

A1002 혼합1형(중신)

※ 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 혼합1형(중신)의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 우리은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 계약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 계약된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 신영자산운용에 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	혼합1형(중신)		
금융투자협회 펀드코드	44702		
펀드의 종류	변액보험, 추가형 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2018.04.01 ~ 2018.06.30	존속기간	취항으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> • 제한된 주식투자로부터 부분적으로 고수익을 추구하며, 주로 국공채, 특수채, 그리고 제한된 수량의 우량등급의 회사채에 투자함으로써 적정 수준의 자본 이득과 이자 수익을 달성함에 있습니다. • 포트폴리오 전략은 초과수익을 위한 여러 요인들(듀레이션, 수익률선, 신용, 고평가/저평가 분석 등)을 활용하여 벤치마크 대비 초과 수익을 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
혼합1형(중신)	자산 총액 (A)	178,960	177,463	-0.84
	부채 총액 (B)	1,170	523	-55.33
	순자산총액 (C=A-B)	177,790	176,940	-0.48
	발행 수익증권 총 수 (D)	92,114	92,621	0.55
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,930.11	1,910.37	-1.02

※ 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

[주식부문] 지난 분기는 한반도를 둘러싼 정치 지형의 변화가 주식 시장을 지배하였습니다. 분기 초반 북경 정상회담을 전후하여 남북 경제 협력시 수혜를 볼 수 있는 산업재 소재 업종이 높은 상승세를 보였고, 이후 북미 정상회담 관련 노이즈와 미중간 무역 분쟁 심화 등으로 재차 조정을 받는 모습이었습니다. 또한 4월 말부터 두드러지게 나타난 미국채 금리 상승, 달러 강세, 유가 급등 등의 이슈는 위험자산에 대한 투자심리를 지속적으로 위축시키고 있습니다. 해당 기간 펀드에서 높은 비중으로 보유하고 있던 건설, 전자재를 비롯한 산업재 업종 종목이 남북한 경제협력 기대감으로 높은 상승세를 보였으나 이후 다시 조정을 받으면서 시장수익률 대비 하락 마감하였습니다.

[채권부문] 4월 미국은 경기 지표가 양호한 모습을 보이고 있고, 유가 상승이 물가를 끌어 올릴 것이라는 분위기가 형성되면서 올해 4차례 금리 인상 기대감으로 미국 10년 국채 금리는 3%를 돌파하였습니다. 미국 금리의 상승에 따라 국내 금리도 소폭 상승하였으나 월말 저가 매수세가 유입되면서 금리는 다시 반락하였습니다. 5월 미국 금리는 3%대를 돌파한 후 높은 금리레벨에 대한 부담과 이탈리아 정치불안, 신용국 금융시장 혼란이 겹쳐져 월말에는 2.80%대까지 하락했습니다. 국내 금리는 미국 금리에 연동되어 전고점까지 상승한 이후 계속되는 고용지표 부진과 청와대 경제자문회의 의장의 경기침체 우려 발언, 금융위의 만장일치 금리동결 등으로 다시 전월 수준까지 하락했습니다. 6월 미국 금리는 월초 소폭 상승하였으나 이후 미국 경기사이클 고점 논란이 심해지고 글로벌 무역분쟁 우려도 커짐에 따라 금리 하락세는 월말까지 이어졌습니다. 해외금리 하락과 함께 국내금리 또한 전 구간에 걸

쳐 하락하는 모습을 보여주었습니다. 금월 공개된 5월 금동위 의사록이 예상보다 매끄러웠지만 고용지표를 필두로 한 국내 경제지표의 부진이 이어지면서 한은의 연내 추가 금리 인상 여력이 줄어들었다는 시장의 판단 등이 국내 금리의 하락을 이끌었습니다.

