

A5001 채권형(PBVA)

※ 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 채권형(PBVA)의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 우리은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 위탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 위탁된 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	채권형(PBVA)		
금융투자협회 펀드코드	98761		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 종류형	최초설정일	2010.04.30
운용기간	2020.07.01 ~ 2020.09.30	존속기간	추행으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> • 투자의 목적은 주로 채권 및 채권관련 파생상품에 투자함으로써 안정적인 수익을 달성함에 있습니다. • 포트폴리오 전략은 안정적인 자본이득과 이자수익을 달성하기 위하여 주로 국공채, 특수채, 우량회사채 등으로 포트폴리오를 구성하고 활용 가능한 추가수익기법들을 통하여 초과수익을 추구하는 것입니다. 		

▶ 재산 현황

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

(단위 : 백만원, 백만원, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
채권형(PBVA)	자산 총액 (A)	484,946	448,341	-7.55
	부채 총액 (B)	20,667	7,296	-64.70
	순자산총액 (C=A-B)	464,278	441,045	-5.00
	발행 수익증권 총 수 (D)	370,708	351,534	-5.17
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,252.41	1,254.63	0.18

※ 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

2020년 3분기의 시장 금리는 코로나 19 지속과 함께 채권 발행 물량에 대한 부담으로 만기 별도 상반된 움직임을 보였습니다. 국고채 3년의 경우 코로나 19 지속으로 인한 경기 둔화 우려로 금리가 소폭 하락하였으며, 국고채 10년의 경우 발행 물량 증가에 대한 부담으로 전분기 대비 상승하는 모습을 보였습니다. 분기초 한국은행 총재의 완화적인 스탠스와 2분기 GDP 부진 등으로 금리가 하락 하였으나, 8월 이후 4차 추경으로 인한 국채 발행 물량 증가 부담이 재부각되며 시장 금리 상승하는 모습을 보였습니다. 미국 연준의 평균물가목표제 도입 발표 및 외국인의 국채선물 매도 역시 시장 약세 요인으로 작용하였습니다. 9월 초 국채 수급 부담 지속, 미국 고용 지표 호조, 외국인 선물 매도 지속으로 금리가 상승하였으나 한국은행의 연내 5조원 규모의 국채 직매입 발표 및 외국인의 선물 순매수 전환 등으로 시장 금리 하락 안정화 흐름을 보이며 마감하였습니다. 장단기 스프레드의 경우 발행 물량 증가에 따른 수급 부담으로 소폭 확대 되었으며, 크레딧 스프레드는 고금리 채권에 대한 수요로 스프레드 축소되며 마감하였습니다. 펀드는 2020년 3분기 동안 0.18%의 수익률을 기록하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

4분기는 미국 대선 및 의회 선거 추이 및 추가 경기 부양 규모에 따라 시장 금리 변동성이 확대 될 것으로 예상됩니다. 미국 연준의 평균물가목표제(A.I.T) 도입으로 미국 장기 금리 상승 가능성 있으나 연준의 정책 지원 등으로 시장 금리의 급등 가능성은 제한적일 것으로 예상됩니다. 국내 채권 시장 역시 4분기 국채 발행 물량에 대한 부담이 있으나 한국은행 및 정부의 시장 안정책으로 국내 금리 역시 급

한 상승은 제한 될 것으로 예상됩니다. 시장 전체적으로 새로운 모멘텀이 나오기 전까지는 시장금리는 박스권 레인지 안에서 움직일 것으로 예상되며, 다만 시장 변동성은 확대 될 것으로 예상됩니다. 장단기 스프레드 역시 수급 부담으로 확대 될 가능성이 있으나 그 폭이 크지 않을 것으로 예상되며, 크레딧의 경우 고금리 채권에 대한 수요로 금리 메릿이 있는 은행계 여전채 스프레드 축소 가능성이 있을 것으로 예상됩니다. 다만 연말로 갈수록 연말 자금시장 수급에 따른 연말 효과로 스프레드 축소가 제한되거나 일부 만기 및 설테의 경우 스프레드 확대 가능성도 있을 것으로 예상됩니다. 이에 따라 펀드는 듀레이션은 예상 금리 레인지 상단 접근 시 점진적으로 듀레이션을 확대 대응할 계획이며, 커브의 경우는 금리와 마찬가지로 레인지 상단 도달 시 플래트닝으로 대응할 계획입니다. 크레딧의 경우는 금리 메릿이 있는 은행계 여전채 중 저가매수 가능 시 비중 일부 확대 할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
채권형(PBVA)	0.18	0.79	1.41	1.52
(비교지수 대비 성과)	(-0.11)	(-0.23)	(-0.37)	(-0.55)
비교지수(벤치마크)	0.29	1.02	1.78	2.07

