

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

▶ 기본 정보 자본시장과 금융투자법에 관한 법률

펀드명칭	혼합1형(VUL종신)		
금융투자협회 펀드코드	58705	고난도펀드 여부	해당하지 않음
펀드의 종류	변액보통 변액보통, 기형형, 추가형, 일반형	최초설정일	2006.07.24
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, 백만주, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
혼합1형(VUL종신)	자산 총액 (A)	388,154	398,138	2.57
	부채 총액 (B)	963	1,419	47.34
	순자산총액 (C=A-B)	387,191	396,719	2.46
	발행 수익증권 총 수 (D)	218,721	218,454	-0.12
	기준가격 (E=(C/D) × 1000)	1,770.25	1,816.03	2.59

※ 기준가격이란 투자자가 집합투자증권에 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식부문] 분기 초 국내 증시는 정치 리스크 완화와 밸류에이션 매력 부각에 힘입어 반등하는 모습을 보였으나, 트럼프 대통령 취임 이후 정책 관련 불확실성이 빠르게 부각되면서 매도 압력에 노출되었습니다. 반면, 유럽과 중국 등 비미국 지역은 강세 흐름을 나타냈으나, 3월 들어 관세 정책에 대한 경제성이 반영되며 글로벌 증시 전반에 걸쳐 조정 국면이 나타났습니다. 수급 측면에서는 외국인과 개인이 순매도한 반면, 기관은 순매수하며 일부 수급을 지지했습니다. 업종별로는 운송장비·부품, 오락·문화, 기계·장비 업종이 강세를 보였으며, 반대로 보험, 비금속, IT서비스 업종은 상대적으로 부진한 흐름을 보였습니다.

[채권부문] 2025년 1분기 국내 채권시장은 분기 초 자금 집행과 경기 부진 우려 확대에 따라 통화정책 추가 완화 기대감이 부각되며 강세로 출발하였습니다. 이후 2월 한국은행 금융통화위원회에서는 기준금리 인하가 단행되었고, 성장률 전망 또한 하향 조정되며 채권시장 강세 요인이 지속되었습니다. 다만, 정치적 불확실성에 따른 투자자 경계감이 이어졌고, 경기 약화에 대한 우려로 재정정책 확대 가능성이 커지면서, 분기 말로 갈수록 장기물 금리의 하락 폭은 축소되는 흐름으로 마감하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 트럼프 행정부의 예상보다 강도 높은 관세 정책 발표와 연준의 매파적 스탠스, 여기에 중국 및 EU의 보복 조치가 더해지며 글로벌 증시는 단기적으로 패닉 국면에 진입한 모습입니다. 다만, 트럼프 행정부는 중시와 실물 경제를 구분하며 실물 경제의 정상화에 정책 초점을 두고 있어, 단기적으로는 증시의 노이즈가 불거지 않을 것으로 판단됩니다. 국내 시장의 경우, 관세에 따른 외부 압력과 함께 조기 대선 국면 진입 가능성이 커지면서 적극적인 경기 부양책이 논의될 가능성이 높아지고 있습니다. 미국과 중국 간 무역 긴장이 지속되는 가운데, 미국향 수출 부진 우려는 중국 및 내수 시장을 통해 일정 부분 상쇄될 수 있을 것으로 기대하고 있습니다. 한편, 중국 전체 및 유럽 국가에 대한 방어비 부담 압박, 관세로부터의 상대적 자유로움 등을 고려할 때, 조선 및 방산 산업은 지속적으로 우호적인 산업 환경이 유지될 것으로 판단됩니다.

[채권부문] 2025년 2분기 국내 채권시장은 다음과 같은 금리 레인지 내에서 강보합세 흐름을 이어갈 것으로 예상됩니다. 국고채 3년물: 2.30% ~ 2.55%, 국고채 5년물: 2.40% ~ 2.65%, 국고채 10년물: 2.45% ~ 2.85%. 강세 요인으로는, 트럼프 행정부의 관세 정책 여파로 글로벌 경기 하방 리스크가 확대되고 있다는 점, 경기 둔화에 대응한 연준 및 한국은행의 기준금리 인하 기대감이 지속되고 있다는 점이 작용하고 있습니다. 반면, 국내 추정 편성에 따른 국제 발행 확대 우려는 금리 약세 요인으로 작용하며, 전반적으로 금리 하단은 제한될 가능성이 높습니다. 이에 따라, 시장은 높은 변동성 속에서 강세·약세 요인이 혼재된 흐름을 보일 것으로 판단되며, 정책 대응 시점과 재정 이슈의 전개 방향에 따라 금리 레벨의 탄력적

인 조정 가능성이 존재합니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
혼합1형(VUL종신)	2.59	1.28	-0.29	2.21

