

A1002 혼합1형(중신)

※ 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 혼합1형(중신)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 교보약사자산운용, 마이다스셋자산운용, 미래에셋자산운용, 이스트프링자산운용, 한국투자밸류자산운용에 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	혼합1형(중신)		
금융투자협회 펀드코드	44702	고난도펀드 여부	해당하지 않음
펀드의 종류	변액보험 변액보험, 기안형, 우량형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2023.01.01 ~ 2023.03.31	존속기간	추가행으로 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 요인(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, 백만원, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
혼합1형(중신)	자산 총액 (A)	193,988	205,196	5.78
	부채 총액 (B)	802	532	-33.66
	순자산총액 (C=A-B)	193,185	204,664	5.94
	발행 수익증권 총 수 (D)	102,468	102,692	0.22
	기준가격 (E=(C/D)×1000)	1,885.31	1,992.98	5.71

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식부위] 주식시장은 미 연준의 연내 피벗 가능성과 중국의 양회 이후 경기 부양책 발표 기대감으로 가파른 상승세를 보였습니다. 그러나 이후 방향성을 판단하기 어려운 매크로 지표 발표와 미연준 인사들의 매파적 발언, 기대에 미치지 못한 중국 경기 부양책 발표, 미국 중소 은행들의 유동성 위기 발생으로 투자심리 위축되며 조정세가 나타났습니다. 금융, 전기전자, 코스닥 소재 업종의 상승세가 크게 나타났으며 종이목재, 섬유유류, 전기가스 업종 등은 하락하였습니다. 분기중 나타난 업종, 종목의 수급 흐름에 따른 주가 상승은 과도한 수준으로 판단합니다.

[채권부위] 국고채 3년은 전분기보다 43.5bp 하락한 3.290%, 국고채 5년은 44.4bp 하락한 3.295%, 국고채 10년은 37.5bp 하락한 3.360%로 평가되었습니다. 주요국 중앙은행들의 정책금리인상에도 물가 관련 지표 둔화와 실리곤밸리은행 파산 등으로 인한 안전자산 선호현상 강화로 단기를 중심으로 금리 하락하였습니다. 펀드는 듀레이션을 BM대비 소폭 확대 운용하여 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 3/10년 스프레드는 +7.0bp로 전분기보다 6.0bp 확대되었습니다. 펀드는 분기 중 상대적으로 7~10년 만기 구간 비중을 2~3Y 만기구간 비중보다 확대 운용하여 만기구성 효과는 성과에 부정적으로 작용하였습니다. 크레딧 스프레드는 섀터 및 만기구간 전반적으로 전분기말 대비 크게 축소되며 마감하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부위] 미국 경기는 다소 둔화되었으나 중국 리오프닝 이후 본격적으로 경기가 확장되는 구간 진입 시 실적 수혜 종목에 대한 선호는 더욱 커질 것으로 예상됩니다. 관련 익스포저가 큰 국내 증시의 특성 상 주요 기업들의 실적 및 주가 퍼포먼스도 긍정적일 것으로 전망하며 해당 밸류체인 내에서 경쟁 우위를 점하여 실적 성장 및 턴어라운드 기대되는 종목에 대한 선호는 유지 될 것으로 보입니다. 상반기 중 금리 인상의 정점을 확인할 때 까지는 성장주에 대한 선호 유지될 것으로 판단합니다. 과도하게 물려있던 수급이 분산되는 국면에서 IT, 커뮤니케이션, 바이오 업종을 중심으로 순환에 예상합니다. 이후 금리 피벗에 대한 기대감과 실망감이 반복되며 고금리 환경 지속되는 구간에서는 금융비용 부담이 적은 우량한 재무구조 기업에 대한 선호 커질 것으로 전망합니다.

[채권부위] 2분기 한국은행은 3.50%로 금리 동결, 연준은 5월 FOMC에서 5.25%로 25bp 기준금리 인상하여 통화긴축정책 종료할 것으로 예상됩니다. 연준의 정책금리인상 종료로 국내 추가 금리인상에 대한 부담이 감소하고, 남은 상반기 동안 유가 기저효과에 의한 빠른 물가 둔화세를 확인하며 금리 하락 추세가 이어질 가능성 높다고 판단됩니다. 장단기 스프레드는 금융불안 등으로 촉발된 글로벌 통화긴축 완화 분위기로 단기를 중심으로 강세를 보이며 확대될 것으로 예상됩니다. 크레딧 스프레드는 추가 축소여력이 줄어있고 경기부진 및 부동산 프로젝트 파이낸싱 관련 경제감 지속 등으로 확대될 것으로 판단됩니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
혼합1형(중신)	5.71	8.39	4.75	-2.10
(비교지수 대비 성과)	(0.72)	(0.76)	(0.33)	(-0.34)
비교지수(벤치마크)	4.99	7.63	4.42	-1.76

* 비교지수(벤치마크): KIS종합채권지수 X 65% + KOSPI X 25% + CALL X 10%

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 손익현황

(단위: %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
혼합1형(중신)	-2.10	-6.25	9.38	3.26
(비교지수 대비 성과)	(-0.34)	(-0.26)	(1.07)	(-1.93)
비교지수(벤치마크)	-1.76	-5.99	8.31	5.19

