

A2003 연금 혼합2형(VL)

※ 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 연금 혼합2형(VL)의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 우리은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 계약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 계약된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 삼성자산운용,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 금융투자업에 관한 법률

| | | | |
|-------------|--|----------|-------------------|
| 펀드 명칭 | 연금 혼합2형(VL) | | |
| 금융투자협회 펀드코드 | 44705 | | |
| 펀드의 종류 | 변액보험, 추가형, 일반형 | 최초설정일 | 2004.05.25 |
| 운용기간 | 2020.07.01 ~ 2020.09.30 | 종속기간 | 취행으로 별도의 종속기간이 없음 |
| 자산운용회사 | ABL생명보험 | 펀드재산보관회사 | 우리은행 |
| 판매회사 | ABL생명보험 | 일반사무관리회사 | 하나펀드서비스 |
| 상품의 특징 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 수익을 달성하는 것입니다. | | |

▶ 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) | 37,235 | 37,212 | -0.06 |
| | 부채 총액 (B) | 366 | 105 | -71.29 |
| | 순자산총액 (C=A-B) | 36,869 | 37,107 | 0.64 |
| | 발행 수익증권 총 수 (D) | 20,912 | 20,401 | -2.45 |
| 기준가격 (E=C/D×1000) | 1,763.06 | 1,818.89 | 3.17 | |

※ 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] 3월말 이후 급격한 상승을 보이던 한국 증시는 3분기에도 긍정적인 흐름을 이어갔으나 언택트와 신재생에 발생한 일방적인 쏠림 현상은 다소 완화되는 모습이었습니다. 성장 산업과 더불어 글로벌 경기 회복에 대한 기대와 관련 수혜주에도 관심이 높아졌으며 중소형주 대비 대형주도 상대적으로 긍정적인 흐름을 보였습니다. COVID-19 상황이 예상대로 길어지면서 지수와 업종의 등락이 심화되는 상황에서 동 펀드는 안정적인 포트폴리오를 구성하여 변동성이 높은 종목에 비중을 낮추고, 안정적인 포트폴리오를 구성하였습니다. 시총상위주 위주의 포트폴리오를 유지하는 한편, 실적 개선이 가능한 저평가 개별 종목을 통한 초과 수익 창출을 시도하였습니다. 소비회복에 대한 기대감을 반영한 자동차, 신재생 관련 투자 확대 기대로 기계 업종, 지속적인 증시 호황으로 실적 개선이 예상되는 증권 업종이 긍정적인 영향을 주었고, 제약, 유통, 건설, 보험 업종은 부정적인 영향을 주었습니다.

[채권부문] 7월에는 전반적으로 위험자산 가격이 상승세를 나타낸 가운데 채권시장 역시 다소 안정적인 흐름을 나타냈습니다. 그러던 중 국내 코로나 확산이 재개되면서 3단계에 준하는 2.5단계 사회적 거리두기가 시행되었으며 이로 인해 내수 경기가 다시 위축되고 4차 추경이 통과되는 등 채권시장에 수급적인 부담이 재개되는 모습이 나타났습니다. 이로 인해 8월에는 국고채 금리가 상승하였으며 외국인의 국고채 선물 매도세가 그 속도와 폭을 확대시켰습니다. 이후 한국은행에서는 국고채 금리가 상승할 경우에 채권을 매입할 수 있다는 기대감을 심어줌과 동시에 4/4분기 약 5조원의 국고채 적대입 계획을 발표되면서 채권시장은 9월부터 다시 하향 안정화되는 모습을 나타냈습니다. 그럼에도 국고채 발행량에 대한 부담감은 여전히 남아있었기 때문에 장/단기 스프레드는 소폭 확대되었으며 3~4월중 코로나 발 유행성 경색으로 인해 가파르게 확대되었던 크레딧 스프레드는 점진적으로 축소되었습니다.

