

C8002 이머징마켓채권재간접형

※ 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 이머징마켓채권재간접형의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드 재산보관회사(신탁업자)인 우리은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 우리글로벌자산운용에 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	이머징마켓채권재간접형		
금융투자협회 펀드코드	98765		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 종류형	최초설정일	2010.07.29
운용기간	2020.01.01 ~ 2020.03.31	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	• 투자목적은 이머징 국가가 발행하거나 이머징 국가와 경제적으로 연관이 있는 국가가 발행한 달러표시 채권 등에 투자하는 외국집합투자기구인 "PIMCO Funds GIS Emerging Markets Bond Fund"에 펀드 자산의 대부분을 투자하여 장기적인 이자수익과 자본이득을 추구하는 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
이머징마켓채권재간접형	자산 총액 (A)	13,141	12,390	-5.72
	부채 총액 (B)	5	5	7.13
	순자산총액 (C=A-B)	13,136	12,385	-5.72
	발행 수익증권 총 수 (D)	8,815	9,498	7.75
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,490.23	1,303.89	-12.50

※ 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

하위펀드는 매크로 전략에 따라 미국채 비중을 적게 유지하고 있고, 이머징 마켓 스프레드에 대한 비중도 소폭 낮게 유지하고 있습니다. 펀드의 국가별 전략은 다음과 같습니다. 첫째, IMF로부터 지원을 받고 있고 개혁이 진행 중인 국가(코디디브라르, 아르헨티나)의 비중을 소폭 높게 유지하고 있습니다. 둘째, 부채 관리가 이루어질 수 있는 만기가 짧은 고금리 채권(우크라이나, 가나)의 투자를 진행하고 있습니다. 셋째, 걸프협력기구(GCC) 회원국인 카타르와 같은 국가를 벤치마크에 포함해 투자하고 있습니다. 넷째, 크레딧이 향상되고 있으나, BM에 포함되지 않은 국가(이스라엘, 알바니아)들에 대한 투자를 지속하고 있습니다. 다섯째, 제재나 무역분쟁에 취약한 국가들(러시아, 중국)에 대한 비중을 최소화하고 있습니다. 스프레드 축소 여력이 적은 국가들(말레이시아, 페루, 헝가리, 필리핀)에 대한 투자 비중을 낮게 유지하고 있습니다. 마지막으로 크레딧이 취약한 국가(레바논, 잠비아 등)와 멕시코와 같은 신용등급이 강등될 수 있는 국가는 피하고 있습니다.

1분기 신흥국 채권 시장은 코로나19에 따른 급격한 수요 위축 우려와 유가 급락에 따른 극심한 변동성에 노출되었습니다. 러시아, 브라질, 멕시코, 남아공 등 주가, 환율과 유가의 민감도가 높은 국가들의 금융경색 심화가 이를 방증합니다. 특히, 석유 등 자원 부국의 금융 리스크 우려는 현실화되고 있는 상태입니다. 브라질, 멕시코, 남아공은 금융위기 이후 외화채권/GDP 비중이 10% 이상 증가했었으나, 코로나 사태 이후 외환보유액이 점차 줄어드는 상황입니다. 경상수지, 재정수지 측면에서도 자원 부국의 건전성이 낮은 상태입니다. 달러 강세와 원자재 가격 지속 하락 수출 및 달러 결제 비중이 높은 자원 부국의 달러채 상황 우려가 현실화될 가능성도 있다고 판단합니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

이머징 마켓은 국가별로 변동성이 확대될 수 있습니다. 코로나19 여파와 국제 유가 불확실성이 당분간 불가피한 만큼, 자원 부국에 대한 금융 리스크 모니터링을 강화할 예정입니다. 특히, 해당 국가 CDS 프리미엄, 취약국(남아공, 브라질, 멕시코)의 코로나 신규 확진자 추이에 대한 지속적인 점검 또한 요구될 것으로 사료됩니다. 남아공은 국영기업 비효율성, 노동시장 경직 등으로 재정적 효율적 집행이 어려운 상황입니다. 30%에 달하는 실업률은 향후 성장 정체를 야기할 것으로 전망됩니다. 브라질은 고용 유지 및 방역 활동 지원을 위한 재정 투입으로 기존 예상치인 1,240억달러의 적자가 4,190억달러로 급증할 것으로 수정 전망한 상태입니다. 다만, 최근 인도네시아가 50년 만기 채권(달러화) 발행에 성공하는 등 신흥국 관련 불안이 완화되는 흐름도 동시에 나타나는 상황은 주목할 만한 포인트로 여겨집니다. 더욱이, 중국 내 신규 사망자가 '0' 명으로 발표되는 등 감염자수 증가 속도 둔화 역시 관측되기 때문에, 신흥국에 대한 불안 요인이 점차 수그러질 가능성도 열어줄 필요가 있을 것으로 판단됩니다. 따라서, 펀드는 벤치마크 수준의 편입비중 조절을 통해 안정적인 운용을 유지할 예정입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
이머징마켓채권재간접형	-12.50	-10.57	-9.78	-6.91
(비교지수 대비 성과)	(-1.92)	(-1.70)	(-2.11)	(-2.55)
비교지수(벤치마크)	-10.58	-8.87	-7.67	-4.36

※ 비교지수(벤치마크): JPMorgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global(T-1) X 90% + CALL X 10%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
이머징마켓채권재간접형	-6.91	-6.10	-3.67	7.89
(비교지수 대비 성과)	(-2.55)	(-4.96)	(-5.02)	(-6.47)
비교지수(벤치마크)	-4.36	-1.14	1.35	14.36

※ 비교지수(벤치마크): JPMorgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global(T-1) X 90% + CALL X 10%

