

A2003 연금 혼합2형(VL)

※ 공지 사항

1. 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)의 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 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 금융투자업에 관한 법률			
펀드명칭	연금 혼합2형(VL)		
금융투자협회 펀드코드	44705	고난도펀드 여부	해당하지 않음
펀드의 종류	변액보험 변액보험, 개방형, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2023.01.01 ~ 2023.03.31	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 초과수익률을 달성하는 것입니다.		

▶ 재산 현황

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

(단위: 백만원, 백만원, %)			
펀드명칭	항목	전기말	당기말
연금 혼합2형(VL)	자산 총액 (A)	26,472	27,107
	부채 총액 (B)	142	155
	순자산총액 (C=A-B)	26,330	26,952
	발행 수익증권 총수 (D)	15,329	14,987
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,717.61	1,798.28

※ 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] 국내 증시는 연초 급등세에 따른 부담으로 2월 소폭 조정세를 보이다 3월 재차 상승 전환하였고 코스닥은 강세 흐름을 이어갔습니다. 국내 시장은 반도체 등 수출 전반의 부진세가 이어지면서 유일하게 성장세를 보인 자동차 및 2차전지 산업 중심으로 수급 풀림 현상이 두드러졌으며 이로 인해 업종간 주가 차별화도 확대 되었습니다. 펀드는 하반기 이후 실적 개선 가능한 개별 종목 위주의 매수를 진행하였으며 이는 3월 긍정적 성과에 기여하였습니다.

[채권부문] 1분기 채권 시장은 고강도 긴축으로 인한 성장 하방 위험 및 금융 시스템 우려 확대로 강세를 보였습니다. 1월 국고채 금리는 우호적인 수급 환경과 경기에 초점을 두었던 1월 금융통화위원회 진행에 따라 큰 폭 하락하였습니다. 2월에는 예상 상회하는 미국의 1월 고용 및 물가 지표로 인해 터미널레이트 전망이 상향 조정되어 금리 재반등하였습니다. 2월 금통위에서 한국은행은 시장의 예상대로 기준금리를 동결하였으나, 대다수 위원들이 추가 인상을 열어두었다고 밝혔습니다. 그러나 이후 3월 중 SVB 파산 사태와 CS 유통성 위기 사태가 연이어 발생하여 강세를 전환하며 1분기 금리는 큰 폭 하락하였습니다. 동 펀드는 듀레이션을 길게 운용하여 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 커브 플래트닝 후 다시 스티프닝되는 변동성 높았던 장세 속에 현물/선물 매매 대응으로 BM을 소폭 상회하는 성과로 방어하였습니다. 확대되었던 크레딧 스프레드가 다시 축소되던 가운데 포트폴리오의 회사채/여전채 확대 및 차익실현으로 섹터 측면에서도 긍정적 성과를 보였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 실적 모멘텀 중심의 포트폴리오가 필요한 시점으로 판단하며 개별적으로 1분기 실적 서프라이즈가 나올 수 있는 종목을 선별하여 대응하는 한편, 상반기 실적 부진으로 조정 받은 종목들에 대한 관심을 높이고 2분기 이후 점진적 실적 개선 여부를 판단하여 비중을 확대할 계획입니다. 순환매가 재차 강화되는 기간으로 판단하고 있어 차익실현과 저점매수를 꾸준히 시행할 필요가 커졌으며, 반도체에 대한 점진적 비중 상향 및 관련 중소형주 익스포저를 활용한 매매 전략을 시행할 예정입니다. 의학, 증권, 필수소비재, IT, 기계에 대한 긍정적 뷰를 제시하여 은행, 통신, 유틸리티는 저점 주가 수준이나 반등이 쉽지 않은 국면으로 판단하여 비중 축소 의견입니다.

[채권부문] 중앙은행 입장에서는 그 간의 행보에 대한 정당성과 신뢰성을 확보하고 기대 인플레이션을 안정된 상태로 유지해야 하기에 물가상승률이 장기 목표인 2%대에 근접한 수치를 유지하기 전까지는 '인하는 시기상조' 라는 의사를 지속적으로 표출할 것으로 전망합니다. 2분기의 경우, 미국의 테트비 하락이 주가변동에 반영되어 미국 서비스 물가 상승률이 둔화할 것으로 전망되긴 하나, 이러한 전제가 실제로 물가 지표에 반영되고, 2분기 내내 하락 기조가 일관성을 보이며 지속되는 모습이 보일 경우야마 비로소 현재의

연내 인하 프라이싱이 정당화될 수 있을 것으로 보입니다. 현재 금리 레벨에서는 듀레이션을 유지하고, 레인지 대응하며 중앙은행 매패 발언 혹은 물가 지표 쇼크 등의 이벤트에 따른 금리 변동 시 듀레이션을 확대하며 통화정책 포커스에서 물가에서 경리로 완전히 옮겨가는 것에 사전적으로 대비할 계획입니다. 커브도 플래트닝 진행 시 스티프너 포지션 구축의 기회로 삼을 것이며, 크레딧은 종목을 선별하여 매수하며 YTM 제고에 나설 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

