

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 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	주식혼합형(VUL)		
금융투자협회 펀드코드	76271		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2007.11.20
운용기간	2018.10.01 ~ 2018.12.31	준속기간	최초발행일의 준속기간에 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> • 주식투자로부터 펀더멘탈 리서치를 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. • 포트폴리오 전략은 초과수익을 위한 여러 요인들을 활용하여 벤치마크 대비 초과 수익률을 달성하는 것입니다. 		

▶ 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)	16,021	14,677	-8.39
	부채 총액 (B)	138	48	-65.16
	순자산총액 (C=A-B)	15,884	14,629	-7.90
	발행 수익증권 총 수 (D)	9,952	9,937	-0.15
	기준가격주 (E=C/D×1000)	1,595.96	1,472.14	-7.76

※ 기준가격이란 투자자가 집합투자증권에 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] 18년 4분기 KOSPI는 12.9% 하락한 2,041.04 포인트로 마감했습니다. 미-중간 무역분쟁이 본격화 되면서 실물경기 및 기업 실적에 대한 우려감이 부각되었습니다. 더불어 미국 연방준비은행의 금리 인상과 양적 긴축 지속에 따라 하방 압력을 높이며 지수 하락의 주요 원인으로 작용하였습니다. 미국 및 Global 경제지표는 미국의 고용/소비 지표를 제외하면 전반적으로 시장 예상치를 하회하였습니다. 연말을 기점으로 미국의 중국산 수입품에 대한 관세 인하, 중국의 미국산 자동차 관세 인하와 대두 수입을 시작하며 미-중간 무역 갈등은 일부 완화되었습니다.

전 분기 포트폴리오 성과는 BM을 하회하였습니다. 실적 및 저평가 밸류에이션이 부각되며 건설 및 전기/가스 업종이 긍정적인 영향을 끼쳤지만, 무역분쟁 심화에 따른 실물경기 둔화에 대한 우려로 비중 확대 업종인 전기전자/유통업종의 하락하며 펀드 수익에 부정적인 영향을 미쳤습니다. 종목별로는 신세계, 한국가스공사, 제이콘텐트리 등 일부 유가/천연가스 관련주 및 코스닥주식의 추가 하락이 펀드 성과에 부정적인 영향을 미쳤습니다. 반면, 아모레퍼시픽, 힐라코리아, 대림산업 등 등 화장품, 대북관련주, 지배구조 개편 관련 수혜주 등이 긍정적인 종목선택 효과를 보였습니다. 포트폴리오는 전기전자, 건설업종의 비중을 하향시킨 가운데 통신 등 방어주와 일부 낙폭이 과대한 종목에 대한 저점매집 등의 소폭의 트레이딩 매매에 주력하였습니다.

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

펀드 내 채권비중은 벤치마크와 유사한 수준을 유지하였으며, 상대적으로 금리하락폭이 컸던 장기물 비중을 높게 유지한 점은 성과에 긍정적이었습니다. 하지만 채권의 지표물을 적게 보유했던 종목 전략이 성과에 부정적 영향을 미쳐 4분기동안 동 펀드는 시장과 유사한 성과를 시현하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 투자심리는 2019년 상반기 중 발생할 우려를 상당부분 반영. 미 중시 연중 저점 경신에도 불구하고, 신종국 증시와 KOSPI의 추가 하락은 제한적일 것으로 전망합니다. 단, 1) 펀더멘탈 차원에서의 경기신장지수 등 및 2) 이벤트 측면에서도 중국 전년대 미중 무역협상 스케줄 등 고려시, 1분기말 3월경까지 모멘텀 공백 기간에서 추세 형성 여지 제한적인 가운데 1) 미국 경기둔화에 따른 글로벌 경기 불확실성과 2) 12월중 반도체 업종을 중심으로 실적 하향조정 가속화로 지수기준 KOSPI의 빠른 반등 여지는 제한적일 것으로 판단합니다. 따라서 2019년 외형 성장 가능한 성장주, 금리 인상기 방어주, 남북경협주, 미중 무역분쟁 수혜주, 원자재 관련 수혜주 등에 대한 관심이 높을 것으로 판단됩니다. 특히 19년 4분기 실적발표와 함께 19년 이익추정치 하향이 이루어질 것으로 예상하고 이에 따른 성장주 차별화가 심화될 것으로 예상합니다.

포트폴리오는 전년에 이어 산업재 Capex cycle에 기대가 유효하다고 판단하며, 특히 조선업종의 경우 상반기 신조선가 상승을 예의주시 하고 있습니다. 전기전자업종의 경우 4분기 삼성전자의 반도체 출하 급감에 따른 어닝쇼크가 1분기까지는 이어질 전망이나 2분기 이후 업황회복을 기대합니다. 소재업종의 경우 재고평가손이 마무리되고 정제마진이 개선되는 경우업종 중심으로 포트폴리오를 가져갈 계획이며 자동차업종의 경우 전년 대비 실적개선 모멘텀을 보고 상반기 시장 정도의 비중을 가져갈 계획입니다. 포트폴리오는 기본적인 운용스타일인 매출성장률이 높은 기업을 위주로 적정한 가격대의 기업을 선별하여 초과수익 달성에 주력할 예정입니다.

