

# A2002 혼합1형(연금)

## ※ 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(연금)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 신한자산운용에 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	혼합1형(연금)		
금융투자협회 펀드코드	44704		
펀드의 종류	변액보험, 추가형 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2021.04.01 ~ 2021.06.30	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 우량등기의 회사채에 투자함으로써 적정 수준의 자본 이득과 이자 수익을 달성함에 있습니다. 포트폴리오 전략은 초과수익을 위한 여러 요인들(듀레이션, 수익률선, 신용, 고평가/저평가 분석 등을 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, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
혼합1형(연금)	자산 총액 (A)	15,747	15,185	-3.57
	부채 총액 (B)	137	87	-36.52
	순자산총액 (C=A-B)	15,610	15,098	-3.28
	발행 수익증권 총수 (D)	8,128	7,798	-4.07
	기준가격 (E=C/D × 1000)	1,920.52	1,936.21	0.82

\* 기준가격이란 투자자가 집행투자증권을 입금할 때, 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] 3개월간 코스피는 7.38% 상승하였습니다. 4월 시장은 코로나 백신의 불안정성과 일부 신종코로나 바이러스 확산에도 불구하고 미국채 금리 및 달러화의 안정세에 따라 상승 흐름을 지속했습니다. 5월 암호화폐 변동성 심화 속에서 원자재 차익 실현 흐름 속에 경기방어주와 소비재 업종이 지수를 견인하였으며, 6월에는 변이 바이러스의 확산 속에서도 백신의 보급과 경기회복에 대한 강한 기대감으로 국내외 성장주가 다시금 강세를 시험하며 지수는 신고가 경신 흐름을 지속하였습니다. 2분기 펀드는 건설, 금융주, 섬유·의복 및 KOSDAQ업종에 대해 비중 높게 투자한 부분이 긍정적인 성과로 작용하였고, 종목별로는 카카오페이, SK이노베이션, 에스엘 등이 긍정적으로 기여하였습니다. 동 기간 포트폴리오는 저점매수 관점에서 SK이노베이션, LG생활건강, 강원랜드, 롯데정밀화학 등을 비중확대하였습니다. 한편 차익 실현 및 리밸런싱 관점에서 삼성전자, 롯데케미칼, 현대모비스, 엔씨소프트 등을 비중축소하였습니다.

[채권부문] 2분기 초 국내 채권시장은 미국 지표 호조와 국고채 30년물 입찰 부담 등으로 장기를 구간 위주 금리가 상승하며 출발하였습니다. 이후 美 고용지표 부진으로 인해 美 금리가 하향 안정화됨에 따라 상승폭을 일부 되돌렸으나, 美 테이퍼링에 대한 우려로 금리 변동성이 확대되었습니다. 분기말 1) 추경으로 인한 적자 국채 발행이 없을 것이라는 발표, 2) 美 고용지표 부진 지속과 인플레이션이 일시적이라는 시장의 인식 등으로 인하여 장기를 위주 금리가 재차 하락세를 보이며 상승폭을 축소하였습니다. 다만, 매파적인 FOMC와 연내 기준금리 인상 가능성이 확대됨에 따라 단기물의 경우 상승폭을 확대하며 마감하였습니다. 2분기 중 2년 이하 구간의 비중을 시장대비 낮게 유지한 커브 전략은 성과에 긍정적으로 작용하였습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 미국 장기금리 안정화 지속된 반면 단기금리 상승으로 장단기 금리차가 축소되는 등 위험자산 선호심리가 지속되고 주요 지수들이 사상 고점을 경신하고 있지만, 실물경기, 유동성 환경, 기업이익 등은 모멘텀 관점에서 정점을 통과하는 모습이 관찰되고 있습니다. 인플레이션 또한 강세가 지속되고 있는 유가, 서비스 물가 등 상방 압력이 존재하고 있습니다. 따라서 지수의 상단이 제한되고 순환매 장세가 지속될 것으로 전망되기에 업종 및 스타일 분산으로 변동성을 관리하는 한편 중독 선전에 집중하여

