

A5003 코-원자재인덱스형(PBVA)

※ 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 코-원자재인덱스형(PBVA)의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드 재산보관회사(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 우리자산운용에 의하여 투자일이 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 금융투자법에 관한 법률

펀드명칭	코-원자재인덱스형(PBVA)		
금융투자협회 펀드코드	98763	고난도펀드 여부	해당하지 않음
펀드의 종류	변액보험 변액보험, 개방형, 추가형, 종류형	최초설정일	2010.04.30
운용기간	2025.01.01 ~ 2025.03.31	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	투자목적은 국내주식 및 원자재 관련 국내의 집합투자증권에 주된 투자대상으로 하여 정기적으로 벤치마크 수익을 추구함에 있습니다. 포트폴리오 전략은 벤치마크 인덱스에 근접한 수익률을 추구하기 위해 해당 벤치마크 인덱스의 움직임을 최대한 복제할 수 있는 포트폴리오를 구성하고 활용가능한 추가 수익기법들을 통하여 초과수익을 추구하는 것입니다.		

▶ 재산 현황

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

(단위 : 백만원, 백만원, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
코-원자재인덱스형(PBVA)	자산 총액 (A)	3,837	4,232	10.30
	부채 총액 (B)	9	12	28.02
	순자산총액 (C=A-B)	3,828	4,220	10.26
	발행 수익증권 총 수 (D)	3,588	3,759	4.78
	기준가격 (E=C/D × 1000)	1,066.94	1,122.79	5.23

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

1분기 원자재 시장은 Bloomberg Commodity Total Return 지수 기준 +8.88%의 수익률을 기록하며 강세를 보였습니다. 국제 유가는 분기 초 중국의 경기 부양 기대 및 미국의 러시아 제재 강화 등에 힘입어 상승했으나, 이스라엘-하마스 휴전과 러시아-우크라이나 종전 기대감 등 지정학적 리스크 완화 흐름에 따라 상승폭을 일부 반납했습니다. 분기 말에는 OPEC+의 자발적 감산 해제, 중국의 원유 수입량 감소 소식 등이 유가에 하방 압력으로 작용하며 강보합세로 마무리되었습니다. 금 가격은 약달러 기조와 글로벌 금리 하락, 트럼프 정책의 불확실성에 대한 헤지 수요가 유입되며 사상 최고치를 재차 경신했습니다. 천연가스는 초반 한파와 우크라이나 가스관 중단, 낮은 재고 등의 영향으로 유럽 천연가스 가격이 2023년 10월 이후 최고치를 기록했으나, 이후 우크라이나 종전 논의 진전 및 온화한 기온 영향으로 조정을 받으며 하락 마감했습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

국제 유가는 OPEC+가 예고한 대로 4월 증산에 돌입할 예정으로, 공급 증가에 따른 하방 압력이 불가피할 것으로 전망됩니다. 여기에 트럼프발 글로벌 무역전쟁과 그로 인한 경기 침체 우려도 유가에 부정적인 영향을 줄 수 있는 요인입니다. 수요 측면에서는 아직 뚜렷한 회복세가 확인되지 않고 있으며, 원유 수요 개선 기세는 제한적인 상황입니다. 다만, 트럼프 행정부가 일부 에너지 품목에 대해 상호 관세를 제외한 점, 그리고 여전히 잔존하는 지정학적 리스크는 유가의 하단을 지지하는 요인으로 작용할 수 있습니다. 금의 경우 투자 매력도가 더욱 부각될 가능성이 있습니다. 트럼프의 예상을 뛰어넘는 수준의 관세 정책 발표는 안전자산 선호 심리를 자극하고 있으며, 미 연방정부의 과도한 재정 적자와 부채 증가에 대한 우려도 금 가격 상승 요인으로 작용할 수 있습니다. 구리는 연초 트럼프 관세 부과 가능성에 대응해 미국 제조업체들이 선제적으로 수입을 확대하며 급등했으나, 최종적으로는 상호 관세 대상에서 제외되었습니다. 그럼에도 불구하고 미국의 강력한 관세 정책 기조가 유지되면서 경기 침체 우려가 부각되고 있으며, 이에 따라 단기적으로는 매도세가 나타날 가능성이 있습니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
코-원자재인덱스형(PBVA)	5.23	0.21	-3.53	-1.11

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
코-원자재인덱스형(PBVA)	-1.11	5.98	-7.12	56.54

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

▶ 추적오차

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 12개월
코-원자재인덱스형(PBVA)	8.66	6.38	4.93

주) 추적오차란 일정기간 동안 인덱스펀드가 추종하는 특정 비교지수의 변동률과 펀드 수익률의 차이를 보여주는 지표로서, 비교지수 수익률 대비 해당 인덱스펀드의 일간 수익률 차이의 표준편차로 기재합니다. 추적오차의 수치가 적을수록 해당 기간 동안 인덱스펀드가 비교지수와 유사하게 움직였음을 의미합니다.

▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	16	-	-	-19	-249	-	-	-	-	14	31	-207
당기	-	-	-	219	-10	-	-	-	-	4	-12	201

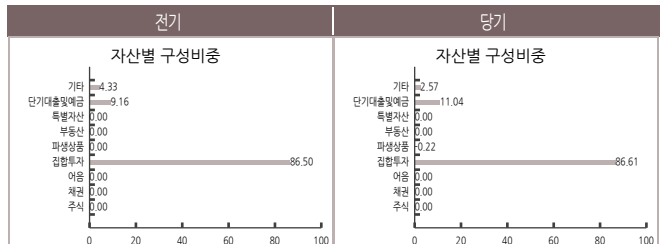
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
USD	0	0	0	1,974	0	0	0	0	0	93	0	2,066
(1,472.90)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(46.63)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(2.19)	(0.00)	(48.83)
KRW	0	0	0	1,692	-9	0	0	0	0	375	109	2,166
(1.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(39.98)	(-0.22)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(8.85)	(2.57)	(51.17)
합 계	0	0	0	3,666	-9	0	0	0	0	468	109	4,232

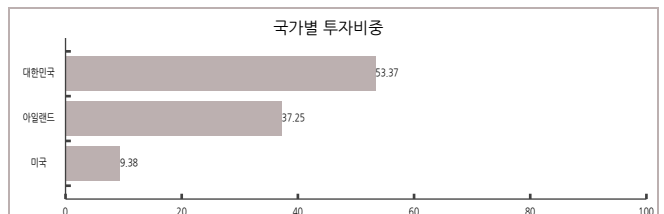
※ () : 구성비중



▶ 국가별 투자비중

(단위 : %)

	국가명	비중		국가명	비중
1	대한민국	53.37	6		
2	아일랜드	37.25	7		
3	미국	9.38	8		
4			9		
5			10		



▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	- 환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환 계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.
펀드수익률에 미치는 효과	- 환율이 하락할 경우 (원화강세) : 펀드내 기초자산은 환율 하락분 만큼 환 평가손실이 발생하나, 상대적으로 환헤지로 인해 환헤지 비율 분만큼의 환헤지 이익이 발생합니다. - 환율이 상승할 경우 (원화약세) : 펀드내 기초자산은 환율 상승분 만큼 환 평가이익이 발생하나, 상대적으로 환헤지로 인해 환헤지 비율 분만큼의 환헤지 손실이 발생합니다. - 환헤지를 통하여 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동 위험을 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(25.03.31)현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (25.01.01 ~ 25.03.31)	환헤지로 인한 손익 (25.01.01 ~ 25.03.31)
100.0	94.7	환헤지 비용은 환헤지 관련 파생상품의 계약환율에 포함되어 있어 별도의 산출이 불가능하며 환헤지로 발생한 손익 사항 역시 환율 변동에 따른 자산가치의 상승/하락과 상응하는 환헤지손익을 정확히 산출하는 것은 불가능합니다.	

■ 환헤지를 위한 파생상품의 보유현황

▶ 통화선물

(단위: 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
미국달러 F 202504	매도	133	1,958	

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	집합투자증권	KWVOOM 200TR	39.98	6	단기상품	USD Deposit(CITIBK)	2.19
2	집합투자증권	SOURCE BLOOMBERG COMMOD ETF	37.25	7			
3	집합투자증권	ISHARES COMMOD SELECT STRAT	9.38	8			
4	단기상품	은대(우리은행)	8.85	9			
5	기타	증거금(삼성선물)	2.35	10			

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 집합투자증권

(단위: 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
KWVOOM 200TR	수익증권	1,603	1,692	대한민국	KRW	39.98
SOURCE BLOOMBERG COMMOD ETF	수익증권	1,465	1,577	아일랜드	USD	37.25
ISHARES COMMOD SELECT STRAT	수익증권	383	397	미국	USD	9.38

※ 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	2010-04-30	375	2.30	-	대한민국	KRW
외화예치금	한국씨티은행	2021-07-01	93	0.00	-	대한민국	USD

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

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 백만원)

성명	직위	운용중인 펀드 현황		협회등록번호
		펀드개수	운용규모	
최미영	부서장	76	2,184,570	2119000125
김태현	차장	76	2,184,570	2119000109
윤유라	과장	76	2,184,570	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://dis.kofia.or.kr>) 단, 현회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 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

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기	
	금액	비율	금액	비율

자산운용사		1	0.02	1	0.02
판매회사		6	0.14	6	0.13
펀드재산보관회사(신탁업자)		0	-	0	-
일반사무관리회사		0	-	0	-
보수합계		7	0.17	7	0.16
기타비용		1	0.02	1	0.01
매매 증개수수료	단순매매 증개수수료	1	0.03	1	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	1	0.03	1	0.02
증권거래세		0	-	0	-

※ 펀드의 순자산총액(기평잔액) 대비 비율을 나타냅니다.

※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용으로서 매매, 증개수수료는 제외된 것입니다.

※ 성과보수내역: 해당 없음

※ 발행분담금내역: 해당 없음

※ ESG관련내역: 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

	총보수: 비용비율(A)	매매: 증개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.7437	0.138	0.8817
당기	0.7058	0.0646	0.7704

※ 총보수비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수비용수준을 나타냅니다.

※ 매매 증개수수료 비율이란 매매 증개수수료를 순자산 연평잔액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매 증개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 유동성 위험 등 운용관련 주요 위험 현황

가. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 시장위험 및 개별증권위험: 이 투자신탁은 집합투자증권, 주식, 채권 등 증권에 투자함으로써 개별증권의 가격 변동 및 기타 거시경제지표의 변화에 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 증권, 채권, 단기금융상품 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 발생과 함께 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

▶ 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 관리 되고 있으며, 내부 투자 가이드라인에 의거하여 투자 전략의 점검, 성과 측정과 위험 관리가 이루어지고 있습니다.

나. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한과 수단 등

해당사항 없음

▶ 주요 비상대응계획

- 재해 등의 위기상황 발생 시 리스크 관리, 투자 자산 모니터링 등 회사의 주요 기능이 계속 수행 될 수 있도록 사업연속성계획(BCP)을 마련하고 있습니다.

'고·원자산재인덱스형(PBVA)'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)