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낸 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		실물 자산	기타			
전기	0	0	0	-58	348	0	0	0	0	-7	-1	282
당기	0	0	0	-1,252	-730	0	0	0	0	2	67	-1,912

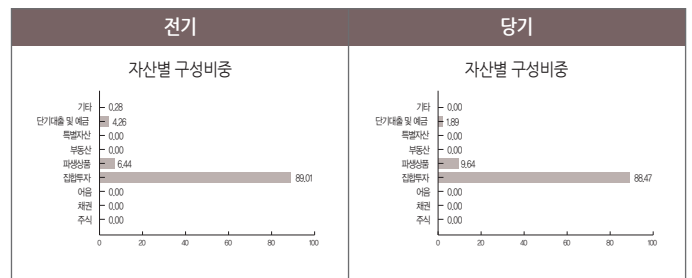
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물 자산	기타			
USD (1217.40)	0	0	0	10,961	0	0	0	0	0	0	0	10,961
(1217.40)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(88.47)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(88.47)
KRW (1.00)	0	0	0	0	1,194	0	0	0	0	234	0	1,429
(1.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(9.64)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(1.89)	(0.00)	(11.53)
합계	0	0	0	10,961	1,194	0	0	0	0	234	0	12,390

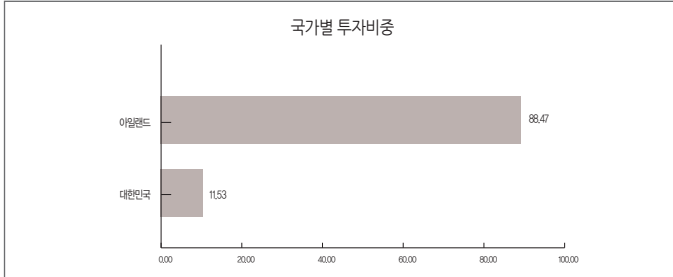
※ () : 구성비중



▶ 국가별 투자비중

(단위 : %)

	국가명	비중		국가명	비중
1	아일랜드	88.47	6		
2	대한민국	11.53	7		
3			8		
4			9		
5			10		



▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.
펀드수익률에 미치는 효과	<ul style="list-style-type: none"> - 환율이 하락할 경우 (원화강세) : 펀드내 기초자산은 환율 하락분 만큼 환 평가손실이 발생하나, 상대적으로 환헤지로 인해 환헤지 비율 분만큼의 환헤지 이익이 발생합니다. - 환율이 상승할 경우 (원화약세) : 펀드내 기초자산은 환율 상승분 만큼 환 평가이익이 발생하나, 상대적으로 환헤지로 인해 환헤지 비율 분만큼의 환헤지 손실이 발생합니다. - 환헤지를 통하여 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동 위험을 줄이는 효과가 존재하기는 하지만, 해당 펀드 수익률이 환율변동위험에서 완전히 자유로운 것을 의미하는 것은 아닙니다. - 또한, 환헤지를 실시할 경우 거래 수수료 등의 추가적인 비용이 소요되어 펀드수익률에 부정적인 영향을 줄 수도 있습니다.

(단위 : %, 백만원)

투자설명서 상의 목표 환헤지 비율	기준일(20.03.31)현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (20.01.01 ~ 20.03.31)	환헤지로 인한 손익 (20.01.01 ~ 20.03.31)
100	98.7	환헤지 비용은 환헤지 관련 파생상품의 계약환율에 포함되어 있어 별도의 산출이 불가능하며 환헤지로 발생한 손익 사항 역시 환율 변동에 따른 자산가치의 상승/하락과 상응하는 환헤지 손익을 정확히 산출하는 것은 불가능합니다.	

※ 환헤지 비용은 통화선물거래에 따른 수수료이며, 선도환거래의 경우 수수료가 계약 환율에 반영되어 있어 별도의 산출은 불가능 합니다.

■ 환헤지를 위한 파생상품의 보유현황

▶ 통화선물

(단위 : 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
미국달러 F 202004	매도	889	10,815	

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	집합투자증권	PIMD32610-EM.MKTB.INST.ACC	88.47	6		
2	단기상품	증거금(보이아이금융투자)	9.03	7		
3	단기상품	CMA (신한금융투자)	1.70	8		
4	파생상품	미국달러 F 202004	0.61	9		
5	단기상품	은대(우리은행)	0.19	10		

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 집합투자증권

(단위 : 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
PIMD32610-EM.MKTB.INST.ACC	수익증권	PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited	12,060	10,961	아일랜드	USD	88.47

※ 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
증거금	보이아이금융투자		1,119	0.00		대한민국	KRW
CMA	신한금융투자	2020-03-31	211	0.65	2020-04-01	대한민국	KRW
예금	우리은행	2010-07-29	24	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	부사장	41	77	2,276,163	-	-	2119000125
김태현	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	김태현
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	3	0.02	3	0.02	
판매회사	10	0.08	11	0.08	
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
보수합계	14	0.11	14	0.11	
기타비용	0	0.00	0	0.00	
매매 증개수수료	단순매매 · 증개수수료	4	0.03	4	0.03
	조사분석업무 등 서비스수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	4	0.03	4	0.03
증권거래세	0	0.00	0	0.00	

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·증개수수료는 제외합니다.

※ 성과보수내역 : 해당 없음

※ 발행분담금내역 : 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

	총보수 · 비용비율(A)	매매 · 증개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.4391	0.1125	0.5516
당기	0.4409	0.1124	0.5533

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

※ 매매·증개수수료 비율이란 매매·증개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·증개수수료의 수준을 나타냅니다.