C6001 주식혼합형(VUL)

※ 공지 사항

1. 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.)

2. 이 보고서는 자본시장법에 의해 주식혼합형(VUL)의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 우리은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

3. 자산은 신한BNP파리바자산운용에 의하여 투자일임 운용됩니다.

4. 각종 보고서 확인 : ABL생명보험 http://www.abllife.co.kr/ 02-3787-7000
금융투자협회 http://dis.kofia.or.kr

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭	주식혼합형(VUL)		
금융투자협회 펀드코드	76271		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2007.11.20
운용기간	2020.01.01 ~ 2020.03.31	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	• 주식투자로부터 펀더멘탈 리서치를 바탕으로 추가적 수익을 창출하는 한편 장기적으로 주식시장 수익을 추구하며, 주로 국공채, 특수채, 그리고 제한된 수량의 우량등급의 회사채에 투자하여 적정 수준의 자본이득과 이자 수익을 추구합니다. • 포트폴리오 전략은 초과수익을 위한 여러 요인들을 활용하여 벤치마크 대비 초과 수익률을 달성하는 것입니다.		

▶ 재산 현황

아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
주식혼합형(VUL)	자산 총액 (A)	14,825	12,659	-14.61
	부채 총액 (B)	349	331	-5.08
	순자산총액 (C=A-B)	14,476	12,327	-14.84
	발행 수익증권 총 수 (D)	9,344	8,949	-4.23
	기준가격 주) (E=C/D×1000)	1,549.32	1,377.59	-11.08

※ 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식부문] 2020년 1분기 KOSPI는 -20.2% 하락한 1,754.64pt로 마감했습니다. 1분기 동안 지수는 유럽 및 미국에서 코로나 19 확진자 및 사망자가 급증하고 대부분의 국가들이 이동제한 조치를 취한 결과 공포심리가 극도로 확산되며 큰 폭의 하락세를 기록했습니다. 또한 원유 수요 감소 우려가 큰 가운데 사우디와 러시아간 치킨게임으로 3월 들어 국제유가가 약 -50% 급락했으며 연초대비로는 약 -63% 하락하며 관련 산업에 타격을 주었습니다. 수급 측면에서는 3월 한달 간만 외국인이 지수 약 12.5조원을 순매도 했습니다. 업종별로는 의약품, 음식료품, 서비스 업종이 상대적으로 성과가 좋았던 반면, 통신, 유통, 화학 업종이 부진했습니다.

포트폴리오는 시장수익률을 상회하였습니다. 이차전지 및 전기전자 업종에 대한 비중확대 전략이 펀드 수익률에 긍정적인 영향을 주었습니다. 해당기간 펀드는 개별 종목에 대한 차익실현과 함께 낙폭과대 대형주에 대한 비중확대를 진행하였습니다.

[채권부문] 1분기 채권시장은 코로나19 확산에 따른 경기둔화 우려 및 글로벌 통화완화 가속화로 전강후약 흐름을 보였습니다. 1월 금통위 통화정책방향의 경기판단 개선 등으로 분기 초 한때 약세를 보이기도 했으나, 중국의 우한 지역에서 폐렴(코로나19)이 발생함에 따라 채권시장은 빠르게 강세로 반전되었습니다. 이후로도 코로나19 확진자 수가 전세계적으로 급증하면서 경기둔화 우려가 커지고 글로벌 통화완화 흐름이 가속화되면서 금리하락폭이 더욱 확대되었습니다. 다만, 코로나19 확산에 따른 유동성 확보 분위기 속에 단기자금시장 경색 및 크레딧 시장 매수호가 실종 등으로 채권시장 투자심리가 급격히 위축되면서 분기말을 앞두고 장기물의 위주로 금리하락폭이 빠르게 축소되었습니다.

