

A2003 연금혼합2형(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 연금혼합2형(VL)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 미래에셋자산운용에 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	연금혼합2형(VL)		
금융투자협회 펀드코드	44705	고난도펀드 여부	해당하지 않음
펀드의 종류	변액보험 변액보험, 개방형, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2025.01.01 ~ 2025.03.31	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 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
연금혼합2형(VL)	자산 총액 (A)	22,991	22,890	-0.44
	부채 총액 (B)	39	187	375.97
	순자산총액 (C=A-B)	22,952	22,703	-1.08
	발행 수익증권 총 수 (D)	12,215	11,825	-3.19
	기준가격 (E=C/D × 1000)	1,879.01	1,919.88	2.18

※ 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] 1분기 펀드는 업종별로 정보기술(IT) 업종의 상대성과 및 기여도가 가장 두드러졌습니다. 삼성전자는 레거시 반도체 가격 상승과 임팩트 개선에 대한 기대가 맞물리며 시장을 아우르며 호조를 보였습니다. 또한 SK하이닉스를 비롯한 HBM 관련 체인에서도 긍정적인 성과를 기록하였습니다. 금융, 필수소비재, 경기소비재 업종 역시 상대성과를 기록하며 수익률 개선에 기여하였습니다. 반면, 산업재 업종에서는 일부 조선 관련 종목이 밸류에이션 고평가 우려에도 불구하고 주가 상승을 보였으나, 펀드에서는 비중을 일부 축소하는 전략을 취함에 따라 상대성과는 다소 부진하였습니다.

[채권부문] 2025년 1분기 국내 채권 시장은 미국의 정책 불확실성 속에서 높은 변동성을 보였습니다. 1월 국내 채권 시장은 연초 자금 집합에 따른 매수 유입과 원/달러 환율 하락의 영향으로 강세를 나타냈습니다. 1월 금통위에서는 기준금리가 동결되었으나, 경기 하방 리스크를 강조하는 등 완화적 스탠스가 확인되었습니다. 월말에는 트럼프 대통령이 중국 및 유럽연합에 대한 관세 부과 가능성을 시사하였고, 1월 FOMC에서는 기준금리 인하가 예상보다 지연될 수 있다는 전망이 제기되며 변동성이 확대되었습니다. 2월 금통위는 시장 예상보다 더 완화적인 스탠스를 보이며 기준금리를 25bp 인하하였습니다. 3월에는 대외 금리 상승과 미국 경기 지표 둔화가 동시에 나타나며 대외 금리 변동성이 확대되었고, 이에 연동되어 국내 금리도 상승세를 보였습니다. 그러나 경기 둔화 우려가 부각되며 월 말에는 상승분 일부를 되돌리며 마감하였습니다. 3월 말 기준, 국고채 10년물 금리는 전 분기 말 대비 10.4bp 하락한 2.767%로 마감하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 현재 시장은 변동성이 확대되고, 경기 불확실성이 가중되는 구간에 진입한 것으로 판단됩니다. 트럼프 행정부의 정책 기조가 자국 우선주의에 기반한 만큼, 정책 리스크에서 상대적으로 자유로운 섹터에 대한 비중 확대를 고려해야 할 시점입니다. 대표적인 섹터로는 조선 및 방산 업종이 있습니다. 조선업은 지난 2년간의 선가 상승이 실적에 반영되며 개선 사이클에 진입하였고, 미국의 선박발 강화로 한국 조선사에 대한 의존도는 더욱 높아질 가능성이 있습니다. 방산업 또한 유럽의 방위 분담금 부담 확대 등을 고려할 때 국내 방산 업체들이 수혜를 입을 여지가 큰 상황입니다. 그 외 긍정적인 섹터로는 엔터테인먼트, 주주환원에 적극적인 기업, 내수를 기반으로 안정적인 실적을 시험할 수 있는 일부 통신주가 있습니다. 현재는 미국의 경기 침체 우려가 시장에 반영되는 과정에서 변동성이 클 수 있으나, 일정 수준 바닥 도달에 대한 시장 컨센서스가 형성될 경우 IT 업종의 반등 가능성도 존재합니다.

[채권부문] 2025년 2분기 국내 채권 시장은 국내 경기 및 물가 둔화 모멘텀이 지속되는 국면 속에서, 연내 금리 인하 횟수 및 시기에 대한 기대감이 점차 확대되며 완만한 강세 흐름을 보일 것으로 전망됩니다.

