

C8003 벨류고배당주식FOFS

※ 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 벨류고배당주식FOFS의 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 신역자산운용에 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	벨류고배당주식FOFS		
금융투자협회 펀드코드	B2571		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 종류형	최초설정일	2015.04.17
운용기간	2018.10.01 ~ 2018.12.31	종속기간	최후로 별도의 종속기간이 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일발사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> • 투자 목적은 국내 대표적인 배당 주식형 펀드에 투자함으로써 추가적인 자본이득과 배당수익을 창출하는 한편 장기적으로 국내 주식 시장 수익을 추구함에 있습니다. 포트폴리오의 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 비교하실 수 있습니다.
 (단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
벨류고배당 주식FOFS	자산 총액 (A)	14,226	12,482	-12.26
	부채 총액 (B)	5	5	-8.59
	순자산총액 (C=A-B)	14,221	12,477	-12.26
	발행 수익증권 총 수 (D)	12,853	12,212	-4.99
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,106.40	1,021.68	-7.66

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

10월 상대적으로 견조했던 미국 주식시장이 큰 폭의 하락세를 보임에 따라 글로벌 주식시장이 낙폭을 확대하였고 국내 주식시장도 큰 폭의 조정을 보였습니다. 무역 분쟁의 격화에 따른 글로벌 성장을 저하, 미국 연준의 금리 인상 기조 지속에 따른 유동성 위축 우려에 더해 중동, 남미, 유럽의 정치적 불확실성 증대로 인한 달러강세 등으로 위험회피 현상이 가속화 되었습니다. 시장을 압박하던 기준 약재들은 여전히 상승해 있는 상황이었지만 미국 중간선거에 대한 불확실성 제거, 미국과 중국의 무역협상 가능성 기대와 미 연준의 금리 인상에 대한 태도 변화가 감지되면서 분기 중반 증시는 소폭 반등하였습니다. 분기 후반에는 미국과 중국의 무역분쟁이 완화되는 조짐을 보였음에도 불구하고 미국의 경기 침체 우려로 미국 증시는 다시 한번 크게 하락하였지만 약재를 선제적으로 반영한 국내 증시는 상대적으로 견조한 모습을 보였습니다. KOSPI 업종별로는 전기가스, 음식료, 통신 등 경기방어업종의 하락폭이 상대적으로 작은 하락폭을 보인 반면 의약품 업종은 20% 이상 큰 폭 하락하였으며 IT, 기계 등 경기민감업종은 부진한 모습을 보였습니다.

펀드는 연말 예상 배당을 제외하고도 비교지수 대비 양호한 수익률을 기록하였습니다. 경기방어업종의 상승과 그동안 무차별적으로 하락하였던 가치주의 강세가 긍정적으로 작용한 것이 주요 요인으로 분석됩니다. 기간 동안 펀드는 펀드멘탈 대비 수급에 의해 과도하게 하락한 개별 종목과 고배당주의 비중을 상향조정하였습니다. 최근 변동성 국면을 우량 가치주와 배당주를 저가 매수할 수 있는 기회로 삼아 종목별 저평가와 배당확대, 실적전망 등을 고려하여 향후 시장이 정상화 될 때 상승잠재력이 높은 종목들의 비중을 꾸준히 늘리는 매매를 진행하고 있습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

미국과 중국의 무역분쟁, 미국의 금리인상, 내수 경기 둔화 등 어려운 대내외 여건 속에서 2018년 KOSPI 수익률은 -17%로 큰 폭 하락하며 2017년 상승분을 모두 반납하는 모습을 보였습니다. 그동안 호황을 이어가던 미국의 경기 둔화 우려와 불안한 글로벌 경기, 한국 기업들의 경쟁력 약화와 실적 우려 등 국내 시장을 둘러싼 환경은 불확실한 국면에서 놓여 있습니다. 그러나 최근 주식 시장은 국내 기업들의 기초 체력에 대한 고려 없이 우려와 수급에 의해 과도하게 하락하였고, 경기와 주식시장은 항상 등락이 있어 왔기에 이러한 시기는 하락을 두려워하기 보다는 주식에 대한 관심을 높여나가야 할 시기라는 판단입니다. 다만 아직까지는 국내 주식시장의 상승을 이끌만한 요인이 저평가 매력과 과매도 국면이라는 것 외에는 뚜렷하게 보이지 않는 상황이며 대내외적으로 불확실한 요인들이 산재되어 있고 글로벌 경기 둔화 가능성이 있는 만큼 단기적인 관점에서는 투자는 지양하고 장기적인 관점에서의 투자가 필요한 시점입니다.