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

(단위: %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
혼합1형(VUL종신)	2.21	8.69	5.31	16.63

* 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	-7,072	2,843	-	-132	10	-	-	-	-	206	-869	-5,014
당기	4,809	5,180	-	736	-8	-	-	-	-	197	-886	10,028

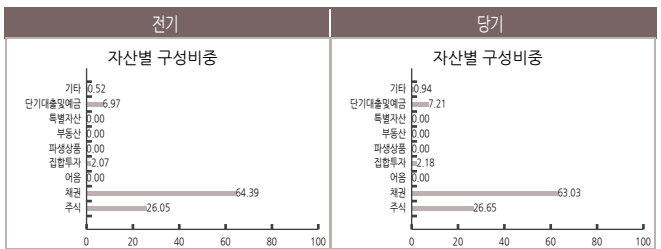
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	106,089	250,945	0	8,675	15	0	0	0	0	28,686	3,728	398,138
(1.00)	(26.65)	(63.03)	(0.00)	(2.18)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(7.21)	(0.94)	(100.00)
합 계	106,089	250,945	0	8,675	15	0	0	0	0	28,686	3,728	398,138

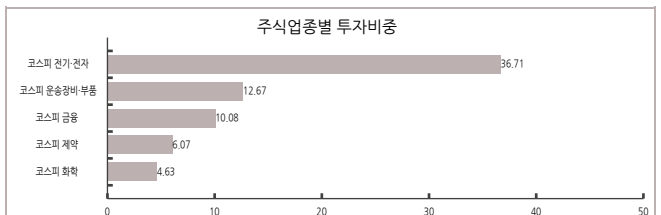
※ () : 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

	업종명	비중		업종명	비중
1	코스피 전기·전자	36.71	6	코스피 IT 서비스	4.13
2	코스피 운송장비·부품	12.67	7	코스피 기계·장비	2.46
3	코스피 금융	10.08	8	코스피 음식료·담배	2.35
4	코스피 제약	6.07	9	코스피 금속	2.17
5	코스피 화학	4.63	10	기타	18.73



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분		종목명	비중	구분	종목명	비중	
1	주식	삼성전자	4.80	6	채권	미래에셋증권72	2.56
2	채권	국고02375-3112(21-11)	4.30	7	채권	농공채중앙회2024-8013Y-C	2.54
3	단기상품	은대(우리은행)	4.19	8	채권	현대위아86-2	2.52
4	채권	국고30000-2909(24-7)	3.16	9	채권	현대715901-5	2.40
5	채권	국고03250-5303(23-2)	3.16	10	채권	국고03250-5403(24-2)	2.38

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	330,819	19,121	4.80	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	

※ 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
국고02375-31121(211)	17,430	17,126	대한민국	KRW	2021-12-10	2031-12-10		N/A	4.30
국고03000-2909(24-7)	12,400	12,598	대한민국	KRW	2024-09-10	2029-09-10		N/A	3.16
국고03250-5303(23-2)	11,120	12,572	대한민국	KRW	2023-03-10	2053-03-10		N/A	3.16
미래에셋증권72	10,000	10,204	대한민국	KRW	2024-06-03	2027-06-03		AA0	2.56
농림축산은행2024-0803 Y-C	10,000	10,116	대한민국	KRW	2024-08-26	2027-08-26		AAA	2.54
현대캐피탈86-2	10,000	10,022	대한민국	KRW	2025-03-07	2028-03-07		AA-	2.52
현대카드901-5	9,100	9,550	대한민국	KRW	2024-02-19	2029-02-19		AA+	2.40
국고03250-5403(24-2)	8,350	9,482	대한민국	KRW	2024-03-10	2054-03-10		N/A	2.38

※ 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	16,685	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		합회등록번호
		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		79	0.02	79	0.02
판매회사		651	0.17	648	0.16
펀드재산보관회사(신탁업자)		10	-	10	-
일반사무관리회사		17	-	17	-
보수합계		756	0.19	754	0.19
기타비용		3	-	1	-
매매 중개수수료	단순매매 중개수수료	50	0.01	65	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	50	0.01	65	0.02
증권거래세		61	0.02	67	0.02

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용으로서 매매 중개수수료는 제외합니다.

※ 성과보수내역: 해당 없음

※ 발행분담금내역: 해당 없음

※ ESG관련내역: 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.7705	0.0512	0.8217
당기	0.7702	0.0664	0.8366

※ 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
946,951	45,937	853,942	44,787	40.76	165.31

※ 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율입니다. 매매 회전율이 높을수록 매매거래수료(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
46.52	32.68	40.76

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, 시정규모 등을 감안할 때 거래량이 풍부하지 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. 재간점펀드 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.