

## C8002 이머징마켓채권재간접형

### ※ 공지 사항

- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자가가입한 상품의 특정기간(3개월동안)의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.)
- 이 보고서는 자본시장법에 의해 이머징마켓채권재간접형의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산운용회사(신탁업자)인 우리은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산운용회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.
- 자산은 우리자산운용에 의하여 투자일임 운용됩니다.
- 각종 보고서 확인 : ABL생명보험 <http://www.abllife.co.kr/02-3787-7000>  
금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

### 1. 펀드의 개요

#### ▶ 기본정보 자본시장과 금융투자법에 관한 법률

펀드명칭		이머징마켓채권재간접형			
금융투자협회 펀드코드	98765	고난도펀드 여부	해당하지 않음		
펀드의 종류	변액보험·변액보험, 개방형, 추기형, 종류형	최초설정일	2010.07.29		
운용기간	2024.10.01 ~ 2024.12.31	존속기간	추기형으로 별도의 존속기간 없음		
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행		
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스		
상품의 특징	투자목적은 이머징 국가가 발행하거나 이머징 국가와 경제적으로 연관이 있는 국가가 발행한 달러표시 채권 등에 투자하는 외국채권투자기구인 "PIMCO Funds GIS Emerging Markets Bond Fund"에 펀드 자산의 대부분을 투자하여 장기적인 이자수익과 자본이득을 추구하는 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
	자산총액(A)	3,943	3,521	-10.70
	부채총액(B)	1	12	739.63
이머징마켓채권재간접형	순자산총액(C=A-B)	3,942	3,509	-10.96
	발행수익증권 총 수(D)	2,704	2,439	-9.81
	기준가격(E=C/D × 1000)	1,457.70	1,439.12	-1.27

\* 기준가격이란 투자가가입한 펀드를 출금(예상되는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격)으로 펀드의 순자산총액을 발행수익증권 총수로 나눈 가격을 말합니다.

### 2. 운용경과 및 수익률현황

#### ▶ 운용경과

펀드는 이스라엘 국채, 살비도르 국채 및 스리랑카 국채에 대한 비중확대 포지션이 성과에 긍정적으로 기여했습니다. 반면 아르헨티나·준국채 내에서의 종목 선택 능력, 중국 회사채 및 국채 내에서의 종목 선택은 성과에 부정적이었습니다. 펀드는 리스크 및 유통성 관리를 지속적으로 강조하면서 신호국에 대한 비중을 축소하고, 뉴레이션에 대한 비중을 확대했습니다. 엘살비도르, 나이프리카공화국, 멕시코와 같은 일부 발행국에 대한 노출도를 증가시켰으며, 양골라와 같은 국가에 대한 노출도는 소폭 줄였습니다.

#### ▶ 투자환경 및 운용 계획

중국 경제는 2025년 미중 무역갈등 심화, 글로벌 경기둔화 등 대외 불확실성이 높아지며 성장의 하방 압력이 커질 것으로 예상되나, 정부의 정책 지원에 힘입어 4% 초중반 수준의 성장세를 보일 것으로 전망 됩니다. 2024년 경제성장의 주요 동력이었던 수출은 대외 불확실성 확대로 증가세가 둔화되고 대외여건 변화에 따라 변동성 역시 커질 것으로 예상됩니다. 중국 정부는 중앙경제공작회의에서 적극적 재정 및 통화정책을 활용해 내수 확대, 구조 개혁 등 전방위적인 경제정책을 운영할 계획임을 밝혔습니다. 이러한 정책 지원은 내수 부진 완화와 인프라, 제조업 투자 확대 등을 통해 성장둔화 흐름을 개선하는 데 기여할 것으로 예상됩니다. 인도의 경우 탈 중국화 반사이익이 큰 국가이며, 미국 대선 이후 대중국 강경책이 거론될 때마다 정책 모멘텀이 기대됩니다. 브리질의 경우 향후 추가적인 물가 상승 우려가 커지고 있어 추가금리 인상 가능성성이 예상되는 상황입니다.

#### ▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
이머징마켓채권재간접형	-1.27	3.64	3.74	5.24

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
이머징마켓채권재간접형	5.24	13.40	-5.23	-3.43

\* 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	질환 투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-	-	-	-	31	151	-	-	-	-	1	9 192
당기	-	-	-	-	298	-401	-	-	-	-	1	55 47

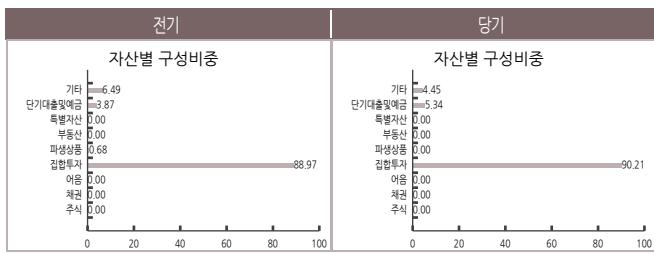
### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	질환 투자	장내	장외		실물자산	기타			
USD	0	0	0	0	3,176	0	0	0	0	0	46	0 3,223
(1,472.50)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(90.21)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(1.32)	(0.00)	(91.53)
KRW	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	142	157 298
(1.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(4.02)	(4.45)	(8.47)
합계	0	0	0	0	3,176	0	0	0	0	0	188	157 3,521

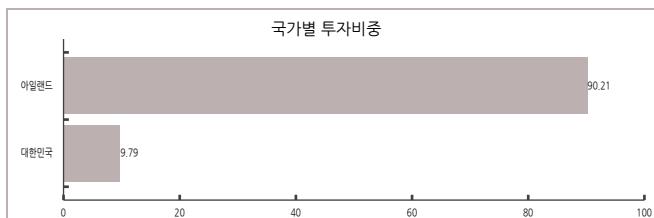
\* ( ): 구성비중



#### ▶ 국가별 투자비중

(단위: %)

국가명	비중	국가명	비중
1	90.21	6	
2	9.79	7	
3		8	
4		9	
5		10	



#### ▶ 환해지에 관한 사항

##### 환해지란?

- 환해지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물화 계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환해지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 종 외화자산의 평가액 대비, 환해지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

##### 펀드수익률에 미치는 효과

- 환율이 하락할 경우 (원화강세) : 펀드내 기초자산은 환율 하락분 만큼 환 평가액이 발생하나, 상대적으로 환해지로 인해 환해지 비율분 만큼의 환해지 이익이 발생합니다.  
- 환율이 상승할 경우 (원화약세) : 펀드내 기초자산은 환율 상승분 만큼 환 평가액이 발생하나, 상대적으로 환해지로 인해 환해지 비율 분만큼의 환해지 손실이 발생합니다.  
- 환해지를 통하여 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동 위험을 줄이는 효과가 존재하기는 하지만, 해당 펀드 수익률이 환율변동위험에서 완전히 자유로운 것을 의미하는 것은 아닙니다.  
- 또한, 환해지를 실시할 경우 거래 수수료 등의 추가적인 비용이 소요되어 펀드수익률에 부정적인 영향을 줄 수도 있습니다.

투자설명서 상의 목표 환해지 비율	기준일(24.12.31)현재 환해지 비율	환해지 비용 (24.10.01 ~ 24.12.31)	환해지로 인한 손익 (24.10.01 ~ 24.12.31)
100.0	96.8		환해지 비용은 환해지 관련 파생상품의 계약환율에 포함되어 있어 별도의 신출이 불가능하며 환해지로 발생한 손익/손상은 환해지에 따른 자산기초의 상승/하락과 상응하는 환해지손익을 정확히 산출하는 것은 불가능합니다.

#### ■ 환해지를 위한 파생상품의 보유현황

#### ▶ 통화선물

(단위: 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제액정금액	비고
미국달러F 202501	매도	212	3,120	

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)						
구분	증목명	비중	구분	증목명	비중	
1	PIMD32610-EM-MKT-B-INST-ACC	90.21	6			
2	기타	증거금에스아이증권(선물)	4.45	7		
3	단기상품	은행(우리은행)	4.02	8		
4	단기상품	USD Deposit(CITIHK)	1.32	9		
5				10		

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 집합투자증권

증목명	종류	설정일본	순자산금액	발행국가	통화	비중
PIMD32610-EM-MKT-B-INST-ACC	수익증권	2,591	3,176	아일랜드	USD	90.21

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

▶ 단기대출 및 예금

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	우리은행	2010-07-29	142	2.53	-	대한민국	KRW
외화예금	한국씨티은행	2021-06-22	46	0.00	-	대한민국	USD

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

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

성명	직위	운용중인 펀드 현황		협회등록번호
		펀드개수	운용규모	
최미영	부서장	76	2,202,080	2119000125
김태현	차장	76	2,202,080	2119000109
윤유라	과장	76	2,202,080	2121001284

※ 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. (인터넷주소 <http://discofia.or.kr> 단, 현회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이 할 수 있습니다.)