구분	(단위: %)			
	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
연금 혼합2형(VL)	4.70	8.45	4.57	-2.31
(비교지수 대비 성과)	(-0.29)	(0.82)	(0.15)	(-0.55)
비교지수(벤치마크)	4.99	7.63	4.42	-1.76

※ 비교지수(벤치마크): KOS2000채권지수 X 65% + KOSPI X 25% + CALL X 10%

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

구분	(단위: %)			
	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
연금 혼합2형(VL)	-2.31	-8.08	6.67	-1.69
(비교지수 대비 성과)	(-0.55)	(-2.09)	(-1.64)	(-6.88)
비교지수(벤치마크)	-1.76	-5.99	8.31	5.19

※ 비교지수(벤치마크): KOS2000채권지수 X 65% + KOSPI X 25% + CALL X 10%

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

▶ 손익현황

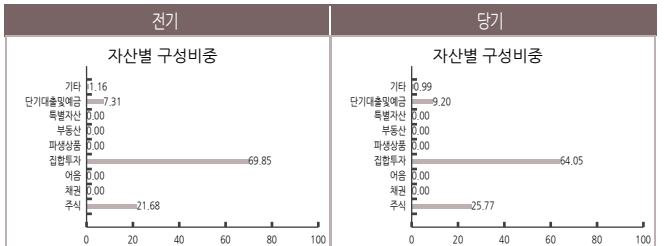
구분	(단위: 백만원)											
	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	424	-	-	593	-	-	-	-	-	13	-99	931
당기	551	-	-	763	-	-	-	-	-	16	-102	1,228

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

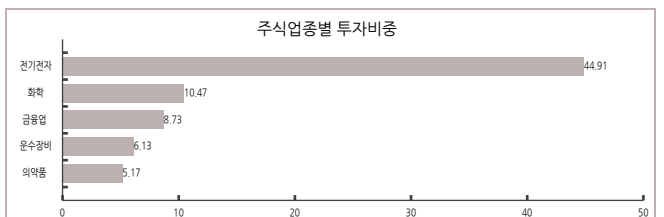
구분	(단위: 백만원, %)											
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외	부동산	특별자산	단기대출 및 예금	기타	자산 총액	
KRW	6,985	0	0	17,361	0	0	0	0	0	2,493	268	27,107
(1.00)	(25.77)	(0.00)	(0.00)	(64.05)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(9.20)	(0.99)	(100.00)
합계	6,985	0	0	17,361	0	0	0	0	0	2,493	268	27,107

※ (): 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

업종명		비중	업종명		비중
1	전기전자	44.91	6	철강및금속	4.30
2	화학	10.47	7	서비스업	3.89
3	금융업	8.73	8	ITHW	2.78
4	운수장비	6.13	9	유통업	2.67
5	의약품	5.17	10	기타	10.95



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

▶ 투자대상 상위 10종목

구분		종목명	비중	구분		종목명	비중
----	--	-----	----	----	--	-----	----

1	집합투자증권	미래에셋연액보합채권증권투자신탁(채권)	64.05	6	주식	POSCO홀딩스	0.86
2	단기상품	은대(우리은행)	9.20	7	주식	삼성바이오로직스	0.86
3	주식	삼성전자	5.82	8	주식	삼성SDI	0.83
4	주식	LG에너지솔루션	1.90	9	주식	LG화학	0.71
5	주식	SK하이닉스	0.92	10	주식	NAVER	0.62

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ **주식** (단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	24,667	1,579	5.82	대한민국	KRW	전기전자	
LG에너지솔루션	880	514	1.90	대한민국	KRW	전기전자	
SK하이닉스	2,811	249	0.92	대한민국	KRW	전기전자	
POSCO홀딩스	633	233	0.86	대한민국	KRW	철강및금속	
삼성바이오로직스	295	232	0.86	대한민국	KRW	의약품	
삼성SDI	307	226	0.83	대한민국	KRW	전기전자	
LG화학	270	192	0.71	대한민국	KRW	화학	
NAVER	830	168	0.62	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	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
미래에셋연액보합채권증권투자신탁(채권)	채권형	17,892	17,361	대한민국	KRW	64.05

* 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	2,487	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		합회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
최미영	부서장	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. (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 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	3	0.01	3	0.01	
판매회사	38	0.14	37	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	-	1	-	
일반사무관리회사	1	-	1	-	
보수합계	43	0.16	42	0.16	
기타비용	0	-	0	-	
매매 중개수수료	단순매매 중개수수료	5	0.02	7	0.03
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	5	0.02	7	0.03
증권거래세	8	0.03	9	0.04	

* 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	0.6391	0.0694	0.7085
당기	0.64	0.1109	0.7509

* 총보수 비용비율(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.

* 매매 중개수수료 비율이란 매매 중개수수료를 순자산 연평균액(보수비용 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
91,674	5,465	109,312	4,745	74.11	300.55

* 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균금액으로 나눈 비율입니다. 매매 회전율이 높을 경우 매매거래수수료(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
50.12	57.29	74.11

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 증권은 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 발생시 리스크 관리, 투자 자산 모니터링 등 회사의 주요 기능이 계속 수행 될 수 있도록 사업연속성계획(BCP)을 마련하고 있습니다.