

# A2002 혼합1형(연금)

## ※ 공지 사항

1. 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특장기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.)
2. 이 보고서는 자본시장법에 의해 혼합1형(연금)의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 우리은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 신한BNP파리바자산운용에 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 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭	혼합1형(연금)		
금융투자협회 펀드코드	44704		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2020.04.01 ~ 2020.06.30	존속기간	취항으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 제한된 주식투자로부터 부분적으로 고수익을 추구하며, 주로 국공채, 특수채, 그리고 제한된 수량의 우량등급의 회사채에 투자함으로써 적정 수준의 자본 이득과 이자 수익을 달성함에 있습니다.</li> <li>• 포트폴리오 전략은 초과수익을 위한 여러 요인들(듀레이션, 수익률선, 신용, 고평가/저평가 분석 등)을 활용하여 벤치마크 대비 초과 수익률을 달성하는 것입니다.</li> </ul>		

### ▶ 재산 현황

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

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
변액연금채권형	자산 총액 (A)	14,779	15,563	5.30
	부채 총액 (B)	94	237	151.85
	순자산총액 (C=A-B)	14,685	15,326	4.36
	발행 수익증권 총 수 (D)	8,899	8,838	-0.69
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,650.08	1,733.99	5.09

\* 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

## 2. 운용경과 및 수익률현황

### ▶ 운용경과

[주식부문] 3개월 간 종합주가지수는 20.2% 상승하였습니다. 4월 산유국간 감산합의와 코로나 치료제 뉴스, 유동성 환경 하 경기 회복에 대한 선행 심리 위주로 투자심리가 호전되었으며, 5월 각국의 추가적인 부양책 발표 및 코로나 확진자수 증가세 둔화에 따른 경제활동 재개, 국제유가 30불 대에 안착 등으로 시장 반등세가 이어졌습니다. 반면 6월중순 글로벌 코로나 재확산 조짐과 미연준의 비관적 장기 경제 전망이 차익실현 심리를 촉발하며 하락변동성이 발생했으며, 추가적 상승동력이 부재하는 가운데 혼조세를 보이며 전월말 상승 마감했습니다. 업종별로는 의약품, 비금속, 서비스업이 시장 성과를 상회한 반면, 전기가스, 은행, 보험업종이 상대적으로 부진했습니다. 수급측면에서는 외국인인 9.2조, 기관이 2.9조를 순매도한 반면 개인이 11.4조를 순매수했습니다.

2분기 펀드는 5.09% 상승하여 벤치마크 대비 0.58% 하회하는 실적을 기록했습니다. KOSDAQ, 화학, 유통업종에 대한 높은 투자비중을 유지한 부분이 긍정적인 성과로 작용하였고, 종목별로는 LG화학, 카카오, 두산퓨얼셀 등이 긍정적으로 기여하였습니다. 반면 의약품, 서비스, 기타금융업종에 대한 낮은 투자비중과, 종목별로는 SK하이닉스, 롯데케미칼, 삼성전자의 종목선정이 성과를 제한하는 요인으로 작용하였습니다. 동 기간 포트폴리오는 장기 성장성 전망 관점에서 LG화학, 현대모비스, SK이노베이션 등을 비중확대하였습니다. 한편 차익실현 및 리밸런싱 관점에서 삼성전자, 엔씨소프트, 롯데케미칼 등을 비중축소하였습니다.

[채권부문] 2분기 채권시장은 투자심리 위축 현상 완화와 대내외 통화완화 기초 지속 등으로 금리하락세를 보였습니다. 시장안정대책 등에 힘입어 3월 중 극도로 약화되었던 투자심리가 다소나마 개선되고, 4월 금통위에서 인하 소수의견이 2명 등장하면서 시장은 분기초부터 강세로 출발하였습니다. 이후로도 코로나 책임을 둘러싼 美-중간 갈등 부각과 한은의 전격 기준금리 인하 등으로 금리하락폭이 확대되었습니다. 분기 중 현대 3차 추경 편성에 따른 공급부담이 커지며 금리하락폭이 축소되기도 했으나, 코로나19 재유행 가능성 등으로 분기 후반까지 전반적인 강세 흐름을 유지하며 마감하였습니다.