당사는 해외금리 하락과 글로벌 무역분쟁, 국내 경제지표 부진으로 채권금리가 전저점까지 하락함에 따라 기존의 높은 일드구간의 중목을 일부 이익실현하면서 듀레이션을 소폭 하향 조정하였습니다. 아직까지 금리 인상 가능성은 남아 있으므로 금리 상승 위험이 작으면서 캐리메리트가 있는 1.5년~2년 구간의 중목으로 포트폴리오를 조정하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 미중 무역 갈등은 여전히 심화되는 국면에 있어 단기적으로 주식시장의 변동성은 높은 수준에서 유지될 것으로 보입니다. 그러나 금리인상 속도는 이미 충분히 시장에서 인지하고 있던 수준이며, ECB(유럽중앙은행)의 통화정책을 유로화가 일정 부분 선반영한 바 있고, 미중 무역 전쟁도 글로벌 무역전쟁으로 확대되지는 쉽지 않은 만큼 현재 주식시장은 과매도 국면으로 판단하고 있습니다. 다만 향후 지수 상승을 이끌만한 요인으로 저평가 매력과 과매도 국면이라는 것을 제외하면 국내외 정치적 불확실성의 해소, 국내 기업 이익 추경치의 의미있는 상승 반전 등에는 시간이 필요할 것으로 보여 지수의 상반은 당분간 막혀 있을 것으로 보입니다. 변동성이 높아지는 구간에서는 강한 실적 모멘텀 만이 추가 상승을 이끄는 요인이 될 것으로 판단하고 있습니다. 현재 KOSPI는 선행 PBR기준 0.97배, 선행 PER은 8.9배 수준이라는 점에서 시장 자체는 바닥권에 진입한 상황으로 보이지만 중목별로는 실적 성장 여부에 따라 추가 차별화가 진행될 것으로 판단합니다. 견조한 이익 창출 체력에도 불구하고 성장성 부재로 과도하게 하락한 종목, 실적 성장에도 불구하고 여전히 저평가도가 높은 종목, 배당 확대 여력이 높은 종목들 위주로 선택 투자할 계획입니다.

[채권부문] 미국은 양호한 경기흐름이 지속되고 있고, 물가도 유가 상승의 영향으로 연준의 목표치인 2%를 넘어서고 있습니다. 따라서 FOMC(미국 연방공개시장위원회)에서는 9월, 12월 추가적으로 두 차례 더 기준금리를 인상할 것으로 예상되고 있습니다. 다만 유럽발 정치불안, 미중 무역협상 등은 계속적으로 불확실성을 야기할 것으로 보입니다. 한편, 한국은 고용과 물가가 계속 부진한 모습을 이어가고 있어서 시장 예상과는 달리 만장일치 금리동결이 이어지고 있습니다. 또한 미중 무역분쟁이 심화되고 있어서 한국 경제에 위협 요인으로 작용하고 있습니다. 부진한 모습을 보이고 있는 고용과 물가 지표가 향후 통화정책 변화에 중요한 요인으로 작용할 것으로 생각됩니다. 미국과 한국의 경기모멘텀이 엇갈리고 있어서 금리 레벨의 상하단이 제약되는 모습을 보일 것으로 예상됩니다.

당사는 미국과 한국의 경기모멘텀이 엇갈리고 있어서 박스권금리 흐름이 이어질 것으로 보고 있으며, 금리 레벨에 따라 듀레이션을 조절할 계획입니다. 특히, 국내의 경우 최근 부진한 모습을 보이고 있는 고용과 물가 지표가 향후 통화정책 변화에 중요한 요인으로 작용할 것으로 생각되며 미중 무역분쟁에 따른 글로벌 경기 흐름을 확인하면서 포트폴리오를 조정할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
혼합1형(중신)	-1.02	-1.43	-0.39	-0.59
(비교지수 대비 성과)	(-0.42)	(-1.02)	(-0.71)	(-1.01)
비교지수(벤치마크)	-0.60	-0.41	0.32	0.42

※ 비교지수(벤치마크) : 한경·KIS 국고채 (4년~5년) 21%, 통안채종합 (3개월~1년) 7%, 특수채지수 (1~3년) 20%, 지방채 (4년~5년) 7%, 은행채 (1년~2년) 7%, 회사채 (1년~2년) 3%, 유동성 10% 그리고 KOSPI 25%.

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
혼합1형(중신)	-0.59	5.09	6.95	17.00
(비교지수 대비 성과)	(-1.01)	(-0.92)	(-1.95)	(-1.14)
비교지수(벤치마크)	0.42	6.01	8.90	18.14

※ 비교지수(벤치마크) : 한경·KIS 국고채 (4년~5년) 21%, 통안채종합 (3개월~1년) 7%, 특수채지수 (1~3년) 20%, 지방채 (4년~5년) 7%, 은행채 (1년~2년) 7%, 회사채 (1년~2년) 3%, 유동성 10% 그리고 KOSPI 25%.

