

C6001 주식혼합형(VUL)

※ 공지 사항

1. 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 기입한 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 위탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 위탁된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자사는 신한자산운용에 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 금융투자법에 관한 법률

펀드명칭	주식혼합형(VUL)		
금융투자협회 펀드코드	76271		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2007.11.20
운용기간	2021.01.01 ~ 2021.03.31	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	주식투자로부터 펀드매달 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)	16,083	15,568	-3.20
	부채 총액 (B)	35	156	343.66
	순자산총액 (C=A-B)	16,048	15,413	-3.96
	발행 수익증권 총수 (D)	8,397	7,768	-7.49
	기준가격 (E=C/D × 1000)	1,911.28	1,984.23	3.82

* 기준가격이란 투자자가 집행투자증권을 입금할 때, 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] 최근 주식시장은 미 대선 이후 백신개발과 이에 따른 경기회복 및 성장기대감에 큰 폭의 위험자산 상승세를 시현하였습니다. 2021년 연초 주식시장 역시 연말의 기대감이 반영되며 1월까지 상승세를 이어갔으며 특히, 백신 선두 접종 국가와 북반구 주요국에서 신규확진자수가 빠르게 감소하며 정상화 기대감이 상승하였고, 국제유가가 60달러를 상회하는 등 위험자산에 대한 강세가 지속되었습니다. 다만, 1월 후반 이후 경제 정상화 기대감에도 증시 과열우려가 동반되는 가운데, 2월부터 미국 장기금리 상승세가 가속화되며 증시 하락변동성을 촉발시키며 지수가 횡보하는 가운데 변동성이 확대되는 모습을 보이고 있는 양상입니다. 2020년 10월 장세의 데자뷰를 보이며 성장주에서 가치주로의 로테이션 현상도 나타나고 있습니다.

[채권부문] 1분기 채권시장은 1)美 바이든 대통령의 경기부양책 규모를 크게 확대(1.3>2.0조달러)하겠다는 언급과 2)코로나19 지원금 법제화 방안이 추진됨에 따라 국고채 공급 부담이 재부각되면서 장기를 위주 약세로 출발하였습니다. 이후 지표 호조 및 경기 부양 규모 확대에 따른 美 국채금리 급등과 재한 지원금 규모 확대 논의에 따른 공급증가 우려 확대에 인하여 국고채 금리 상승폭은 급격히 확대되었습니다. 1분기 말 1)한은의 추가 국고채 매입 언급, 2)기재부의 시장 안정화 조치, 3)논은 채권가격 메리트에 따른 저가매수세 유입 등으로 금리 상승폭을 다소 축소하기도 하였지만 지속되는 외국인 선물 매도 등으로 약세 흐름을 지속하며 마감하였습니다. 1분기 중 전 구간 금리가 상승하였으며 장단기 스프레드가 확대됨에 따라 듀레이션 및 커브 전략은 펀드 성과에 부정적으로 작용하였습니다. 하지만 2.5년 이하 여전제 위주로 크레딧 스프레드가 축소되었으며, 물가책 역시 강세를 보임에 따라 섹터 전략 및 종목 전략이 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 이에 따라 1분기 성과는 벤치마크보다 양호한 성과를 시현하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 최근 기대인플레이션의 지속 가능성에 대해서는 이견들이 있지만, 각종 단기적 공급측 이슈에도 불구하고 일평균 이상의 수요가 뒷받침되고 있음은 확인되고 있는 상황입니다. 일반적으로 유동성 장세에서 실물 및 실적개선을 이행하는 국면으로 판단되고 있으며, 그동안의 유동성 기반 증시 급등세로 인해, 금리 절대수준이 낮음에도 미국 자수 배당수익률과의 근접하고, 미연준 완화적 스텔스스가 확고