2분기 전 구간 금리가 하락하며 펀드의 듀레이션을 벤치마크보다 높게 유지하였던 방향성 전략은 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 그러나 1) AA-등급 크레딧 스프레드가 확대가 되면서 펀드 내에서 AA-등급 채권의 비중을 벤치마크보다 높게 유지하였던 섹터전략과 2) 물가채를 투자한 전략이 펀드 성과에 부정적으로 작용하면서 2분기 펀드는 벤치마크보다 소폭 부진한 성과를 시현하였습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 매크로 측면에서 경기서프라이즈지수는 급락후 낮은 기대감을 바탕으로 6월중 사상 최대치를 기록하고 있습니다. 부정적으로 해석하자면 향후 경기에 대한 컨센서스가 적정 수준으로 조정되는 과정에서 서프라이즈지수는 하락 여지만 남았을 수도 있는 상황입니다. 한편 미국 위주 코로나 재확산으로 6월말경 일별 글로벌 확진자수는 19.5만건을 기록중입니다. 전체적으로 코로나 재확산 가능성 및 확진자수 증가 방향성은 시장에서 예상하던 경로이나, 단순 기술기로서 확진자수 증가 기준은 상승하고 있는 바, 리스크 요인으로서 관찰이 필요할 것으로 판단합니다. 코로나 재확산이 전반적인 실적 정상화 시점을 지연시킴에 따라 3분기 및 하반기 회복 흐름은 완만한 모습을 나타낼 전망이다. 반면 지수의 빠른 반등으로 수출액 및 기업이익 등 펀드멘털 대비 KOPSP레벨은 과거 레인지 상단에 위치하며 밸류에이션 부담이 지속되고 있습니다.

지난 3월 저점 이후 3개월에 걸친 빠른 반등으로 실적 대비 가격 부담이 누적되었고, 코로나 치료제, 부양책, 경제재개 등 이벤트 및 뉴스플로우 측면에서도 추가적 상승동력이 부재하던 중, 미국발 코로나 재확산세가 촉매가 되며 위험자산 선호심리가 위축된 상황입니다. 코로나 재확산세와 현 수준의 신규확진자수는 어느정도 예견되었던 바 급격한 시장 충격으로 작용하지는 않을 전망이나, 전반적인 실적 정상화 시점이 지연됨에 따른 밸류에이션 부담 및 미중갈등 심화 가능성 등 불확실성 요인이 지속될 것으로 판단합니다. 주도주로서 시장대비 상승폭이 큰 성장주들에 대해서는 상대가치에 바탕한 업종내 리밸런싱으로 보수전략을 지속하는 한편, 하반기 경기 턴어라운드 가시화 되었을때, 경기관련주의 실적 및 주가 상승이 가능할 것으로 판단, 하반기에는 3월 주가하락 이후 상대적으로 반등폭이 작은 구경제, 경기관련주의 비중을 점진적으로 상향할 계획입니다.

