

C7008 고배당포커스30채권혼합재간접형

※ 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 고배당포커스30채권혼합재간접형의 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 미래에셋자산운용에 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

| | | | |
|-------------|--|----------|-------------------|
| 펀드명칭 | 고배당포커스30채권혼합재간접형 | | |
| 금융투자협회 펀드코드 | BE030 | | |
| 펀드의 종류 | 변액보형, 추가형, 일반형 | 최초설정일 | 2016.05.09 |
| 운용기간 | 2018.10.01 ~ 2018.12.31 | 존속기간 | 취항으로 별도의 존속기간이 없음 |
| 자산운용회사 | ABL생명보험 | 펀드재산보관회사 | 우리은행 |
| 판매회사 | ABL생명보험 | 일반사무관리회사 | 하나펀드서비스 |
| 상품의 특징 | * 동 펀드의 투자 목적은 국내 배당 주식에 30% 이내 투자하고 나머지 부분을 국내 채권에 투자를 진행하는 혼합형 펀드에 투자함으로써 자본이득과 이자수익을 추구함에 있습니다. | | |

▶ 재산 현황

아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.
 (단위 : 백만원, 백만주, %)

| 펀드명칭 | 항목 | 전기말 | 당기말 | 증감률 |
|----------------------|--------------------|----------|----------|-------|
| 고배당포커스30 채권혼합재간접형 | 자산 총액 (A) | 700 | 735 | 5.12 |
| | 부채 총액 (B) | 0 | 0 | 24.05 |
| | 순자산총액 (C=A-B) | 699 | 735 | 5.12 |
| | 발행 수익증권 총 수 (D) | 671 | 727 | 8.39 |
| | 기준가격주 (E=C/Dx1000) | 1,042.68 | 1,011.18 | -3.02 |

* 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

동 펀드는 높은 배당을 지급하는 고배당주에 30%의 자산을 투자하고 나머지 자산은 안정성이 높은 국내채권에 투자하는 채권혼합형 전략을 구사하는 펀드입니다. 34분기 KOSPI는 12.89% 하락, KOSPI 200은 12.82% 하락, KOSDAQ은 17.83% 하락하며 마감했습니다. 미국 시중금리 상승 개에 따른 금융시장 변동성 확대 및 마중 무역 분쟁 심화 우려 지속, 중국 경기 지표의 둔화가 서서히 나타나는 점 등이 시장에 부담으로 작용하였고, 여기에 미국 기술주 폭락 여파 또한 글로벌 증시에 큰 부담을 주었습니다. 한편 12월 FOMC 이후 연준의 통화 긴축에 대한 우려가 부각되었습니다. 하지만 2019년 1월(1/29-30) FOMC에서 연준은 보다 완화적인 통화정책 태도를 보일 가능성이 높습니다. 물론 연준이 경제에 대한 판단을 아예 바꿀 가능성은 낮지만, 적어도 인플레이에 대한 입장은 완화될 것으로 기대합니다. 최근 국제유가가 급락세를 보인 데다, 임금 상승세가 완만하고 기대인플레이션이 높지 않다는 점도 연준의 태도 변화 가능성을 높이는 요인으로 작용할 전망입니다.

4분기간 펀드 수익률은 섹터 배분에서는 부정적으로 작용했으나, 종목 선정에서 긍정적으로 작용했습니다.

- 섹터 배분효과 : 긍정적으로 기여한 섹터는 유틸리티 비중 확대, 통신 비중 확대 등이 있었던 반면, 부정적으로 기여한 섹터는 인터넷 비중 축소, 헬스케어 비중 확대 등이 있었습니다.
 - 종목 선택효과 : 긍정적으로 기여한 종목은 개별 기업 관점에서 해당 기업이 속한 시장에서 전/후방 산업에 휘둘리지 않고 구조적 성장을 누릴 수 있는 기업들의 성과가 두드러졌으며, 부정적으로 기여한 종목은 기준보유 종목 중 주가가 상승한 후 일부 조정기 있었던 종목으로 여전히 향후 투자는 유망하다고 판단하는 종목입니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

