

A2003연금 혼합2형(VL)

※ 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 연금 혼합2형(VL)의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 우리은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 위탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 위탁된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 신영자산운용에 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	연금 혼합2형(VL)		
금융투자협회 펀드코드	44705		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2018.07.01 ~ 2018.09.30	존속기간	취항으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> • 제한된 주식투자로부터 부분적으로 고수익을 추구하며, 주로 국공채, 특수채, 그리고 제한된 수량의 우량등급의 회사채에 투자함으로써 적정 수준의 자본 이득과 이자 수익을 달성함에 있습니다. • 포트폴리오 전략은 초과수익을 위한 여러 요인(듀레이션, 수익률선, 신용, 고평가/저평가 분석 등)을 활용하여 벤치마크 대비 초과 수익을 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
연금 혼합2형(VL)	자산 총액 (A)	43,601	42,185	-3.25
	부채 총액 (B)	141	187	32.58
	순자산총액 (C=A-B)	43,460	41,998	-3.36
	발행 수익증권 총 수 (D)	24,032	23,199	-3.47
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,808.41	1,810.30	0.10

※ 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

3분기 주식시장은 박스권 장세였습니다. 7월 주식시장은 중국과 미국의 무역 전쟁 여파로 월 초반 투자심리가 급격하게 악화되며 KOSPI 지수는 장중 한때 2,250선을 하회하기도 하였으나 이후 무역 분쟁 완화, 미 증시 호조, 중국 대규모 유동성 공급 그리고 미국과 EU 무역분쟁 협상 타결 등 증시에 호조적인 요인으로 하락폭을 축소하며 KOSPI 2295.26선으로 마감하였습니다. 8월 주식시장은 미국과 중국의 무역전쟁 지속, 미국 금리인상 사이클이 지속되면서 미국 달러 강세로 인한 신흥국의 달러 유동성 경색 우려, 터키의 금융위기 등의 영향으로 월 중반 KOSPI가 연중 최저점 2218.09pt까지 하락하였으나 월 후반 중국이 위안화 약세 속도를 조절하면서 미국과의 무역전쟁이 완화될 것이라는 기대감과 한국은 신흥국의 달러 유동성 경색 우려가 크지 않고 터키의 금융위기도 신흥국 전체적으로 확산되지 않을 것이라고 예상됨에 따라 지수가 반등하며 KOSPI는 2322.88pt로 마감하였습니다. 9월 주식시장은 미국과 중국의 무역전쟁 지속, 미국 금리인상 우려로 월초 약세를 보이기도 하였으나 월 후반 예견된 약세는 인식으로 리스크 우려가 약화되면서 KOSPI는 2343.07pt로 마감하였습니다. 투자자별로는 개인과 기관이 각각 4900억원, 1.5조원을 순매도하며 지수 하락을 이끌었고 외국인인 1.7조원을 순매수하며 지수의 하방을 지지해 주었습니다. 업종별로는 비금속광물, 통신업, 의약품, 운수장비업종이 강세를 보였고 음식료, 전기가스, 화학, 의료정밀, 전기전자 업종이 약세를 보였습니다. 규모별로는 소형주와 코스닥이 강세를 보였고 중형주 약세를 보였습니다. 보유 종목 중 현대중공업, 삼성중공업 등의 상승은 긍정적이었으나 신세계푸드, 신세계, CJ ENM 등의 주가 부진 및 바이오 대형주 미보유 효과가 당분기 성과에 부정적 영향을 미쳤습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

현 시점에서 바라보는 10월 어닝 시즌 전망은 긍정적입니다. 한국 월별 수출은 건조한 추세를 유지하고 있고, 국내 주요 기업들은 일부 산업재 업종, 디스플레이 업종 등을 제외하고는 호실적을 이어가면서 KOSPI 기준 3사분기 영업이익, 순이익은 전년 동기 대비 투자리수 성장률이 가능할 것으로 기대됩니다. 또한 WTI 기준 70달러 중반까지 높아진 유가 레벨은 산업재 업종 수주 전망에 긍정적입니다. 다만 미-중 무역분쟁이 장기화되면서 11월 중간선거 이후, G20 정상회담에서도 양국 합의에 진전이 더딜 경우에는 실망감이 반영되며 증시가 부담으로 작용할 전망입니다.

동 펀드는 매크로 이벤트, 주식 시장 단기 전망에 의존하지 않고, 영업가치 혹은 자산가치 대비 현저히 저평가된 종목에 투자하여 장기 투자하는 것을 원칙으로 하고 있습니다. 업종 및 스타일별 순환매가 빠르게 진행되면서 뚜렷한 주도주 없는 장세가 지속되고 있어 단기 등락을 맞기 위한 매매는 실익이 없는 국면이라는 판단입니다. 결국 중요한 것은 기업의 실적과 valuation이며, 동 펀드에서는 부정적인 가정을 충분히 반영한 추정치로도 절대적/상대적 valuation 매력에 있는 종목은 지속 매수 대응할 계획입니다. 또한 현 시점에서 2019년을 전망했을 때 실적 방향성 부정적인 종목들은 투자 매력 순위 중목으로의 빠른 교체 매매를 통해 초과 수익 창출에 도움이 될 수 있도록 하였습니다. 업종별로는 우호적인 수주 환경 지속되고 있는 조선, 건설, 전력기기 등 산업재 업종에 대한 투자 비중을 높게 유지할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률 (단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
연금 혼합2형(VL)	0.10	-1.04	-1.19	-1.02
(비교지수 대비 성과)	(-0.78)	(-1.31)	(-1.66)	(-2.22)
비교지수(벤치마크)	0.88	0.27	0.47	1.20

