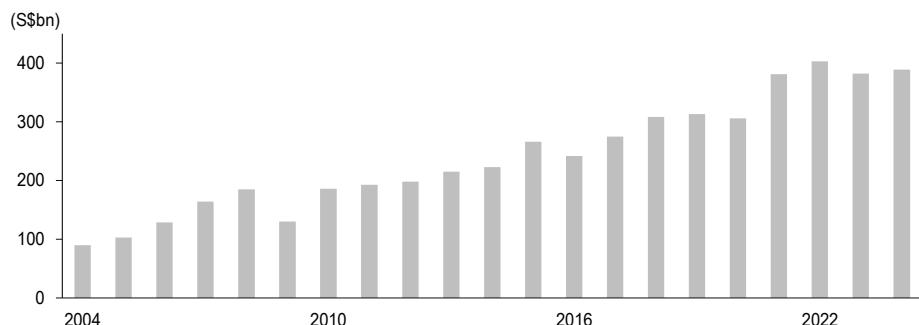
시기	이슈
2024년 1월	스마트 모빌리티 스쿨버스 기업인 Zum의 시리즈 E에 참여. 시리즈E의 투자 규모는 1.4억달러이며, GIC와 Climate Investment, Sequoia 및 SoftBank Vision Fund 2 등 기존 투자자도 참여
2024년 3월	한국 LIG넥스원의 주식을 추가 매수하여 3대 주주가 됨. 지분은 6.37% 보유
	Ferrovial의 자회사 Cintra에 IRB 인프라 트러스트 지분 24%와 MMK 유료도로 지분 25%를 매각. IRB는 인도의 유료도로, 교통 시스템 등을 운영하고 있음
	인도의 민간 전력업체인 Sterlite Power와 인도의 전력 사업을 위한 조인트 벤처 설립. 스텔라이트 파워는 지분 51%, GIC는 49% 소유
2024년 4월	필리핀의 유료도로 사업자인 Metro Pacific Tollways의 자회사 PT margautama Nusantara, PT metro Pacific Tollways indonesia Services와 함께 PT jasa Marga의 지분 35%(10억달러) 취득. PT jasa Marga는 인도네시아의 유료도로 운영업체이며, 서부 자바, 중부자바, 동부자바에 위치한 13개 유료도로로 구성
2022년 8월	도쿄 요코하마에 위치한 물류 창고 인수. 해당 물류 창고는 2022년 완공되었으며,Daiwa House가 개발
2024년 9월	자회사를 통하여 vauban Infrastructure Partners, Credit Agricole Assurance와 함께 프랑스의 독립 디지털 인프라 플랫폼인 Vauban Infra Fibre에 추가 투자. Vauban은 1300만개 이상의 회선을 관리하고 있으며, 농촌 지역의 네트워크 증설 추진
	TPG의 글로벌 임팩트 투자 플랫폼의 기후 투자 전략을 위하여 TPG Rise Climate과 Techem group 인수 위한 계약 체결. Techem은 67억 유로의 가격으로 인수될 예정이며, 에너지 서비스 플랫폼을 18개국에서 제공하고 있음
2024년 10월	Equinix, CPPIB와 조인트 벤처 설립. 조인트벤처는 150억달러 이상자본을 조달할 계획이며, Equinix의 데이터 센터에 투자될 예정. Equinix는 미국의 여러 100mw 이상의 단지에 최신 xScale 시설을 건설할 토지를 구매할 예정
	EQT와 EQT 인프라펀드 5호를 활용하여 Reworld 지분 25% 인수. Reworld는 북미에서 폐기물 솔루션 사업을 하고 있으며, 빠르게 성장 중. 현재 100개 이상의 시설에서 4600 고객을 위하여 서비스 제공
	비즈니스 솔루션 업체 Zuora 이수를 위하여 Silver lake와 17억달러 투자.

