

C2002 2형 혼합형(VUL)

※ 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 2형 혼합형(VUL)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 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	2형 혼합형(VUL)		
금융투자협회 펀드코드	46010		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.10.04
운용기간	2018.07.01 ~ 2018.09.30	종속기간	취형의 별도종속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> • 제한된 주식투자로부터 부분적으로 고수익을 추구하며, 주로 공공채, 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, 백만자, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
2형 혼합형(VUL)	자산 총액 (A)	3,719	3,699	-0.52
	부채 총액 (B)	4	13	225.21
	순자산총액 (C=A-B)	3,715	3,687	-0.76
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,964	1,949	-0.76
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,891.62	1,891.69	0.00

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식부문] 지난 3분기 종합투자지수는 0.7% 상승한 2,343.07포인트로 마감했습니다. 6월 촉발된 미중무역분쟁이 지속적으로 투자심리를 위축시켰고, 달러강세 및 미국 금리 상승, 신중국 통화위기가 지속적으로 작용하면서 종합투자지수는 8월중 2,200포인트선까지 조정후 일부 반등에 성공하였습니다. 업종별로는 통신, 비금속광물, 제약업종이 상승한 반면, 음식료, 전기가스, 철강금속업종이 부진하였습니다. 수급현면에서는 기관과 개인이 각각 1.7조 0.5조원을 순매도한 반면 외국인 1.9조를 순매수하였습니다.

펀드는 3분기 동안 0.00% 상승하여 벤치마크 대비 0.87%P 하회하는 실적을 기록했습니다. 음식료업종에 대한 투자 비중을 낮게 유지하고, 통신업종에 대한 투자를 높은 부분이 긍정적인 성과를 기록하였고, 중목별로는 삼성전자, S-OIL, LG화학 등이 긍정적으로 기여한 반면, 운수장비업종에 대한 낮은 투자비중과, SK하이닉스, 대웅제약, 이마트 등의 중목선정이 성과를 제한하는 요인으로 작용하였습니다.

[채권부문] 3분기 채권시장은 전약후강 흐름 속에 장기물 위주의 강세로 마감했습니다. 미중 무역 갈등 심화에도 불구하고, 7월 금융위에서 금리인상 소수의견이 출회되며 분기 초 채권시장은 약세로 출발했습니다. 그러나 터키 금융위기 우려와 국내 고용지표 부진에 따른 기준금리 인상 지연 기대로 8월 들어 채권시장은 강세로 반전된 후, “물가경로에 선제적으로 대응하는 것은 위험하다”는 신인석 금융위원의 발언 여파로 9월 중순까지도 강세흐름이 이어졌습니다. 다만 이낙연 국무총리가 “금리인상과 관련해 좀 더 심각하게 생각할 때가 됐다”고 언급한 이후, 부동산 가격 안정을 위한 금리인상 가능성이 급격히 부각되고 외국인이 대규모로 국채선물을 매도하면서 분기말을 앞두고 강세폭은 다소 축소되었습니다.

펀드 내 채권비중을 벤치마크와 유사하게 가저간 가운데 장기물 비중을 높게 유지한 만기 전략이 긍정적 영향을 미쳐 3분기 동안 동 펀드는 시장보다 소폭 양호한 성과를 시현했습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 대외 불확실성으로 '19년 이익전망이 쉽지 않은 가운데, 9월까지 제약바이오, 내수 방어주, 단기 실적모멘텀 있는 개별 성장주로의 쏠림현상이 진행중입니다. 최근 매크로지표가 바닥국면을 형성하고 있는 것으로 판단되고, 미국 지표 둔화에 따라 강달러를 비롯한 미국시장으로의 쏠림 현상도 완화될 것으로 전망합니다. 이 과정에서, 지난 8월 KOSPI 2,200선 이후 완만한 저점반등세가 지속될 전망이다. 대외불확실성으로 인해 반등과정에서 지속적으로 지수변동성 및 업종간 변동성이 수반될 것으로 예상됩니다.

포트폴리오는 시장 변동성을 대응하기 위해 업종에 대한 비중을 일정수준으로 유지하면서, 단일종목에 대한 비중도 줄이고 있습니다. 다만 '19년을 준비하면서 보유할 종목과 투자에서 제외할 종목을 선별하는 과정을 진행하고 있으며, 전체적으로 종목수는 줄여서 포트폴리오 성과를 높이고자 합니다. 낙폭이 큰 주요 대형주들은 적절한 타이밍에 비중을 확대함으로써, 수익률을 극대화하고자 합니다. 상기한 바와 같이 시장은 2,200선에서 저점을 확인한 것으로 판단되며, 그렇다고 시장이 급반등할 만한 포인트를 찾기도 어렵다고 판단되어, 상승장보다는 약세장에 대응하는 포트폴리오를 구축할 계획입니다.

[채권부문] 국내 경기와 물가 여건을 감안하면 금리인상 시급성은 높지 않지만, 부동산 가격 안정을 위한 연내 금리인상 가능성을 배제할 수 없는 것으로 여겨져 당분간은 채권약세 흐름이 이어질 가능성이 있습니다. 하지만 실제 기준금리 인상 단행 후에는 통화정책 불확실성 해소로 인식되며 소폭의 강세 되돌림 흐름이 예상됩니다. 연말까지 채권시장은 기준금리 인상을 전후해 전약후강 패턴의 박스권 장세가 예상됩니다.