* 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	2,000	2,439	-	555	64	-	-	-	-	144	-477	4,764
당기	6,929	3,625	-	789	21	-	-	-	-	136	-475	11,026

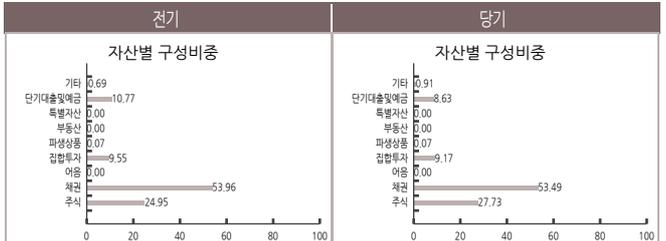
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	56,901	109,756	0	18,827	135	0	0	0	0	17,708	1,870	205,196
(1.00)	(27.73)	(53.49)	(0.00)	(9.17)	(0.07)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(8.63)	(0.91)	(100.00)
합계	56,901	109,756	0	18,827	135	0	0	0	0	17,708	1,870	205,196

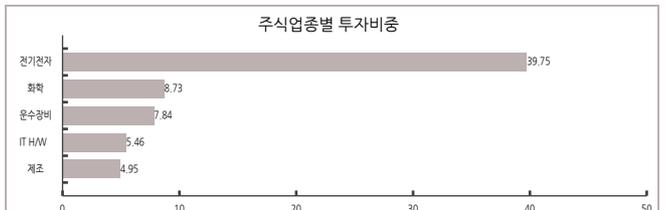
* (): 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

업종명	비중	업종명	비중
1 전기전자	39.75	6 금융업	4.94
2 화학	8.73	7 서비스업	4.14
3 운수장비	7.84	8 철강및금속	3.63
4 IT HW	5.46	9 의약품	3.44
5 제조	4.95	10 기타	17.12



* 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	집합투자증권	미래에셋변액보험채권증권투자신탁(채권)	9.17	6	채권	국고00875-230621-6	2.92
2	단기상품	은대(우리은행)	7.90	7	채권	미래에셋캐피탈73-1	2.54
3	주식	삼성전자	5.66	8	채권	대전도사공사2022-45	1.95
4	채권	신한카드2049-3	3.79	9	채권	국고04250-2512(22-13)	1.92
5	채권	국고01500-5003(20-2)	3.10	10	채권	롯데카드441-1	1.90

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	181,467	11,614	5.66	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
신한카드20493	8,000	7,781	대한민국	KRW	2019-10-07	2024-10-07		AA+	3.79
국고01500-5003(20-2)	9,500	6,362	대한민국	KRW	2020-03-10	2050-03-10		N/A	3.10
국고00875-2306(21-6)	6,000	5,989	대한민국	KRW	2021-06-10	2023-06-10		N/A	2.92
미래에셋캐피탈73-1	5,000	5,208	대한민국	KRW	2022-12-08	2024-12-06		AA-	2.54
대진도시공사2022-45	4,000	4,005	대한민국	KRW	2022-04-29	2025-04-29		AA+	1.95
국고04250-2512(2-13)	3,800	3,943	대한민국	KRW	2022-12-10	2025-12-10		N/A	1.92
롯데카드441-1	4,000	3,904	대한민국	KRW	2021-07-09	2024-07-09		AA-	1.90

※ 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 집합투자증권

(단위: 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	설정일	순자산금액	발행국가	통화	비중
미래에셋연보합채권증권투자신탁(채권)	채권형	19,402	18,827	대한민국	KRW	9.17

※ 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	16,169	2.99	-	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	44	74	2,315,367	-	-	2119000125
이대석	차장	41	74	2,315,367	-	-	2120001220
김태현	차장	40	74	2,315,367	-	-	2119000109
윤유라	대리	31	74	2,315,367	-	-	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://ds.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	김태현
2021.07.16 ~ 현재	윤유라

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기	
	금액	비율	금액	비율
자산운용사	39	0.02	39	0.02
판매회사	321	0.17	326	0.16
펀드재산보관회사(신탁업자)	5	-	5	-
일반사무관리회사	8	-	8	-
보수합계	373	0.19	379	0.19
기타비용	2	-	1	-
매매 중개수수료	단순매매 중개수수료		22	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0	-
	합계		22	0.01
증권거래세	32	0.02	27	0.01

※ 펀드의 순자산총액(간접간) 대비 비율을 나타냅니다.

※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 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	0.7713	0.0458	0.8171
당기	0.7688	0.0446	0.8134

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

※ 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평균액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매중개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
462,967	15,177	375,159	13,326	24.65	99.96

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

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2022-07-01 ~ 2022-09-30	2022-10-01 ~ 2022-12-31	2023-01-01 ~ 2023-03-31
28.15	27.25	24.65

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, 시장규모 등을 감안할 때 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 유동성 부족에 따른 현금성 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 관리되고 있으며, 내부 투자 가이드라인에 의거하여 투자 전략의 점검, 성과 측정과 위험 관리가 이루어지고 있습니다.

나. 재간판펀드 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.