

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 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·변액보통·개방형·추가형·일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2022.10.01 ~ 2022.12.31	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 초과수익률을 달성하는 것입니다.		

▶ 재산 현황

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

(단위 : 백만원, 백만원, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
연금 혼합2형(VL)	자산 총액 (A)	26,285	26,472	0.71
	부채 총액 (B)	175	142	-18.75
	순자산총액 (C=A-B)	26,110	26,330	0.84
	발행 수익증권 총 수 (D)	15,746	15,329	-2.65
	기준가격 (E=C/D × 1000)	1,658.22	1,717.61	3.58

※ 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] 인축 속도 둔화에 대한 기대감이 글로벌 시장에 급격히 반영되는 모습을 보이며 10월, 11월 반등세가 지속된 이후 금리보다는 실물 경기 지표로 시장의 관심이 옮겨가며 경기 위축에 대한 우려, 대형 제조업체들의 실적 부진 가시화 등이 겹치면서 글로벌 증시는 12월 조정 양상을 보였습니다. 포트폴리오에서는 낙폭과대 종목에 대한 매수를 진행하였고 자본 경색 우려 완화와 인플레이션 둔화를 예상하여 관련 수혜주에 대한 비중 확대를 시행하였습니다. 배당주 비중을 올리는 한편, 중국의 방역 정책 변화가 국내 증시에 긍정적 영향이 있을 것으로 판단하였으며 중국의 여행 확대 및 물류 확대 관련 수혜가 예상되는 종목에 대한 비중을 확대하였습니다. 저수 하락과정에서 지지효과에 따른 턴어라운드 기대되는 소비재, 콘텐츠 종목에 대한 비중을 상향 대응한 부분이 긍정적이었고 전기차 밸류체인 등 과다한 상승을 보인 종목들에 대한 비중 축소 대응 역시 긍정적으로 작용하였습니다.

[채권부문] 4분기 채권 시장은 경기 및 물가가 점진적으로 둔화되며 주요국 중앙은행들의 인축 베타가 약화되어 강세를 보였습니다. 9월 FOMC에서 연준이 기존 전망을 상회하는 금리 인상 경로를 제시함에 따라 분기초 금리는 상승하였습니다. 10월 금통위에서 제시된 최종 기준금리는 3.50%로 금리가 일시적으로 하락했으나, 이내 미국 9월 CPI가 예상치를 크게 상회하고 PF 유동화자산 디플트 우려가 심화되면서 금리는 재차 상승하는 모습을 보였습니다. 이후 금융당국의 안정책에 시장 불안은 점차 완화되었고, 경기 및 물가 둔화 가능성이 커져 주요국 중앙은행들의 인축 베타 약화로 결국 강세 마감하였습니다. 동 펀드는 듀레이션을 길게 운용하여 금리 하락 국면에서 긍정적 성과를 보였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 인축과 인플레이션의 고점 확인, 한국 금융시장 자금 경색 우려 완화, 중국 방역 완화 등으로 일시적 반등이 발생할 수 있는 1분기로 판단합니다. 다만, 주요 기업 실적 부진을 확인하는 과정에서 한국 시장에서의 자금 이탈 가능성이 높아 4분기 실적 발표 이후에는 재차 조정 발생할 것으로 예상합니다. 저수 방어적 포트폴리오 구성에서 단기적으로는 반등을 염두에 둔 배타 확대 전략으로 선화합니다. 다만, 2,300pt 이상에서는 펀드멘털 훼손에 따른 급격한 조정 가능성이 있기 때문에 실적 턴어라운드 가능한 낙폭과대 중시 대응으로 기민한 대응을 실시할 계획입니다. 전반적으로 개별 종목으로 대응하는 전략이 1분기 지속될 필요 있고 적절한 차익실현을 통해 수익을 누적하는 전략이 유효합니다. [채권부문] 1분기 국내채권 시장은 고강도 인축에 따른 실물 경제 부담에 시장의 포커스가 점차 물가에서 경기로 이동할 것으로 전망합니다. 유럽 에너지 가격 리스크가 존재하나, 아직까지 에너지 가격은 안정적입니다. 환 측면에서도 연준에 발맞춰 금리 인상할 필요성이 낮은 상황입니다. 따라서 최종 기준금리 전망치는 3.50%로 여전히 유효할 것이지만, 아직 금리 인하 가능성을 반영하는 것은 시기상조라고 판단함

니다. 단기적으로 1월 금통위에서 기준금리 동결 혹은 25bp 인상으로 적년말 금리 상승폭을 되돌리는 제한적 강세 가능성이 높을 것으로 전망합니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
연금 혼합2형(VL)	3.58	-0.12	-6.69	-10.52
(비교지수 대비 성과)	(1.07)	(0.42)	(-0.26)	(-0.68)
비교지수(벤치마크)	2.51	-0.54	-6.43	-9.84