연내 금리인상 가능성은 높아졌으나, 추가 인상은 상당기간 시간이 소요될 것으로 여겨집니다. 인상된 기준금리(1.75%) 대비 스프레드가 30bp 이상 확보되는 국고 3년 2.05% 위에서는 점진적으로 듀레이션을 확대할 계획입니다. 특히 국내 경기는 미국과 달리 하방 위험이 큰 것으로 판단되어 중장기물 비중은 벤치마크보다 높게 유지할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률 (단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
2형 혼합형(VUL)	0.00	-0.78	-0.35	0.58
(비교지수 대비 성과)	(-0.88)	(-1.05)	(-0.82)	(-0.62)
비교지수(벤치마크)	0.88	0.27	0.47	1.20

※ 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
2형 혼합형(VUL)	0.58	4.56	8.24	13.77
(비교지수 대비 성과)	(-0.62)	(-1.14)	(-1.40)	(-2.45)
비교지수(벤치마크)	1.20	5.70	9.64	16.22

※ 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)

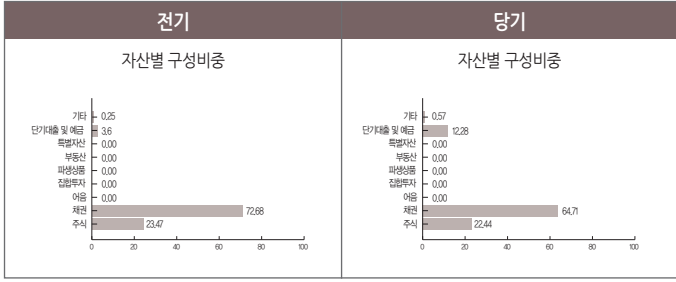
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-44	24	0	0	0	0	0	0	0	1	-11	-30
당기	-15	23	0	0	0	0	0	0	0	1	-9	0

3. 자산현황

▶ 자산구성현황 (단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물 자산	기타			
KRW (1.00)	830 (22.44)	2,394 (64.71)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	454 (12.28)	21 (0.57)	3,699 (100.00)
합계	830	2,394	0	0	0	0	0	0	0	454	21	3,699

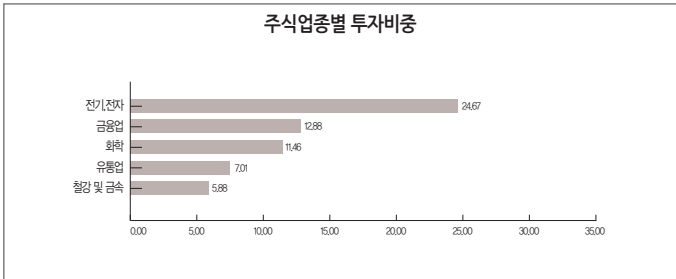
※ () : 구성비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	전기전자	24.67	6	의약품	4.87
2	금융업	12.88	7	건설업	4.57
3	화학	11.46	8	통신업	4.38
4	유통업	7.01	9	운수장비	3.86
5	철강및금속	5.88	10	기타	20.42



▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	종목명	비중	
1	채권	한국전력887	14.34	6	주식	삼성전자	4.52
2	단기	은대(우리은행)	12.28	7	채권	국고01875-2203(16-10)	3.71
3	채권	강원도개발공사151	10.95	8	채권	중소기업진흥채권594	2.76
4	채권	국고02375-2303(18-1)	9.28	9	채권	인천도시공사149	2.73
5	채권	국고02250-2309(18-6)	6.79	10	채권	강원도개발공사136	2.71

■ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **주식**

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	3,600	167	4.5	대한민국	KRW	전기, 전자	

※ 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
한국전력887	520	530	대한민국	KRW	2014-05-23	2019-05-23		AAA	14.34
강원도개발공사151	400	405	대한민국	KRW	2018-05-14	2021-05-14		AA+	10.95
국고02375-2303(18-1)	340	343	대한민국	KRW	2018-03-10	2023-03-10		N/A	9.28
국고02250-2309(18-6)	250	251	대한민국	KRW	2018-09-10	2023-09-10		N/A	6.79
국고01875-2203(16-10)	138	137	대한민국	KRW	2017-03-10	2022-03-10		N/A	3.71
중소기업진흥채권594	100	102	대한민국	KRW	2018-02-27	2023-02-27		AAA	2.76
인천도시공사149	100	101	대한민국	KRW	2017-07-10	2022-07-08		AA+	2.73
강원도개발공사136	100	100	대한민국	KRW	2017-05-22	2019-05-22		AA+	2.71

※ 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	454	1.15		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	2,305,168	-	-	2111000044
차인식	차장	50	76	2,305,168	-	-	2118000653
이하경	과장	34	76	2,305,168	-	-	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, 협회 전자공시사이트로 오프라인 요청 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	1	0.02	1	0.03	
판매회사	6	0.16	6	0.17	
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
보수합계	8	0.20	7	0.20	
기타비용	0	0.00	0	0.00	
매매-중개수수료	단순매매 · 중개수수료	1	0.03	1	0.02
	조사분석업무 등 서비스수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	1	0.03	1	0.02
증권거래세	2	0.04	1	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	0.7877	0.1239	0.9116
당기	0.7865	0.0991	0.8856

※ 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 총보수·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 회전율**

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
7,815	409	10,587	434	51.65	204.90

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

▶ **최근 3분기 매매회전율 추이**

(단위 : %)

2018-01-01 ~ 2018-03-31	2018-04-01 ~ 2018-06-30	2018-07-01 ~ 2018-09-30
56.58	59.73	51.65

'2형 혼합형(VUL)'의 경우 펀드의 운용규모의 법적 기준 소규모상태(50억원 미만)에 해당하여 운용시 분산투자가 어려운 효율적인 자산운용이 관련될 수 있습니다. 또한 법적당사에 의거하여 향후 불가피하게 임의해지를 통해 정리할 수 있음을 알려드립니다. (자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 192조 제1항, 동법 시행령 제 223 조 제3호 및 제4호)