

# A2003 연금 혼합2형(VL)

## ※ 공지 사항

1. 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의해 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(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 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 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	2018.10.01 ~ 2018.12.31	존속기간	추행으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 제한된 주식투자로부터 부분적으로 고수익을 추구하며, 주로 국공채, 특수채, 그리고 제한된 수량의 우량등급의 회사채에 투자함으로써 적정 수준의 자본 이득과 이자 수익을 달성함에 있습니다.</li> <li>• 포트폴리오 전략은 초과수익을 위한 여러 요인들(듀레이션, 수익률선, 신용, 고평가/저평가 분석 등)을 활용하여 벤치마크 대비 초과 수익을 달성하는 것입니다.</li> </ul>		

### ▶ 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
변액연금채권형	자산 총액 (A)	42,185	40,513	-3.96
	부채 총액 (B)	187	57	-69.53
	순자산총액 (C=A-B)	41,998	40,456	-3.67
	발행 수익증권 총 수 (D)	23,199	23,118	-0.35
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,810.30	1,749.96	-3.33

※ 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

지난 분기는 미국의 정치적 불확실성 확대와 경기 둔화 우려로 글로벌 주식시장은 급락세를 나타냈습니다. 미-중간 무역분쟁 격화에 따른 글로벌 성장률 저하, 미국 연준의 금리인상 기조 지속으로 인한 유동성 위축 우려에 더해 중동, 남미, 유럽 등의 정치적 불확실성까지 확대되었고, 연말에는 미국 기술주들의 주가 조정이 크게 나타나며 국내 주식시장에서 높은 비중을 차지하는 IT 대형주 주가 역시 낙폭을 키워 지수 반등을 제한하였습니다.

해당기간 펀드는 비교지수 대비 하회하였습니다. 보유 종목 중 대림산업, 현대미포조선, 오리는 등의 상승은 긍정적이었으나 신세계, LS 등의 주가 부진 및 한국전력 미보유 효과가 당분기 성과에 부정적 영향을 미쳤습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

연초 주식시장은 악재와 호재가 혼재된 가운데 제한적 범위 내의 등락을 예상하고 있습니다. 2019년 초 한국 증시에 가장 큰 부담 요인은 반도체 업종을 중심으로 한 주요 기업 실적 부진을 꼽을 수 있을 것입니다. 전년 4분기부터 이미 추경치는 가파르게 하향 조정되고 있으나, 여전히 추가 하향될 여지가 남아 있다는 판단입니다.

그러나 작년 4분기 주식시장 하락에 이러한 실적 우려 역시 상당 부분 반영되었으며, 시장 참여자들의 기대가 높지 않은 상황이므로 미-중 무역협상 진전이나 미국의 긴축 정책 완화 조짐이 보인다면 주식 시장이 긍정적으로 반영하는 속도 역시 빠를 수 있다고 기대합니다. 동 펀드는 매크로 이벤트, 주식 시장 단기 전망에 의존하지 않고, 영업 가치 혹은 자산가치 대비 현저히 저평가된 종목에 투자하여 장기 투자하는 것을 원칙으로 하고 있습니다.

매크로 불확실성이 여전한 가운데 한국 주요 기업들의 실적에 대한 눈높이가 낮아지는 환경에서 마켓 타이밍 전략이나 섹터 배분보다는 고유의 성장성 보유한 기업, 혹은 이미 시장 참여자들은 최악을 예상하고 있지만 그보다는 나아질 수 있는 기업 등 개별 종목에 집중하여 포트폴리오를 구성하고 있습니다.

업종별로는 조선, 건설 등 산업재에 대한 비중 확대를 유지하되 최근의 상승분을 감안하여 일부 비중은 차익실현하고, 소비재 및 소프트웨어 등 경기 비탄력적인 업종 내 저평가 종목의 투자 비중을 높여갈 계획입니다. 유틸리티, 자동차 업종의 경우 기저효과로 2019년 증익폭이 클 것으로 전망되나 여전히 불확실성 높다는 판단이며, IT 업종은 1H19 중 저점 가능성을 염두에 두고 지속 모니터링 할 계획입니다.

### ▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
연금 혼합2형(VL)	-3.33	-3.23	-4.34	-4.49
(비교지수 대비 성과)	(-0.76)	(-1.51)	(-2.03)	(-2.37)
비교지수(벤치마크)	-2.57	-1.72	-2.31	-2.12

※ 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)	-4.49	-0.05	2.01	2.68
(비교지수 대비 성과)	(-2.37)	(-3.67)	(-3.93)	(-9.42)
비교지수(벤치마크)	-2.12	3.62	5.94	12.10

※ 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	집합 투자	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-63	249	0	0	0	0	0	0	0	4	-156	34
당기	-1,538	285	0	0	0	0	0	0	0	5	-152	-1,401

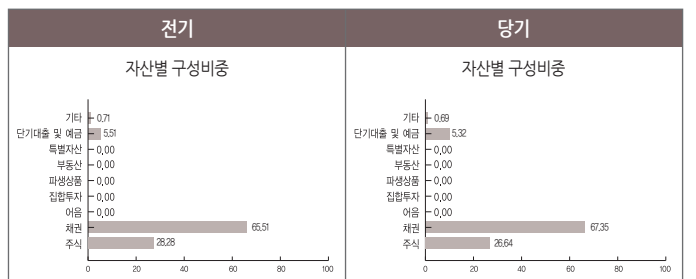
## 3. 자산현황

### ▶ 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)	10,791 (26.64)	27,287 (67.35)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	2,156 (5.32)	280 (0.69)	40,513 (100.00)
합계	10,791	27,287	0	0	0	0	0	0	0	2,156	280	40,513

※ ( ) : 구성비중

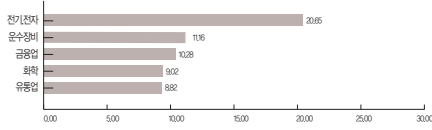


▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

	업종명	비중		업종명	비중
1	전기전자	20.65	6	건설업	5.02
2	운수장비	11.16	7	음식료품	3.67
3	금융업	10.28	8	보험	3.57
4	화학	9.02	9	제조	3.35
5	유통업	8.82	10	기타	24.46

주식업종별 투자비중



▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	채권	국고02375-2303(18-1)	15.20	6	채권	삼성카드2285	4.97
2	채권	국고02000-2209(17-4)	12.47	7	채권	신한은행21-07-아3-A	4.95
3	채권	산금17신이0200-0913-1	7.41	8	채권	수산금융채권(은행)17-70 2-21	4.95
4	단기상품	은대(우리은행)	5.32	9	채권	우리은행21-09-이표03-갑-11	4.94
5	채권	수산금융채권(은행)18-20 3-13	5.01	10	주식	삼성전자	4.12

■ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **주식**

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	43,127	1,669	4.1	대한민국	KRW	전기전자	

※ 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

▶ **채권**

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고02375-2303(18-1)	6,000	6,157	대한민국	KRW	2018-03-10	2023-03-10		N/A	15.20
국고02000-2209(17-4)	5,000	5,050	대한민국	KRW	2017-09-10	2022-09-10		N/A	12.47
산금17신이0200-0913-1	3,000	3,000	대한민국	KRW	2017-09-13	2019-09-13		AAA	7.41
수산금융채권(은행)18-20 3-13	2,000	2,028	대한민국	KRW	2018-02-13	2021-02-13		AAA	5.01
삼성카드2285	2,000	2,013	대한민국	KRW	2017-06-16	2022-06-16		AA+	4.97
신한은행21-07-아3-A	2,000	2,007	대한민국	KRW	2017-07-13	2020-07-13		AAA	4.95
수산금융채권(은행)17-70 2-21	2,000	2,005	대한민국	KRW	2017-07-21	2019-07-21		AAA	4.95
우리은행21-09-이표03-갑-11	2,000	2,002	대한민국	KRW	2017-09-11	2020-09-11		AAA	4.94

※ 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	2010-04-01	2,155	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 오할차 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	0.03	10	0.03	
판매회사	60	0.14	58	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00	
보수합계	74	0.17	71	0.17	
기타비용**	0	0.00	3	0.01	
매매·중개 수수료	단순매매·중개수수료	5	0.01	5	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	5	0.01	5	0.01
증권거래세	8	0.02	7	0.02	

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 위탁 및 결제비용 등 펀드에서 경성적 반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외할것입니다.

※ 성과보수내역 : 해당 없음

※ 발행분담금내역 : 해당 없음

▶ **총보수, 비용비율**

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.6923	0.066	0.7583
당기	0.6982	0.0524	0.7506

※ 총보수·비용비율(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 보수·비용수준을 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 회전을**

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
84,824	2,740	58,117	2,178	19.04	75.55

※ 매매회전을이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균금액으로 나눈 비율입니다. 매매회전이 높을수록 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

▶ **최근 3분기 매매회전을 추이**

(단위 : %)

2018-04-01 ~ 2018-06-30	2018-07-01 ~ 2018-09-30	2018-10-01 ~ 2018-12-31
26.51	22.71	19.04