초과성과를 추구할 예정입니다. 업종별로는 하반기 반도체 가격에 대한 우려가 어느 정도 반영되었다는 판단 하에 반도체 업종을 저점 매수 예정이며, CMO 가치 부각 가능성에 따라 관련 업종 중심으로 제약바이오 업종을 비중확대할 예정입니다. 한편 2차전지, 순수화학 등의 이익 주기가 정점에 도달하고 가격 매리트가 낮아졌다는 판단 하에 소재 업종은 비중 축소 예정이며, 금리 상승 기대감이 시장에 충분히 반영되었다는 판단 하에 금리 상승 수혜 업종이었던 금융 비중을 축소할 예정입니다. 한편 산업 사이클이 하향안정화 되고 개별 회사 차원에서 이렇다할 상승 재료가 부재한 소비재, 통신, 전기가스 업종은 시장 대비 낮은 비중을 유지하고자 합니다.

[채권부문] 3분기 채권시장은 1) 두 차례 정도 기준금리 인상을 반영한 현 금리 수준 2) 안정을 찾을 것으로 예상되는 물가상승률 3) 세수 증대에 따른 우호적인 수급여건 등의 강세 요인이 존재하나, 1) 시장 예상보다 빨라질 수 있는 한국은행의 기준금리 인상 속도 2) 매파적인 연준 위원들의 스탠스 3) 미국 고용시장 회복 등이 시장 강세를 제한하며 국고채 3년 1.30~1.55%, 5년 1.50~1.90%, 10년 1.80~2.25%의 레인지 속 보합세를 보일 것으로 전망합니다.

금리인상에 대한 시기 및 속도에 불확실성이 커지는 상황임을 감안하여 방향성 전략은 당분간 보수적으로 운용할 계획입니다. 다만, 현재 금리 수준이 기준금리 2회 이상을 반영한 수준임에 국고 3년 기준 1.50%를 상회한다면 충분히 가격 메리트가 있다고 판단이 됨에 따라 일시적으로 금리가 상단에 근접할 시 점진적으로 펀드 잔존만기를 늘려나갈 계획입니다. 장단기 스프레드는 우호적인 수급을 고려하면 스프레드 축소 국면이 우세하다고 판단합니다. 장단기 스프레드가 70bp 근접시 장기를 늘릴 계획이며, 현재 60bp 초반 수준에서는 저평가 많이 해소 된 구간을 매도하고 10년 구간을 매수하는 전략으로 대응할 계획입니다. 크레딧의 경우 3분기까지는 약세 흐름을 지속할 것으로 판단, 현재 크레딧 비중을 소폭 줄일 계획입니다.

### ▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
혼합1형(연금)	0.82	2.15	7.75	11.66
(비교지수 대비 성과)	(-1.03)	(-0.73)	(-0.14)	(0.61)
비교지수(벤치마크)	1.85	2.88	7.89	11.05

\* 비교지수(벤치마크): KOS중합채권지수 X 65% + KOSPI X 25% + CALL X 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)	11.66	13.90	12.24	17.50
(비교지수 대비 성과)	(0.61)	(0.20)	(-2.41)	(-4.04)
비교지수(벤치마크)	11.05	13.70	14.65	21.54

\* 비교지수(벤치마크): KOS중합채권지수 X 65% + KOSPI X 25% + CALL X 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	기타			
전기	374	-117	0	0	20	0	0	0	0	0	-64	214
당기	210	-17	0	0	-1	0	0	0	0	0	-64	127

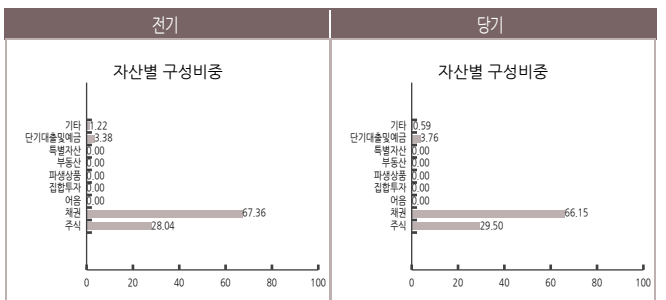
## 3. 자산현황

### ▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물 자산	기타			
KRW	4,479	10,045	0	0	0	0	0	0	0	571	90	15,185
(1.00)	(29.50)	(66.15)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(3.76)	(3.76)	(0.59)	(100.00)
합계	4,479	10,045	0	0	0	0	0	0	0	571	90	15,185

