

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	2020.07.01 ~ 2020.09.30	존속기간	추가로 별도 존속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> • 투자목적은 이머징 국가가 발행하거나 이머징 국가와 경제적으로 연관 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, 백만원, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
이머징마켓채권재간접형	자산 총액 (A)	12,467	10,955	-12.12
	부채 총액 (B)	152	4	-97.35
	순자산총액 (C=A-B)	12,314	10,951	-11.07
	발행 수익증권 총 수 (D)	8,487	7,396	-12.86
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,450.95	1,480.73	2.05

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

3분기 글로벌 채권시장은 선진국과 신흥국의 차별화 양상이 나타났습니다. JPM GBI Global Index로 측정된 현지시간 기준 선진국 분기 수익률은 +0.58%인 반면 동기간 벤치마크 EMBI지수는 +2.28%를 기록했습니다. 이는 신흥국 채권이 통화가치 하락과 주요 신흥국들의 기준금리 인하 사이클 종료 인식에 대체로 약세를 보였기 때문입니다. 또한 펀드멘탈 취약국가들의 신용스프레드가 확대된 측면도 있습니다. 이는 글로벌 증시 조정과 함께 신흥국 자산 전반에 대한 위험회피가 반영된 결과로 보입니다. (*신흥달러표시채권(소버린) 수익률 = 미 국채금리 + 신용 스프레드(가산금리)) PIMCO EM펀드는 분기중 국내연기금 +2.71%성적을 기록 BM을 43bp상회했습니다. 해당펀드는 8월말 기준 BM대비 헤드라인 듀레이션을 0.2년 OW하고 있으며, 해당펀드를 90%수준에서 편입하고 환헤지 등을 수행하는 본 재간접형 펀드는 분기 6bp 아웃퍼폼했습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

미국 대선 불확실성과 코로나19 재확산 우려로 인해 신흥국 자산가격에 부정적 영향이 잠재하고 있습니다. 물론 국가별 펀드멘탈 영향은 차별화되고 있는 상황으로 중기적으로 펀드멘탈 우려가 적은 달러표시채권 중심 선별매수가 일반적으로 유효한 EM 전략으로 보입니다. 또한 오는 11월 3일 당선 결과에 따라 신흥시장국채에는 다른 영향이 있을 것으로 보입니다. 트럼프 당선 시 중국/우크라이나에는 부정적, 터키는 긍정적인 것으로 보이며, 바이든 당선 시 러시아/터키는 부정적, 우크라이나는 긍정적인 영향이 예상됩니다. 우크라이나 관련 민주당은 오바마 행정부 시절부터 반-러시아, 친-우크라이나 정책을 펼치기 때문이며, 트럼프

대통령은 터키 에르도안 대통령과의 개인적인 친분관계가 있습니다. 펀드는 벤치마크 수준의 편입비중 조절을 통해 안정적인 운용을 유지할 예정입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
이머징마켓채권재간접형	2.05	13.56	-0.64	1.56
(비교지수 대비 성과)	(-0.01)	(0.40)	(-1.00)	(-0.72)
비교지수(벤치마크)	2.06	13.16	0.36	2.28

※ 비교지수(벤치마크) : JPMorgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global(T-1) 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
이머징마켓채권재간접형	1.56	9.55	5.76	30.01
(비교지수 대비 성과)	(-0.72)	(-2.78)	(-3.90)	(-0.43)
비교지수(벤치마크)	2.28	12.33	9.66	30.44

※ 비교지수(벤치마크) : JPMorgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global(T-1) X 90% + 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	집합투자	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	0	0	0	1,193	113	0	0	0	0	1	67	1,374
당기	0	0	0	-18	268	0	0	0	0	1	12	263

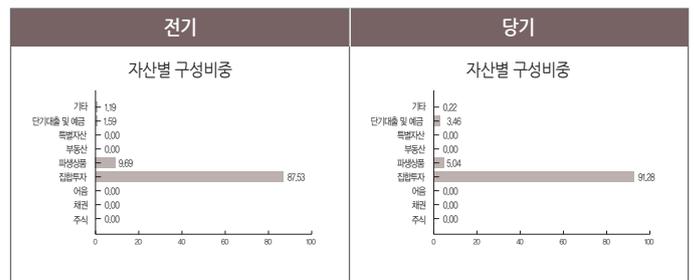
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물 자산	기타			
USD (1169.50)	0	0	0	10,000	0	0	0	0	0	0	0	10,000
	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(91.28)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(91.28)
KRW (1.00)	0	0	0	0	553	0	0	0	0	379	24	955
	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(5.04)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(3.46)	(0.22)	(8.72)
합계	0	0	0	10,000	553	0	0	0	0	379	24	10,955

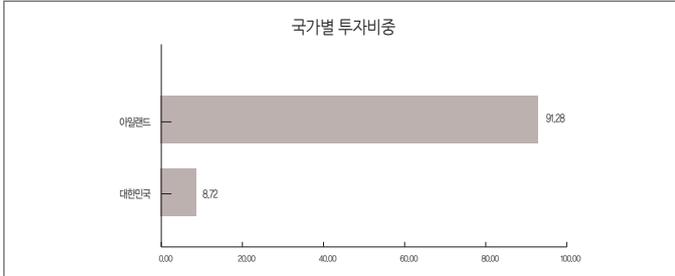
(※ () : 구성비중)



▶ 국가별 투자비중

(단위 : %)

	국가명	비중		국가명	비중
1	아일랜드	91.28	6		
2	대한민국	8.72	7		
3			8		
4			9		
5			10		



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준 일 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(20.09.30)현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (20.07.01 ~ 20.09.30)	환헤지로 인한 손익 (20.07.01 ~ 20.09.30)
100	99.2	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 202010	매도	848	9,922	

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	집합투자증권 PIMD32610-EM.MKT.B.INST.ACC	91.28	6		
2	단기상품 증기금(보이아이금융투자)	5.04	7		
3	단기상품 CMA(신한금융투자(CMA))	3.14	8		
4	단기상품 은대(우리은행)	0.32	9		
5			10		

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 집합투자증권

(단위 : 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
PIMD32610-EM.MKT.B.INST.ACC	수익증권	9,833	10,000	아일랜드	USD	91.28

※ 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		553	0.00		대한민국	KRW
CMA	신한금융투자	2020-09-29	344	0.40	2020-10-05	대한민국	KRW
예금	우리은행	2010-07-29	35	0.23		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 임명계약 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	3	0.02	2	0.02	
판매회사	10	0.08	9	0.08	
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
보수합계	14	0.11	13	0.11	
기타비용	0	0.00	0	0.00	
매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	3	0.03	3	0.03
	조사분석업무 등 서비스수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	3	0.03	3	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·중개수수료는 제외하였습니다.

※ 성과보수내역 : 해당 없음

※ 발행분담금내역 : 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.4408	0.111	0.5518
당기	0.4398	0.1113	0.5511

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

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