

A2002 혼합1형(연금)

※ 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 혼합1형(연금)의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 우리은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 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	혼합1형(연금)		
금융투자협회 펀드코드	44704		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2018.10.01 ~ 2018.12.31	존속기간	취행으로 별도의 존속기간이 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, 백만원, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
변액연금채권형	자산 총액 (A)	17,636	16,434	-6.82
	부채 총액 (B)	75	145	93.23
	순자산총액 (C=A-B)	17,561	16,289	-7.25
	발행 수익증권 총 수 (D)	10,195	9,689	-4.96
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,722.56	1,681.21	-2.40

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식부문] 지난 4분기 종합주가지수는 12.9% 하락한 2041.04 포인트로 마감했습니다. 분기중 미중무역분쟁이 격화되고 경제참여자들의 심리가 악화되며 글로벌 실물경기기가 추가로 악화되었습니다. 10월 미국경기우려가 가시화되며 미국증시가 급락하며 국내증시도 KOSPI 기준 2,000pt를 하회하였습니다. 10월 미국 중간선거 이후 11월 무역분쟁에 대한 협상 기대감으로 시장은 일시적으로 반등하였으나, 12월 초 화웨이 CFO 구속 이벤트 및 글로벌 경기 지표 악화로 투자심리가 위축되며 재차 하락 마감하였습니다. 업종별로는 전기가스업종이 상승, 기타업종 및 운수창고업종이 시장 대비 적게 하락한 반면, 의료정밀, 의약품, 섬유/복합업종이 부진하였습니다. 수급 측면에서는 기관과 개인이 각각 1.7조 0.5조원을 순매도한 반면 외국인이 1.9조를 순매수하였습니다.

펀드는 4분기 동안 2.40% 하락하여 벤치마크 대비 0.17%p 상회하는 실적을 기록했습니다. 전기 전자, 의약품, 서비스업종에 대한 투자 비중을 낮게 유지한 부분이 긍정적인 성과로 작용하였고, 종목별로는 한진칼, 대웅제약, 아모레퍼시픽 등이 긍정적으로 기여한 반면, 철강금속, 건설, 화학업종에 대한 높은 투자비중과, 신세계, 삼성전기, 한국가스공사 등의 종목선정이 성과를 제한하는 요인으로 작용하였습니다.

[채권부문] 4분기 채권시장은 한국은행의 기준금리 인상에도 불구하고 글로벌 안전자산 선호 분위기에 동조화되며 장기를 위주로 큰 폭의 금리하락세(채권가격 상승)를 보였습니다.

펀드 내 채권비중은 벤치마크와 유사한 수준을 유지하였으며, 기대 인플레이션이 하락함에 따라 물가채를 보유했던 점과 채권의 지표물가를 적게 보유했던 종목 전략이 성과에 부정적 영향을 미쳤습니다. 하지만 상대적으로 금리하락폭이 컸던 장기물 비중을 높게 유지한 점은 성과에 긍정적인 영향을 미쳐 4분기동안 동 펀드는 시장보다 소폭 높은 성과를 시현하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 투자심리는 2019년 상반기 중 발생할 우려들을 상당부분 반영한 것으로 판단하며, 미 증시 연중 저점 경신에도 불구하고, 신흥국 증시와 KOSPI의 추가 하락은 제한적인 것으로 전망합니다. 단, 1) 펀드멘털 차원에서 경기선행지수 및 2) 이벤트 측면에서도 3월 중국 전진대 및 3월 기한 미중 무역협상 스케줄 등 고려시, 1분기말 3월경까지 모멘텀 공백 기간에서 추세 형성 여지는 제한적인 가능성이 높을 것으로 전망합니다. 또한, 1) 미국 경기둔화에 따른 글로벌 경기 불확실성 요인 증대와 2) 12월중 반도체 업종을 중심으로 실적 하향조정 가속화로 지수기준 KOSPI의 빠른 반등 여지는 제한적인 것으로 예상하며, 업종별/종목별 차별화가 심화될 것으로 전망합니다.

8~9월부터 점진적으로, 10월 초 기준 방어적 포트폴리오를 구축하여 시장 변동성에 대응하였습니다. 단, 10월 시장의 하락폭이 예상보다 컸고, KOSPI 2,000~2,100선을 지속바닥으로 판단하고 있어, 12월까지 2,100 이하에서는 다소 공격적인 포트폴리오를 점진적으로 변경하고 있는 상황입니다. 시장의 변동성이 커지면서 주가들이 단기간에 내재가치에 도달하기도 하고 단기간에 급락하는 등 가격변화가 크게 이루어지고 있습니다. 시장을 면밀하게 관찰하면서 낙폭과대환 우량주 위주 저점매수 전략을 지속하며, 포트폴리오 관리에 힘쓰고자 합니다.

[채권부문] 가격부담감이 크게 높아진 가운데, 최근의 시장 강세를 견뎌낸 공급부족 현상 역시 1분기에는 다소 완화될 것으로 예상됩니다. 3월 FOMC를 앞두고 통화정책 경계심이 높아질 수 있다는 점 역시 채권시장에 부담으로 작용할 가능성이 있습니다. 따라서 여전히 국내 경기둔화 우려와 대내외 불확실성에도 불구하고, 가격부담과 채권공급 증가 및 3월 FOMC 경제심리 등으로 1분기 채권시장은 약보합 강세를 보일 전망입니다.

