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 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

3. 자산은 우리글로벌자산운용에 의하여 투자일임 운용됩니다.

4. 각종 보고서 확인 : ABL생명보험 http://www.ablife.co.kr/ 02-3787-7000
금융투자협회 http://dis.kofia.or.kr

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

자본시장과 금융투자법에 관한 법률

펀드 명칭	채권형(PBVA)		
금융투자협회 펀드코드	98761	고난도펀드 여부	해당하지 않음
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 종류형	최초설정일	2010.04.30
운용기간	2021.10.01 ~ 2021.12.31	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	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, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
채권형(PBVA)	자산 총액 (A)	402,762	410,661	1.96
	부채 총액 (B)	217	253	16.78
	순자산총액 (C=A-B)	402,545	410,407	1.95
	발행 수익증권 총 수 (D)	321,990	328,143	1.91
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,250.18	1,250.70	0.04

※ 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

4분기 국내 시장은 전분기에 이어 추가 금리 인상 분위기가 이어지며 금리 상승 분위기가 지속되었고, 국고 3년과 10년이 각각 2.10%, 2.55%까지 상승하였습니다. 그러나 11월 기준금리 추가 인상 이후, 레벨 메리트와 시장 금리 상승이 과했단 인식 하에 연말로 갈수록 금리 상승폭을 반납하며 소폭 강세 분위기로 전환하였습니다. 국고채 장단기 스프레드는 분기 기준으로큰 폭으로 축소되었습니다. 시장금리 상승과 더불어 커브 역시 변동성이 확대된 모습을 보였습니다. 10년물 금리는 한때 2.550%를 상회하기도 하였으나 12월에 재차 하락하여 2.255%, 3년물 금리 역시 기준금리 인상등으로 인하여 큰 폭으로 상승을 보였습니다. 크레딧의 경우 11월 기준금리가 추가 인상되며 약세 분위기가 지속되며 매수세가 축소됨에 따라, 크레딧 스프레드가 확대되며 크레딧물 역시 전반적으로 약세 기조를 유지하였습니다. 특히 전분기에 이어 연말로 갈수록 여전채 매수세가 더 축소되며가 회사채 대비 스프레드가 확대되었고, 더딘 수요 회복세 속에 4분기 마감하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

1월 기준금리 추가 인상이 단행될 것으로 시장은 예상하고 있으며, 이후 2022년에 한차례 내지 두차례 추가 인상이 있을 것으로 전망되고 있습니다. 뿐만 아니라 미국 연준에서도 올해 3회 내지는 4회 기준금리 인상을 예고함에 따라 약세 분위기는 지속될 것으로 예상됩니다. 단, 국고 3년 금리가 2%를 넘어서 있으며, 이는 기준금리 1.50%를 선반영하는 레벨이라 1월 추가 인상 이후 연내 한차례 추가 인상 정도만 분위기가 형성이 된다면, 레벨 메리트로 인한 강세 전환도 가능할 것으로 보입니다. 또한, 새로운 변이 바이러스 등으로 인한 거리두기 지속 여부 및 글로벌 및 국내 경기 지표등에 따라 경기 회복세가 생각보다 기대보다 더뎌진다면, 글로벌 긴축 및 기준금리 인상 분위기에도 불구하고 일방적으로 금리가 상승 분위기로만 이어지지 않을 수도 있을 것으로 전망됩니다. 장단기 커브는 금리와 더불어 전 분기와 마찬가지로 변동성이 강화된 가운데, 기준금리 인상 및 물가등에 의하여 3y/10y 스프레드는 35bp~60bp 수준을 유지할 것으로 전망하고 있습니다. 1분기중에는 변동성이 커진 채로 유지될 것으로 예상되는 가운데, BM 대비 듀레이션은 중립적인 수준을 유지하되, 변동성이 커질 경우에 주로 국채선물을 활용하여 탄력적으로 대응할 계획입니다. 또한 커브는 35bp~60b레인지하에서 접근하되 역시 보수적으로 변동성에 대비할 계획입니다. 크레딧의 경우 최근 스프레드 확대세가 주춤함에 따라 보수적으로 접근하되, 등급 상향 가능성이 높은 종목 위주의 우량 크레딧 탐색은 지속할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
채권형(PBVA)	0.04	-0.01	-0.31	-0.28
(비교지수 대비 성과)	(-0.07)	(-0.25)	(-0.32)	(-0.47)
비교지수(벤치마크)	0.11	0.24	0.01	0.19

※ 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)	-0.28	1.10	2.98	5.83
(비교지수 대비 성과)	(-0.47)	(-0.95)	(-1.49)	(-2.64)
비교지수(벤치마크)	0.19	2.05	4.47	8.47

※ 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	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-	190	-	-	-41	-	-	-	-	91	-479	-238
당기	-	422	-	-	142	-	-	-	-	114	-497	180