( ): 구성비중

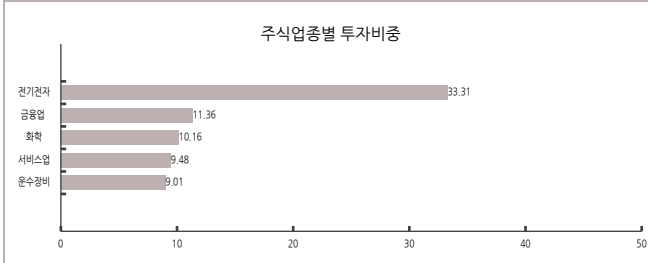


### ▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

업종명	비중	업종명	비중
-----	----	-----	----

1	전기전자	33.31	6	건설업	3.73
2	금융업	11.36	7	의약품	3.66
3	화학	10.16	8	유통업	2.59
4	서비스업	9.48	9	음식료품	2.38
5	운수장비	9.01	10	기타	14.32



\* 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

### ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중	
1	채권	국고02375-2812(18-10)	6	채권	하나은행43-07013갑-30	3.27
2	채권	국고01500-5003(20-2)	7	채권	우리금융캐피탈360	2.65
3	주식	삼성전자	8	채권	하나금융저주51	2.62
4	채권	롯데칠성음료47-2	9	채권	미래에셋캐피탈27-2	2.62
5	채권	JB우리카페캐피탈394-4	10	채권	국고02250-2506(15-2)	2.60

### ■ 각 자산별 보유종목 내역

#### ▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	11,010	889	5.85	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	1,802	대한민국	KRW	2018-12-10	2028-12-10	N/A	11.87	
국고01500-5003(20-2)	1,100	942	대한민국	KRW	2020-03-10	2050-03-10	N/A	6.21	
롯데칠성음료47-2	700	710	대한민국	KRW	2017-04-21	2022-04-21	AA0	4.67	
JB우리카페캐피탈394-4	500	503	대한민국	KRW	2020-01-22	2023-07-21	AA-	3.31	
하나은행43-07013갑-30	500	496	대한민국	KRW	2020-07-30	2023-07-30	AAA	3.27	
우리금융캐피탈360	400	402	대한민국	KRW	2018-08-23	2021-08-23	AA-	2.65	
하나금융저주51	400	399	대한민국	KRW	2021-04-09	2024-04-09	AAA	2.62	
미래에셋캐피탈27-2	400	398	대한민국	KRW	2019-07-29	2024-07-29	AA-	2.62	
국고02250-2506(15-2)	386	395	대한민국	KRW	2015-06-10	2025-06-10	N/A	2.60	

\* 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		합회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
최미영	부서장	42	81	2,633,760	-	-	2119000125
이대석	차장	39	81	2,633,760	-	-	2120001220
김태현	과장	38	81	2,633,760	-	-	2119000109

\* 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 투자공시 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
2020.09.17 ~ 현재	이대석
2019.01.24 ~ 현재	김태현

### 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	31	0.19	30	0.20	
기타비용	0	0.00	0	0.00	
매매 증개수료	단순매매 증개수료	3	0.02	4	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수료	0	0.00	0	0.00
	합계	3	0.02	4	0.02
증권거래세	5	0.03	6	0.04	

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

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

\* 성과보수내역: 해당 없음

\* 발행분담금내역: 해당 없음

#### ▶ 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

	총보수-비용비율(A)	매매-증개수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.7893	0.0916	0.8809
당기	0.7893	0.088	0.8773

\* 총보수비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수비용수준을 나타냅니다.

\* 매매 증개수료 비율이란 매매 증개수료를 순자산 연평균액(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
37,129	2,360	42,639	2,503	56.23	225.55

\* 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: %)

2020-10-01 ~ 2020-12-31	2021-01-01 ~ 2021-03-31	2021-04-01 ~ 2021-06-30
55.29	49.96	56.23