

C1006 글로벌인프라주식재간접형

※ 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 글로벌인프라주식재간접형의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 하나유비에스자산운용에 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	글로벌인프라주식재간접형		
금융투자협회 펀드코드	BV062		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2017.05.12
운용기간	2018.10.01 ~ 2018.12.31	종속기간	취항으로 별도의 종속기간이 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> • 투자 목적은 전세계 상장된 인프라스트럭처 자산의 관리, 소유 또는 운영 등과 관련된 주식 또는 이러한 주식 등에 투자하는 펀드에 투자함으로써 추가적인 자본이득을 창출하는 한편 장기적으로 안정적인 수익을 추구함에 있습니다. • 포트폴리오 전략은 초과수익을 위한 여러 요인들을 활용하여 벤치마크 대비 초과수익을 달성하는 것입니다. 		

▶ 재산 현황

아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교할 수 있습니다.

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
글로벌인프라주식재간접형	자산 총액 (A)	1,581	2,063	30.48
	부채 총액 (B)	1	477	7620.77
	순자산총액 (C=A-B)	1,580	1,586	0.37
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,605	1,624	1.17
	기준가격 (E=C/D×1000)	984.71	976.87	-0.80

※ 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

8월말 잿수출 연설에서 완화된 입장을 취했던 파월의장이 10월초에 금리인상에 대한 매파적 스탠스를 보이면서 월초부터 미 국채 금리는 가파르게 상승하였습니다. 하지만, 10월 중순부터 미국 IT주 위주의 주가조정으로 나스닥(Nasdaq) 지수가 일간 4% 이상 하락하기 시작하면서 안전자산 선호심리가 강화되었고 금리는 하락하는 모습을 보였으며, 이에 따라 통신타워인프라(특수 REITs), 유틸리티와 같은 금리 민감 섹터는 긍정적인 성과를 보였습니다. 다만, 미국 경제 시설 보수에 따른 미국 경제 설비 가동률 하락, 그리고 OPEC의 미중 무역분쟁에 따른 원유 수요 전망 하향조정으로 유가가 큰폭 하락한 가운데 파이프라인 기업들은 부진한 성과를 보였습니다. 이러한 시장환경에서 동 펀드는 10월에 1.67% 하락하였습니다.

11월 글로벌 주식시장은 미국 중간 선거 이벤트, 유가 급락, 기술주 조정, 미중 무역분쟁 등에 따라 등락을 반복하다가 소폭 상승으로 마감하였습니다. 한편, 미국 10년물 금리는 FOMC 전후로 3.2% 수준까지 상승했다가 3% 선으로 안정화되며 연준과 시장 간에 경기와 정책 경로에 대한 인식의 괴리를 보였으며, 이에 따라 인프라 자산 중 금리 민감 섹터인 REITs와 유틸리티는 긍정적인 성과를 보였습니다. 유가는 트럼프 대통령의 유가 안정화를 목표로 한 정치적 압박과 더불어 산유국의 감산 기대감 약화, 위험자산 선호 약화 등이 복합적으로 작용한 가운데 10월 초 고점 대비 30% 넘는 큰 폭의 하락세를 보였습니다. 다만, 동 펀드의 파이프라인 섹터는 미국 원유 생산량 확대에 따른 이용량 증가 전망과 LNG가격 급등으로 인해 긍정적인 성과를 보였습니다. 이러한 시장환경에서 동 펀드는 11월에 2.25% 상승하였습니다.

12월 글로벌 주식시장은 글로벌 경기둔화 우려가 자리잡고 있는 가운데 트럼프발 정치적 불확실성으로 요약될 수 있는 변수들로 인해 미국 주식과 국제유가 등 글로벌 위험자산이 대부분 큰 폭으로

로 하락하였습니다. 한편, 미국 10년 국채 금리는 미연준의 금리 인상 사이클 종료에 대한 기대치가 채권 시장에 반영되면서 한달 동안 30bps 정도 하락을 실현하였으며, 금리 민감 섹터인 유틸리티와 REITs의 하락폭은 기타 섹터대비 낮았습니다. 다만, 유가를 비롯하여 천연가스까지 크게 하락하면서 파이프라인 업종은 부진한 성과를 보였습니다. 이러한 시장환경에서 하나UBS글로벌인프라 모펀드는 12월에 5.14% 하락하며 비교지수 대비 부진한 성과를 보였습니다. 한편, ABL 글로벌인프라 펀드는 12월부터 단기채 ETF 및 특별자산펀드 편입을 계획하며 리밸런싱을 시작하였고, 단기채 ETF 편입과 주식형 하나UBS글로벌인프라펀드 매도를 통해 4분기 동안 비교지수 대비 2.32%p 더 나은 성과를 보였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