글로벌 주요 국가의 경제 상황을 살펴보면, 미국의 경우, 10년 동안 멈추지 않는 경제 성장을 구가하며 세계 경제의 성장을 주도하였지만, 최근 고용지표, 주택 경기 등 주요 경제 지표가 하향 전환하고 있으며, 미-중 무역 분쟁으로 인한 기업들의 이익 하향 조정 본격화와 세금 감면으로 인한 경기의 저지효과 등으로 19년 2분기 정도에는 경제의 모멘텀 둔화가 완연해질 것으로 예상됩니다.

중국의 경우, 무역 분쟁에 따른 경기 둔화를 완화시키기 위하여 추가 재정 확장 정책, 통화 완화 정책이 적극적으로 시행할 것으로 보여, 정부의 목표인 6%의 성장률 달성은 가능할 것으로 보입니다. 그러나 마중 무역 분쟁이 원활하게 해결이 되지 않을 경우 250%에 달하는 부채 규모가 경제의 부담을 가중시키며 신용 리스크가 불거질 가능성이 있어 보입니다. 유럽의 경우도, 아직까지 실물 경제는 양호한 것으로 보이나, 이탈리아, 프랑스, 그리스, 영국 등에서의 정치적 불안이 실물 경제로 파급될 우려가 있어 주의 깊은 관심이 필요한 상황입니다.

마지막으로 국내의 경우, 내수의 경제 지표는 악화일로에 있는 가운데, 아직까지는 경제의 가장 큰 축인 수출이 버티고 있는 형국이지만, 수출의 큰 걸반을 차지하는 IT 기기가 글로벌 휴대폰 판매 저하, 글로벌 메이저들의 데이터 센터 투자 하락 사이클에 영향을 받아 2019년에는 경제 기여도가 하락할 것으로 예상됩니다. 따라서 우리나라는 내년에 내수와 수출 모두 긍정적으로 보기 어려운 환경이며, 글로벌 매크로의 악재가 수출 경기에 큰 영향을 줄 것이기 때문에 이에 대한 면밀한 관찰과 검토가 필요해 보입니다.

당사는 다음과 같이 운용을 계획 중입니다.

KOSPI에서 가장 큰 비중을 차지하는 반도체를 중심으로 2019년의 이익 전망치가 급격히 하락하고 있습니다. 주식시장은 2018년 이미 큰 폭의 하락을 겪어 2019년에 추가 하락 가능성은 크지 않다고 판단하나, 기업이익을 고려하면 시장환경을 긍정적으로 예상하기도 어렵습니다. 지수가 크게 오르긴 어려운 반면 개별 종목차원에서 기회 요인은 충분히 많다고 판단합니다. Bottom up 관점에서 기업에 대한 세밀한 밸류에이션을 통해 가격 대비 현금흐름의 우수할 경우 1년 이상의 투자기간을 고려하면 충분히 매력적인 투자기회를 제공하고 있는 기업들이 많습니다. 이에 매크로 변수에 대한 베팅보다는 철저하게 기업에 투자한다는 관점에서 영업환경과 투자(CAPEX)등을 고려하여 매력적인 영업현금흐름과 배당을 창출할 수 있는 저평가 기업을 중심으로 비중을 확대하겠습니다.

