

A2003 연금 혼합2형(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 연금 혼합2형(VL)의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 우리은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 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	2020.10.01 ~ 2020.12.31	존속기간	취항 이후 별도의 존속기간 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 요인(듀레이션, 수익률선, 신용, 고폭망/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, 백만원, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
연금 혼합2형(VL)	자산 총액 (A)	37,212	38,128	2.46
	부채 총액 (B)	105	271	157.98
	순자산총액 (C=A-B)	37,107	37,857	2.02
	발행 수익증권 총 수 (D)	20,401	19,626	-3.80
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,818.89	1,928.92	6.05

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식부문] 인화 강세 흐름에 따른 외국인 매수세가 KOSPI 상승을 주도하였고 시가총액 상위주들이 전반적으로 상승하였습니다. 미국 대선 관련 불확실성이 낮아지는 과정에서 신종우 위 시장이 나타났고 2021년의 경기 회복과 코로나19 백신에 대한 기대감이 높아졌습니다. 연말에는 다시 개인 중심의 시장 흐름이 나타나면서 KOSDAQ의 강세가 나타났고 전반적으로 정책 수혜에 대한 기대감이 연말 시장을 지배하였습니다. 해당 포트폴리오에서는 백신 접종 가능성과 시기의 변화에 대응하여 코로나19 관련 피해의 회복 과정에서 수혜를 입을 수 있는 이른바 '컨택트' 관련 종목에 대한 매매를 시행하였습니다. 유통, 항공, 여행 및 경기민감주를 통한 이익 확보 노력이 긍정적으로 작용하였습니다. 상대적으로 소외된 업종 중 2021년 회복 가능성이 높은 건설 등 산업재에 대한 비중을 확대하였고 급등한 의약 시총상위주 역시 일부 차익실현 하였습니다. 반도체, 자동차부품, 의약, 화학, 운수창고에서 긍정적인 성과가 컸고, 인터넷, 건설, 기계, 보험, 증권 업종에서는 부정적인 영향이 있었습니다.

[채권부문] 4분기는 코로나19 확산세가 잦아드는 모습을 나타내다 11월에 들어서면서 다시 확진자 수가 크게 증가하게 되면서 국채금리는 장기를 위주로 상승하였습니다. 이미 2차례에 걸친 재난지원금 지급으로 올해 국고채 발행량이 크게 증가하여 채권 시장에 수급적인 부담이 큰 상황이었는데, 4분기 중 일일 1,000명이 넘는 확진자가 발생하고 사회적거리두기 2.5단계에 진입함과 동시에 3차 재난지원금 지급까지 결정되자 다시 국고채 발행량 증가에 대한 우려가 발생, 장기를 위주로 금리가 상승하였습니다. 최근에는 전국민에게 4차 재난지원금을 지급하고 추가경정예산을 편성할 수 있다는 소식이 들리고 있으나 정부가 재정부담을 느끼고 있어서 모니터링이 필요할 상황입니다. 한편, 12월부터 영국의 필수로 주요 선진국에서 백신 접종이 시작되기 했습니다. 하지만, 추운 날씨 속에서 코로나 확산 속도는 아직 잦아들 기미가 보이지는 않고 있습니다. 이에 주요국들의 정부주도의 부양책이 확대되는 분위기는 여전히 지속되고 있습니다. 또한 미국 대선이 있었는데, 바이든 중심의 민주당이 사실상 상원과 하원을 모두 장악

하는, 이른바 블루 웨이브가 예상됩니다. 다만, 지금은 대통령 변화에 따른 정책적인 이슈보다는 코로나19와 관련한 이슈에 대한 반응이 훨씬 더 큰 분위기로 판단됩니다.

