

D1002 혼합1형(VUL종신)

※ 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(VUL종신)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 NH-Amundi자산운용,미래에셋자산운용,브이아이자산운용,신한자산운용,키움투자자산운용,한국투자증권자산운용,한화자산운용에 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(VUL종신)		
금융투자협회 펀드코드	58705	고난도펀드 여부	해당하지 않음
펀드의 종류	변액보험 변액보험, 기형형, 추가형, 일반형	최초설정일	2006.07.24
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 초과 수익률을 달성하는 것입니다.		

▶ 재산 현황

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

(단위: 백만원, 백만회, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
혼합1형(VUL종신)	자산 총액 (A)	363,478	384,971	5.91
	부채 총액 (B)	512	1,462	185.82
	순자산총액 (C=A-B)	362,967	383,509	5.66
	발행 수익증권 총 수 (D)	219,144	219,537	0.18
	기준가격 (E=(C/D)×1000)	1,656.29	1,746.90	5.47

* 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

[주식 부문] 지난 분기 주식 시장은 분기 초 중동지역의 지정학적 리스크 확대, 미 국제금리 급등, 빅테크 실적 우려 등의 영향으로 시장의 경계감이 고조되며 낙폭 확대되었으나 이후 매크로 지표에서 확인된 디스인플레이션 기조 속에 미국채 발행 축소, 기준금리 동결 전망 등이 시장 금리 하락으로 이어지며 증시는 반등세 보였습니다. 업종별로는 운송, 반도체, 헬스케어, 커뮤니케이션 업종의 상승세가 크게 나타난 반면 소재, 건설, 보험, 경기소비재 업종 등은 하락하였습니다.

[채권 부문] 분기 초 여전히 견조한 미 고용으로 인한 고금리 장기화 가능성 확대, 중동 지정학적 위험 부상에 따른 유가 경제성리, 매파적으로 해석된 국내 통화정책 방향론 등으로 인하여 금리가 상승하며 연고 점을 갱신하였습니다. 다만 물가를 비롯한 대내외 경기 지표가 재차 둔화흐름을 보이고, 이스라엘 사태에 대해 금리 레벨 부담이 높아진 점과 유가 상승 우려가 급격히 해소되는 흐름을 보이며 따라 금융 시장 내 기준금리 인상 사이클 종료 전망이 확대되면서 금리는 하락 전환하였으며, 이후 완화적인 FOMC를 소화하며 강세 폭을 확대하며 마감하였습니다. 펀드 성과는 시장을 상회하였습니다. 펀드 내 잔존기간을 시장 대비 길게 가져간 방향성 전략과 크레딧 채권들이 상대적으로 강세를 보이며 따라 섹터 전략 등이 성과에 긍정적으로 작용하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식 부문] 추가 긴축 우려가 완화되었고, 기준 금리 인하 사이클 진입으로 투자 심리는 긍정적으로 돌아섰습니다. 그러나 상반기 금리 인하폭은 제한적이고 경기 연착륙에 대한 확신은 다소 부족한 것으로 판단됩니다. 기업들의 실적 시즌이 본격적으로 시작되기 전까지는 시장은 긍정적 기대감을 바탕으로 상승세를 보일 수 있겠으나 분기말로 갈수록 경계감이 확산될 것으로 전망합니다. 상반기까지는 코스피 밸류에이션 부담이 있고, 미국 경기 하강에 대한 우려가 존재함에 따라 가치주 대비 성장주의 우세가 전망됩니다. 다만 변동이 높았던 만큼 조정기 있을 수 있으므로 변동성에 유의하고자 합니다.

[채권 부문] 1분기 국내 채권시장은 국고 3년 3.00~3.40%, 국고 5년 3.05~3.45%, 국고 10년 3.05~3.50%의 레인지 내에서 등락할 것으로 전망합니다. 연준의 스탠스 선화, 인플레이션 둔화 추세가 지속되며 강세 압력이 우위를 보일 것으로 전망합니다. 다만 최근 금리 하락에 따라 채자 역캐리 장세 진입하며 금리 레벨 부담이 높아진 점과 유가 상승 우려도 채자 부각될 수 있는 여건이 금리 하단을 제한할 것으로 예상합니다. 이에 펀드 잔존기간은 당분간 시장대비 높은 수준을 유지할 계획이며, 시장의 변동성을 이용하여 레인지 내에서 비중 조절을 통하여 대응할 계획입니다. 커브의 경우 장단기 스프레드 5bp 수준에서는 점진적으로 커브 스티프닝을 확대할 계획이며, 크레딧의 경우 우량등급 위주로 비중을 점진적으로 늘려나갈 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
혼합1형(VUL종신)	5.47	3.91	4.55	10.13
(비교지수 대비 성과)	(0.01)	(-0.51)	(-0.50)	(-0.16)
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
혼합1형(VUL종신)	10.13	-2.79	-2.76	11.17
(비교지수 대비 성과)	(-0.16)	(-2.24)	(-2.52)	(-1.95)
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	-3,856	-626	-	-152	-50	-	-	-	-	228	-978	-5,435
당기	7,401	12,407	-	403	242	-	-	-	-	252	-819	19,886

