

# C6001 주식혼합형(VUL)

## ※ 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 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. 자산은 신한BNP파리바자산운용에 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	주식혼합형(VUL)		
금융투자협회 펀드코드	76271		
펀드의 종류	변액보험, 추가형 일반형	최초설정일	2007.11.20
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"> <li>• 주식투자로부터 펀드멘탈 리스크를 바탕으로 추가적 수익을 창출하는 한편 장기적으로 주식시장 수익을 추구하며, 주로 국공채, 특수채, 그리고 제한된 수량의 우량등급의 회사채에 투자하여 적정 수준의 자본 이득과 이자 수익을 추구합니다.</li> <li>• 포트폴리오 전략은 초과수익을 위한 여러 요인들을 활용하여 벤치마크 대비 초과 수익률을 달성하는 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
주식혼합형(VUL)	자산 총액 (A)	16,855	16,048	-4.79
	부채 총액 (B)	348	12	-96.48
	순자산총액 (C=A-B)	16,508	16,036	-2.86
	발행 수익증권 총 수 (D)	10,148	10,023	-1.23
	기준가격주 (E=C/D×1000)	1,626.73	1,599.89	-1.65

※ 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] 2018년 2분기 KOSPI는 -4.9% 하락한 2326.1p로 마감하였습니다. 미국 금리 상승과 미국-중국간 무역분쟁 리스크, 그리고 기술주의 추가 약세 등 약재들로 인하여 하락하였습니다. 업종별로는 건설업, 비금속광물, 섬유 의복 등이 상승하였으며 운수창고, 운수장비, 보험업이 하락하였습니다. 수급 측면에서는 외국인과 기관은 각각 -3.4조원, -2.7조원 순매도한 반면 개인은 5.8조원을 순매수하였습니다. 전분기 포트폴리오는 BM 대비 16bp underperform하는 성과를 보였습니다. 이는 2분기 전기전자 업종의 추가 하락에 기인합니다. 단기적인 실적 우려와 미국-중국 무역분쟁 지속에 따른 Macro 불확실성이 주요 원인으로 판단합니다.

[채권부문] 2분기 채권시장은 전락후강 흐름 속에 중기물 위주의 금리하락세로 마감하였습니다. 글로벌 무역갈등이 완화될 조짐을 보이고 국제유가가 큰 폭 상승한 가운데, “금리를 올릴 수 있을 때 울려야 한다”는 한은 총재의 발언 여파로 분기 중순까지 채권시장은 중장기물 위주의 약세를 보였습니다. 하지만 국내 고용지표 부진과 5월 금통위의 만장일치 기준금리 동결 및 이탈리아의 정치적 불확실성 증대 등으로 5월 중순 이후 금리상승폭이 빠르게 축소되었습니다. 이후로도 FOMC(미국 연방공개시장위원회)의 기준금리 인상 및 점도표 상향조정에도 불구하고, 1) ECB(유럽중앙은행)가 내년 중순까지 기준금리를 동결하기로 하고 2) 외국인의 선물 순매수 기조가 지속되는 가운데 3) 美-中 무역갈등 심화로 안전자산 선호현상이 강해짐에 따라 분기말로 가면서 금리반락폭은 더욱 확대되었습니다. 결국 2

분기 채권시장은 전락후강의 강세 속에 중기물 위주로 강세마감하였습니다.