2018년 펀드성과를 복기해보면, KOSPI 지수 대비 긍정적인 성과를 보였습니다만 이 성과가 실현된 기간은 1년 중 2개월 남짓으로 짧은 기간이었습니다. 투자의 성과가 결실을 맺기 위해서는 기다림이 필요하며 2019년의 투자환경을 고려했을 때는 더욱 그러하다고 판단합니다. 단기적으로는 포트폴리오의 변동성이 있을 것이나, 중장기적으로는 경쟁력 있는 기업에 장기 투자해 배당과 자본이득을 추구해 펀드의 장기성과를 제고하겠습니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

| 구분 | 최근 3개월 | 최근 6개월 | 최근 9개월 | 최근 12개월 |
|------------------|--------|--------|--------|---------|
| 고배당포커스30채권혼합재간접형 | -3.02 | -1.19 | -2.28 | -2.49 |
| (비교지수 대비 성과) | 0.50 | 1.66 | 1.52 | 1.14 |
| 비교지수(벤치마크) | -3.52 | -2.85 | -3.81 | -3.63 |

* 비교지수(벤치마크) : KOSPI 30%, KIS채권지수A+이상(3M~3Y, 듀레이션 1.4±0.5) 70%

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

(단위 : %)

| 구분 | 최근 1년 | 최근 2년 | 최근 3년 | 최근 5년 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| 고배당포커스30채권혼합재간접형 | -2.49 | 4.04 | - | - |
| (비교지수 대비 성과) | 1.14 | 0.70 | - | - |
| 비교지수(벤치마크) | -3.63 | 3.34 | - | - |

* 비교지수(벤치마크) : KOSPI 30%, KIS채권지수A+이상(3M~3Y, 듀레이션 1.4±0.5) 70%

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낸 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 | 0 | 0 | 0 | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | 12 |
| 당기 | 0 | 0 | 0 | -21 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | -22 |

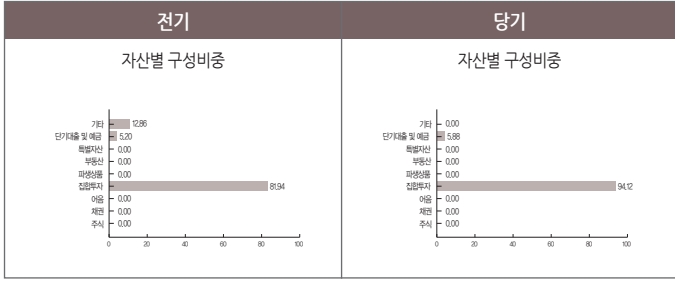
3. 자산현황

▶ 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) | 0 | 0 | 0 | 692 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 43 | 0 | 735 |
| 합계 | 0 | 0 | 0 | 692 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 43 | 0 | 735 |

* () : 구성비중



▶ 투자대상 상위 10종목 (단위 : %)

| 구분 | 종목명 | 비중 | 구분 | 종목명 | 비중 |
|----|-------------------|-------|----|-----|----|
| 1 | 집합투자증권 미래고배당포커스30 | 94.12 | 6 | | |
| 2 | 단기상품 은대(우리은행) | 5.88 | 7 | | |
| 3 | | | 8 | | |
| 4 | | | 9 | | |
| 5 | | | 10 | | |

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 집합투자증권 (단위 : 좌수, 백만원, %)

| 종목명 | 종류 | 자산운용사 | 설정원본 | 순자산금액 | 발행국가 | 통화 | 비중 |
|------------|-----|----------|------|-------|------|-----|-------|
| 미래고배당포커스30 | 채권형 | 미래에셋자산운용 | 694 | 692 | 대한민국 | KRW | 94.12 |

※ 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 | 2016-05-09 | 43 | 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 | 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 | 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 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| 판매회사 | 1 | 0.09 | 1 | 0.09 | |
| 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| 보수합계 | 1 | 0.10 | 1 | 0.10 | |
| 기타비용 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| 매매 중개수수료 | 단순매매 · 중개수수료 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 조선분석업무 등 서비스수수료 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 합계 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| 증권거래세 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |

※ 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 | 0.3952 | 0 | 0.3952 |
| 당기 | 0.3966 | 0 | 0.3966 |

※ 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.

‘고배당포커스30채권혼합계간접형’ 의 경우 펀드의 운용규모의 법적 기준 소규모상태(50억원 미만)에 해당하여 운용시 분산투자가 어려워 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)