펀드는 설정 이후 비교지수와 비슷한 구성으로 포트폴리오를 구축하기 위해 리밸런싱을 지속하였으며

그 과정에서 다소 부진한 성과를 나타냈습니다. 특히 전반적으로 펀드 듀레이션을 확대하여 운용한 가운데 8월 중 금리 상승폭이 큰 편이었기 때문에 비교지수 성과를 하회하였으며 9월 중에 일부 만회하는 모습을 나타냈습니다. 한편, 편입한 크레딧 채권에서는 크레딧 스프레드가 축소되면서 부진한 펀드성과를 일부 만회하는 영향을 미쳤습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 기존 주도주들에 대한 차익실현과 동시에 저평가된 대형주 및 3분기, 2021년 실적 턴어라운드 예상 종목들을 편입할 계획입니다. 고배당 가능한 종목에 대한 관심도 높여갈 계획입니다. COVID-19 확산세와 더불어 상승한 언택트주와 테마주들의 모멘텀은 9월 재확인 시기에는 오히려 조정 받는 모습을 보였습니다. 미국 연준의 추가 유동성 공급에 대한 기대가 낮아지고 미국의 추가 재정정책이 지연되는 동안 글로벌 경기 지표는 회복세를 보이기 시작했습니다. 재난 상황에서의 특수를 누리는 기업과 업종이 추가 호황을 누리는 것을 기대하기 보다는 경기 회복 기간에 새로이 수혜를 받을 수 있는 기업에 대한 관심이 높아질 것입니다. 실제로 소재, 산업재 등 시클리컬 위주의 가치주는 지난 3개월간 KOSPI와 성장주 대비 수익률이 낮은 상황으로 변모하였습니다. 이러한 현상은 연말까지 지속될 것으로 판단하고 있으며 일부 경기민감 업종 및 종목에 대해서는 시장 대비 높은 수준으로 보유할 계획입니다.

미국 대선 향방이 중요한 시점이기 때문에 양 후보간 지지율 흐름에 따라서 시장은 순환매적 성격을 가질 것으로 예상하고 있으며, 당사에서는 후보별 수혜주를 구분하여 시장 대응할 계획입니다. 민주당 바이든 후보가 당선되는 시나리오에서 한국시장과 BM은 가장 긍정적인 성과를 보일 것으로 예상하며 반도체, 자동차, 배터리 중심의 포트폴리오가 긍정적인 성과를 낼 것으로 예상하고 있으며, 공화당 트럼프 대통령이 재선되는 경우에는 단기 실적 중심의 개별주 강세, 특히 미국소비재, 주택경기 관련 체인인 섬유류, 전자, 건설기계에 중점을 두고 기존 주도업종인 인터넷, 바이오를 일부 상향하는 작업을 진행할 예정입니다. 현재 바이든 후보의 지지율이 높아진 상황을 반영한 포트폴리오를 구축하고 있으나 정치적 상황에 변화가 온다면 유연한 대응을 시도할 계획입니다.

[채권부문] 4/4분기는 대내외 금융시장의 불확실성이 확대될 것으로 생각합니다. 무엇보다 11월 미국 대선 앞두고 트럼프와 바이든의 당선 가능성을 두고 시장의 큰 변화가 예상됩니다. 또한 시장에서 기대하고 있는 미국 대규모 부양책과 관련하여 대선 일정과 맞물려 불확실성이 확대되고 있기 때문에 포트폴리오의 안정적인 관리가 필요할 것으로 생각합니다. 단기적으로는 10월에는 9월 중 금리 낙폭을 일부 되돌릴 가능성을 염두하고 있으며 11월에는 대선결과 이후 부양책에 대한 기대감과 함께 다시 위험자산의 강세가 예상됩니다. 따라서 펀드의 듀레이션을 당분간 비교지수 수준으로 축소하는 한편 금리가 낮아질 경우 듀레이션을 축소하는 방향으로 접근하여 운용할 계획입니다. 또한 비록 경기가 부진하지만 과도하게 확대된 크레딧 스프레드를 활용하여 캐리 확보를 위한 크레딧 매매를 시행할 계획이며 그러한 가운데 신중하게 종목을 선택하여 펀드의 안정성을 훼손시키지 않는 방향으로 운용할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

| 구분 | 최근 3개월 | 최근 6개월 | 최근 9개월 | 최근 12개월 |
|--------------|--------|---------|---------|---------|
| 연금 혼합2형(VL) | 3.17 | 7.89 | 1.91 | 2.77 |
| (비교지수 대비 성과) | (0.23) | (-0.87) | (-1.99) | (-2.78) |
| 비교지수(벤치마크) | 2.94 | 8.76 | 3.90 | 5.55 |