※ 비교지수(벤치마크) : 특수채AAA 2-3년 X 30% + 국고채권 2-3년 X 25% + 통안채 3개월-1년 X 25% + 은행채AAA 1-2년 X 10% + CALL X 10%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
채권형(PBVA)	1.52	3.90	5.48	7.24
(비교지수 대비 성과)	(-0.55)	(-1.03)	(-1.57)	(-2.92)
비교지수(벤치마크)	2.07	4.93	7.05	10.16

※ 비교지수(벤치마크) : 특수채AAA 2-3년 X 30% + 국고채권 2-3년 X 25% + 통안채 3개월-1년 X 25% + 은행채AAA 1-2년 X 10% + CALL X 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	집합 투자	장내		장외	실물 자산			
전기	0	3,481	0	0	0	0	0	0	86	-593	2,975
당기	0	1,286	0	0	0	0	0	0	64	-543	807

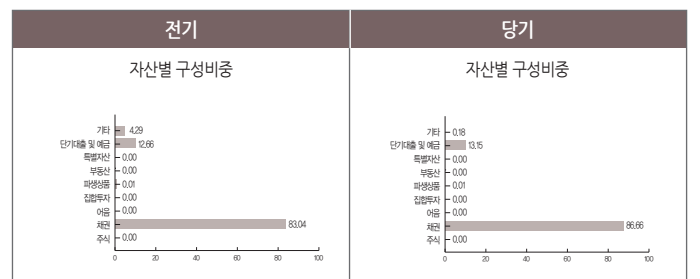
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내		장외	실물 자산			
KRW (1.00)	0	388,518	0	0	50	0	0	0	58,971	802	448,341
	(0.00)	(86.66)	(0.00)	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(13.15)	(0.18)	(100.00)
합계	0	388,518	0	0	50	0	0	0	58,971	802	448,341

※ () : 구성비중



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	채권 국고01250-2212(19-7)	13.57	6	단기상품 CMA(신한금융투자(CMA))	3.21
2	채권 토지구획채권347	6.79	7	채권 통안01585-2106-02	2.92
3	채권 국고01000-2306(20-3)	6.29	8	단기상품 KIDB지금중개REPO매수(20200929)	2.59
4	단기상품 한국지금중개REPO매수(20200929)	5.84	9	채권 한국전력943	2.35
5	채권 예보기금특별계정채권2017-4	4.58	10	채권 한국가스공사386	2.33

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고01250-2212(19-7)	60,000	60,827	대한민국	KRW	2019-12-10	2022-12-10		N/A	13.57
토지구획채권347	30,000	30,440	대한민국	KRW	2020-01-30	2023-01-30		AAA	6.79
국고01000-2306(20-3)	28,000	28,204	대한민국	KRW	2020-06-10	2023-06-10		N/A	6.29
예보기금특별계정채권 2017-4	20,000	20,517	대한민국	KRW	2017-08-23	2022-08-23		AAA	4.58
통안01585-2106-02	13,000	13,099	대한민국	KRW	2019-06-02	2021-06-02		N/A	2.92
한국전력943	10,000	10,533	대한민국	KRW	2018-05-24	2023-05-24		AAA	2.35
한국가스공사386	10,000	10,463	대한민국	KRW	2018-04-17	2023-04-17		AAA	2.33

※ 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	DB자산운용	2020-09-29	26,201	0.62		대한민국	KRW
CMA	신한금융투자	2020-09-29	14,405	0.40	2020-10-05	대한민국	KRW
REPO매수	미래에셋자산운용 (Repo)	2020-09-29	11,600	0.62		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 일일계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
최미영	부사장	41	78	2,505,667			2119000125
이대석	차장	38	78	2,505,667			2119000109
김태현	과장	37	78	2,505,667			2119000109
최명혁	사원	28	78	2,505,667			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, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이 할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2019.01.25 ~ 현재	최미영
2020.09.17 ~ 현재	이대석
2019.01.24 ~ 현재	김태현
2019.01.24 ~ 현재	최명혁

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	전기		당기		
	금액	비율	금액	비율	
자산운용사	84	0.02	77	0.02	
판매회사	470	0.10	430	0.10	
펀드재산보관회사(신탁업자)	12	0.00	11	0.00	
일반사무관리회사	20	0.00	19	0.00	
보수합계	586	0.12	537	0.12	
기타비용	2	0.00	2	0.00	
매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	4	0.00	4	0.00
	조사분석업무 등 서비스수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	4	0.00	4	0.00
증권거래세	0	0.00	0	0.00	

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

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

※ 성과보수내역 : 해당 없음

※ 발행분담금내역 : 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.4917	0.0034	0.4951
당기	0.4917	0.0034	0.4951

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

※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.