

## 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 펀드재산보관 회사(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 미래에셋자산운용, 이스트프링자산운용에 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 금융투자법에 관한 법률

펀드명칭	연금 혼합2형(VL)		
금융투자협회 펀드코드	44705	고난도펀드 여부	해당하지 않음
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2022.04.01 ~ 2022.06.30	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 초과수익률을 달성하는 것입니다.		

### ▶ 재산 현황

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

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
연금 혼합2형(VL)	자산 총액 (A)	29,829	27,724	-7.06
	부채 총액 (B)	85	318	274.59
	순자산총액 (C=A-B)	29,745	27,405	-7.86
	발행 수익증권 총 수 (D)	16,159	15,937	-1.38
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,840.71	1,719.62	-6.58

※ 기준가격이란 투자자가 집합투자증권에 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

[주식부문] 글로벌 리오프닝이 본격화하는 가운데 소비가 확산되는 상황이었으나 우크라이나-러시아 간 전쟁 발발 이후의 급격한 인플레이션 환경은 연준의 빅스텝 금리인상 기조 전환과 더불어 경기를 누르는 요소로 작용하였습니다. 상반기까지 기저효과에 의한 소비 위주의 경기 평가가 발생하였으나 하반기 이후 기저효과 소멸, 급격한 유동성 축소에 대한 우려는 모든 종류의 자산에 대한 가격 조정을 야기하였습니다. 한국 시장의 경우 2분기까지 소비는 코로나 영향을 받는 상황이었으며 원자재 가격 급등에 따른 원재료 가격 및 운송 비용 상승으로 제조업체들의 실적 기대치 역시 낮아지는 흐름을 보였습니다.

[채권부문] 2022년 2분기 채권 시장은 지속되는 물가 상승 압력으로 한은이 4, 5월 연속 기준금리 인상, 미 연준이 대폭적인 금리 인상에 나서면서 큰 폭의 금리 상승을 기록했습니다. 취임 전 성장과 물가에 대한 균형을 강조하였던 이창용 신임 총재는 처음으로 주재한 5월 금융위에서 물가 안정을 강조하였고, 이에 향후 인상 경로가 더욱 상향 조정되었습니다. 또한, 미국의 5월 CPI가 YoY 8.6% 상승하며 시장 예상을 상회했고, 결국 6월 FOMC에서 연준이 75bp 인상을 단행하여 트레저리와 국내 채권 금리가 큰 폭 상승했습니다. 동 펀드에서는 고물가 및 약세장 지속으로 물가채가 아웃퍼폼했던 장에서 포트폴리오에 편입된 물가채가 좋은 성과를 보였습니다.

#### ▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 인플레이션 우려 둔화에 따른 지수의 단기 반등을 예상하나 내년에 대한 기대치가 상회되는 흐름을 보일 가능성은 낮기 때문에 반등 기간과 폭은 제한될 것입니다. 3분기 실적 시즌의 상황에 따라서 23년 실적에 대한 기대치가 경해질 것으로 예상하며 지수는 전반적으로 2,200~2,400pt 사이에서 변동하는 흐름을 보일 것으로 예상합니다. 추가적 조정에 따라 상당한 많은 기업들이 저평가 영역에 들어서 있으며 추가로 급격한 추락치 하향 조정이 당기에 발생할 가능성은 낮기 때문에 견조한 실적을 보이는 종목에 대한 프리미엄이 형성될 가능성이 높습니다. 소비의 경우 리오프닝 시장에서 급격한 성장이 예상되었으나 이를 향유하는 기간이 짧았으며 경기 침체 우려가 발생한 상황에서는 예상대비 저조한 흐름을 보일 것으로 예상합니다.

[채권부문] 3분기 국내채권 시장은 경기/물가 변화에 따라 중앙은행의 통화 긴축과 경기 침체 가능성을 조정하며 변동성 장세가 이어질 것으로 전망합니다. 국내 수출 데이터가 6월에 부진했던 가운데, 반도체 기업의 실적 둔화 리스크는 곧 하반기 국내 경기 하방 리스크를 시사합니다. 하지만, 한은이 올해 성장률 전망을 아직 2% 중후반 수준으로 예상하고 있으며, 7월 전기요금 인상 및 9월 추세 연휴 등으로 3분기 물가 상승 압력이 높게 유지될 수 있다는 점을 고려하면 기준금리 인상은 당분간 지속될 것으로 전망합니다.

### ▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
연금 혼합2형(VL)	-6.58	-10.42	-11.33	-13.06
(비교지수 대비 성과)	(-0.66)	(-1.07)	(-1.35)	(-1.45)
비교지수(벤치마크)	-5.92	-9.35	-9.98	-11.61

※ 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)	-13.06	-2.46	-3.46	-5.58
(비교지수 대비 성과)	(-1.45)	(-0.62)	(-3.97)	(-7.36)
비교지수(벤치마크)	-11.61	-1.84	0.51	1.78

※ 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	-591	-591	-	-	5	-	-	-	-	5	-117	-1,299
당기	-1,206	-322	-	-312	-	-	-	-	-	8	-104	-1,937

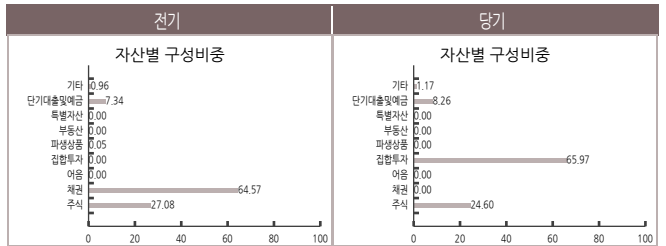
### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	6,820	0	0	18,288	0	0	0	0	0	2,289	326	27,724
(1.00)	(24.60)	(0.00)	(0.00)	(65.97)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(8.26)	(8.26)	(1.17)	(100.00)
합계	6,820	0	0	18,288	0	0	0	0	0	2,289	326	27,724

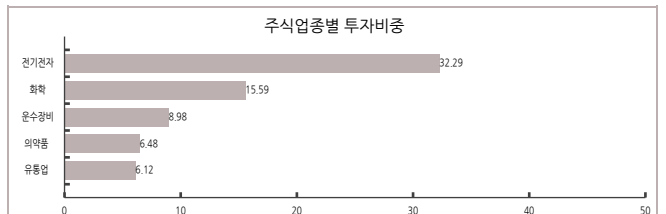
※ ( ): 구성비중



#### ▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

업종명	비중	업종명	비중
1 전기전자	32.29	6 금융업	5.10
2 화학	15.59	7 서비스업	4.91
3 운수장비	8.98	8 통신업	4.04
4 의약품	6.48	9 기계	2.48
5 유통업	6.12	10 기타	14.01



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

#### ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1 집합투자증권	미래에셋변액보험채권증권투자신탁채권	65.97	6 주식	한국항공우주	0.80
2 단기상품	은대(우리은행)	8.26	7 주식	삼성바이오로직스	0.73
3 주식	삼성전자	4.74	8 주식	SK이노베이션	0.56
4 주식	SK하이닉스	0.92	9 주식	NAVER	0.51
5 주식	삼성SDI	0.86	10 주식	셀트리온	0.49

### ■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	23,075	1,315	4.74	대한민국	KRW	전기전자	
SK하이닉스	2,812	256	0.92	대한민국	KRW	전기전자	
삼성SDI	450	239	0.86	대한민국	KRW	전기전자	
한국항공우주	4,139	223	0.80	대한민국	KRW	운수장비	
삼성바이오로직스	256	202	0.73	대한민국	KRW	의약품	
SK이노베이션	806	155	0.56	대한민국	KRW	화학	
NAVER	587	141	0.51	대한민국	KRW	서비스업	
셀트리온	764	136	0.49	대한민국	KRW	의약품	

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

▶ 집합투자증권

(단위: 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
미래에셋변액보험채권증권투자신탁(채권)	채권형	19,879	18,288	대한민국	KRW	65.97

\* 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	2,287	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		합회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
최미영	부사장	43	81	2,311,573	-	-	2119000125
이대석	차장	40	81	2,311,573	-	-	2120001220
김태현	과장	39	81	2,311,573	-	-	2119000109
윤유라	대리	30	81	2,311,573	-	-	2121001284

\* 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, 책임투자운용인력이란 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, 현회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일 상 이할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

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

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기		
	금액	비율	금액	비율	
자산운용사	6	0.02	4	0.02	
판매회사	42	0.14	40	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	-	1	-	
일반사무관리회사	1	-	1	-	
보수합계	51	0.17	46	0.16	
기타비용	0	-	0	-	
매매 중개수수료	단순매매 중개수수료	7	0.02	4	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	7	0.02	4	0.02
증권거래세	11	0.03	7	0.03	

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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	0.6707	0.0892	0.7599
당기	0.65	0.0618	0.7118

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

\* 매매 중개수수료 비율이란 매매 중개수수료를 순자산 연평균잔액(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
58,047	3,136	71,443	3,172	41.78	167.57

\* 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식의 금액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율입니다. 매매 회전율이 높을수록 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위: %)

2021-10-01 ~ 2021-12-31	2022-01-01 ~ 2022-03-31	2022-04-01 ~ 2022-06-30
63.00	60.07	41.78

7. 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, 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. 재간점펀드 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 사업연 속성계획(BCP)을 마련하고 있습니다.