OECD에서 올해 한국의 경제성장률을 1.5%, 소비자물가 상승률을 1.9%로 전망함에 따라, 금리 인하 기조는 유지될 것으로 보이며 5월 기준금리 인하가 단행될 것으로 예상됩니다. 기준금리 인하 2회가 기본 시나리오이지만, 관세 정책 등으로 실물 경제 지표가 추가로 둔화될 경우, 3회 인하 가능성도 열려 있습니다. 트럼프 행정부의 관세 부과로 기대 인플레이션이 상승하는 가운데, 공급 측 충격에 따른 인플레이션은 대외 금리 상방 리스크로 작용할 수 있습니다. 또한 추경 이슈에 따른 국채 수급 부담 역시 장기물 금리에 부담 요소입니다. 그러나 2025년 법인세수의 호조와 WGBI 편입을 감안할 때, 국채 발행이 20조 원 수준 이내로 결정된다면 공급 부담이 제한되어 채로 소멸에 따른 강세 전환 가능성도 존재합니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
연금혼합2형(VL)	2.18	1.50	-0.27	2.53

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
연금혼합2형(VL)	2.53	6.76	4.30	13.88

* 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	-278	-	-	197	-	-	-	-	-	12	-84	-153
당기	318	-	-	258	-	-	-	-	-	10	-84	503

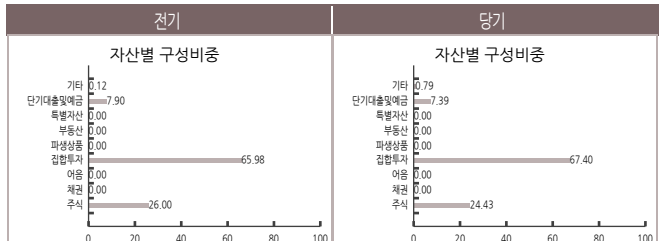
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	5,592	0	0	15,428	0	0	0	0	0	1,690	180	22,890
(1.00)	(24.43)	(0.00)	(0.00)	(67.40)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(7.39)	(0.79)	(100.00)
합 계	5,592	0	0	15,428	0	0	0	0	0	1,690	180	22,890

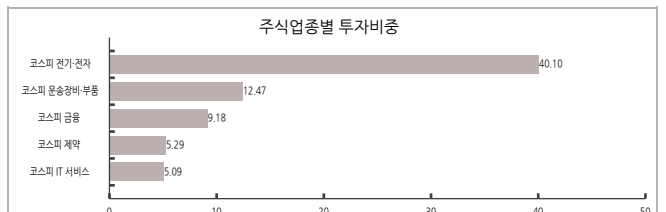
※ () : 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

	업종명	비중		업종명	비중
1	코스피 전기·전자	40.10	6	코스피 화학	4.66
2	코스피 운송장비·부품	12.47	7	코스닥 기계장비	3.19
3	코스피 금융	9.18	8	코스피 기계장비	3.15
4	코스피 제약	5.29	9	코스피 음식료 담배	1.88
5	코스피 IT 서비스	5.09	10	기타	14.99



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	집합투자증권	미래에셋연번보통채권증권투자신탁(채권)	67.40	6	주식	삼성바이오로직스	0.78
2	단기상품	은대우리은행	7.39	7	주식	현대차	0.77
3	주식	삼성전자	4.84	8	주식	메리츠금융지주	0.58
4	주식	SK하이닉스	2.13	9	주식	NAVER	0.56
5	주식	LG에너지솔루션	1.46	10	주식	두산엔지니어링	0.47

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	19,151	1,107	4.84	대한민국	KRW	코스피 전자	
SK하이닉스	2,561	488	2.13	대한민국	KRW	코스피 전자	
LG에너지솔루션	1,001	335	1.46	대한민국	KRW	코스피 전자	
삼성바이오로직스	176	178	0.78	대한민국	KRW	코스피 제약	
현대차	895	176	0.77	대한민국	KRW	코스피 자동차	
메리츠금융지주	1,086	132	0.58	대한민국	KRW	코스피 금융	
NAVER	669	128	0.56	대한민국	KRW	코스피 IT 서비스	
두산에너지	4,564	107	0.47	대한민국	KRW	코스피 기계장비	

* 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
미래에셋변액보통채권증권투자신탁(채권)	채권형	14,770	15,428	대한민국	KRW	67.40

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	통화
예금	우리은행	2010-04-01	1,690	2.30	-	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	76	2,184,570	2119000125
김태현	차장	76	2,184,570	2119000109
윤유라	과장	76	2,184,570	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 상이할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2019.01.25 ~ 현재	최미영 김태현 윤유라
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		33	0.14	32	0.14
펀드재산보관회사(신탁업자)		1	-	1	-
일반사무관리회사		1	-	1	-
보수합계		38	0.16	37	0.16
기타비용		0	-	0	-
매매 증개수료	단순매매 증개수료	3	0.01	4	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	3	0.01	4	0.02
증권거래세		5	0.02	6	0.02

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

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

* 성과보수내역: 해당 없음

* 발행분담금내역: 해당 없음

* ESG관련내역: 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·증개수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.6444	0.0492	0.6936
당기	0.6437	0.0705	0.7142

* 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 증개수료 비율이란 매매 증개수료를 순자산 연평잔액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매 증개수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
66,065	3,072	71,530	3,734	61.00	247.38

* 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: %)

2024-07-01 ~ 2024-09-30	2024-10-01 ~ 2024-12-31	2025-01-01 ~ 2025-03-31
34.56	40.72	61.00

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, 채권, 기타 금융상품 등을 감할 때 거래량이 충분하지 못한 종목에 투자하는 경우 유동성 부족에 따른 현금성 계약이 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. 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 수행될 수 있도록 사업연속성계획(BCP)을 마련하고 있습니다.