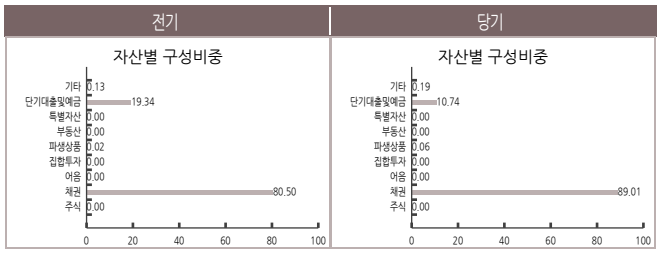
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0	365,536	0	0	228	0	0	0	0	44,123	774	410,661
(1.00)	(0.00)	(89.01)	(0.00)	(0.00)	(0.06)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(10.74)	(0.19)	(100.00)
합 계	0	365,536	0	0	228	0	0	0	0	44,123	774	410,661

※( ) : 구성비중



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	채권	국고01125-2406(21-4)	17.05	6	채권	국고01250-2603(21-1)	4.75
2	채권	토지주택채권347	4.87	7	단기상품	한국자금중개REPO매수(20211231)	3.31
3	채권	제주국제자유도시개발9	4.83	8	단기상품	한국자금중개REPO매수(20211231)	2.68
4	채권	국고00875-2312(20-8)	4.80	9	채권	한국가스공사333	2.52
5	채권	국고01125-2509(20-6)	4.75	10	채권	국고02250-2309(18-6)	2.48

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고01125-2406(21-4)	71,000	70,001	대한민국	KRW	2021-06-10	2024-06-10		N/A	17.05
토지주택채권347	20,000	20,010	대한민국	KRW	2020-01-30	2023-01-30		AAA	4.87
제주국제자유도시개발9	20,000	19,844	대한민국	KRW	2021-08-13	2024-08-13		AAA	4.83
국고00875-2312(20-8)	20,000	19,719	대한민국	KRW	2020-12-10	2023-12-10		N/A	4.80
국고01125-2509(20-6)	20,000	19,503	대한민국	KRW	2020-09-10	2025-09-10		N/A	4.75
국고01250-2603(21-1)	20,000	19,499	대한민국	KRW	2021-03-10	2026-03-10		N/A	4.75
한국가스공사333	10,000	10,351	대한민국	KRW	2013-07-26	2023-07-26		AAA	2.52
국고02250-2309(18-6)	10,000	10,175	대한민국	KRW	2018-09-10	2023-09-10		N/A	2.48

※ 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	2021-12-31	13,601	1.52	-	대한민국	KRW
REPO매수	DB자산운용	2021-12-31	11,000	1.52	-	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	**부서장**	**42**	**81**	**2,581,258**	-	-	**2119000125**
이대석	차장	39	81	2,581,258	-	-	2120001220
김태헌	과장	38	81	2,581,258	-	-	2119000109
윤유라	대리	29	81	2,581,258	-	-	2121001284

※ 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 중 투자전략 수립 및 투자의사결정 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
2020.09.17 ~ 현재	이대석
2019.01.24 ~ 현재	김태헌
2021.07.16 ~ 현재	윤유라

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분		전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
자산운용사		68	0.02	73	0.02
판매회사		380	0.10	405	0.10
펀드재산보관회사(신탁업자)		10	-	10	-
일반사무관리회사		17	-	18	-
보수합계		474	0.12	506	0.12
기타비용		2	-	4	-
매매 중개수수료	단순매매 중개수수료	19	0.01	15	-
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	19	0.01	15	-
증권거래세		0	-	0	-

※ 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율을 나타냅니다.

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

※ 성과보수내역 : 해당 없음

※ 발행분담금내역 : 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.4904	0.0076	0.498
당기	0.4904	0.0106	0.501

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

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

6.유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

가. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 시장위험 및 개별증권위험: 이 투자신탁은 집합투자증권, 주식, 채권 등 증권에 투자함으로써 개별 증권의 가격 변동 및 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 또한 예상하지 못한 정치·경제상황 등도 운용에 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따른 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.
- 유동성 위험: 이 투자신탁에서 투자하는 증권의 시장규모 등을 감안할 때 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 유동성 부족에 따른 환금성 제약이 발생할 수 있으며, 이로 인한 환매 연기나 거래비용 증가 등으로 기회비용 발생과 함께 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

▶ 주요 위험 관리 방안

가. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

- 신탁약관 및 법규에 따라 투자한도 및 모든 법적 규제 등이 철저히 준수되도록 관리 되고 있으며, 내부 투자 가이드라인에 의거하여 투자 전략의 점검, 성과 측정과 위험 관리가 이루어지고 있습니다.

나. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한과 수단 등

해당사항 없음

▶ 주요 비상대응계획

- 재해 등의 위기상황 발생 시 리스크 관리, 투자 자산 모니터링 등 회사의 주요 기능이 계속 수행 될 수 있도록 사업연속성계획(BCP)을 마련하고 있습니다.