자료: 언론취합, 유인та증권 리서치센터

5. Temasek(싱가포르)

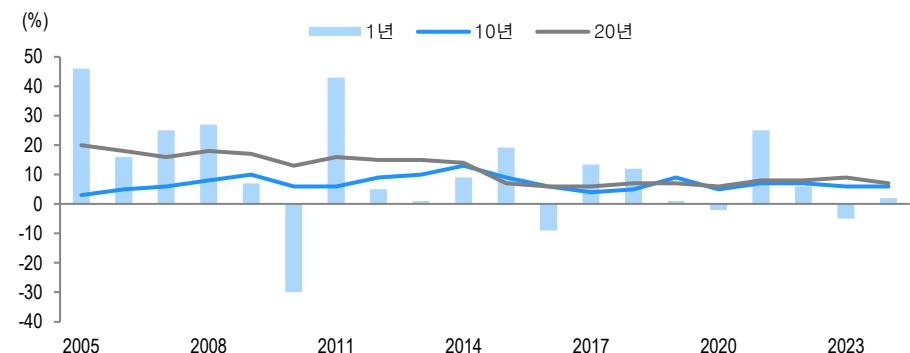
- 싱가포르 국부펀드
- 자산규모 : \$389Bn (2024년 3월)
- 1974년 설립
- 싱가포르 주요기업(싱가포르텔레콤, 싱가포르항공 등)의 대주주, 아시아 중심 투자

운용규모



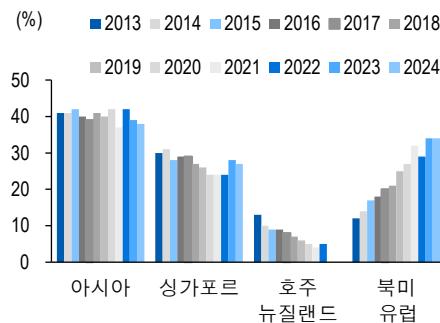
자료: Temasek, 유안티증권 리서치센터, 3월결산 기준

실질수익률



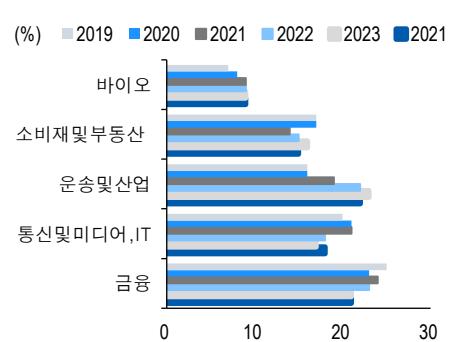
자료: Temasek, 유안티증권 리서치센터, 3월결산 기준,

지역 배분



자료: Temasek, 유인타증권 리서치센터, 3월결산 기준

업종 배분



자료: Temasek, 유인타증권 리서치센터, 3월결산 기준

투자이슈

시기	이슈
2024년 1월	교육에 인공지능(AI) 기술을 적용한 국내 최초 교육 실습 플랫폼 '엘리스LXP'를 서비스하는 한국의 엘리스그룹에 자회사 버텍스 글로스가 시리즈C에 투자. 시리즈 C에는 기존 투자자인 알토스벤처스 참여.
	인도 상장 PB 핀테크(PB Fintech)의 지분 5.4%를 24억2500만 루피에 매각
	인도의 MHE(Manipal Health Enterprises) 지분 8%를 매각
	한국의 AI 반도체 스타트업인 리밸리온이 1650억원의 시리즈B 투자에 자회사 파빌리온캐피탈 참여
2024년 4월	향후 5년 동안 유럽에 250억 싱가포르달러(약 24.6조원) 투자 예정. 현재 테마섹의 유럽 투자 규모는 320억유로
2024년 6월	테마섹은 향후 3년간 인도에 최대 100억달러(약 13.8조원) 투자 계획. 인도의 의료 부문의 성장에 관심이 있음
	싱가포르에 본사를 둔 디지털 인프라 기업 Marketnode에 추가 투자. 마켓노드는 분산 원장 기술 기반 금융 인프라를 개발하는 스타트업
	블랙록과 이산화탄소 제거 솔루션 제공업체인 스위스의 Newstark에 투자. Newstark는 총 6900만달러를 확보하게 되었으며, 투자자금으로 2030년까지 탄소 100만톤 제거를 목표하고 있음
2024년 7월	향후 5년 동안 300억달러를 미국에 투자할 계획. 테마섹의 2024년 미국 투자 비중은 22%이며, 중국의 19%를 넘어섰음
2024년 8월	국내 양자컴퓨팅 스타트업 노르마에 테마섹 자회사인 버텍스 벤처스가 투자. 노르마는 2011년 설립된 사물인터넷 보안 솔루션 기업으로 양자컴퓨터 공격에도 안전한 양자내성 암호(PGC) 적용 IoT 보안 솔루션과 서비스 제공