금리가 전체적으로 하락하면서 분기 중 중립보다 소폭 낮은 듀레이션을 유지하였던 점은 성과에 부정적이었으나, 2~3년 구간의 상대적 강세로 인하여 2~3년 구간의 채권을 시장보다 많이 보유하고 있던 만기전략이 성과에 긍정적 영향을 미쳐 2분기동안 등 펀드는 시장보다 소폭 양호한 성과를 실현했습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 향후 3개월간 국내 주식 시장의 주요 이벤트는 1) 미국-중국간 무역분쟁 추이 2) 중국과 EU 등 Non-US 국가들의 경기회복 여부 및, 3) 사드규제 철폐 등입니다. 최근 경기민감주에 대한 우려가 존재하지만, 최근 보호무역주의 확산에 대한 우려로 발생한 매크로 불확실성은 미국/중국 무역분쟁이 점진적으로 완화되며 개선될 것으로 판단하고 있습니다. KOSPI 반등시도 예상하며, Trailing PBR 1배(KOSPI 2,300p) 수준에서 하방경직성을 경감한 단기 매수전략 유효하다는 판단입니다. 달러 강세 속도가 제어될 가능성 높고, 미중 무역분쟁 우려감은 단기 정점 통과 예상되므로, 추세적인 변화보다는 극도로 위축된 투자심리 개선에 따른 기술적 반등시도가 가능합니다. 글로벌 경기의 경우 Non-US는 부진한 반면 미국경기는 물가/실물지표 모두 상향조정되는 양극화 지속되고 있습니다. 유럽은 통화정책 및 환율과 충분히 회복되지 못한 경제 체력간, 중국경기는 연착륙과 부채간의 딜레마가 존재하는 가운데 유럽/중국 모두 완화적 스탠스. 이머징국가들의 경우 강달러에 의한 펀드멘탈 리스크 지속 중입니다. 상품 가격 또한 유가와 여타원자재간 양극화 현상. 경기상황때문에 중간재 비용상승(cost-push)까지는 시차 있을 것으로 전망합니다. 달러강세의 경우 향후 완화될 것으로 보는 것이 컨센서스이나, 이같은 경기 펀드멘탈 상황을 고려할 때 쉽게 완화되기는 어려울 것으로 전망합니다. 이익추진 및 밸류에이션 견조한 IT업종의 반등을 예상하며, 하반기 이후의 중장기적 성장성 감안하여 민감업종내 소비재 중목우 포트폴리오를 점진적으로 확산해 나갈 계획입니다. 상향식(bottom-up)으로 기업가치에 대해 컨버전 가능한 개별목우로 보유전략을 취하고자합니다. 포트폴리오는 전체적으로 포트폴리오 베타 낮추어 리스크관리하는 가운데, 낙폭과대주에 대한 bottom-fishing(주식의 최저가를 노려 매매하는 전략)에 주력할 계획입니다.

• 포트폴리오는 기본적인 운용스타일인 매출성장률이 높은 기업을 위주로 적정한 가격대의 기업을 선별하여 초과수익 달성에 주력할 예정입니다.

[채권부문] 전반적으로 글로벌 경기 모멘텀이 조금씩 약화되는 가운데 미-중 무역갈등이 단기 내내 쉽게 봉합될 가능성은 낮아 보인다는 점에서 대외여건은 채권수익률의 상단을 제한할 것으로 예상됩니다. 반면 3분기 중 금통위에서의 인상 소수의견 출회 가능성을 아예 배제할 수 없다는 점을 감안하면 단기구간의 금리하락폭이 추가로 크게 확대되기는 힘들 전망입니다. 3분기 채권시장은 금통위의 인상 소수의견 출회 여부에 주목하며 국고채 3년 1.98% ~ 2.28%, 10년 2.40% ~ 2.80%의 레인지 속에 높은 변동성 장세를 보일 전망입니다.

기본적으로 올해 한은의 기준금리 인상 횟수가 1차례가 될 것이라는 가정 하에, 국고 3년 금리 2.10~2.30%의 박스권 내에서 레인지 트레이딩을 지속할 계획 중입니다. 하지만 7월 금통위에서 소수의견 나오지 않는다면 국고3년 레인지 1.95~2.20%로 하향조정해 연내 동결 가능성을 감안한 레인지 트레이딩으로 대응할 계획입니다. 또한 3/10년 스프레드가 40bp 하회시 장기물 비중을 점진적으로 줄여 나갈 예정입니다.

### ▶ 기간(누적)수익률

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
주식혼합형(VUL)	-1.65	-1.91	0.20	1.70
(비교지수 대비 성과)	(0.98)	(0.98)	(1.30)	(2.67)
비교지수(벤치마크)	-2.63	-2.89	-1.10	-0.97

※ 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채 (4년~5년) 10%, 통안채종합 (3개월~1년) 3%, 특수채지수 (1~3년) 9%, 지방채 (4년~5년) 3%, 은행채 (1년~2년) 3%, 회사채 (1년~2년) 2%, 유동성 10% 그리고 KOSPI 60%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
주식혼합형(VUL)	1.70	19.18	11.69	24.38
(비교지수 대비 성과)	(2.67)	(7.49)	(1.77)	(3.17)
비교지수(벤치마크)	-0.97	11.69	9.92	21.21

※ 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채 (4년~5년) 10%, 통안채종합 (3개월~1년) 3%, 특수채지수 (1~3년) 9%, 지방채 (4년~5년) 3%, 은행채 (1년~2년) 3%, 회사채 (1년~2년) 2%, 유동성 10% 그리고 KOSPI 60%

