A2003 연금 혼합2형(VL)

※ 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 연금 혼합2형(VL)의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 우리은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

3. 자산은 삼성자산운용,이스트스프링자산운용에 의하여 투자일임 운용됩니다.

4. 각종 보고서 확인 : ABL생명보험 http://www.ablife.co.kr/ 02-3787-7000
금융투자협회 http://dis.kofia.or.kr

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

자본시장과 금융투자법에 관한 법률

펀드 명칭	연금 혼합2형(VL)		
금융투자협회 펀드코드	44705	고난도펀드 여부	해당하지 않음
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2022.01.01 ~ 2022.03.31	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	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 요인들(듀레이션, 수익률선, 신용, 고평가/저평가 분석 등)을 활용하여 벤치마크 대비 초과 수익률을 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)	32,260	29,829	-7.53
	부채 총액 (B)	407	85	-79.14
	순자산총액 (C=A-B)	31,853	29,745	-6.62
	발행 수익증권 총 수 (D)	16,593	16,159	-2.62
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,919.62	1,840.71	-4.11

※ 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

[주식부문] COVID-19 영향력 약화, 중국 부양 기조, 선진국 소비, 고용 회복에 따른 수출 증가에 대한 기대감으로 국내 증시는 긍정적 흐름으로 신년을 맞이하였으나 연준의 긴축 정책 강화 움직임, 러시아의 우크라이나 침공에 따른 추가 인플레이션이 발생하면서 시장은 중기적 경기 침체에 대한 우려가 강해지며 조정을 받는 모습을 보였습니다. 국내의 경우, LG에너지솔루션 상장에 따라 대형주 내 부정적인 수급 효과가 발생하였고 대선 영향에 따라 개별 테마주들의 변동성도 높아지는 모습이었습니다. 러시아산 원유 공급 차질이 우려되는 상황에서 원유 수입국인 한국의 경우 제조업 타격이 우려되는 상황이라는 비관론이 커지는 모습이었습니다.

[채권부문] 지난 1분기 채권금리는 1월부터 미국 조기 금리 인상 부각, 매파적 금통위, 추경 우려에 큰 폭으로 상승하였습니다. 2월 금통위에서 매파적 스탠스 완화하고 우-러 지정학적 리스크에 금리 반락하였으나, 3월 미 연준의 긴축기조 가속화에 글로벌 금리 재차 급등하였습니다. 펀드는 분기 중 시황에 따라 듀레이션을 조절하되 그 폭은 낮게 유지하여 리스크 관리에 주력하였습니다. 분기 중 비교지수 대비 초장기물 축소 운용하였습니다. 크레딧 채권은 가격 메리트에도 불구하고 지표 채권 변동성 확대 및 수급 불균형으로 인해 스프레드 확대되었습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 지정학적 이슈에 따른 달러 강세의 피크아웃이 이루어짐에 따라 지수는 반등세를 보였으나 2분기까지 지속되기는 쉽지 않은 상황으로 판단합니다. 긴축이 시작되는 글로벌 시장은 본격적인 실적장세 속에 있다고 판단합니다. 긍정적인 실적 개선가능 업종 및 기업에 대한 투자와 적정 주가 수준을 찾는 작업이 필요합니다. 수출 제조업체들에 대한 부정적인 입장을 유지하나 이익 추정치 하향에 따른 지수 조정이 일시적으로 발생한다면 비중 확대로 대응하여 지수 반등시 대형주 우위를 이용해야 할 것입니다. 어닝시즌 중 지수 조정 가능성이 높기 때문에 해당 국면에서 초과 하락하는 종목을 대상으로 하반기 실적 개선이 가능한 업체를 골라내어 저점매수에 나서는 것이 향후 수익에 가장 중요한 부분이 될 것입니다.

[채권부문] 2분기에는 금리 변동성 확대 국면 이어질 것으로 예상됩니다. 5월 중에 한국은행은 기준금리를 추가 1차례 인상할 가능성이 높은 것으로 판단됩니다. 미국 또한 5월 및 6월 FOMC에서 빅스텝 인상이 예상됩니다. 이외 연준의 QT 개시, 추경에 따른 국채 발행 가능성 등 다양한 이슈들로 변동성 확대될 것으로 판단됩니다. 펀드는 당분간 듀레이션의 과도한 베팅은 지양하며 리스크 관리에 주력할 계획입니다. 듀레이션 보다는 장단기 스프레드 비중 조절, 섹터의 상대가치 매매에 주력하여 펀드성과를 제고할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
연금 혼합2형(VL)	-4.11	-5.09	-6.94	-5.91
(비교지수 대비 성과)	(-0.47)	(-0.77)	(-0.89)	(-1.60)
비교지수(벤치마크)	-3.64	-4.32	-6.05	-4.31

※ 비교지수(벤치마크) : KIS종합채권지수 X 65% + KOSPI X 25% + CALL X 10%
* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
연금 혼합2형(VL)	-5.91	9.19	2.94	3.76
(비교지수 대비 성과)	(-1.60)	(-1.06)	(-4.62)	(-7.54)
비교지수(벤치마크)	-4.31	10.25	7.56	11.30

