

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 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 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	2022.07.01 ~ 2022.09.30	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)	27,724	26,285	-5.19
	부채 총액 (B)	318	175	-45.00
	순자산총액 (C=A-B)	27,405	26,110	-4.73
	발행 수익증권 총수 (D)	15,937	15,746	-1.20
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,719.62	1,658.22	-3.57

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식부문] 2분기 실적발표가 마무리되는 과정에서 원화약세와 견조한 수출을 중심으로 실적을 평가하는 분위기가 형성되었고 글로벌 경기 둔화에 대한 우려가 충분히 시장에 반영되었다는 분위기가 형성되었습니다. 미국 연준이 긴축 속도를 빠르게 가져가지 못할 것이라는 기대가 작용하면서 분기 초에는 반등이 나타났으나 잦은 미팅 이후 연준의 빠른 긴축 의지를 확인하면서 시장은 재차 조정을 겪었습니다. 이후 글로벌 시장 대비 한국의 이익 추정치 하향이 급격히 이루어졌고 KOSPI 지수는 상대적으로 더 큰 폭의 하락세를 기록하였습니다.

[채권부문] 3분기 채권 시장은 물가 상방 압력 계속되는 가운데 미 연준을 중심으로 주요국 중앙은행들의 긴축 스탠스 강화되면서 약세 마감 하였습니다. 분기 초에는 상반기 긴축 효과와 인플레이션 피크아웃 기대감과 함께 리세션 우려로 금리가 일시적으로 하락하였습니다. 그러나 미국의 고용 시장이 견고한 가운데, 8월 CPI가 서비스 가격을 중심으로 예상치를 상회하는 서프라이즈를 기록하고, 8월 잭스홀에 이어 9월 FOMC 점도표에서도 연준의 긴축 의지가 드러났습니다. 원/달러 환율이 높은 수준을 유지하는 가운데 한국은행 역시 연준을 따라 매패색이 강화되었습니다. 분기말 영국 gilt 텐트랑까지 발행하며 금리는 큰 폭으로 상승하였습니다. 동 펀드는 크레디트 이자수입 제고, 물가채 편입으로 기대인플레이션 확대에 대응하였으며 초장기커브 역전 지속되는 중에 20년 구간 비중확대로 커브 측면에서 아웃퍼폼하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 4분기 한국 시장은 실적 부진에 따른 부정적 하향 및 경기 둔화 우려 기반에 따라 단기간 반등을 모색할 것으로 판단합니다. 하지만 미국 금리 인상이 지속적으로 이루어지는 과정에서는 재차 하락 반전할 가능성이 높으며 이러한 패턴이 연말까지 반복될 가능성이 높습니다. 연말까지 한국과 미국의 금리 역전 상황은 여전히 환율과 수급에 부정적이며 글로벌 경기에 민감한 주요 기업들의 내년 전망에 대한 우려가 급격히 반영되기는 쉽지 않다고 판단합니다. 경기침체와 자본비용 상승에 따라 미국을 중심으로 한 글로벌 재정 투자 확대 기대감의 긍정적인 주가 영향력은 다소 누그러질 것으로 예상하며 투자 속도의 지연 및 국가별 재정 우려가 나타날 가능성도 염두에 두고 있습니다.

[채권부문] 4분기 채권 시장은 연준의 긴축 기조에 따른 실물 경제 부담 확대 속에서 통화 긴축 속도 조절 가능하며 변동성 높은 장세 이어질 것으로 전망합니다. 미국은 지난 2개 분기 마이너스 성장을 기록하며 리세션 가능성이 제기되었으나, 고용 호조와 제조업, 소비심리 지수 확장세는 여전히 상황입니다. 이에 연준은 연내 남은 2번의 회의에서 125bp 금리 인상 가능성을 제시하였습니다. 다만, 최근 영국 gilt 금리 급등과 유럽계 투자은행의 CDS 프리미엄 급등 등으로 금융시장 안정성이 흔들리고 있으며, 긴축 효과로 글로벌 경기 둔화가 이어질 것을 고려하면 금리 상승은 제한적일 것이라 판단합니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
연금 혼합2형(VL)	-3.57	-9.91	-13.62	-14.50
(비교지수 대비 성과)	(-0.59)	(-1.19)	(-1.57)	(-1.83)
비교지수(벤치마크)	-2.98	-8.72	-12.05	-12.67