[채권부문] 3차 추경 편성으로, 국고채 발행부담이 크게 높아진 것은 사실이지만 수급불안(국고채 발행 증가)에 따른 장기금리 상승이 현실화된다면, 이미 6월말에 시작된 한은의 국고채 매입 규모가 더욱 늘어날 가능성이 높아 보입니다. 정부정책 효과에도 불구하고, 코로나19 재유행 위험과 세계교역 위축 등으로 수출 감소세가 지속되면서 국내 경기회복이 지지부진할 가능성이 높아 보인다는 점에서 매크로 측면에서의 채권 후호적인 환경도 당분간 이어질 전망이다. 채권발행 증가에 따른 공급부담에도 불구하고, 경기둔화 흐름이 이어지는 가운데 한은의 국고채 매입 기대감이 지속되며 3분기 채권시장은 국고채 3년 0.70%~0.97%, 5년 0.92%~1.25%, 10년 1.10%~1.55%의 레인지 속에 강보합 장세를 보일 전망입니다. 따라서 분기 중 듀레이션을 BM보다 높은 수준을 유지할 계획입니다. 다만 금리 추가 인하 가능성은 낮기 때문에 국고채 3년 0.7% 수준에서는 단기물 비중을 축소하면서 듀레이션을 줄일 계획입니다. 커브의 경우 스프레드 축소 압력이 우세하다고 판단함에 따라 장단기 스프레드가 55bp 상회시 장기물 비중을 늘려 대응할 계획입니다. 크레딧의 경우 등급 및 종목별 편차를 보이며 가운데 전반적으로 강보합 흐름을 보일 것으로 예상되는 바, 현재의 크레딧 비중을 유지할 계획입니다.

### ▶ 기간(누적)수익률 (단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
혼합1형(연금)	5.09	0.85	2.13	2.00
(비교지수 대비 성과)	(-0.57)	(-0.08)	(-0.41)	(-0.39)
비교지수(벤치마크)	5.66	0.93	2.54	2.39

\*당 펀드의 수익률 개선을 위해 비교지수(벤치마크)를 변경하였습니다.

(기준) 한경-KIS지수 국고채(3~5년) 4%, 국고채(5~10년) 18%, 특수채(2~3년) 4%, 특수채(3~5년) 21%, 은행채 AA-이상(1~2년) 4%, 기타금융채 AA-이상(1~2년) 3%, 기타금융채 AA-이상(2~3년) 4%, 회사채 AA-이상(1~2년) 3%, 회사채 AA-이상(2~3년) 4%, KOSPI 25%, 유동성 10%

(변경) KIS종합채권지수 65%, KOSPI 25%, 유동성 10%

\* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낸 것일 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
혼합1형(연금)	2.00	0.52	0.65	6.25
(비교지수 대비 성과)	(-0.39)	(-2.72)	(-3.03)	(-6.17)
비교지수(벤치마크)	2.39	3.24	3.68	12.42

\*당 펀드의 수익률 개선을 위해 비교지수(벤치마크)를 변경하였습니다.

(기준) 한경-KIS지수 국고채(3~5년) 4%, 국고채(5~10년) 18%, 특수채(2~3년) 4%, 특수채(3~5년) 21%, 은행채 AA-이상(1~2년) 4%, 기타금융채 AA-이상(1~2년) 3%, 기타금융채 AA-이상(2~3년) 4%, 회사채 AA-이상(1~2년) 3%, 회사채 AA-이상(2~3년) 4%, KOSPI 25%, 유동성 10%

(변경) KIS종합채권지수 65%, KOSPI 25%, 유동성 10%

\* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낸 것일 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	실물 자산			
전기	-661	98	0	-1	0	0	0	0	3	-65	-626
당기	704	103	0	0	0	0	0	0	2	-64	745

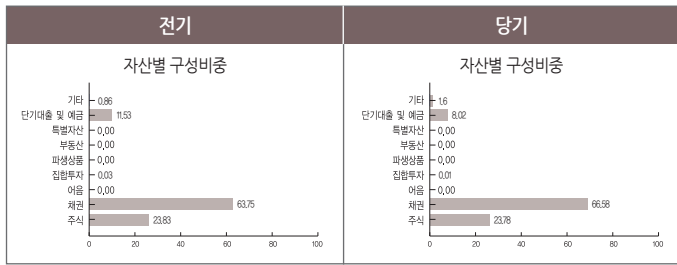
### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물 자산	기타			
KRW (1.00)	3,701 (23.78)	10,362 (66.58)	0 (0.00)	0 (0.00)	2 (0.01)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,248 (8.02)	250 (1.60)	15,563 (100.00)
합계	3,701	10,362	0	0	2	0	0	0	0	1,248	250	15,563