함에도 시장은 추가적 완화를 기대하는 등 증시 입장에서는 마찰적 요인들이 발생하고 있는 여지러운 상황입니다. 이에 따라 향후 증시는 박스권 내에서 변동성 구간이 지속될 가능성이 있습니다. 현재 당사는 극단적인 성장주나 가치주 중심의 포트폴리오를 고려하고 있지는 않습니다. 다만, 연준에서 어느정도 용인하고 있는 생산물가상승과 시장금리 상승에 대응하기 위한 종목군에 대한 비중은 가져갈 계획입니다. 성장주로 삼성전자 비메모리 매출성장에 따른 관련 기업(삼성전자, 테스나, DB하이텍), 전기차 이차전지 및 북미ESS 확대에 따른 관련 기업(삼성SDI, LG화학, 예코프러비엔), 전방수요 확대에 따른 이익성장세가 지속되는 화학업체(롯데케미칼, 코오롱인더), 신재생에너지 등의 정책관련주를 중심으로 성장주 포트폴리오를 가져갈 계획입니다. 더불어 추가적인 성장주(특히 삼성전자 밸류체인내 성장기업들) 발굴을 통한 종목선정 효과에 집중할 계획입니다.

[채권부문] 2분기 채권 시장은 공급불확실성 해소, 가격메리트 등의 강세요인과 경기회복, 인플레이션 우려, 추가 추경가능성 등의 약세 요인이 상존하면서 국고채 3년 1.05%~1.30%, 5년 1.35%~1.80%, 10년 1.85%~2.30%의 레인지 속에 보험세를 보일 것으로 전망합니다. 2분기 듀레이션은 변동성을 이용한 레인지 트레이딩으로 대응할 계획입니다. 국고 3년을 기준 1.10% 하회시 듀레이션을 점진적으로 줄여나가고, 1.20% 상회시 듀레이션을 점진적으로 늘릴 것이며, 빠른 대응을 위하여 국고 3년 지표물 또는 국채선물을 주로 이용할 계획입니다. 최근 장단기 스프레드가 90bp 수준이며 가격 메리트가 높은 상황이 나 가격 변동성이 매우 높다는 점을 감안해, 커브 플래트닝 포지션을 구축하더라도 10년 구간보다는 5년 구간 만기 위주로 비중을 늘려나갈 계획입니다. 단기간 확대되었던 크레딧 스프레드는 2분기 중 축소로 전환할 것으로 예상합니다. 여전제의 비중은 유지하면서 만기별 구간 교체매매를 계획 중이며, 회사채의 경우 상대적으로 조정 폭이 컸던 3년 위주 상위등급 회사채 위주로 비중을 늘려나갈 계획입니다. 물가채의 경우 현재의 비중을 유지하며 원활한 유동성을 위하여 지표물로 교체 할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
주식혼합형(VUL)	3.82	18.23	29.73	44.04
(비교지수 대비 성과)	(0.10)	(0.76)	(4.73)	(3.68)
비교지수(벤치마크)	3.72	17.47	25.00	40.36

* 비교지수(벤치마크): KOS합합채권지수 X 30% + KOSPI X 60% + CALL X 10%

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

(단위: %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
주식혼합형(VUL)	44.04	31.88	21.98	44.47
(비교지수 대비 성과)	(3.68)	(5.21)	(3.21)	(8.75)
비교지수(벤치마크)	40.36	26.67	18.77	35.72

* 비교지수(벤치마크): KOS합합채권지수 X 30% + KOSPI X 60% + 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		실물자산	기타			
전기	2,074	-48	0	0	4	0	0	0	0	2	-39	1,993
당기	722	-65	0	0	8	0	0	0	0	2	-42	626

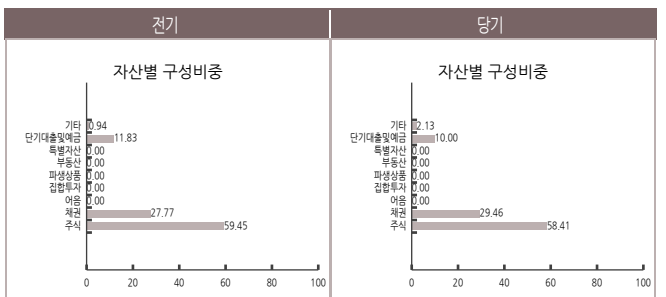
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	9,094	4,586	0	0	0	0	0	0	0	1,556	332	15,568
(1.00)	(58.41)	(29.46)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(10.00)	(2.13)	(100.00)
합계	9,094	4,586	0	0	0	0	0	0	0	1,556	332	15,568