미국 주식시장은 경기 사이클 확장의 종반, 기업 이익증가를 둔화에 대한 우려 등으로 인해 미국 증시 강세장 종료 우려가 남아 있으나, 미국 경제가 장기 추세 이상의 성장을 이어 가고 있는 가운데 주기가 순환적 약세 폭만큼 하락하며 2019년 기업이익 역성장장을 반영하고 있으며 이익과 자산대비 밸류에이션 매력은 2016년초 수준까지 높아져 있어 현재 수준에서 급락할 가능성은 낮을 것으로 예상합니다. 유럽 증시는 브렉시트의 영국 의회 표결이 3월에 예정되어 있는 가운데 불확실성이 잔존하고 있으나, 이미 상당부분 증시에 선반영되어 있고, 또 하나의 정책 이슈였던 이탈리아 예산안이 상원에 이어 하원을 통과하였으며, 선진국 내 상대적인 밸류에이션 매력은 존재합니다. 한편, 이미 낮아진 미 국채 금리 수준을 고려해 보면 하락 가능성은 낮아 보이지만, 채권 시장에서 금리 인상 중단 혹은 종료로 반영한 추세가 지속될 것으로 전망되는 가운데 급등할 가능성 또한 매우 낮아 보입니다. 유가 또한 WTI 기준 \$40 후반까지 하락한 상황에서 더욱 하락할 가능성은 낮아 보입니다. 이러한 시장환경에서 실물자산을 기반으로 하고 글로벌 주식시장 대비 경기 비탄력적이고 안정적인 현금수익구조와 높은 배당수익률을 보이는 인프라 자산의 방어적인 특성을 감안한다면 인프라 자산의 향후 긍정적인 성과가 예상됩니다.

▶ 기간(누적)수익률 (단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
글로벌인프라주식재간접형	-0.80	-2.47	2.77	-3.55
(비교지수 대비 성과)	(2.32)	(1.26)	(1.18)	(-0.31)
비교지수(벤치마크)	-3.12	-3.73	1.59	-3.24

※ 비교지수(벤치마크) : Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index * 70% + KBP 국공채 3-6M 인덱스 * 20% + KRW Call * 10%

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

▶ 기간(누적)수익률 (단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
글로벌인프라주식재간접형	-3.55	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.31)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-3.24	-	-	-

※ 비교지수(벤치마크) : Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index * 70% + KBP 국공채 3-6M 인덱스 * 20% + KRW Call * 10%

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

▶ 손익현황 (단위 : 백만원)

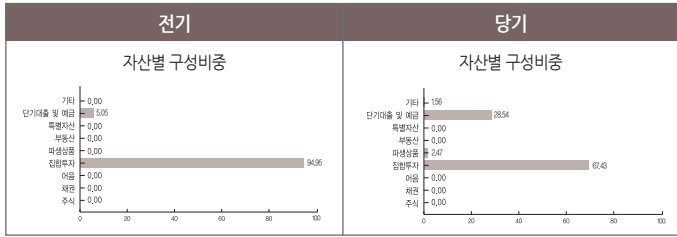
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	0	0	0	-41	0	0	0	0	0	0	-2	-42
당기	4	0	0	-13	-1	0	0	0	0	1	-4	-12

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			
GBP (1416.10)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	480 (23.29)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	475 (23.04)	0 (0.00)	956 (46.33)
USD (1115.70)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	28 (1.36)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	28 (1.36)
KRW (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	910 (44.14)	23 (1.11)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	113 (5.50)	32 (1.56)	1,079 (52.31)
합계	0	0	0	1,391	51	0	0	0	0	589	32	2,063

※ () : 구성비중

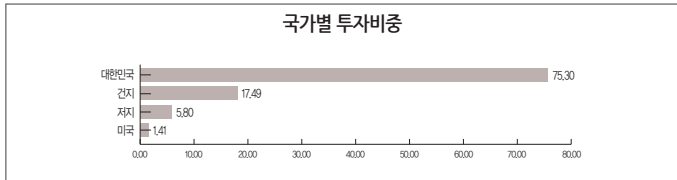


▶ **주식업종별 투자비중**

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	금융업	100.00	6		
2			7		
3			8		
4			9		
5			10		

▶ **국가별 투자비중**

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	대한민국	75.30	6		
2	간지	17.49	7		
3	저지	5.80	8		
4	미국	1.41	9		
5			10		