자료: 언론 취합, 유인타증권 리서치센터



투자이슈

시기	이슈
2024년 9월	차세대 리튬메탈배터리 기업 SES AI 코퍼레이션의 지분 일부 매각. SES AI는 MIT 출신 치자오 후 CEO가 2012년 설립하였으며, 고성능 리튬메탈 배터리 개발과 생산 분야에서 선도적 위치를 점하고 있음. 현대자동차, SK, LG 등도 투자하였음

자료: 언론 취합, 유인티증권 리서치센터





해외 대학기금

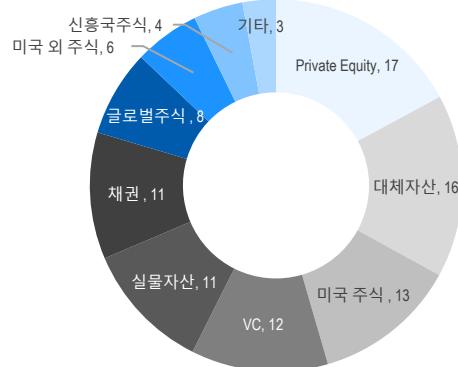


미국대학은 적극적으로 기부금을 모집하여 대학 기금을 조성하고 있다. 명문대학인 Harvard, Yale 등의 대학 기금 운용규모가 크다. 미국 대학기금은 주식자산과 대체자산을 중심으로 포트폴리오를 구성한 경우가 많으며, 장기 수익률은 대체적으로 양호하다. 대형 대학기금은 기금 운용을 위해 별도의 법인이나 회사를 설립한 경우가 많다.

	대학	소재지	2014	2017	2021	2022
1	Harvard	MA	35,884	36,022	51,900	49,444
2	University of Texas System	TX	25,425	26,535	42,906	42,668
3	Yale	CT	23,900	27,176	42,283	41,383
4	Stanford	CA	21,446	24,785	37,800	36,300
5	Princeton	NJ	20,996	23,812	37,698	35,794
6	MIT	MA	12,425	14,968	27,527	24,739
7	University of Pennsylvania	PA	9,582	12,213	20,524	20,724
8	Texas A&M	TX	11,103	11,556	18,028	18,243
9	University of Michigan	MI	9,731	10,936	17,022	17,347
10	University of Notre Dame	IN	8,040	9,352	18,074	16,729
11	University of California	CA	7,384	11,008	16,267	15,417
12	Northwestern	IL	9,778	10,437	14,958	14,121
13	Columbia	NY	9,223	9,997	14,350	13,279
14	Washington University	MO	6,643	7,130	13,536	12,252
15	Duke	GA	7,037	7,911	12,692	12,116
16	Vanderbilt	TN	4,086	4,136	10,928	10,206
17	Emory	GA	6,681	6,905	11,031	9,997
18	University of Virginia	VA	5,945	6,394	10,533	9,858
19	Cornell	NY	5,890	7,230	10,028	9,838
20	Johns Hopkins	MD	3,451	4,136	9,315	8,244