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

### ▶ 손익현황

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내		장외	실물자산			
전기	-20	21	0	0	0	0	0	0	7	-51	-43
당기	-276	44	0	0	0	0	0	0	7	-38	-264

(단위 : 백만원)

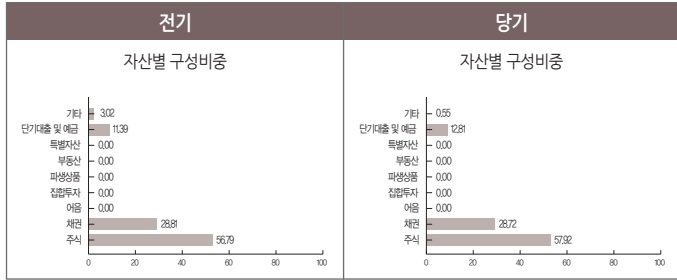
### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	장내	장외		실물 자산	기타			
KRW (1.00)	9,295 (57.92)	4,609 (28.72)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	2,056 (12.81)	88 (0.55)	16,048 (100.00)
합계	9,295	4,609	0	0	0	0	0	0	2,056	88	16,048

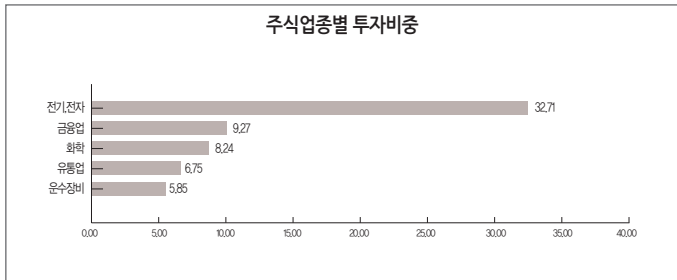
※ ( ) : 구성비중



#### ▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	전기, 전자	32.71	6	건설업	5.37
2	금융업	9.27	7	IT H/W	4.95
3	화학	8.24	8	증권	3.25
4	유통업	6.75	9	철강및금속	3.15
5	운수장비	5.85	10	기타	20.46



#### ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	주식 삼성전자	11.73	6	채권 국고1875-2203(16-10)	3.40
2	채권 국고04250-2106(11-3)	8.01	7	주식 GS건설	2.52
3	단기 현대(우리은행)	6.58	8	채권 한국가스공사284	2.24
4	단기 한국저금중개REPO매수(20180629)	6.23	9	채권 우리은행20-04-이표03-감-22	2.18
5	주식 SK하이닉스	3.86	10	채권 등안증권164-1908-02	1.87

### ■ 각 자산별 보유종목 내역

#### ▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	40,353	1,882	11.7	대한민국	KRW	전기, 전자	
SK하이닉스	7,224	619	3.9	대한민국	KRW	전기, 전자	
GS건설	8,774	404	2.5	대한민국	KRW	건설업	

※ 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
국고04250-2106(11-3)	1,210	1,285	대한민국	KRW	2011-06-10	2021-06-10		N/A	8.01
국고1875-2203(16-10)	550	546	대한민국	KRW	2017-03-10	2022-03-10		N/A	3.40
한국가스공사284	350	359	대한민국	KRW	2010-12-01	2019-06-01		AAA	2.24
우리은행20-04-이표03-감-22	350	350	대한민국	KRW	2016-04-22	2019-04-22		AAA	2.18
등안증권164-1908-02	300	300	대한민국	KRW	2017-08-02	2019-08-02		N/A	1.87

※ 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	2010-04-01	1,055	1.15		대한민국	KRW
REPO매수	현행증권	2018-06-29	1,000	1.78		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	부사장	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	4	0.02	4	0.02	
판매회사	15	0.09	15	0.09	
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
보수합계	20	0.12	20	0.12	
기타비용**	0	0.00	0	0.00	
매매·중개 수수료	단순매매·중개수수료	12	0.07	15	0.09
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	12	0.07	15	0.09	
증권거래세	19	0.11	22	0.13	

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냄.

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

※ 성과보수내역 : 해당 없음

※ 발행분담금내역 : 해당 없음

#### ▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.4917	0.311	0.8027
당기	0.4905	0.306	0.7965

※ 총보수·비용비율(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 나타냄.

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

### 6. 투자자산매매내역

#### ▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
197,632	7,210	154,264	7,208	74.93	300.54

※ 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 : %)

2017-10-01 ~ 2017-12-31	2018-01-01 ~ 2018-03-31	2018-04-01 ~ 2018-06-30
55.79	63.76	74.93