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **환헤지에 관한 사항**

환헤지란?	환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.
펀드수익률에 미치는 효과	<ul style="list-style-type: none"> - 환율이 하락할 경우 (원화강세) : 펀드내 기초자산은 환율 하락분만큼 환평가손실이 발생하나, 상대적으로 환헤지로 인해 환헤지비용 분만큼의 환헤지 이익이 발생합나다. - 환율이 상승할 경우 (원화약세) : 펀드내 기초자산은 환율 상승분만큼 환평가이익이 발생하나, 상대적으로 환헤지로 인해 환헤지비용 분만큼의 환헤지 손실이 발생합나다. - 환헤지를 통하여 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 줄이는 효과가 존재하기는 하지만, 해당 펀드 수익률이 환율변동위험에서 완전히 자유로운 것을 의미하는 것은 아닙니다. - 또한, 환헤지를 실시할 경우 거래 수수료 등의 추가적인 비용이 소요되어 펀드수익률에 부정적인 영향을 줄 수도 있습니다.

(단위 : %, 백만원)

투자설명서 상의 목표 환헤지 비율	기준일(18.12.31)현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (18.10.01 ~ 18.12.31)	환헤지로 인한 손익 (18.10.01 ~ 18.12.31)
-	94	환헤지 비용은 환헤지 관련 파생상품의 계약환율에 포함되어 있어 별도의 산출이 불가능하며 환헤지로 발생한 손익 사항 역시 환율 변동에 따른 자산가치의 상승/하락과 상응하는 환헤지 손익을 정확히 산출하는 것은 불가능합니다.	

※ 환헤지 비용은 통화선물거래에 따른 수수료이며, 선도환거래의 경우 수수료가 계약 환율에 반영되어 있어 별도의 산출은 불가능 합니다.

▶ **환헤지를 위한 파생상품의 보유현황**

▶ **통화선물**

(단위 : 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
BP CURRENCY FUT MAR19	매도	5	444	
미국달러 F 201901	매도	43	480	

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	단기상품	GBP Deposit(CIF-KR)	23.04	6	집합투자증권	INTERNATIONAL PUBLIC PARTNER	5.81
2	집합투자증권	하나UBS글로벌인프라중개투자CF	22.56	7	집합투자증권	BLUEFIELD SOLAR INCOME FUND	5.81
3	집합투자증권	KBSTAR 단기통안채	15.45	8	집합투자증권	3I INFRASTRUCTURE PLC	5.80
4	집합투자증권	액워리인프라	6.12	9	단기상품	연대(국민은행)	5.50
5	집합투자증권	HICL INFRASTRUCTURE CO LTD	5.87	10	단기상품	증거금(삼성생명)	2.52

▶ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **집합투자증권**

(단위 : 최소, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
하나UBS글로벌인프라중개투자CF	주식형	하나유비에스자산운용	472	465	대한민국	KRW	22.56
KBSTAR 단기통안채	수익증권	KB자산운용	322	319	대한민국	KRW	15.45
액워리인프라	수익증권	액워리인프라	128	126	대한민국	KRW	6.12
HICL INFRASTRUCTURE CO LTD	수익증권	HICL Infrastructure Co Ltd/Fund	121	121	간지	GBP	5.87
INTERNATIONAL PUBLIC PARTNER	수익증권	C1003 Babcock & Brown Investment Holdings Pty Ltd	120	120	간지	GBP	5.81
BLUEFIELD SOLAR INCOME FUND	수익증권	Bluefield Partners LLP	120	120	간지	GBP	5.81
3I INFRASTRUCTURE PLC	수익증권	3i Investments PLC	120	120	저지	GBP	5.80

※ 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
외화예치금	한국씨티은행	2018-12-28	475	0.00		대한민국	GBP
예금	국민은행	2017-05-12	113	1.38		대한민국	KRW
증거금	삼성생명		23	0.00		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 전자공시시스템의 수시공시 등을 참고하십시오. (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트로 오달자 수정 요청 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이 할 수 있습니다.

▶ **운용전문인력 변경내역**

기간	운용전문인력	
	이탈	입력
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**

구분	전기		당기	
	금액	비율	금액	비율
자산운용사	0	0.00	0	0.00
판매회사	2	0.11	2	0.11
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
보수합계	2	0.12	2	0.12
기타비용	0	0.00	0	0.00
매매	0	0.00	1	0.04
중개 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	0	0.00	1	0.04
증거거래세	0	0.00	0	0.00

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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	0.4676	0	0.4676
당기	0.472	0.0603	0.5323

‘글로벌인프라주식재간접형’ 의 경우 펀드의 운용규모의 법적 기준 소규모상태(50억원 미만)에 해당하여 운용시 분산투자가 어려운 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있습니다. 또한 법적당사에 의거하여 향후 불가피하게 임의해지를 통해 정리될 수 있음을 알려드립니다. (자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 192조 제1항, 동법 시행령 제 223조 제3호 및 제4호)