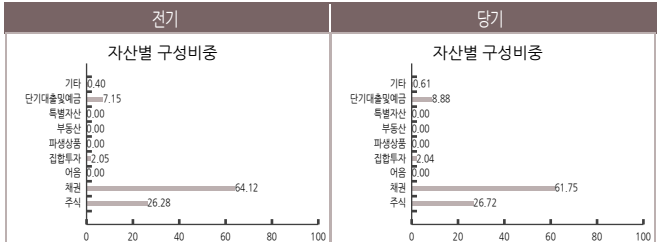
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	102,877	237,727	0	7,839	0	0	0	0	0	34,170	2,358	384,971
(1.00)	(26.72)	(61.75)	(0.00)	(2.04)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(8.88)	(0.61)	(100.00)
합계	102,877	237,727	0	7,839	0	0	0	0	0	34,170	2,358	384,971

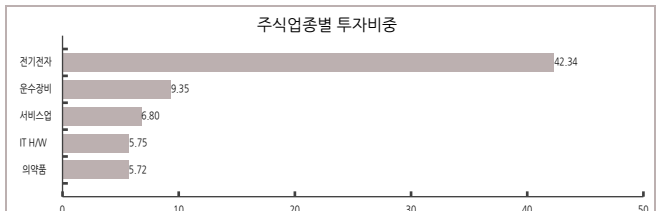
※ () : 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

업종명	비중	업종명	비중
1 전기전자	42.34	6 화학	5.19
2 운수장비	9.35	7 금융업	4.61
3 서비스업	6.80	8 제조	3.58
4 IT HW	5.75	9 기계	2.92
5 의약품	5.72	10 기타	13.74



* 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1 주식	삼성전자	6.35	6 채권	국고04250-2512(22-13)	2.65
2 단기상품	은대(우리은행)	3.94	7 채권	산금23신인0300-0818-2	2.65
3 채권	국고03250-5303(23-2)	3.27	8 채권	국고03125-2606(23-4)	2.53
4 단기	한국저금증(KEFPO매수02031229)	3.12	9 채권	롯데스핀89-2	2.50
5 채권	국고03250-3306(23-5)	2.78	10 채권	롯데아트475-5	2.46

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	311,448	24,449	6.35	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
국고03250-5303(23-2)	12,120	12,575	대한민국	KRW	2023-03-10	2053-03-10		N/A	3.27
국고03250-3306(23-5)	10,650	10,713	대한민국	KRW	2023-06-10	2033-06-10		N/A	2.78
국고04250-2512(22-13)	10,000	10,216	대한민국	KRW	2022-12-10	2025-12-10		N/A	2.65
산금23신이0300-0818-2	10,000	10,201	대한민국	KRW	2023-08-18	2026-08-18		AAA	2.65
국고03125-2606(23-4)	9,750	9,757	대한민국	KRW	2023-06-10	2026-06-10		N/A	2.53
롯데쇼핑89-2	10,000	9,623	대한민국	KRW	2021-04-16	2026-04-16		AA-	2.50
롯데카드475-5	9,200	9,464	대한민국	KRW	2022-12-08	2024-12-06		AA-	2.46

* 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	15,127	2.99	-	대한민국	KRW
REPO매수	삼성증권	2023-12-29	12,004	3.85	-	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	부사장	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 주식공시 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
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	85	0.02	73	0.02	
판매회사	612	0.17	611	0.17	
펀드재산보관회사(신탁업자)	9	-	9	-	
일반사무관리회사	16	-	16	-	
보수합계	722	0.20	709	0.19	
기타비용	1	-	3	-	
매매 증개수수료	단순매매 증개수수료	107	0.03	45	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	107	0.03	45	0.01
증권거래세	150	0.04	63	0.02	

* 펀드의 순자산총액(간평잔) 대비 비율을 나타냅니다.

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

* 성과보수내역: 해당 없음

* 발행분담금내역: 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

	총보수: 비용비율(A)	매매: 증개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.7808	0.1151	0.8959
당기	0.7701	0.0488	0.8189

* 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 증개수수료 비율이란 매매 증개수수료를 순자산 연평잔액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매 증개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
777,237	31,744	860,701	31,108	32.46	128.77

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

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위: %)

2023-04-01 ~ 2023-06-30	2023-07-01 ~ 2023-09-30	2023-10-01 ~ 2023-12-31
109.91	75.27	32.46

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 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. 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.