1분기 채권시장은 크레딧 스프레드가 확대가 되면서 펀드 내에서 여전채의 비중을 벤치마크보다 높게 유지하였던 점이 펀드 성과에 부정적으로 작용하였습니다. 그러나 1) 전구간 금리가 하락하면서 펀드의 듀레이션을 벤치마크보다 높게 유지하였던 점과 2) 상대적으로 강세를 보였던 3년 및 7년 구간의 비중을 벤치마크보다 높게 유지하였던 부분이 성과에 긍정적으로 작용하면서 1분기 펀드 성과는 벤치마크보다 양호한 성과를 시현하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 글로벌 정책공조 (금리인하, 유동성공급, 재정정책 등) 지속되는 가운데 코로나 19 공포심리 완화 진행되며 기술적 반등 시도 전망하고 있습니다. 단기 기술적 반등 이후 3월 경제지표 및 1Q20 기업실적 확인 이후 방향성 결정될 것으로 예상합니다. 현재는 20년 2분기부터 U자형 경기 반등을 예상하고 있습니다. 다만, 실물경제에 대한 충격 규모 확인이 4월부터 발표될 지표를 통해 본격적으로 확인이 가능하며, 시장의 1Q20 이익 추정치의 본격적인 하향이 진행되지 않았다는 점에서 4월 실적 시즌에 진입하며 단기 고 변동성 지속 구간이 유지될 수 있다는 판단입니다. 하지만 각국의 재정정책 및 통화정책의 발표를 통해 코로나 바이러스 및 유가 급락으로 촉발된 시장 조정이 금융위기로 발전할 가능성은 제한적일 것으로 전망하며 오히려 재정정책 발표 및 시행에 따른 재고 축적 및 탄력적인 수요회복이 발생할 수 있다고 예상하고 있습니다. 이에 따라 저가매수를 합리적인 대안으로 판단하고 있습니다. 포트폴리오는 최근 코로나19에 따른 시장상황의 변화를 고려하여 1H20 실적 호전주와 코로나 사태 장기화에 따른 수혜주에 대한 비중확대를 계획하고 있습니다.

[채권부문] 다음을 감안하면 채권투자의 메리트는 상당히 높아진 것으로 여겨집니다. 첫째, 코로나19의 팬데믹(세계적인 감염병 대유행) 현실화로 대내외 경기의 하방 리스크가 급격하게 확대되었습니다. 둘째, 경기둔화와 신용경색에 대응하기 위해 주요국 중앙은행의 통화완화 기조는 당분간 지속될 전망입니다. 셋째, 장단기 및 신용 스프레드가 큰 폭 확대됨에 따라 채권시장 전반의 벨류에이션 매력이 높아졌습니다. 따라서 금융안정 패키지 가동 등으로 1분기 말 금리급등을 유발했던 투자심리 위축 현상이 완화되면서 2분기 채권시장은 국고채 3년 0.80% ~ 1.20%, 5년 0.95% ~ 1.45%, 10년 1.15% ~ 1.75%의 레인지 속에 금리하락 장세를 보일 전망입니다.

당분간 듀레이션은 벤치마크보다 높은 수준으로 유지할 계획입니다. 또한, 변동성 확대에 따른 장기물 매수심리 위축과 2차 추경 부담 등으로 장단기 스프레드는 확대 압력이 높을 전망입니다. 다만, 코로나19에 따른 경기둔화 현실화로 스프레드의 확대 폭 자체는 크지 않을 것으로 예상합니다. 따라서 장단기 스프레드가 축소가 될때 마다 장기물 구간 매도를 통하여 비중을 줄여나갈 계획입니다.

크레딧의 경우 채안펀드 가동에도 불구하고, 국채시장 안정화까지의 시차와 기업실적 우려등으로 약보합세를 전망함에 따라 비중을 유지할 계획입니다. 다만, 은행채 및 공사채의 경우 투자심리가 개선되고 있는 것으로 판단함에 따라 비중을 소폭 늘릴 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
주식혼합형(VUL)	-11.08	-7.81	-8.38	-8.44
(비교지수 대비 성과)	(0.81)	(0.63)	(1.49)	(1.31)
비교지수(벤치마크)	-11.89	-8.44	-9.87	-9.75

※ 비교지수(벤치마크): 국고채 3-5년 2%, 국고채 5-10년 8%, 특수채 2-3년 1%, 특수채 3-5년 10%, 은행채 AA-이상 1-2년 2%, 기타금융채 AA-이상 1-2년 2%, 기타금융채 AA-이상 2-3년 2%, 회사채 AA-이상 1-2년 1%, 회사채 AA-이상 2-3년 2%, KOSPI 60%, 유동성 10%

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
주식혼합형(VUL)	-8.44	-15.32	-6.73	0.04
(비교지수 대비 성과)	(1.31)	(0.06)	(1.63)	(3.50)
비교지수(벤치마크)	-9.75	-15.38	-8.36	-3.46

※ 비교지수(벤치마크): 국고채 3-5년 2%, 국고채 5-10년 8%, 특수채 2-3년 1%, 특수채 3-5년 10%, 은행채 AA-이상 1-2년 2%, 기타금융채 AA-이상 1-2년 2%, 기타금융채 AA-이상 2-3년 2%, 회사채 AA-이상 1-2년 1%, 회사채 AA-이상 2-3년 2%, KOSPI 60%, 유동성 10%

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	565	-10	0	0	0	0	0	0	0	5	-45	515
당기	-1,576	42	0	0	0	0	0	0	0	5	-50	-1,580

