

# A5002 코리아인덱스형(PBVA)

## ※ 공지 사항

1. 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특장기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.)
2. 이 보고서는 자본시장법에 의해 코리아인덱스형(PBVA)의 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	코리아인덱스형(PBVA)		
금융투자협회 펀드코드	98762		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 종류형	최초설정일	2010.04.30
운용기간	2020.07.01 ~ 2020.09.30	존속기간	추행으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 투자의 목적은 주로 국내 주식 및 주식관련 파생상품을 투자대상으로 하여, 장기적으로 KOSPI200 지수만큼의 수익을 추구함에 있습니다.</li> <li>• 포트폴리오 전략은 KOSPI200 지수의 성과에 근접한 수익률을 추구하기 위해 KOSPI200 지수의 움직임을 최대한 복제할 수 있는 포트폴리오를 구성하고 활용 가능한 추가수익기법들을 통하여 초과수익을 추구하는 것입니다.</li> </ul>		

### ▶ 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
코리아인덱스형 (PBVA)	자산 총액 (A)	135,959	161,987	19.14
	부채 총액 (B)	141	760	437.77
	순자산총액 (C=A-B)	135,817	161,227	18.71
	발행 수익증권 총 수 (D)	105,423	114,249	8.37
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,288.31	1,411.18	9.54

\* 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

동기간 국내증시는 KOSPI200 기준으로 +10.5% 상승하였습니다. 동기간 초, 중반 국내증시는 시장 기대치를 상회하는 주요기업들의 양호한 2분기 실적 발표에 힘입어 상승했습니다. 한국을 비롯하여 주요국들의 코로나 신규확진자수가 반등세를 보이면서 경제재개가 지연되는 경향을 보였음에도 코로나 19 백신 및 치료제 관련 기대감이 시장의 우려를 상쇄시키면서 개인 순매수에 힘입어 상승하였습니다. 동기간 후반 미국 증시가 부양책 합의 지연, 대선 불확실성 등으로 급락한 것에 영향을 받아 투자심리가 악화되며 국내 증시는 하락을 시작하였습니다. 신용잔고 비중이 높은 상태에서 주가의 급락은 반대매매 물량축회로 낙폭을 키웠고, 증권사의 신용대출 규제 강화는 증시에 부정적인 영향을 끼쳤습니다. 동기간 말, 미국 증시의 반등에 힘입어 한국 증시는 소폭 반등하며 KOSPI200 지수는 309.44로 마감하는 모습을 보였습니다.

업종별로는 운수장비(+35.7%), 기계(+29.1%), 화학(+17.8%)의 업종에서 큰 폭의 상승을 보였던 반면, 의약품(-1.4%), 은행(-0.9%) 등의 업종이 하락하였습니다. 동 펀드는 동기간 약 +9.5% 상승하였습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

10월 증시는 변동성이 확대될 전망입니다. 11월 미국 대통령 선거 관련 이벤트 및 코로나19 치료제 및 백신 임상 데이터 관련 발표, 확진자수 증가 상황 등의 이벤트에 증시는 과잉 반응하며 등락을 반복할 것으로 전망됩니다. 또한 미-중 무역 전쟁 이슈 또한 국내 증시의 변동성을 더욱 키울 것으로 전망됩니다. 연말이 다가오면서 주식 대주주 3억원 하향으로 인한 양도세 회피를 위한 매도 물량 또한 출회될 것으로 예상되어 증시에는 부정적인 것으로 예상되나, 공매도 금지 6개월 연장 효과로 하방 경직성은 유지될 것으로 전망됩니다.

이러한 글로벌 불확실성 증가를 반영하여 동펀드에서는 벤치마크와의 괴리를 크게 확대하지 않는 범위 내에서 안정적인 초과 수익을 추구하고자 노력하겠습니다. 세부적으로 1) 보통주-우선주 스위칭 전략(현대차, 현대차2우B), 2) 공모주 참여, 3) 적정 밸류에이션 & 이익모멘텀 상황 & 고배당 전략 Overweight 등으로 시장에 대응하고자 합니다.