펀드는 4분기 중 비교지수 대비 펀드 듀레이션을 확대 운용하고 있던 상황이었기 때문에 펀드의 성과가 비교지수를 하회하였습니다. 하지만 2021년도에는 코로나19 불확실성 해소와 함께 크레딧 스프레드 축소 예상되기 때문에 펀드의 크레딧 채권 비중을 점진적으로 확대하였으며 이는 지난 12월부터 크레딧 스프레드가 축소되면서 펀드 성과가 개선되는 모습을 나타냈습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 코로나19의 확산세가 진정되지 않는 상황이 지속되며 예상대비 경기회복 속도는 빠르지 않은 상황입니다. 이러한 회복의 지연이 연초 기대감이 팽배한 계절적 특징과 결합하여 유동성 장세가 지속되고 있습니다. 과도한 수준의 기대와 주가 방향성에 대한 과신을 경계해야 하는 한편, 연초 긍정적 모멘텀을 받을 수 있는 종목들에 대한 적극적인 매매를 시행할 계획입니다. 글로벌 금리 방향에 대한 전망은 대부분 점진적 상승입니다. 긴축이 가시화되는 구간의 초입에서는 다소간 증시의 충격이 발생할 수 있습니다. 그러나 점진적인 기업 실적 회복도 가시성이 동시에 높아지는 구간이 될 것입니다. 이러한 상황에서 시장은 실적 장세로 변모할 것으로 예상합니다. 전년은 모멘텀 중심의 시장이었다고 하면, 올해는 펀드멘탈이 더 중요해지는 구간이 될 것입니다. 이에 4분기 실적 발표 이후 차별적 실적을 낼 수 있는 종목들에 대한 발굴 및 과도한 주가 수준에 있는 종목들에 대한 차이 실현을 적극적으로 시행할 계획입니다. 포트폴리오 전략은 초과수익을 위한 여러 조정이 추가로 발생할 경우 이를 매수기회로 삼을 계획입니다. 백신 접종 시기와 영국발 변종 바이러스에 대한 불확실성이 존재하나 시간이 지날수록 회복 가시성은 높아지는 흐름을 보일 것입니다. 가전, 가구, 자동차 등에 대한 소비는 당분간 긍정적인 흐름을 보일 것으로 예상하며 특히, 미국의 소비 증가세에 주목하고 있고 관련 종목을 오버웨이트를 지속할 계획입니다. 미국 경권 교체에 따른 재정 지출 방향 변화는 가장 중요한 포트폴리오 구성 방향일 것이며 신재생 및 전기차 관련 종목을 활용한 매매를 지속할 계획입니다. 또한, 중국 역시 소비 중심의 경기 회복세가 지속될 것으로 예상하며 컨택트 소비와 환경 관련 투자 흐름에도 관심을 가지고 관련 종목을 발굴 편입하겠습니다.

[채권부문] 금융시장의 가장 큰 이슈는 두 가지입니다. 하나는 미국 조지아 주의 선거에서 상원의원 2명이 모두 민주당에서 선출되어 블루웨이브가 형성되었다는 점과, 코로나19 이후에 인플레이션이 발생할 것에 대한 기대감입니다. 최근 주식뿐만 아니라 원자재 가격도 같이 상승하는 모습을 나타내고 있는데, 이는 인플레이션에 대한 기대 또는 우려가 자산가격에 반영되고 있다는 점을 나타냅니다. 인플레이션이 발생할 경우 채권 금리가 상승할 가능성이 있습니다만, 한편으로는 지금까지의 금리 상승이 이러한 가능성을 상당부분 반영하고 있다고 판단합니다. 동시에 기업들의 실적이 개선될 것으로 예상되는 상황에서 크레딧 스프레드의 축소세는 당분간 지속될 것으로 예상됩니다. 따라서 펀드는 비교지수 수준의 듀레이션을 유지함과 동시에 크레딧 채권의 비중을 지속적으로 확대하여 펀드 수익을 개선할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률 (단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
연금 혼합2형(VL)	6.05	9.41	14.42	8.07
(비교지수 대비 성과)	(1.19)	(1.47)	(0.37)	(-0.88)
비교지수(벤치마크)	4.86	7.94	14.05	8.95

※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)	8.07	10.23	5.28	12.44
(비교지수 대비 성과)	(-0.88)	(-3.15)	(-5.70)	(-7.68)
비교지수(벤치마크)	8.95	13.38	10.98	20.12

※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)

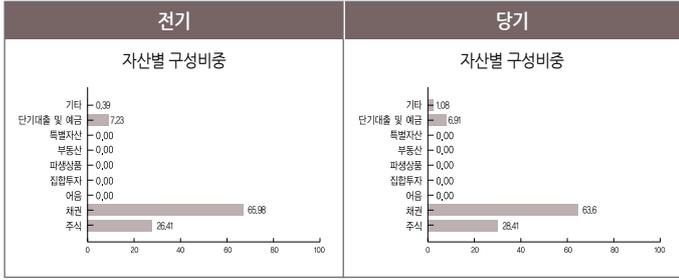
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	1,180	139	0	0	0	0	0	0	0	2	-155	1,166
당기	2,566	-204	0	0	0	0	0	0	0	2	-155	2,210