* 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						
전기	-923	620	0	0	0	0	0	0	0	55	-492	-739
당기	-2,436	1,006	0	0	0	0	0	0	0	52	-452	-1,830

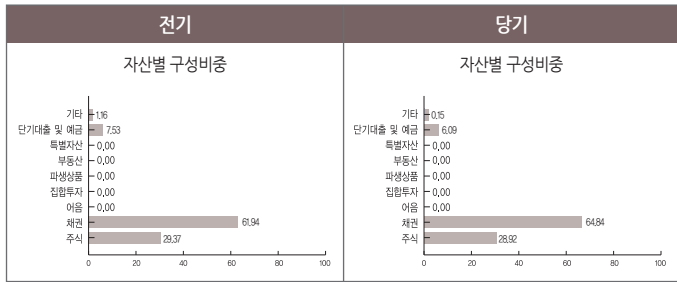
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (0.00)	51,329 (28.92)	115,060 (64.84)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	10,807 (6.09)	268 (0.15)	177,463 (100.00)
합계	51,329	115,060	0	0	0	0	0	0	0	10,807	268	177,463

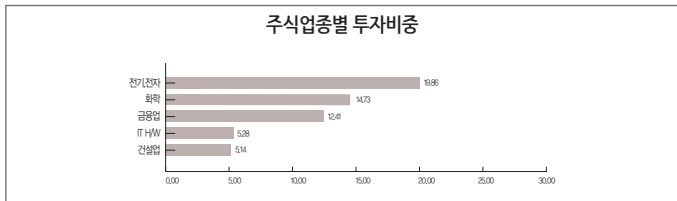
※ () : 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

업종명	비중	업종명	비중
1 전기,전자	19.86	6 운수장비	4.94
2 화학	14.73	7 철강및금속	4.23
3 금융업	12.41	8 음식료품	3.83
4 IT H/W	5.28	9 비금속광물	3.50
5 건설업	5.14	10 기타	26.08



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	채권 국고02375-2303(18-1)	9.66	6	채권 통안02120-2004-02	4.54
2	채권 국고02000-2209(17-4)	9.24	7	채권 수산금융채권(은행)17-7이2-21	4.51
3	단기 REPO매수(20180629)	5.41	8	채권 신한은행21-07-아3-A	4.50
4	채권 삼성카드2112	4.59	9	채권 우리은행21-09-이포03-갑-11	4.49
5	채권 수산금융채권(은행)18-2013-13	4.55	10	채권 삼성카드2285	4.48

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고02375-2303(18-1)	17,000	17,141	대한민국	KRW	2018-03-10	2023-03-10		N/A	9.66
국고02000-2209(17-4)	16,500	16,397	대한민국	KRW	2017-09-10	2022-09-10		N/A	9.24
삼성카드2112	8,000	8,147	대한민국	KRW	2014-05-22	2019-11-22		AA+	4.59
수산금융채권(은행)18-2013-13	8,000	8,083	대한민국	KRW	2018-02-13	2021-02-13		AAA	4.55
통안02120-2004-02	8,000	8,053	대한민국	KRW	2018-04-02	2020-04-02		N/A	4.54
수산금융채권(은행)17-7이2-21	8,000	8,009	대한민국	KRW	2017-07-21	2019-07-21		AAA	4.51
신한은행21-07-아3-A	8,000	7,990	대한민국	KRW	2017-07-13	2020-07-13		AAA	4.50
우리은행21-09-이포03-갑-11	8,000	7,968	대한민국	KRW	2017-09-11	2020-09-11		AAA	4.49
삼성카드2285	8,000	7,949	대한민국	KRW	2017-06-16	2022-06-16		AA+	4.48

※ 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	미래에셋자산운용 (전문사모펀드)	2018-06-29	9,601	1.80		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	
이현구	부서장	51	76	2,265,935	-	-	2111000044
차인식	차장	50	76	2,265,935	-	-	2118000653
이하경	과장	34	76	2,265,935	-	-	2118000654

※ 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, 현회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이 할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2011.01.15 ~ 현재	이현구
2018.05.29 ~ 현재	차인식
2018.05.29 ~ 현재	이하경
2018.01.15 ~ 2018.05.28	정우진
2009.02.04 ~ 2018.01.12	남정은
2012.11.05 ~ 2016.04.22	오인철

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기	
	금액	비율	금액	비율
자산운용사	44	0.02	44	0.02
판매회사	289	0.16	294	0.16
펀드재산보관회사(신탁업자)	4	0.00	4	0.00
일반사무관리회사	9	0.00	9	0.00
보수합계	346	0.19	352	0.20
기타비용**	1	0.00	1	0.00
매매·중개수수료	42	0.02	44	0.02
조사분석업무 등 서비스수수료	0	0.00	0	0.00
합계	42	0.02	44	0.02
증권거래세	59	0.03	63	0.04

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경성적·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	0.7907	0.0945	0.8852
당기	0.7895	0.0936	0.8831

※ 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.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
880,664	22,224	586,163	20,977	40.00	160.43

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

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위: %)

2017-10-01 ~ 2017-12-31	2018-01-01 ~ 2018-03-31	2018-04-01 ~ 2018-06-30
37.07	38.45	40.00