※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) | 2.77 | 0.47 | -0.55 | 6.99 |
| (비교지수 대비 성과) | (-2.78) | (-4.88) | (-7.16) | (-7.75) |
| 비교지수(벤치마크) | 5.55 | 5.35 | 6.61 | 14.74 |

※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 | 집합 투자 | 장내 | 장외 | | 실물 자산 | 기타 | | | |
| 전기 | 1,543 | 246 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | -164 | 1,628 |
| 당기 | 1,180 | 139 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | -155 | 1,166 |

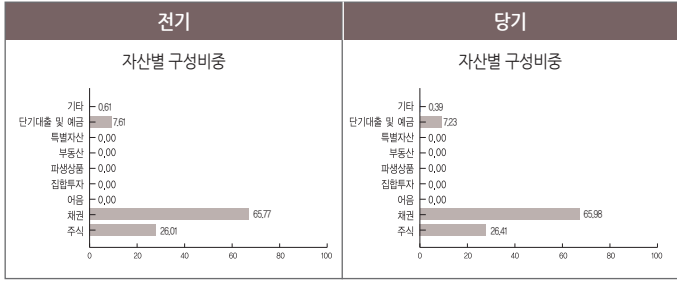
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

| 구분 | 증권 | | | | 파생상품 | | 부동산 | 특별자산 | | 단기대출 및 예금 | 기타 | 자산 총액 |
|------------|---------------|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------|------------|-----------------|
| | 주식 | 채권 | 어음 | 집합 투자 | 장내 | 장외 | | 실물 자산 | 기타 | | | |
| KRW (1.00) | 9,826 (26.41) | 24,551 (65.98) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 1 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 2,690 (7.23) | 143 (0.39) | 37,212 (100.00) |
| 합계 | 9,826 | 24,551 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,690 | 143 | 37,212 |

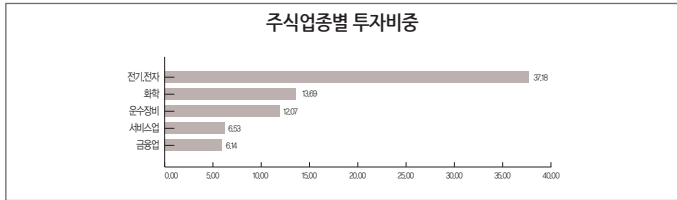
※ () : 구성비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위: %)

| 순위 | 업종명 | 비중 | 순위 | 업종명 | 비중 |
|----|------|-------|----|--------|-------|
| 1 | 전기전자 | 37.18 | 6 | 의약품 | 6.12 |
| 2 | 화학 | 13.69 | 7 | 운수창고 | 2.51 |
| 3 | 운수장비 | 12.07 | 8 | 철강및금속 | 2.42 |
| 4 | 서비스업 | 6.53 | 9 | IT H/W | 2.33 |
| 5 | 금융업 | 6.14 | 10 | 기타 | 11.01 |



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위: %)

| 순위 | 구분 | 종목명 | 비중 | 순위 | 구분 | 종목명 | 비중 |
|----|------|---------------------|------|----|----|----------------|------|
| 1 | 단기상품 | 은대(우리은행) | 7.23 | 6 | 채권 | 현대캐피탈1553 | 4.12 |
| 2 | 주식 | 삼성전자 | 6.72 | 7 | 채권 | 신한은행23-04-아3-A | 4.11 |
| 3 | 채권 | 국민주채16-05 | 5.77 | 8 | 채권 | SK290-1 | 4.09 |
| 4 | 채권 | 수산금융채권(은행)19-803-12 | 5.42 | 9 | 채권 | 신한카드2049-3 | 4.08 |
| 5 | 채권 | 국고1500-5003(20-2) | 4.70 | 10 | 채권 | 케이비국민카드309-3 | 4.05 |

■ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **주식**

(단위: 주, 백만원, %)

| 종목명 | 보유수량 | 평가금액 | 비중 | 발행국가 | 통화 | 업종 | 비고 |
|------|--------|-------|-----|------|-----|------|----|
| 삼성전자 | 42,983 | 2,502 | 6.7 | 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 |
|---------------------|-------|-------|------|-----|------------|------------|------|------|------|
| 국민주채16-05 | 2,000 | 2,145 | 대한민국 | KRW | 2016-05-31 | 2021-05-31 | | N/A | 5.77 |
| 수산금융채권(은행)19-803-12 | 2,000 | 2,018 | 대한민국 | KRW | 2019-08-12 | 2022-08-12 | | AAA | 5.42 |
| 국고1500-5003(20-2) | 1,780 | 1,750 | 대한민국 | KRW | 2020-03-10 | 2050-03-10 | | N/A | 4.70 |
| 현대캐피탈1553 | 1,500 | 1,533 | 대한민국 | KRW | 2015-04-21 | 2022-04-21 | | AAO | 4.12 |
| 신한은행23-04-아3-A | 1,500 | 1,528 | 대한민국 | KRW | 2019-04-08 | 2022-04-08 | | AAA | 4.11 |
| SK290-1 | 1,500 | 1,520 | 대한민국 | KRW | 2019-11-28 | 2022-11-28 | | AA+ | 4.09 |
| 신한카드2049-3 | 1,500 | 1,519 | 대한민국 | KRW | 2019-10-07 | 2024-10-07 | | AA+ | 4.08 |
| 케이비국민카드309-3 | 1,500 | 1,506 | 대한민국 | KRW | 2020-07-29 | 2023-11-29 | | AA+ | 4.05 |

* 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 | 2,689 | 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 일일계약 운용규모 | | 협회등록번호 |
|-----|-----|----|------------|-----------|-------------------------|------|------------|
| | | | 펀드개수 | 운용규모 | 펀드개수 | 운용규모 | |
| 최미영 | 부서장 | 41 | 78 | 2,505,667 | | | 2119000125 |
| 이대석 | 차장 | 38 | 78 | 2,505,667 | | | 2119000109 |
| 김태현 | 과장 | 37 | 78 | 2,505,667 | | | 2119000109 |
| 최명혁 | 사원 | 28 | 78 | 2,505,667 | | | 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 |
| 2020.09.17 ~ 현재 | 이대석 |
| 2019.01.24 ~ 현재 | 김태현 |
| 2019.01.24 ~ 현재 | 최명혁 |

5. **비용 현황**

▶ **업자별 보수 지급현황**

(단위: 백만원, %)

| 구분 | 전기 | | 당기 | | |
|----------------|------------------|------|------|------|------|
| | 금액 | 비율 | 금액 | 비율 | |
| 자산운용사 | 9 | 0.02 | 8 | 0.02 | |
| 판매회사 | 51 | 0.14 | 53 | 0.14 | |
| 펀드재산보관회사(신탁업자) | 1 | 0.00 | 1 | 0.00 | |
| 일반사무관리회사 | 2 | 0.00 | 2 | 0.00 | |
| 보수합계 | 62 | 0.17 | 63 | 0.17 | |
| 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| 매매·총계 수수료 | 단순매매·총개수수료 | 15 | 0.04 | 10 | 0.03 |
| | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 합계 | 15 | 0.04 | 10 | 0.03 |
| 증권거래세 | 27 | 0.07 | 19 | 0.05 | |

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 위탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·총개수수료는 제외된 것입니다.

* 성과보수내역: 해당 없음

* 발행분담금내역: 해당 없음

▶ **총보수, 비용비율**

(단위: 연환산, %)

| | 총보수·비용비율(A) | 매매·총개수수료 비율(B) | 합계(A+B) |
|----|-------------|----------------|---------|
| 전기 | 0.6946 | 0.0821 | 0.7767 |
| 당기 | 0.6906 | 0.0973 | 0.7879 |

* 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·비용비율을 나타냅니다.

* 매매·총개수수료 비율이란 매매·총개수수료를 순자산 연평균 잔액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·총개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. **투자자산매매내역**

▶ **매매주식규모 및 회전을**

(단위: 백만원, %)

| 매수 | | 매도 | | 매매 회전을 | |
|---------|-------|---------|-------|--------|--------|
| 수량 | 금액 | 수량 | 금액 | 해당기간 | 연환산 |
| 128,877 | 6,746 | 183,171 | 7,778 | 76.29 | 302.69 |

* 매매회전을이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율입니다. 매매회전율이 높을수록 매매·총개수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

▶ **최근 3분기 매매회전을 추이**

(단위: %)

| 2020-01-01 ~ 2020-03-31 | 2020-04-01 ~ 2020-06-30 | 2020-07-01 ~ 2020-09-30 |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 27.88 | 108.12 | 76.29 |