※ 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)	-10.52	-10.95	-3.77	-6.25
(비교지수 대비 성과)	(-0.68)	(-1.40)	(-2.32)	(-6.64)
비교지수(벤치마크)	-9.84	-9.55	-1.45	0.39

※ 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		실물 자산	기타			
전기	479	-	-	-391	-	-	-	-	-	10	-102	-962
당기	424	-	-	593	-	-	-	-	-	13	-99	931

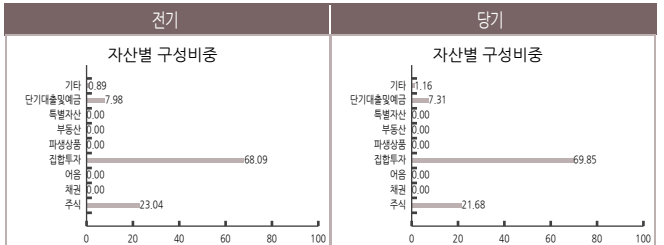
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물 자산	기타			
KRW	5,738	0	0	18,491	0	0	0	0	0	1,936	308	26,472
(1.00)	(21.68)	(0.00)	(0.00)	(69.85)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(7.31)	(1.16)	(100.00)
합계	5,738	0	0	18,491	0	0	0	0	0	1,936	308	26,472

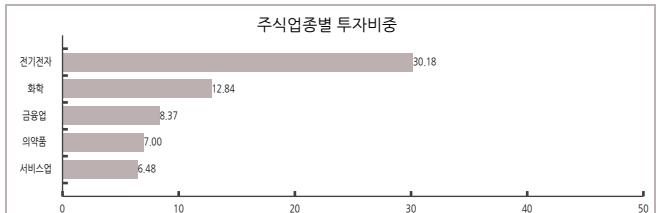
※ () : 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

	업종명	비중	업종명	비중
1	전기전자	30.18	유통업	5.91
2	화학	12.84	운수경비	5.52
3	금융업	8.37	통신업	3.07
4	의약품	7.00	전기가스업	2.95
5	서비스업	6.48	기타	17.68



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	집합투자증권	미래에셋변액보통채권증권투자신탁(채권)	69.85	6	주식	LG에너지솔루션	0.64
2	단기상품	은대(우리은행)	7.31	7	주식	한국전력	0.59
3	주식	삼성전자	3.98	8	주식	삼성SDI	0.58
4	주식	삼성바이오로직스	0.78	9	주식	SK하이닉스	0.54
5	주식	호텔신라	0.74	10	주식	NAVER	0.51

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식 (단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	19,033	1,053	3.98	대한민국	KRW	전기전자	
삼성바이오로직스	251	206	0.78	대한민국	KRW	의약품	
호텔신라	2,365	197	0.74	대한민국	KRW	유통업	
LG에너지솔루션	390	170	0.64	대한민국	KRW	전기전자	
한국전력	7,182	157	0.59	대한민국	KRW	전기사업	
삼성SDI	259	153	0.58	대한민국	KRW	전기전자	
SK하이닉스	1,905	143	0.54	대한민국	KRW	전기전자	
NAVER	754	134	0.51	대한민국	KRW	서비스업	

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

▶ 집합투자증권 (단위: 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	설정일	순자산금액	발행국가	통화	비중
미래에셋변액보험증권투자신탁(채권)	채권형	19879	18,491	대한민국	KRW	69.85

※ 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	1,931	2.76	-	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	부사장	43	81	2,242,034	-	-	2119000125
이대석	차장	40	81	2,242,034	-	-	2120001220
김태현	차장	39	81	2,242,034	-	-	2119000109
윤유라	대리	30	81	2,242,034	-	-	2121001284

※ 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. (인터넷주소 http://dis.kofia.or.kr) 단, 현회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

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

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황 (단위: 백만원, %)

구분	전기		당기		
	금액	비율	금액	비율	
자산운용사	4	0.01	3	0.01	
판매회사	39	0.14	38	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	-	1	-	
일반사무관리회사	1	-	1	-	
보수합계	45	0.16	43	0.16	
기타비용	0	-	0	-	
매매 중개수수료	단순매매 중개수수료	5	0.02	5	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	5	0.02	5	0.02
증권거래세	8	0.03	8	0.03	

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

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

※ 성과보수내역: 해당 없음

※ 발행분담금내역: 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율 (단위: 연환산, %)

	총보수: 비용비율(A)	매매: 중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.6413	0.0669	0.7082
당기	0.6391	0.0694	0.7085

※ 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(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 회전을	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
77,939	2,904	78,687	3,581	57.29	227.28

※ 매매회전을이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율입니다. 매매 회전이율이 높을수록 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이 (단위: %)

2022-04-01 ~ 2022-06-30	2022-07-01 ~ 2022-09-30	2022-10-01 ~ 2022-12-31
41.78	50.12	57.29

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 증권, 시정규모 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 사업연 속성계획(BCP)을 마련하고 있습니다.