

# 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 위탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 위탁된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 ABL글로벌자산운용에 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	채권형(PBVA)		
금융투자협회 펀드코드	98761		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 중류형	최초설정일	2010.04.30
운용기간	2018.10.01 ~ 2018.12.31	존속기간	추행으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 투자의 목적은 주로 채권 및 채권관련 파생상품에 투자함으로써 안정적인 수익을 달성함에 있습니다.</li> <li>• 포트폴리오 전략은 안정적인 자본이득과 이자수익을 달성하기 위하여 주로 국공채, 특수채, 우량회사채 등으로 포트폴리오를 구성하고 활용 가능한 추가수익기법들을 통하여 초과수익을 추구하는 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
채권형(PBVA)	자산 총액 (A)	326,070	391,960	20.21
	부채 총액 (B)	216	251	16.11
	순자산총액 (C=A-B)	325,854	391,709	20.21
	발행 수익증권 총 수 (D)	269,839	322,533	19.53
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,207.59	1,214.48	0.57

※ 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

국내 고용지표를 비롯한 경기 지표들의 부진과 미중 무역 갈등을 비롯한 대외 불확실성의 지속으로 채권 시장은 강세 분위기를 이어갔습니다. 11월 금융통화위원회에서 기준금리를 25bp 인상하였으나, 2019년 연내 기준금리 동결 기대감 등을 근거로 시장 금리는 오히려 하락 하는 모습을 보였습니다. 미국 역시 12월 FOMC에서 기준금리를 인상하였지만 2019년 기준금리와 성장을 전망을 모두 낮추었으며, 주식시장 하락과 함께 시장금리는 큰 폭으로 하락하였습니다. 장외 및 단기 금리 차이의 경우 기준금리 인상 영향, 연말 단기채 약세 등 요인 등으로 단기 금리는 금리 하락이 제한되는 반면 장기 금리는 국내 경제에 대한 우려감으로 큰 폭 하락하며 장단기 커브 스프레드 축소되며 마감하였습니다. 크레딧 스프레드의 10월 가격부담 및 국제 변동성 증가로 스프레드 확대, 11월, 12월 캐리 수요 유입으로 소폭 축소 되는 모습 보였으나, 분기 중으로는 스프레드 소폭 확대되며 마감 하였습니다. 펀드는 2018년 4분기 동안 0.57%의 수익률을 기록하였습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

국내 실물 경기 둔화 추세와 글로벌 불확실성의 지속으로 금리 하방 압력이 높을 것으로 전망됩니다. 다만, 금리 하락으로 인한 가격 부담이 존재하는 상황에서 대외 불확실성 요인의 해소 시 금리 상승 가능성이 존재하기 때문에 시장 상황에 따라 탄력적으로 대응할 계획입니다. 기준금리 동결 기대가 높고, 단기 금리가 추가 하락하면서 장단기 스프레드는 소폭 추가 축소될 것으로 예상되나, 장단

기 스프레드 또한 금리 방향에 따라 가변적인 모습을 보일 것으로 예상되어 듀레이션 전략과 함께 탄력적으로 대응할 계획입니다. 1월 수급 증가에 따른 유동성 확대, 연초 자금 집행 가능성, 낮아진 금리 레벨 및 장단기 스프레드 수준 등을 감안할 때, 크레딧 스프레드의 축소가 전망되어 크레딧 포지션은 확대 운용할 계획입니다

### ▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
채권형(PBVA)	0.57	1.16	1.76	2.17
(비교지수 대비 성과)	(-0.14)	(-0.23)	(-0.36)	(-0.48)
비교지수(벤치마크)	0.71	1.39	2.12	2.65

※ 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)	2.17	2.77	3.73	9.22
(비교지수 대비 성과)	(-0.48)	(-1.06)	(-1.74)	(-3.33)
비교지수(벤치마크)	2.65	3.83	5.47	12.55

※ 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		실물 자산	기타			
전기	0	2,143	0	0	0	0	0	0	0	153	-407	1,890
당기	0	2,359	0	0	0	0	0	0	0	226	-466	2,119

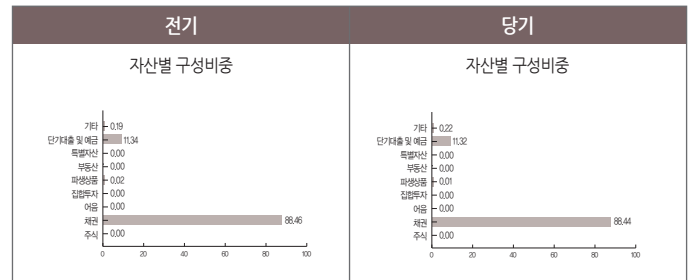
## 3. 자산현황

### ▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물 자산	기타			
KRW (1.00)	0	346,649	0	0	50	0	0	0	0	44,387	874	391,960
	(0.00)	(88.44)	(0.00)	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(11.32)	(0.22)	(100.00)
합계	0	346,649	0	0	50	0	0	0	0	44,387	874	391,960

※ ( ) : 구성비중



### ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	채권	통안02050-2010-02	7.72	6	채권	한국가스공사261	2.70
2	채권	국고22250-2106(18-3)	4.64	7	채권	한국철도시설채권253	2.60
3	채권	국고20000-2103(15-9)	4.38	8	채권	산금18신이0300-0403-2	2.59
4	채권	국고20000-2009(15-4)	3.73	9	채권	인천도시공사159	2.59
5	단기상품	REPO매수(20181231)	3.39	10	채권	한국전력940	2.59

## ■ 각 자산별 보유종목 내역

### ▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
통인02050-2010-02	30,000	30,245	대한민국	KRW	2018-10-05	2020-10-05		N/A	7.72
국고02250-2106(18-3)	18,000	18,195	대한민국	KRW	2018-06-10	2021-06-10		N/A	4.64
국고02000-2103(15-9)	17,000	17,161	대한민국	KRW	2016-03-10	2021-03-10		N/A	4.38
국고02000-2009(15-4)	14,500	14,627	대한민국	KRW	2015-09-10	2020-09-10		N/A	3.73
한국가스공사261	10,000	10,596	대한민국	KRW	2010-02-25	2020-08-25		AAA	2.70
한국철도시설채권253	10,000	10,177	대한민국	KRW	2014-07-29	2019-07-29		AAA	2.60
산금18신이0300-0403-2	10,000	10,146	대한민국	KRW	2018-04-03	2021-04-03		AAA	2.59
인천도시공사159	10,000	10,145	대한민국	KRW	2018-01-26	2021-01-26		AA+	2.59
한국전력940	10,000	10,134	대한민국	KRW	2018-04-30	2021-04-30		AAA	2.59

※ 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	삼성증권	2018-12-31	13,301	1.97		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	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	경우진
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	57	0.02	65	0.02	
판매회사	321	0.10	364	0.10	
펀드재산보관회사(신탁업자)	8	0.00	9	0.00	
일반사무관리회사	16	0.00	18	0.00	
보수합계	402	0.12	456	0.12	
기타비용	2	0.00	6	0.00	
매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	3	0.00	3	0.00
	조사분석업무 등 서비스수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	3	0.00	3	0.00
증권거래세	0	0.00	0	0.00	

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

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

※ 성과보수내역 : 해당 없음

※ 발행분담금내역 : 해당 없음

### ▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.4908	0.004	0.4948
당기	0.494	0.0035	0.4975

※ 총보수비용비율(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.