(): 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

업종명	비중	업종명	비중
-----	----	-----	----

1	전기전자	40.42	6	ITHW	5.76
2	화학	10.84	7	유통업	3.02
3	서비스업	8.83	8	의약품	2.61
4	금융업	8.02	9	건설업	2.25
5	운수장비	7.75	10	기타	10.50

2019.01.25 ~ 현재	최미영 이대석 김태현 최명혁
2020.09.17 ~ 현재	
2019.01.24 ~ 현재	
2019.01.24 ~ 2021.03.23	

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기	
	금액	비율	금액	비율
자산운용사	4	0.03	4	0.02
판매회사	14	0.09	14	0.09
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00
보수합계	19	0.12	19	0.12
기타비용	0	0.00	0	0.00
매매 증개수료	단순매매 증개수료	8	9	0.05
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0	0.00
	합계	8	9	0.05
증권거래세	13	0.08	14	0.09

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.
 ※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 정성적, 반복적으로 지출된 비용으로서 매매, 증개수료는 제외합니다.
 ※ 성과보수내역: 해당 없음
 ※ 발행분담금내역: 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

	총보수: 비용비율(A)	매매: 증개수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.4908	0.362	0.8528
당기	0.4894	0.304	0.7934

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

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위: 백만원, %)

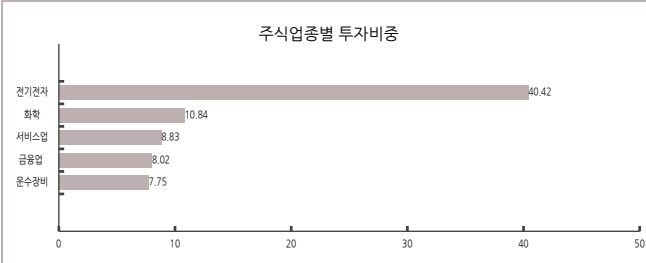
매수		매도		매매 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
91,082	4,714	105,100	5,708	61.88	250.96

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

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2020-07-01 ~ 2020-09-30	2020-10-01 ~ 2020-12-31	2021-01-01 ~ 2021-03-31
107.28	57.03	61.88



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	삼성전자	14.44	6	주식	NAVER	2.77
2	단기상품	한국저금증기REPO매수(20210331)	5.78	7	단기상품	은대우리은행	2.29
3	채권	국고1375-2912(19-8)	4.91	8	주식	LG화학	2.26
4	주식	SK하이닉스	3.83	9	단기상품	한국저금증기REPO매수(20210331)	1.93
5	채권	국고1500-5003(20-2)	3.15	10	주식	현대차	1.74

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	27,620	2,248	14.44	대한민국	KRW	전기전자	
SK하이닉스	4,499	596	3.83	대한민국	KRW	전기전자	
NAVER	1,143	431	2.77	대한민국	KRW	서비스업	
LG화학	437	352	2.26	대한민국	KRW	화학	
현대차	1,245	271	1.74	대한민국	KRW	운수장비	

※ 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
국고1375-2912(19-8)	800	765	대한민국	KRW	2019-12-10	2029-12-10	N/A	N/A	4.91
국고1500-5003(20-2)	570	490	대한민국	KRW	2020-03-10	2050-03-10	N/A	N/A	3.15

※ 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	IBK투자증권(전문사모펀드)	2021-03-31	900	0.60	-	대한민국	KRW
예금	우리은행	2010-04-01	356	0.23	-	대한민국	KRW
REPO매수	대신증권	2021-03-31	300	0.60	-	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	42	81	2,597,437	-	-	2119000125
이대석	차장	39	81	2,597,437	-	-	2120001220
김태현	과장	38	81	2,597,437	-	-	2119000109

※ 성명이 굵게 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://ds.kofia.or.kr>) 단, 현회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력