

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 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 변액보험, 개방형, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2023.04.01 ~ 2023.06.30	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

이래 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)	27,107	26,371	-2.71
	부채 총액 (B)	155	135	-13.10
	순자산총액 (C=A-B)	26,952	26,236	-2.65
	발행 수익증권 총수 (D)	14,987	14,542	-2.97
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,798.28	1,804.17	0.33

※ 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] 실적 둔화가 예상되는 내수 방어주를 줄이고 반도체, 조선, 기계 등 수출 개선 업종을 확대한 전략이 긍정적으로 적용하였습니다. 배터리 업종 비중을 시장 수준으로 확대하였으며 시총상위주를 확대하여 벤치마크 지수가 상승하는 과정에서 긍정적인 성과를 낼 수 있도록 포트폴리오를 조정하였고 2분기 말 배당을 시장 대비 높은 수준으로 인식하기 위하여 주요 반기 배당주에 대한 비중을 확대하였습니다. 조선, 기계 등 산업재는 중국과의 경쟁 관계, 미국에서의 제조 익스포저 등에 힘입어 긍정적인 흐름을 보였고, 엔터 중목들의 실적 서프라이즈 가시성이 높아지는 부분, 자동차의 꾸준한 수출 호조세가 업종에 긍정적인 영향을 주었습니다.

[채권부문] 2분기 채권 시장은 국내 물가지표가 꾸준히 둔화하는 국면 속, 금리 동결 및 인하 기대를 통제하기 위해 제1차 매파성을 드러낸 대내외 중앙은행들의 스탠스로 인해 약세를 보였습니다. 4월 초 금통위의 만장일치 금리 동결 결정 및 물가 오름 폭 둔화 전망 대두되며 강세를 보였으나, 미국 은행위기 불안 완화 등에 따른 위험자산 선호로 금리 반등세가 이어지고, 5월 FOMC에서도 25bp 인상 가능성이 대두됨에 따라 강세폭을 반납하며 보합세를 보였습니다. 5월 FOMC 성명서가 비물가지표적으로 해석되어 향후 기준금리 동결 기대감이 높아지며 강세를 보이며 시작했으나, 5월 말 진행된 금통위에서 연내 기준금리 인하를 부정함과 동시에 기준금리 1회 인상 가능성을 드러내고, 추경 진행 가능성 대두됨에 따라 강세 폭 반납하며 약세 마감하였습니다. 6월 초 국내 5월 소비자 물가가 헤드라인 기준 YoY +3.3%를 기록함에 따라 강세 출발하였으나, 캐나다 중앙은행 및 영란은행, 미 연준이 통화정책 결정 회의에서 매파성을 드러내고, 중앙은행 인사들의 매파적 발언 지속함에 따라 글로벌 금리 움직임에 동조되며 약세 마감하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 3분기 한국 주식 시장은 하반기 이후 실적 개선 업종을 위주로 제한적인 상승세를 보일 것으로 예상하는 한편 분기 후반 반도체 수출의 회복이 가시적일 경우 추가적인 상승을 보일 것으로 예상합니다. 원자재 가격 상승을 제품 가격으로 전가하며 실적을 냈던 주요 제조, 소비재, 운송 업체들의 실적 호조세는 둔화되는 상황으로 판단하며 비용이 하락하는 과정에서 수혜를 볼 수 있는 업종에 대한 관심이 일부 상승할 수 있습니다. 중국의 소비, 수출, 투자 위축된 상황에서 관련주가 당기에 반등하기는 쉽지 않을 것으로 보이는 반면, 미국, 유럽, 인도할 수출이 개선되는 업종이나 중국에 대한 관심이 지속될 것이며 반도체, 이차전지, 자동차, 조선, 건설기계, 소비재 ODM, 엔터 등의 상반기 주도 업종이 당분간 유지 될 것으로 예상합니다. KOSPI에 대한 외국인인 수급은 수출 회복과 부동산 우려 진정이 발생할 경우 제2차 매수세로 전환할 것으로 판단합니다.

[채권부문] 물가, 환율, 경기 등의 경기 펀더멘털을 고려할 때, 우리나라의 기준금리 추가 인상 가능성은

높지 않다는 판단이며, 1회 더 인상이 되더라도 그 지속 기간이 크지 않을 것으로 예상됩니다. 이에 국내 채권 금리는 국고채 10년물 기준 3.75%를 상단으로 3Q 기간동안 박스권 움직임을 보일 것으로 전망합니다. 향후 추경 및 중국 경기, 산유국의 추가 감소 리스크 등으로 인해 인해 일시적으로 변동성이 확대되고 금리 상승폭이 확대될 가능성은 있으나, 중기적 시점에서 경기 펀더멘털 및 물가 추이 등을 고려할 경우, 여전히 3.75% 이상의 국고채 금리 (10년물 기준) 수준에서는 듀레이션을 확대해나가는 전략이 유효할 것으로 판단합니다. 3분기 후반부에 들어서면서부터 커브 스티프닝이 빠르게 진행되며 기준금리 인하를 본격적으로 반영할 것으로 전망합니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
연금 혼합2형(VL)	0.33	5.04	8.80	4.92
(비교지수 대비 성과)	(-0.28)	(-0.59)	(0.51)	(-0.14)
비교지수(벤치마크)	0.61	5.63	8.29	5.06