[채권부문] 가격부담감이 크게 높아진 가운데, 최근의 시장 강세를 견인했던 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 경계심리 등으로 1분기 채권시장은 약보합 강세를 보일 전망입니다.

가격부담감으로 인해 당분간 국내 채권시장은 기간조정 차원의 약보합 강세가 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
주식혼합형(VUL)	-7.76	-7.98	-9.50	-9.74
(비교지수 대비 성과)	(-0.26)	(-1.21)	(-0.28)	(-0.28)
비교지수(벤치마크)	-7.50	-6.77	-9.22	-9.46

※ 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.

▶ 기간(누적)수익률 (단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
주식혼합형(VUL)	-9.74	3.72	9.58	5.10
(비교지수 대비 성과)	(-0.28)	(1.33)	(4.30)	(-2.10)
비교지수(벤치마크)	-9.46	2.39	5.28	7.20

※ 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 (단위 : 백만원)

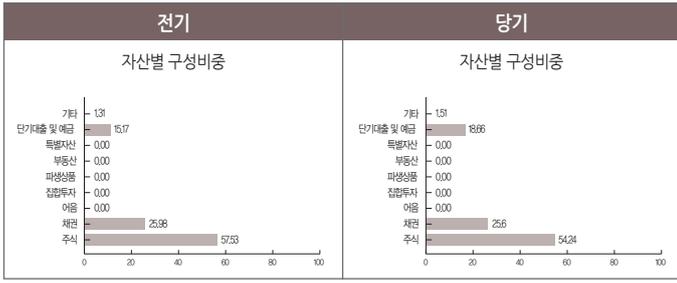
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-51	43	0	0	0	0	0	0	0	8	-40	-40
당기	-1,241	49	0	0	0	0	0	0	0	9	-42	-1,225

3. 자산현황

▶ 자산구성현황 (단위 : 백만원, %)

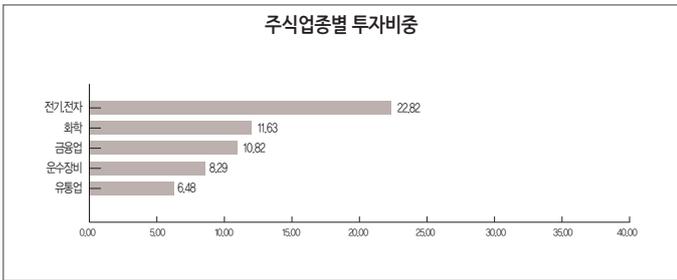
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (1.00)	7,961 (54.24)	3,757 (25.60)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	2,738 (18.66)	221 (1.51)	14,677 (100.00)
합계	7,961	3,757	0	0	0	0	0	0	0	2,738	221	14,677

※ () : 구성비중



▶ **주식업종별 투자비중**

구분	국가명	비중	구분	국가명	비중
1	전기전자	22.82	6	서비스업	5.56
2	화학	11.63	7	통신업	5.41
3	금융업	10.82	8	건설업	3.65
4	운수장비	8.29	9	전기가스업	3.16
5	유통업	6.48	10	기타	22.18



▶ **투자대상 상위 10종목**

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	주식 삼성전자	9.36	6	채권 국고02250-2309(18-6)	3.55
2	단기상품 은대(우리은행)	7.08	7	채권 국고04250-2106(11-3)	2.74
3	단기상품 한국저금증개REPO매수(20181231)	6.13	8	채권 인천도시공사149	2.08
4	단기상품 한국저금증개REPO매수(20181231)	5.45	9	주식 SK하이닉스	1.62
5	채권 국고02375-2303(18-1)	3.99	10	주식 GS건설	1.60

■ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **주식**

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	35,496	1,374	9.4	대한민국	KRW	전기전자	
SK하이닉스	3,923	237	1.6	대한민국	KRW	전기전자	
GS건설	5,373	235	1.6	대한민국	KRW	건설업	

* 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

▶ **채권**

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고02375-2303(18-1)	570	585	대한민국	KRW	2018-03-10	2023-03-10	N/A		3.99
국고02250-2309(18-6)	510	522	대한민국	KRW	2018-09-10	2023-09-10	N/A		3.55
국고04250-2106(11-3)	380	403	대한민국	KRW	2011-06-10	2021-06-10	N/A		2.74
인천도시공사149	300	305	대한민국	KRW	2017-07-10	2022-07-08	AA+		2.08

* 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ **단기대출 및 예금**

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	우리은행	2010-04-01	1,037	1.38		대한민국	KRW
REPO매수	쌍성증권	2018-12-31	900	1.97		대한민국	KRW
REPO매수	유진투자증권	2018-12-31	800	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	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	14	0.09	13	0.09	
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
보수합계	19	0.12	18	0.12	
기타비용	0	0.00	0	0.00	
매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	8	0.05	10	0.07
	조서분석업무 등 서비스수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	8	0.05	10	0.07
증권거래세	12	0.08	14	0.10	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.
 * 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 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	0.4892	0.278	0.7672
당기	0.492	0.2813	0.7733

* 총보수비용비율(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 보수비용수준을 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 회전을율**

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
113,151	4,824	112,485	4,725	56.40	223.74

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

▶ **최근 3분기 매매회전을율 추이**

(단위: %)

2018-04-01 ~ 2018-06-30	2018-07-01 ~ 2018-09-30	2018-10-01 ~ 2018-12-31
74.93	46.41	56.40