※ 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채 (4년~5년) 21%, 통안채종합 (3개월~1년) 7%, 특수채지수 (1~3년) 20%, 지방채 (4년~5년) 7%, 은행채 (1년~2년) 7%, 회사채 (1년~2년) 3%, 유동성 10% 그리고 KOSPI 25%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
연금 혼합2형(VL)	-1.02	3.38	6.48	8.36
(비교지수 대비 성과)	(-2.22)	(-2.32)	(-2.43)	(-7.38)
비교지수(벤치마크)	1.20	5.70	8.91	15.74

※ 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채 (4년~5년) 21%, 통안채종합 (3개월~1년) 7%, 특수채지수 (1~3년) 20%, 지방채 (4년~5년) 7%, 은행채 (1년~2년) 7%, 회사채 (1년~2년) 3%, 유동성 10% 그리고 KOSPI 25%

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

▶ 손익현황 (단위 : 백만원)

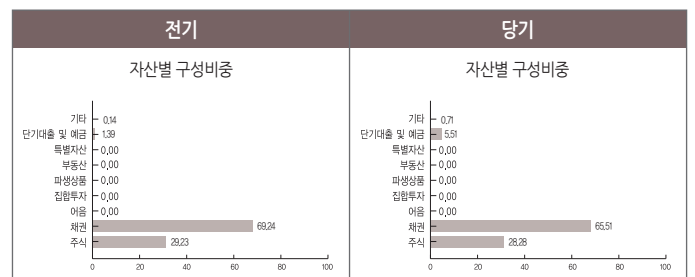
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-597	262	0	0	0	0	0	0	0	4	-167	-498
당기	-63	249	0	0	0	0	0	0	0	4	-156	34

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)	11,928 (28.28)	27,634 (65.51)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	2,325 (5.51)	298 (0.71)	42,185 (100.00)
합계	11,928	27,634	0	0	0	0	0	0	0	2,325	298	42,185

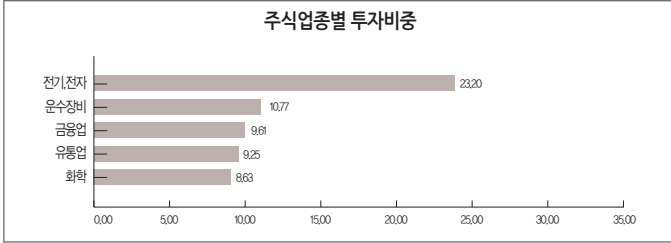
※ () : 구성비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

구분	국가명	비중	구분	국가명	비중
1	전기전자	23.20	6	건설업	4.81
2	운수장비	10.77	7	철강및금속	3.98
3	금융업	9.61	8	제조	3.12
4	유통업	9.25	9	서비스업	3.08
5	화학	8.63	10	기타	23.55



▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	채권 국고202375-2303(18-1)	10.77	6	채권 삼성카드2112	4.82
2	채권 국고202000-2209(17-4)	8.27	7	채권 수산금융채권(은행)18-20(3-13)	4.80
3	채권 신금17신이0200-0913-1	7.11	8	채권 통안02120-2004-02	4.78
4	채권 국고22250-2106(18-3)	6.01	9	채권 수산금융채권(은행)17-7(2-21)	4.75
5	단기 은대(우리은행)	5.51	10	채권 신한은행21-07-아-3A	4.75

■ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **채권**

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고202375-2303(18-1)	4,500	4,544	대한민국	KRW	2018-03-10	2023-03-10		NA	10.77
국고202000-2209(17-4)	3,500	3,487	대한민국	KRW	2017-09-10	2022-09-10		NA	8.27
신금17신이0200-0913-1	3,000	2,998	대한민국	KRW	2017-09-13	2019-09-13		AAA	7.11
국고22250-2106(18-3)	2,500	2,533	대한민국	KRW	2018-06-10	2021-06-10		NA	6.01
삼성카드2112	2,000	2,032	대한민국	KRW	2014-05-22	2019-11-22		AA+	4.82
수산금융채권(은행)18-20(3-13)	2,000	2,024	대한민국	KRW	2018-02-13	2021-02-13		AAA	4.80
통안02120-2004-02	2,000	2,015	대한민국	KRW	2018-04-02	2020-04-02		NA	4.78
수산금융채권(은행)17-7(2-21)	2,000	2,004	대한민국	KRW	2017-07-21	2019-07-21		AAA	4.75
신한은행21-07-아-3A	2,000	2,002	대한민국	KRW	2017-07-13	2020-07-13		AAA	4.75

* 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	76	2,305,168	-	-	2111000044
차인식	차장	50	76	2,305,168	-	-	2118000653
이하경	과장	34	76	2,305,168	-	-	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 오달자 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	11	0.02	11	0.03	
판매회사	62	0.14	60	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00	
보수합계	77	0.17	74	0.17	
기타비용	0	0.00	0	0.00	
매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	7	0.02	5	0.01
	조사분석업무 등 서비스수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	7	0.02	5	0.01
증권거래세	10	0.02	8	0.02	

* 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	0.6934	0.057	0.7504
당기	0.6923	0.066	0.7583

* 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 총보수비용수준을 나타냅니다.
 * 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. **투자자산매매내역**

▶ **매매주식규모 및 회전율**

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
61,708	2,008	75,807	2,766	22.71	90.11

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

▶ **최근 3분기 매매회전율 추이**

(단위 : %)

2018-01-01 ~ 2018-03-31	2018-04-01 ~ 2018-06-30	2018-07-01 ~ 2018-09-30
22.83	26.51	22.71