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2019.01.25 ~ 현재	최미영
2019.01.24 ~ 현재	김태현
2021.07.16 ~ 현재	윤유라

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

구분	전기		당기		
	금액	비율	금액	비율	
자산운용사	1	0.02	1	0.02	
판매회사	3	0.08	3	0.08	
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	-	0	-	
일반사무관리회사	0	-	0	-	
보수합계	4	0.11	4	0.11	
기타비용	0	0.01	0	0.01	
매매	단순매매 증개수수료	1	0.02	1	0.02
증개수수료	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	1	0.02	1	0.02
증권거래세		0	-	0	-

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

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

※ 성과보수내역: 해당 없음

※ 발행당금내역: 해당 없음

※ ESG관련내역: 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

	총보수·비용비율(A)	매매·증개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.4535	0.0946	0.5481
당기	0.47	0.0964	0.5664

※ 총보수비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용수수등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수비용 차감전기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수비용비율을 나타냅니다.

※ 매매증개수수료 비율이란 매매증개수수료를 순자산 연평잔액(보수비용 차감전기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매증개수수료의 수준을 나타냅니다.

가. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 시장위험 및 개별증권위험: 이 투자신탁은 집합투자증권, 주식, 채권 등 증권으로 투자함으로써 개별증권의 가격 변동 및 기타 거시경제지표의 변동에 따른 위험에 노출됩니다. 또한 예상하지 못한 정치·경제상황 등도 운용에 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따른 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

- 유동성 위험: 이 투자신탁에서 투자하는 증권의 시장규모 등을 감안할 때 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 유동성 부족에 따른 환금성 제약이 발생할 수 있으며, 이로 인한 환매 연기나 거래비용 증가 등으로 기회비용 발생할 수 있습니다.

- 재간접 투자위험: 주요 투자대상인 재간접 펀드는 개별적인 운용전략과 포트폴리오를 보유하고 있으며 또한 운용 전략에 따라 그 세부내역의 전부 또는 일부가 공개되지 않을 수 있기 때문에 집합투자증권에 대한 정보를 충분히 얻지 못할 수 있습니다. 결과적으로 직접 자산을 투자하는 투자신탁에 비해 상대적으로 더 높은 기회비용과 손실을 부담할 위험이 있습니다.

- 해외재간접구조 현황

1) 해외운용사명: PIMCO Global Advisors

2) 해외소재지: 아일랜드

3) 해외운용전문인력: Yacov Amropin

▶ 주요 위험 관리 방안

가. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

- 신탁약관 및 법규에 따라 투자한도 및 모든 법적 규제 등이 철저히 준수되도록 관리되고 있으며, 내부 투자 가이드라인에 의거하여 투자 전략의 절감, 성과측정과 위험 관리가 이루어지고 있습니다.

나. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한과 수단 등

- 재간접펀드 운용사로부터 주기적으로 운용보고서(factsheet)를 제공 받고 있으며, 이는 운용 성과, 자산구성현황, 투자비중 등의 정보를 포함하고 있습니다.

▶ 주요 비상대응계획

- 재간접 펀드 운용사로부터 주기적으로 운용보고서(factsheet)를 제공 받고 있으며, 이는 운용 성과, 자산구성현황, 투자비중 등의 정보를 포함하고 있습니다.

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



ABL

주식회사 아일랜드 블루스카이 투자운용

설립일: 2009년 12월 1일

본사: 서울특별시 강남구 테헤란로 123

대표이사: 최미영

상장지정장소: 코스피

상장일: 2010년 6월 1일

상장주식수: 100,000주

상장주식총액: 100억 원

상장주식당가: 1,000 원

상장주식당금: 1 원

상장주식수당금: 1 원