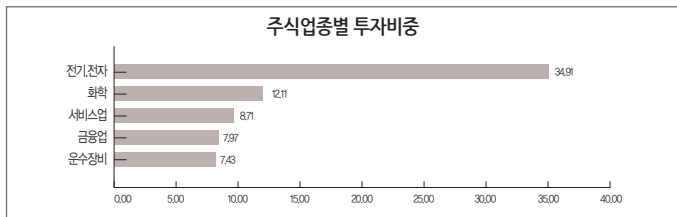
※ ( ): 구성비중



#### ▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

업종명	비중	업종명	비중
1 전기전자	34.91	6 IT H/W	4.14
2 화학	12.11	7 음식로품	3.66
3 서비스업	8.71	8 의약품	2.94
4 금융업	7.97	9 유통업	2.83
5 운수장비	7.43	기타	15.30



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

#### ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1 채권	국고02375-2812(18-10)	12.16	6 단기상품	한국저금중개REPO매수(20200630)	4.50
2 채권	국고01500-5003(20-2)	8.82	7 단기상품	은대(우리은행)	3.52
3 채권	국고01250-2212(19-7)	8.44	8 채권	우리은행23-09-이표2.5-간-04	3.24
4 주식	삼성전자	5.35	9 채권	JB 우리캐피탈394-4	3.24
5 채권	통안01030-2204-02	5.17	10 채권	엔에이치투자60-1	2.61

### ■ 각 자산별 보유종목 내역

#### ▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	15,760	832	5.4	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
국고02375-2812(18-10)	1,750	1,893	대한민국	KRW	2018-12-10	2028-12-10	N/A		12.16
국고01500-5003(20-2)	1,400	1,373	대한민국	KRW	2020-03-10	2050-03-10	N/A		8.82
국고01250-2212(19-7)	1,300	1,314	대한민국	KRW	2019-12-10	2022-12-10	N/A		8.44
통안01030-2204-02	800	805	대한민국	KRW	2020-04-02	2022-04-02	N/A		5.17
우리은행23-09-이표2.5-간-04	500	504	대한민국	KRW	2019-09-04	2022-03-04	AAA		3.24
JB 우리캐피탈394-4	500	504	대한민국	KRW	2020-01-22	2023-07-21	AA-		3.24
엔에이치투자60-1	400	407	대한민국	KRW	2019-04-12	2022-04-12	AA+		2.61

※ 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
REPO매수	메리츠증권	2020-06-30	700	0.59		대한민국	KRW
예금	우리은행	2010-04-01	548	0.23		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		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
최미영	부사장	41	78	2,459,419	-	-	2119000125
김태현	과장	37	78	2,459,419	-	-	2119000109
최명혁	사원	28	78	2,459,419	-	-	2119000110

※ 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, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이 할 수 있습니다.

#### ▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2019.01.25 ~ 현재	최미영
2019.01.24 ~ 현재	김태현
2019.01.24 ~ 현재	최명혁
2018.05.29 ~ 2019.12.06	차인식

### 5. 비용 현황

#### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기		
	금액	비율	금액	비율	
자산운용사	4	0.02	4	0.02	
판매회사	26	0.16	25	0.16	
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
보수합계	30	0.20	30	0.20	
기타비용**	0	0.00	0	0.00	
매매·총개수수료	단순매매·중개수수료	4	0.03	4	0.03
	조사분석업무 등 서비스수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	4	0.03	4	0.03
증권거래세	5	0.03	6	0.04	

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경성적 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	0.7916	0.0904	0.882
당기	0.7916	0.0918	0.8834

※ 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균 잔액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·비용수준을 나타냅니다.

※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(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
39,092	1,819	54,966	2,338	62.96	252.54

※ 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균금액으로 나눈 비율입니다. 매매회전율이 높을수록 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

#### ▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2019-10-01 ~ 2019-12-31	2020-01-01 ~ 2020-03-31	2020-04-01 ~ 2020-06-30
34.17	56.01	62.96