가격부담감으로 인해 당분간 국내 채권시장은 기간조정 차원의 약보합 장세가 예상됩니다. 하지만 국내 경기둔화 우려 등을 감안했을 때 채권가격 하락폭은 크지 않을 것으로 여겨져 국고 3년 금리가 1.85%를 넘어설 경우 점진적으로 듀레이션을 확대할 계획입니다. 만기별로는 3/10년 스프레드가 20bp에 근접할 경우 중장기물 비중을 벤치마크보다 높게 가져가도록 하였습니다.

▶ 기간(누적)수익률 (단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
혼합1형(연금)	-2.40	-2.54	-3.49	-3.23
(비교지수 대비 성과)	(0.17)	(-0.82)	(-1.18)	(-1.11)
비교지수(벤치마크)	-2.57	-1.72	-2.31	-2.12

※ 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.

▶ 기간(누적)수익률 (단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
혼합1형(연금)	-3.23	1.49	3.82	6.08
(비교지수 대비 성과)	(-1.11)	(-2.13)	(-2.79)	(-6.67)
비교지수(벤치마크)	-2.12	3.62	6.61	12.75

※ 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)

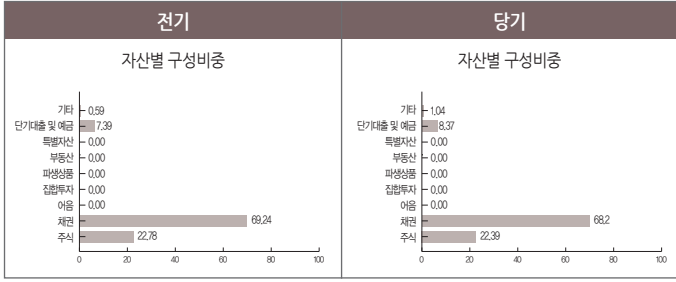
구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내		장외	실물자산			
전기	-67	112	0	0	0	0	0	0	3	-74	-25
당기	-474	124	0	0	0	0	0	0	3	-71	-419

3. 자산현황

▶ 자산구성현황 (단위 : 백만원, %)

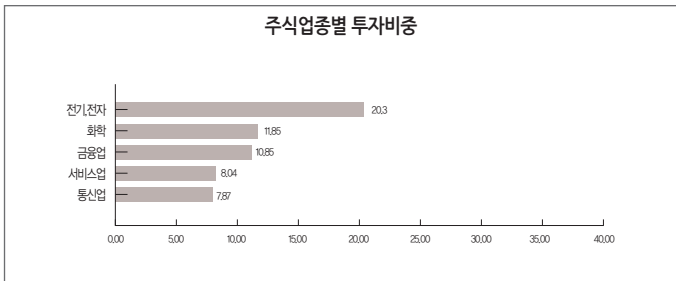
구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내		장외	실물자산			
KRW (1.00)	3,680 (22.39)	11,207 (68.20)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,375 (8.37)	171 (1.04)	16,434 (100.00)
합계	3,680	11,207	0	0	0	0	0	0	1,375	171	16,434

※ () : 구성비중



▶ **주식업종별 투자비중** (단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기전자	20.30	6	운수장비	5.46
2	화학	11.85	7	건설업	4.86
3	금융업	10.85	8	의약품	3.82
4	서비스업	8.04	9	유통업	3.64
5	통신업	7.87	10	기타	23.31



▶ **투자대상 상위 10종목** (단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	한국전력887	16.14	6	채권	강원도개발공사151	3.71
2	단기상품	은대(우리은행)	6.54	7	주식	삼성전자	3.68
3	채권	국고02250-2309(18-6)	6.41	8	채권	국고02250-2506(15-2)	3.41
4	채권	국고02375-2303(18-1)	6.12	9	채권	한국전력898	3.07
5	채권	국고01875-2203(16-10)	4.96	10	채권	산금(경금)14신이0500-0626-1	3.06

■ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **주식** (단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	15,637	605	3.7	대한민국	KRW	전기전자	

* 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	2,630	2,653	대한민국	KRW	2014-05-23	2019-05-23		AAA	16.14
국고02250-2309(18-6)	1,030	1,054	대한민국	KRW	2018-09-10	2023-09-10		N/A	6.41
국고02375-2303(18-1)	980	1,006	대한민국	KRW	2018-03-10	2023-03-10		N/A	6.12
국고01875-2203(16-10)	810	815	대한민국	KRW	2017-03-10	2022-03-10		N/A	4.96
강원도개발공사151	600	610	대한민국	KRW	2018-05-14	2021-05-14		AA+	3.71
국고02250-2506(15-2)	550	560	대한민국	KRW	2015-06-10	2025-06-10		N/A	3.41
한국전력898	500	504	대한민국	KRW	2017-02-27	2022-02-27		AAA	3.07
산금(경금)14신이0500-0626-1	500	503	대한민국	KRW	2014-06-26	2019-06-26		AAA	3.06

* 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	1,074	1.38		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	78	2,226,717	-	-	2111000044
차인식	차장	50	78	2,226,717	-	-	2118000653
이하경	과장	34	78	2,226,717	-	-	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 오탈자 수정 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	4	0.03	4	0.03	
판매회사	29	0.17	28	0.17	
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
보수합계	35	0.20	33	0.20	
기타비용**	0	0.00	0	0.00	
매매·중개 수수료	단순매매·중개수수료	4	0.02	5	0.03
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	4	0.02	5	0.03
증권거래세	6	0.04	7	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	0.7867	0.1026	0.8893
당기	0.7919	0.1081	0.9

* 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 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
56,496	2,437	43,258	2,244	59.41	235.70

* 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 매매회전율 추이**

(단위: %)

2018-04-01 ~ 2018-06-30	2018-07-01 ~ 2018-09-30	2018-10-01 ~ 2018-12-31
58.05	51.86	59.41