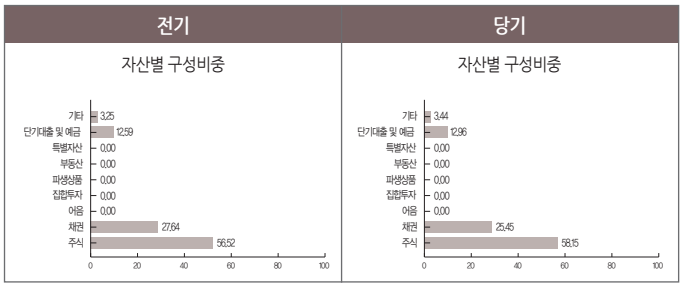
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (1.00)	7,361	3,222	0	0	0	0	0	0	0	1,640	436	12,659
	(58.15)	(25.45)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(12.96)	(3.44)	(100.00)
합계	7,361	3,222	0	0	0	0	0	0	0	1,640	436	12,659

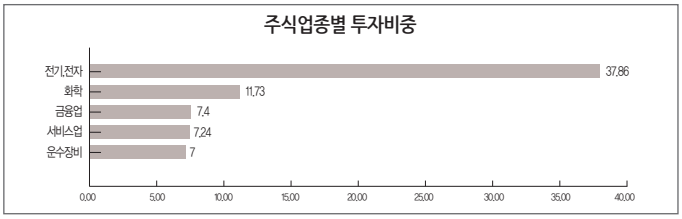
※ ( ) : 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

	국가명	비중		국가명	비중
1	전기전자	37.86	6	유통업	3.96
2	화학	11.73	7	의약품	3.87
3	금융업	7.40	8	제조	3.82
4	서비스업	7.24	9	음식료품	3.58
5	운수장비	7.00	10	기타	13.54



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	14.98	6	단기상품	은대(우리은행)	3.48
2	주식	SK하이닉스	5.16	7	채권	인천도시공사149	2.44
3	단기상품	한국자금중개REPO매수(20200331)	4.74	8	채권	국고01875-2906(19-4)	2.04
4	단기상품	한국자금중개REPO매수(20200331)	4.74	9	주식	LG화학	1.90
5	채권	국고01375-2912(19-8)	4.68	10	주식	셀트리온	1.76

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	39,714	1,896	15.0	대한민국	KRW	전기전자	
SK하이닉스	7,843	653	5.2	대한민국	KRW	전기전자	
LG화학	789	241	1.9	대한민국	KRW	화학	
셀트리온	972	223	1.8	대한민국	KRW	의약품	

※ 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고01375-2912(19-8)	600	593	대한민국	KRW	2019-12-10	2029-12-10		N/A	4.68
인천도시공사149	300	309	대한민국	KRW	2017-07-10	2022-07-08		AA+	2.44
국고01875-2906(19-4)	250	258	대한민국	KRW	2019-06-10	2029-06-10		N/A	2.04

※ 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
REPO매수	한양증권	2020-03-31	600	0.81		대한민국	KRW
REPO매수	키움증권	2020-03-31	600	0.81		대한민국	KRW
예금	우리은행	2010-04-01	440	0.46		대한민국	KRW

※ 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 백만원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
최미영	부서장	41	77	2,276,163	-	-	2119000125
김태헌	과장	37	77	2,276,163	-	-	2119000109
최명혁	사원	28	77	2,276,163	-	-	2119000110

※ 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함.

※ 펀드의 투자운용인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 http://dis.kofia.or.kr) 단, 현회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이 할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2019.01.25 ~ 현재	최미영
2019.01.24 ~ 현재	김태헌
2019.01.24 ~ 현재	최명혁
2018.05.29 ~ 2019.12.06	차인식

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분		전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
자산운용사		4	0.03	3	0.02
판매회사		13	0.09	12	0.09
펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
일반사무관리회사		1	0.00	1	0.00
보수합계		17	0.12	17	0.12
기타비용		0	0.00	0	0.00
매매·중개수수료	단순매매 · 중개수수료	12	0.08	15	0.11
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	12	0.08	15	0.11
증권거래세		15	0.11	18	0.13

※ 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율을 나타냅니다.
※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한것입니다.
※ 성과보수내역 : 해당 없음
※ 발행분담금내역 : 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

	총보수 · 비용비율(A)	매매 · 중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.4902	0.3092	0.7994
당기	0.4909	0.3438	0.8347

※ 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.
※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
192,044	7,327	221,473	6,908	88.87	356.46

※ 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율입니다. 매매회전율이 높을경우 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2019-07-01 ~ 2019-09-30	2019-10-01 ~ 2019-12-31	2020-01-01 ~ 2020-03-31
62.90	74.09	88.87