※ 비교지수(벤치마크): KOS종합채권지수 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)	4.92	-8.79	2.33	-0.23
(비교지수 대비 성과)	(-0.14)	(-1.66)	(-0.80)	(-6.70)
비교지수(벤치마크)	5.06	-7.13	3.13	6.47

※ 비교지수(벤치마크): KOS종합채권지수 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	결합투자	장내		장외	실물자산			
전기	551	-	-	763	-	-	-	-	16	-102	1,228
당기	293	-	-	-122	-	-	-	-	18	-101	88

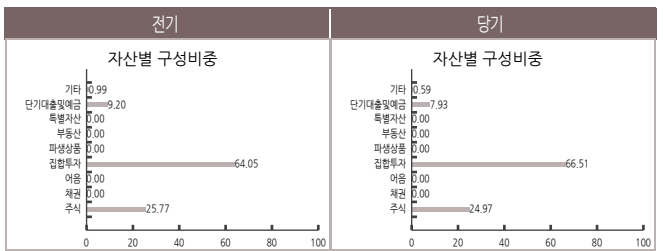
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	결합투자	장내		장외	실물자산			
KRW	6,584	0	0	17,539	0	0	0	0	2,092	156	26,371
(100)	(24.97)	(0.00)	(0.00)	(66.51)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(7.93)	(0.59)	(100.00)
합 계	6,584	0	0	17,539	0	0	0	0	2,092	156	26,371

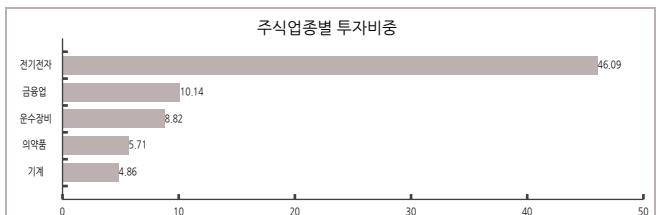
※ (): 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

	업종명	비중	업종명	비중
1	전기전자	46.09	화학	4.40
2	금융업	10.14	서비스업	4.16
3	운수업	8.82	제조	3.17
4	의약품	5.71	철강및금속	2.68
5	기계	4.86	기타	9.97



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

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

1	집합투자증권	미래에셋연약보합채권증권투자신탁(채권)	6651	6	주식	삼성바이오로직스	0.71
2	단기상품	은대(우리은행)	793	7	주식	삼성SDI	0.67
3	주식	삼성전자	5.75	8	주식	LG화학	0.59
4	주식	LG에너지솔루션	1.69	9	주식	현대차	0.54
5	주식	SK하이닉스	1.34	10	주식	POSCO홀딩스	0.47

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식 (단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	21,009	1,517	5.75	대한민국	KRW	전기전자	
LG에너지솔루션	806	446	1.69	대한민국	KRW	전기전자	
SK하이닉스	3,072	354	1.34	대한민국	KRW	전기전자	
삼성바이오로직스	250	186	0.71	대한민국	KRW	의약품	
삼성SDI	263	176	0.67	대한민국	KRW	전기전자	
LG화학	233	155	0.59	대한민국	KRW	화학	
현대차	691	143	0.54	대한민국	KRW	운수장비	
POSCO홀딩스	321	125	0.47	대한민국	KRW	철강및금속	

* 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
미래에셋연약보합채권증권투자신탁(채권)	채권형	18,203	17,539	대한민국	KRW	66.51

* 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	2,087	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	2,337,615	-	-	2119000125
이대석	차장	41	74	2,337,615	-	-	2120001220
김태현	차장	40	74	2,337,615	-	-	2119000109
윤유라	대리	31	74	2,337,615	-	-	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	3	0.01	4	0.01	
판매회사	37	0.14	37	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	-	1	-	
일반사무관리회사	1	-	1	-	
보수합계	42	0.16	43	0.16	
기타비용	0	-	0	-	
매매 중개수수료	단순매매 중개수수료	7	0.03	6	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	7	0.03	6	0.02
증권거래세	9	0.04	9	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	0.64	0.1109	0.7509
당기	0.6426	0.0878	0.7304

* 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 보수비율수준을 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
93,713	3,811	91,681	4,489	65.87	264.21

* 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: %)

2022-10-01 ~ 2022-12-31	2023-01-01 ~ 2023-03-31	2023-04-01 ~ 2023-06-30
57.29	74.11	65.87

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