현재와 같이 불확실성이 증가하는 국면에서는 성장주보다는 가치주와 배당주가 적절한 투자 대안이 될 수 있으며, 기관적인 전망에 따른 우려가 이미 주가에 상당 부분 반영되어 장기투자자에게는 좋은 매수 기회를 제공하고 있습니다. 특히 주가가 하락함에 따라 배당수익률이 높아진 저평가된 배당주는 투자기회비용을 배당수익률로 대체할 수 있으며 향후 시장 정상화 시 자본차익까지 함께 추구할 수 있어 투자 매력도가 더욱 높아졌다고 판단하고 있습니다. 이에 따라 펀드는 저평가된 배당주와 가치주에 투자한다는 펀드 본연의 투자 전략에 더욱 집중할 계획입니다. 현 지수 수준에서 상대적으로 더욱 저평가된 기업, 주주 환원 등으로 인한 주주가치가 상승하는 기업, 구조적 성장이 가능한 기업을 적극적으로 확대하는 기회로 삼아 포트폴리오를 조정할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률 (단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
벨류고배당주식FOFS	-7.66	-8.12	-12.09	-14.65
(비교지수 대비 성과)	(4.37)	(2.46)	(2.49)	(0.55)
비교지수(벤치마크)	-12.03	-10.58	-14.58	-15.20

※ 비교지수(벤치마크) : KOSPI(T-1) X 90% + CALL X 10%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
벨류고배당주식FOFS	-14.65	0.49	2.16	-
(비교지수 대비 성과)	(0.55)	(-0.92)	(-2.49)	-
비교지수(벤치마크)	-15.20	1.41	4.65	0.00

※ 비교지수(벤치마크) : KOSPI(T-1) X 90% + CALL X 10%

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

▶ 손익현황 (단위 : 백만원)

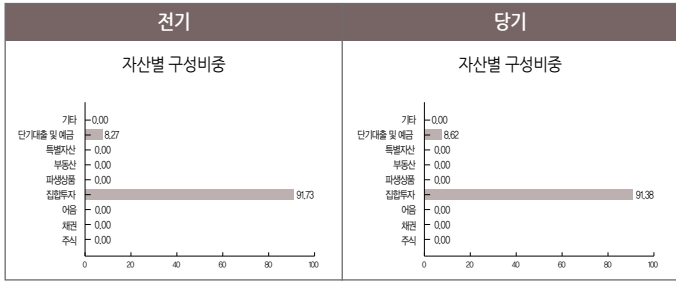
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		만기대환 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	0	0	0	-64	0	0	0	0	0	4	-16	-77
당기	0	0	0	-1,095	0	0	0	0	0	3	-15	-1,106

3. 자산현황

▶ 자산구성현황 (단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		만기대환 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물 자산	기타			
KRW (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	11,406 (91.38)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,076 (8.62)	0 (0.00)	12,482 (100.00)
합계	0	0	0	11,406	0	0	0	0	0	1,076	0	12,482

※ () : 구성비중



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	집합투자증권 신영별유고배당증권투자신탁(주식)W	91.38	6		
2	단기상품 은대(우리은행)	8.62	7		
3			8		
4			9		
5			10		

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 집합투자증권

(단위 : 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
신영별유고배당증권투자신탁(주식)W	주식형	신영자산운용	11,584	11,406	대한민국	KRW	91.38

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	우리은행	2015-04-17	1,075	1.38		대한민국	KRW

* 투자대상 상위 10종목 및 평균금액이 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 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함

* 펀드의 투자운용인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수사공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 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	남경은
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	15	0.11	13	0.11	
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
일반사무관리회사	1	0.00	0	0.00	
보험합계	16	0.12	14	0.12	
기타비용	0	0.00	0	0.00	
매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	0	0.00	0	0.00	
증권거래세	0	0.00	0	0.00	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외된 것입니다.

* 성과보수내역 : 없음

* 발행분담금내역 : 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.4647	0	0.4647
당기	0.4672	0	0.4672

* 총보수비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균 잔액(보수비용 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.