※ 비교지수(벤치마크) : KIS종합채권지수 X 65% + KOSPI X 25% + CALL X 10%
* 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	-204	-15	-	-	6	-	-	-	-	4	-129	-337
당기	-591	-591	-	-	-5	-	-	-	-	5	-117	-1,299

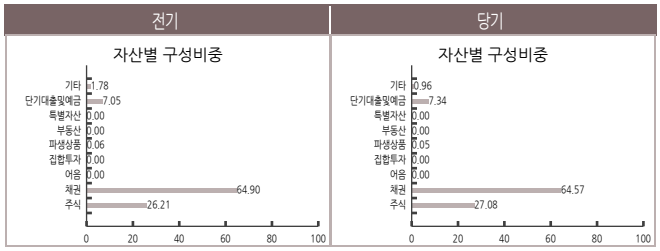
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	8,078	19,260	0	0	15	0	0	0	0	2,190	286	29,829
	(27.08)	(64.57)	(0.00)	(0.00)	(0.05)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(7.34)	(0.96)	(100.00)
합 계	8,078	19,260	0	0	15	0	0	0	0	2,190	286	29,829

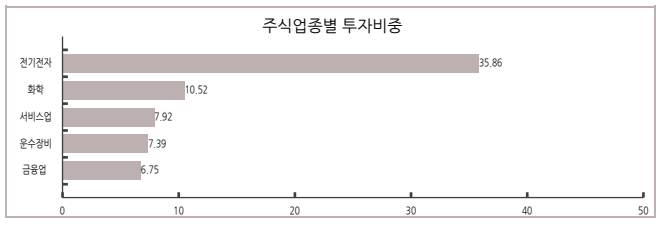
※ ( ) : 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

	업종명	비중		업종명	비중
1	전기전자	35.86	6	의약품	4.36
2	화학	10.52	7	철강및금속	4.21
3	서비스업	7.92	8	유통업	3.65
4	운수장비	7.39	9	통신업	3.52
5	금융업	6.75	10	기타	15.82



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	단기상품	은대(우리은행)	7.34	6	채권	케이비국민카드309-3	4.93
2	채권	수산금융채권(은행)19-8이3-12	6.71	7	채권	국고01125-2406(21-4)	4.90
3	채권	국고01750-2609(21-7)	6.41	8	채권	국고01875-5103(21-2)	4.89
4	주식	삼성전자	5.68	9	채권	신한카드2049-3	4.87
5	채권	SK290-1	5.02	10	채권	신한은행23-08-아-3-B	4.36

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	24,364	1,696	5.68	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
수산금융채권(은행)19-801 3-12	2,000	2,001	대한민국	KRW	2019-08-12	2022-08-12		AAA	6.71
국고01750-2609(21-7)	2,000	1,912	대한민국	KRW	2021-09-10	2026-09-10		N/A	6.41
SK290-1	1,500	1,498	대한민국	KRW	2019-11-28	2022-11-28		AA+	5.02
케이비국민카드309-3	1,500	1,471	대한민국	KRW	2020-07-29	2023-11-29		AA+	4.93
국고01125-2406(21-4)	1,500	1,461	대한민국	KRW	2021-06-10	2024-06-10		N/A	4.90
국고01875-5103(21-2)	1,800	1,459	대한민국	KRW	2021-03-10	2051-03-10		N/A	4.89
신한카드2049-3	1,500	1,453	대한민국	KRW	2019-10-07	2024-10-07		AA+	4.87
신한은행23-08-이-3-B	1,300	1,301	대한민국	KRW	2019-08-12	2022-08-12		AAA	4.36

※ 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	2,189	0.92	-	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	
최미영	**부서장**	**43**	**81**	**2,479,256**	-	-	**2119000125**
이대석	차장	40	81	2,479,256	-	-	2120001220
김태헌	과장	39	81	2,479,256	-	-	2119000109
윤유라	대리	30	81	2,479,256	-	-	2121001284

※ 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 중 투자전략 수립 및 투자의사결정 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, 현회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이 할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2019.01.25 ~ 현재	최미영
2020.09.17 ~ 현재	이대석
2019.01.24 ~ 현재	김태헌
2021.07.16 ~ 현재	윤유라

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분		전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
자산운용사		7	0.02	6	0.02
판매회사		46	0.14	42	0.14
펀드재산보관회사(신탁업자)		1	-	1	-
일반사무관리회사		1	-	1	-
보수합계		54	0.17	51	0.17
기타비용		2	0.01	0	-
매매 중개수수료	단순매매 중개수수료	8	0.02	7	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	8	0.02	7	0.02
증권거래세		12	0.04	11	0.03

※ 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율을 나타냅니다.

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

※ 성과보수내역 : 해당 없음

※ 발행분담금내역 : 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.6772	0.1032	0.7804
당기	0.6769	0.1011	0.778

※ 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 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
82,709	4,861	91,195	4,614	60.07	243.60

※ 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율입니다. 매매회전율이 높을경우 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2021-07-01 ~ 2021-09-30	2021-10-01 ~ 2021-12-31	2022-01-01 ~ 2022-03-31
70.93	63.00	60.07

7.유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 유동성위험 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 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 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.