1) 보통주, 우선주 스위칭 전략의 경우, 기존 KOSPI200 바스켓내 현대차를 매도하고, 현대차2우B를 매수하고 있습니다. 현재 우선주/본주의 괴리율이 49% 수준으로 역사적 최저수준입니다. 이 의미는 2019년 연말 현대차가 배당했던 금액 3,000원을 금년말에도 동일하게 배당한다고 가정시, 우선주와 본주의 괴리가 현수준만 유지하고, 배당만 받는다고 하더라도 약 2%의 수익이 발생한다는 의미입니다. 여기에 우선주/본주의 수순도 역사적 최저이기 때문에 향후 우선주가 본주 대비 상승할 가능성이 높은 상황입니다. (비슷한 대형주인 삼성전자의 경우 우선주/보통주 비율이 85% 수준). 연말이 다가올수록 우선주의 매력도가 커질 것으로 전망되기 때문에 지속적으로 우선주의 비중을 늘려나갈 예정입니다. (현 비중 NAV의 2.0% 수준, 최종 NAV 2.5% 수준 진입시 배당만으로도 4bp의 펀드 기여 전망)

2) 공모주의 경우 최근 전세계적인 유동성 공급으로 인해 지속적으로 수익을 창출하고 있습니다. 2020년 상장된 대다수의 공모주가, 공모가 대비 상장일 증가가 상승하였습니다. 대규모 상장종목인 SK바이오팜, 카카오 게임즈도 높은 수익을 기록중입니다. 10월 빅히트 엔터테인먼트 상장이 예정되어 있기 때문에 지속적으로 엄밀한 분석을 통한 우량 공모주 참여를 통해 초과수익을 극대화하고자 합니다.

3) 미국 중앙은행의 통화량 증가의지가 크지 않고, 국내 증권사의 신용대출 제한 강화로 4월 이후 과잉 유동성 효과로 지속적으로 상승했던 성장주의 단기 전망은 밝아보이지 않는 상황입니다. 연말이 다가올수록 대주주 양도세 과세를 회피하기 위한 물량 또한 기존 급격히 상승했던 종목 위주로 나올 예정이어서 성장주의 투자심리에 부정적으로 작용할 예정입니다. 이러한 국면에서 성과가 좋을 것으로 전망되는 적정 밸류에이션 & 이익모멘텀 상황 & 고배당 전략으로 시장에 대응하고자 합니다. 꿈과 희망으로 과도한 밸류에이션을 받는 종목보다는 적절한 밸류에이션에 실적 상승이 가시적으로 나오며 향후 지속적인 성장이 기대되는 전략 매력도가 부각될 것으로 보입니다. 또한 연말이 다가올수록 배당 매력도 부각될 것이기 때문에, 이러한 조건을 모두 만족하는 적정 밸류에이션 & 이익모멘텀 상황 & 고배당 전략 Overweight로 시장에 대응하고자 합니다.

### ▶ 기간(누적)수익률 (단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
코리아인덱스형(PBVA)	9.54	27.22	4.26	11.66
(비교지수 대비 성과)	(0.10)	(-0.20)	(-0.94)	(-0.57)
비교지수(벤치마크)	9.44	27.42	5.20	12.23

\* 비교지수(벤치마크): KOSPI200 X 90% + CALL X 10%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
코리아인덱스형(PBVA)	11.66	3.99	-0.59	30.03
(비교지수 대비 성과)	(-0.57)	(0.59)	(0.44)	(1.07)
비교지수(벤치마크)	12.23	3.40	-1.03	28.96

\* 비교지수(벤치마크): KOSPI200 X 90% + CALL X 10%

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

### ▶ 추적오차 (단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 1년
코리아인덱스형(PBVA)	16.67	21.23	24.31

\* 추적오차란 일정기간 동안 인덱스펀드가 추종하는 특정 비교지수의 변동을 얼마나 충실히 따라갔는지를 보여주는 지표로서, 비교지수 수익률 대비 해당 인덱스펀드의 일간 수익률 차이의 표준편차로 기재합니다. 추적오차의 수치가 적을수록 해당 기간 동안 인덱스펀드가 비교지수와 유사하게 움직임을 의미합니다.