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)	10,833 (28.41)	24,250 (63.60)	0 (0.00)	0 (0.00)	1 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	2,633 (6.91)	412 (1.08)	38,128 (100.00)
합계	10,833	24,250	0	0	1	0	0	0	0	2,633	412	38,128

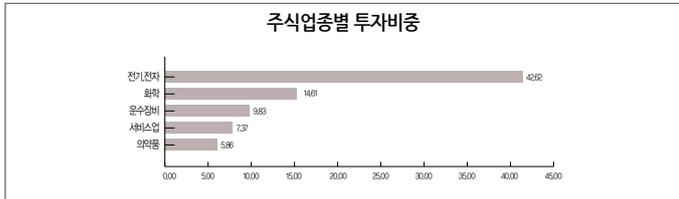
※ () : 구성비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

구분	업종명	비중	구분	업종명	비중
1	전기전자	42.62	6	금융업	4.39
2	화학	14.61	7	철강및금속	2.62
3	운수장비	9.83	8	유통업	2.19
4	서비스업	7.37	9	유통	1.33
5	의약품	5.86	10	기타	9.18



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	주식 삼성전자	8.16	6	채권 현대캐피탈1553	4.01
2	당기상품 은대(우리은행)	6.91	7	채권 신한금융저주131-2	3.99
3	채권 국민주채1종16-05	5.64	8	채권 신한카드2049-3	3.99
4	채권 수산금융채권(은행)19-8013-12	5.28	9	채권 SK290-1	3.99
5	채권 국고1500-5003(20-2)	4.83	10	채권 케이비국민카드309-3	3.96

■ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **주식**

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	38,416	3,112	8.2	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
국민주채1종16-05	2,000	2,149	대한민국	KRW	2016-05-31	2021-05-31		N/A	5.64
수산금융채권(은행) 19-8013-12	2,000	2,014	대한민국	KRW	2019-08-12	2022-08-12		AAA	5.28
국고1500-5003(20-2)	1,980	1,841	대한민국	KRW	2020-03-10	2050-03-10		N/A	4.83
현대캐피탈1553	1,500	1,528	대한민국	KRW	2015-04-21	2022-04-21		AAO	4.01
신한금융저주131-2	1,500	1,523	대한민국	KRW	2020-02-06	2025-02-06		AAA	3.99
신한카드2049-3	1,500	1,521	대한민국	KRW	2019-10-07	2024-10-07		AA+	3.99
SK290-1	1,500	1,520	대한민국	KRW	2019-11-28	2022-11-28		AA+	3.99
케이비국민카드309-3	1,500	1,510	대한민국	KRW	2020-07-29	2023-11-29		AA+	3.96

* 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	2,632	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	2,646,562			2119000125
이대석	차장	38	78	2,646,562			2120001220
김태현	과장	37	78	2,646,562			2119000109
최명혁	사원	28	78	2,646,562			2119000110

* 성명이 굵게 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	8	0.02	8	0.02	
판매회사	53	0.14	53	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00	
보수합계	63	0.17	63	0.17	
기타비용	0	0.00	2	0.01	
매매·중개 수수료	단순매매·중개수수료	10	0.03	10	0.03
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	10	0.03	10	0.03
증권거래세	19	0.05	19	0.05	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

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

* 성과보수내역 : 해당 없음

* 발행분담금내역 : 해당 없음

▶ **총보수, 비용비율**

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.6906	0.0973	0.7879
당기	0.6865	0.1118	0.7983

* 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·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균 잔액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. **투자자산매매내역**

▶ **매매주식규모 및 회전을**

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매 회전을	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
127,328	5,973	127,046	7,475	72.89	289.18

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

▶ **최근 3분기 매매회전을 추이**

(단위 : %)

2020-04-01 ~ 2020-06-30	2020-07-01 ~ 2020-09-30	2020-10-01 ~ 2020-12-31
108.12	76.29	72.89