

# 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, 변액보통, 개방형, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2023.10.01 ~ 2023.12.31	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.

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
연금 혼합2형(VL)	자산 총액 (A)	25,383	26,006	2.46
	부채 총액 (B)	171	70	-59.15
	순자산총액 (C=A-B)	25,212	25,936	2.87
	발행 수익증권 총수 (D)	14,186	13,947	-1.68
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,777.27	1,859.58	4.63

\* 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] 2023년 3분기 전반적인 글로벌 시장 조정기 발생 이후 물가 안정화가 이루어지면서 미국 연준은 인축 사이클 종료 시점을 시사하였습니다. 금리는 급격히 하락하는 모습을 보이며 24년 6회 수준의 인하가 발생할 것이라는 수준의 기대감이 형성되었고 완화적 통화정책 기대감에 따라 한국시장은 급격한 반등세를 보였습니다. 또한, 한국 정부는 한시적 금매도 금지를 시행하며 개인투자자 보호를 위한 정책을 도입하였으며 부동산 PF 등 신용 위기 가능성을 차단할 수 있도록 금융 안정 펀드를 조성하고 개인 사업자들의 은행 이자 경감에 대한 조치를 검토하는 등 주식시장에 우호적인 태도를 보이고 있습니다. 태영건설 위크아웃, 세마금융고 유동성 위기 등 과거 금융 시장에 큰 변동성을 가져올 수 있는 이벤트들이 발생했음에도 불구하고 정부와 금융기관들의 적극적인 대응으로 해당 이슈들이 타 금융기관이나 건설 업체로 이전은 전이되는 모습을 보이지 않고 있다는 측면 역시 투자 심리를 훼손하지는 않았습니다.

[채권부문] 4분기 국내 채권 시장은 지속적인 미국 경기 및 물가 지표 둔화로 인한 조기 기준금리 인하 기대 등으로 큰 폭의 강세를 보였습니다. 12월 FOMC의 경우 내년도 성장을 및 물가상승률 전망치 하향 조정 등 예상을 뛰어넘는 통화 완화적 기조가 관찰되었습니다. 이로 인한 미국채 강세에 연동되어 재차 달러를 시작한 국고채 금리 역시 연말까지 강세폭을 유지하며 마감했습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 2024년 1분기 한국 주식 시장은 전분기 급변등에 따른 숏테크 국면에 진입할 것으로 예상하나 공매도 금지 조치 이후의 개인 수급 우위 시장이 지속되는 환경에서 KOSDAQ 중심의 테마주 순환에는 지속될 것으로 예상합니다. 24년 1분기까지도 급격한 기업 실적 회복이 가시적인 상황은 아니기 때문에 경기 호조에 의한 자수의 일방적 상승은 쉽지 않습니다. 물가와, 금리, 달러 방향성에 민감한 상태에서 박스권을 형성할 가능성이 높습니다. 미국과 한국 모두 중요 선거를 앞두고 있는 상황이기 때문에 이에 따른 정책 변화와 정책 수혜를 판단하여 지속적으로 신규 테마주가 형성될 가능성이 높고 국내의 경우 부동산 정책, 신성장 산업 육성에 대한 기대감이 높아질 것으로 판단합니다.

[채권부문] 2024년 1분기는 물가 및 경기 지표, 중앙은행 인사들의 발언에 영향받으며 기준금리 인하 시점을 탐색하는 과정에서 높은 변동성을 보일 것으로 전망합니다. 물가 상승률의 예상 둔화 경로를 고려할 경우, 24년 3월 기준금리 인하는 다소 시기상조라는 판단입니다. 물가 상승률이 2%대에 안착하는 시점인 2분기 후반~3분기 이후에야 기준금리가 인하될 가능성이 높다고 판단됩니다. 이에 미국채 달러에 동조되며 빠르게 하락한 국고채 금리 역시 1분기 중 되돌림이 있을 전망입니다.

## ▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
연금 혼합2형(VL)	4.63	3.07	3.41	8.27
(비교지수 대비 성과)	(-0.83)	(-1.35)	(-1.64)	(-2.02)
비교지수(벤치마크)	5.46	4.42	5.05	10.29

\* 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)	8.27	-3.13	-3.59	6.26
(비교지수 대비 성과)	(-2.02)	(-2.58)	(-3.35)	(-6.86)
비교지수(벤치마크)	10.29	-0.55	-0.24	13.12

\* 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	-195	-	-	-100	-	-	-	-	-	15	-99	-379
당기	351	-	-	882	-	-	-	-	-	14	-96	1,152

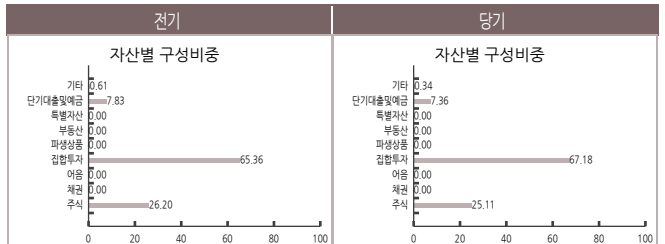
## 3. 자산현황

### ▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	6,531	0	0	17,472	0	0	0	0	0	1,914	89	26,006
(1.00)	(25.11)	(0.00)	(0.00)	(67.18)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(7.36)	(0.34)	(100.00)
합계	6,531	0	0	17,472	0	0	0	0	0	1,914	89	26,006

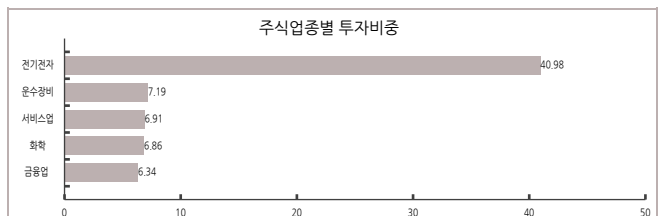
\* ( ) : 구성비중



## ▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

	업종명	비중		업종명	비중
1	전기전자	40.98	6	의약품	6.09
2	운수장비	7.19	7	제조	3.44
3	서비스업	6.91	8	유통업	2.91
4	화학	6.86	9	운수창고	2.77
5	금융업	6.34	10	기타	16.51



\* 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

## ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	집합투자증권	미래에셋변액보험채권증권투자신탁(채권)	67.18	6	주식	삼성바이오로직스	0.64
2	단기상품	은대(우리은행)	7.36	7	주식	NAVER	0.55
3	주식	삼성전자	5.66	8	주식	셀트리온	0.55
4	주식	SK하이닉스	1.55	9	주식	현대차	0.51
5	주식	LG에너지솔루션	1.14	10	주식	POSCO홀딩스	0.49

## ■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	18,752	1,472	5.66	대한민국	KRW	전기전자	
SK하이닉스	2,846	403	1.55	대한민국	KRW	전기전자	
LG에너지솔루션	691	295	1.14	대한민국	KRW	전기전자	
삼성바이오로직스	218	166	0.64	대한민국	KRW	의약품	
NAVER	639	143	0.55	대한민국	KRW	서비스업	
셀트리온	705	142	0.55	대한민국	KRW	의약품	
현대차	650	132	0.51	대한민국	KRW	운수장비	
POSCO홀딩스	254	127	0.49	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
미래에셋변액보험채권투자신탁(채권)	채권형	17,320	17,472	대한민국	KRW	67.18

\* 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	1,909	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	운용중인 펀드 현황		협회등록번호
		펀드개수	운용규모	
최미영	부서장	74	2,344,750	2119000125
김태현	차장	74	2,344,750	2119000109
윤유라	대리	74	2,344,750	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 투자운용인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함. (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
2019.01.24 ~ 현재	김태현
2021.07.16 ~ 현재	윤유라
2020.09.17 ~ 2023.08.25	이대석

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기		
	금액	비율	금액	비율	
자산운용사	4	0.01	3	0.01	
판매회사	37	0.14	36	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	-	1	-	
일반사무관리회사	1	-	1	-	
보수합계	42	0.16	41	0.16	
기타비용	0	-	0	-	
매매 중개수수료	단순매매 중개수수료	6	0.02	5	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	6	0.02	5	0.02
증권거래세	9	0.03	8	0.03	

\* 펀드의 순자산총액(간평잔) 대비 비율을 나타냅니다.

\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용으로서 매매, 중개수수료는 제외하였습니다.

\* 성과보수내역: 해당 없음

\* 발행분담금내역: 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.6439	0.0934	0.7373
당기	0.6422	0.0859	0.7281

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

\* 매매 중개수수료 비율이란 매매 중개수수료를 순자산 연평잔액(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
109,345	3,776	111,345	4,214	65.78	260.99

\* 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율입니다. 매매 회전율이 높을수록 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2023-04-01 ~ 2023-06-30	2023-07-01 ~ 2023-09-30	2023-10-01 ~ 2023-12-31
65.87	62.52	65.78

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 관리되고 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.