자료:Nacubo, 유인타증권 리서치센터, 단위:\$Million

2023년 대학 기금 평균 자산배분

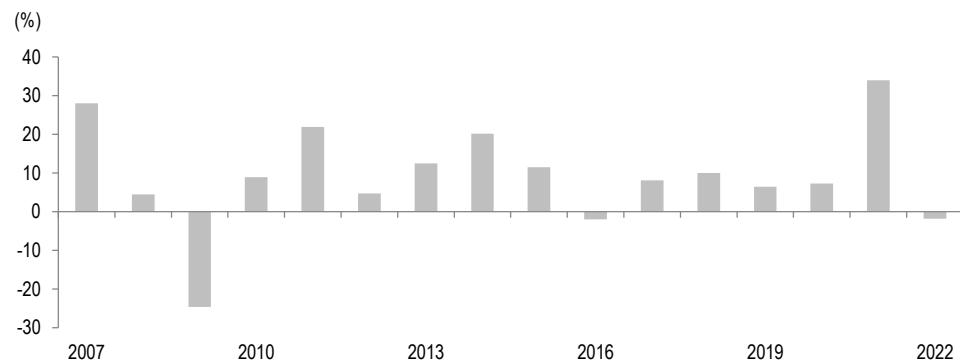


자료: nacubo, 유안티증권 리서치센터

1. Harvard Management Company(미국)

- 하버드 대학교 기금운용회사
- 자산규모 : \$50.9Bn(2022년 6월)
- 1974년 설립

수익률



자료: HMC, 유안티증권 리서치센터, 2019년 6월 기준

자산 배분

(단위: %)

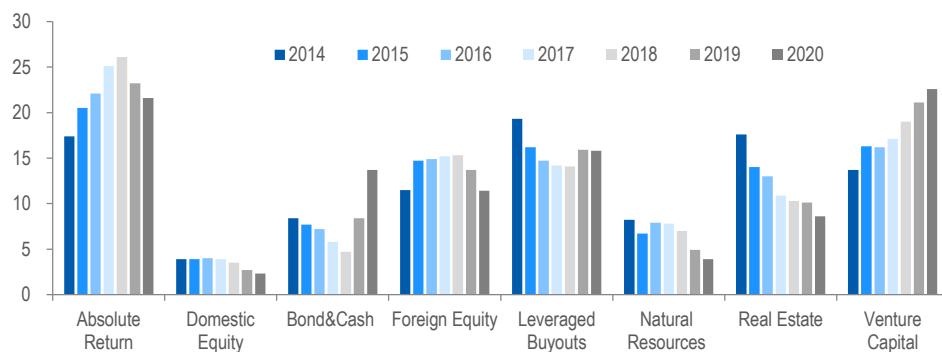
	2021년 투자비중	2024년 투자비중
Public Equity	14	14
Private Equity	34	39
Hedge Funds	33	32
Real Estate	5	5
Bonds/TIPS	4	5
Other Real Asset & Private Debt	1	3
Cash	8	3

자료: HMC, 유안티증권 리서치센터

2. Yale Endowment(미국)

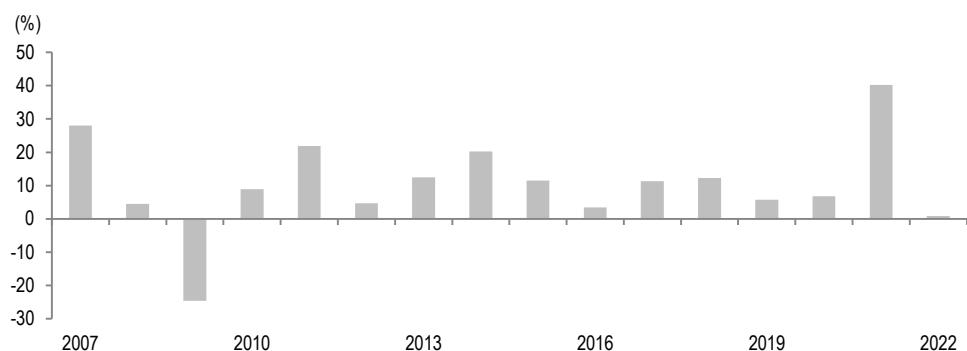
- 예일 대학교 기금운용회사
- 자산규모 : \$41.4Bn (2022년 6월)
- 1950년 설립
- David Swenson이 1985년부터 CIO 재직하며, 안정적인 높은 수익률로 국부펀드와 대학 기금의 룰모델이 되었음. 현재 CIO는 Mattew Mendelsoh

자산배분



자료: Yale Endowment, 유인타증권 리서치센터,

수익률



자료: Yale Endowment, 유인타증권 리서치센터,



- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김후정)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.