* 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)	-14.50	-8.83	-6.31	-9.34
(비교지수 대비 성과)	(-1.83)	(-1.35)	(-3.97)	(-7.98)
비교지수(벤치마크)	-12.67	-7.48	-2.34	-1.36

* 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	-1,206	-322	-	-312	-	-	-	-	-	8	-104	-1,937
당기	-479	-	-	-391	-	-	-	-	-	10	-102	-962

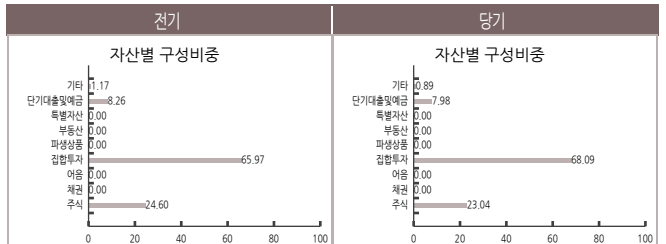
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	6,057	0	0	17,897	0	0	0	0	0	2,097	233	26,285
(1.00)	(23.04)	(0.00)	(0.00)	(68.09)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(7.98)	(0.89)	(100.00)
합계	6,057	0	0	17,897	0	0	0	0	0	2,097	233	26,285

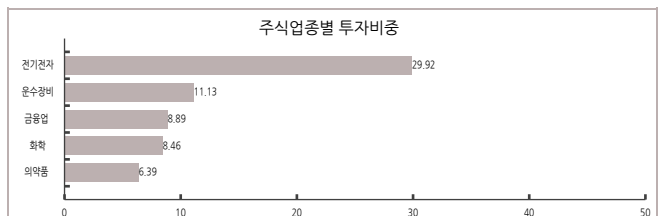
※ (): 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

	업종명	비중		업종명	비중
1	전기전자	29.92	6	유통업	4.75
2	운수장비	11.13	7	서비스업	4.36
3	금융업	8.89	8	통신업	3.86
4	화학	8.46	9	철강및금속	3.44
5	의약품	6.39	10	기타	18.80



* 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	집합투자증권	미래에셋변액보험채권증권투자신탁채권	68.09	6	주식	SK하이닉스	0.68
2	단기상품	은대(우리은행)	7.98	7	주식	현대차	0.53
3	주식	삼성전자	4.34	8	주식	한국전력	0.53
4	주식	삼성SDI	0.85	9	주식	NAVER	0.52
5	주식	삼성바이오로직스	0.84	10	주식	LG에너지솔루션	0.51

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	21,500	1,142	4.34	대한민국	KRW	전기전자	
삼성SDI	411	224	0.85	대한민국	KRW	전기전자	
삼성바이오로직스	275	222	0.84	대한민국	KRW	의약품	
SK하이닉스	2,149	179	0.68	대한민국	KRW	전기전자	
현대차	796	140	0.53	대한민국	KRW	운수장비	
한국전력	6,921	139	0.53	대한민국	KRW	전기사업	
NAVER	708	137	0.52	대한민국	KRW	서비스업	
LG에너지솔루션	317	135	0.51	대한민국	KRW	전기전자	

* 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	17,897	대한민국	KRW	68.09

* 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	2,094	2.07	-	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		합계등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
최미영	부사장	43	81	2,222,078	-	-	2119000125
이대석	차장	40	81	2,222,078	-	-	2120001220
김태현	과장	39	81	2,222,078	-	-	2119000109
윤유라	대리	30	81	2,222,078	-	-	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 이 할 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	4	0.02	4	0.01	
판매회사	40	0.14	39	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	-	1	-	
일반사무관리회사	1	-	1	-	
보수합계	46	0.16	45	0.16	
기타비용	0	-	0	-	
매매 중개수수료	단순매매 중개수수료	4	0.02	5	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	4	0.02	5	0.02
증권거래세	7	0.03	8	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

* 발행행담금내역: 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.65	0.0618	0.7118
당기	0.6413	0.0669	0.7082

* 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
72,279	3,155	65,521	3,425	50.12	198.86

* 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균금액으로 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: %)

2022-01-01 ~ 2022-03-31	2022-04-01 ~ 2022-06-30	2022-07-01 ~ 2022-09-30
60.07	41.78	50.12

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.