### ▶ 손익현황 (단위 : 백만원)

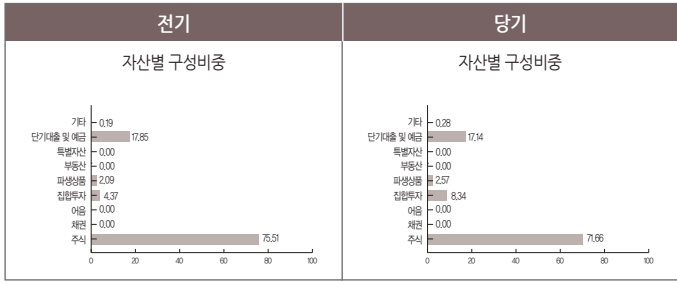
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	10,876	0	0	3,675	1,777	0	0	0	0	27	-235	16,120
당기	11,114	0	0	969	1,428	0	0	0	0	23	-305	13,230

## 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			
KRW (1.00)	116,087	0	0	13,516	4,167	0	0	0	0	27,768	449	161,987
	(71.66)	(0.00)	(0.00)	(8.34)	(2.57)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(17.14)	(0.28)	(100.00)
합계	116,087	0	0	13,516	4,167	0	0	0	0	27,768	449	161,987

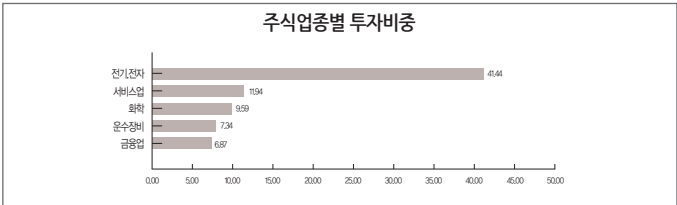
\* ( ) : 구성비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기전자	41.44	6	의약품	5.90
2	서비스업	11.94	7	유통업	2.99
3	화학	9.59	8	통신업	2.20
4	운수장비	7.34	9	철강및금속	2.11
5	금융업	6.87	10	기타	9.62



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	22.00	6	주식	NAVER	2.98
2	단기상품	은대(우리은행)	9.06	7	주식	LG화학	2.38
3	단기상품	CMA(신한금융투자(CMA))	8.08	8	주식	셀트리온	2.18
4	집합투자증권	TIGER 200	7.71	9	주식	카카오	1.81
5	주식	SK하이닉스	3.74	10	주식	삼성SDI	1.77

■ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **주식**

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	612,217	35,631	22.0	대한민국	KRW	전기전자	
SK하이닉스	72,081	6,055	3.7	대한민국	KRW	전기전자	
NAVER	16,293	4,831	3.0	대한민국	KRW	서비스업	
LG화학	5,892	3,853	2.4	대한민국	KRW	화학	
셀트리온	13,685	3,524	2.2	대한민국	KRW	의약품	
카카오	8,047	2,933	1.8	대한민국	KRW	서비스업	
삼성SDI	6,611	2,866	1.8	대한민국	KRW	전기전자	

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

▶ **집합투자증권**

(단위 : 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
TIGER 200	수익증권	미래에셋자산운용	11,612	12,487	대한민국	KRW	7.71

※ 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	
예금	우리은행	2010-04-30	14,680	0.23		대한민국	KRW	
	CMA	신한금융투자	2020-09-29	13,085	0.40	2020-10-05	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	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	35	0.03	48	0.03	
판매회사	152	0.13	210	0.13	
펀드재산보관회사(신탁업자)	3	0.00	4	0.00	
일반사무관리회사	5	0.00	7	0.00	
보수합계	194	0.17	269	0.17	
기타비용	1	0.00	1	0.00	
매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	13	0.01	12	0.01
	조사분석업무 등 서비스수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	13	0.01	12	0.01
증권거래세	30	0.03	25	0.02	

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

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

※ 성과보수내역 : 해당 없음

※ 발행분담금내역 : 해당 없음

▶ **총보수, 비용비율**

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.6776	0.0295	0.7071
당기	0.6775	0.0333	0.7108

※ 총보수비용비율(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 보수비용수준을 나타냅니다.

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

**6. 투자자산매매내역**

▶ **매매주식규모 및 회전을**

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매 회전을	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
359,088	12,424	144,569	9,852	8.72	34.60

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

▶ **최근 3분기 매매회전을 추이**

(단위 : %)

2020-01-01 ~ 2020-03-31	2020-04-01 ~ 2020-06-30	2020-07-01 ~ 2020-09-30
3.51	16.84	8.72