

## 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 위탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 위탁된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 삼성자산운용, 이스트프린스자산운용에 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

펀드명칭	연금 혼합2형(VL)		
금융투자협회 펀드코드	44705		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2021.07.01 ~ 2021.09.30	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 우량등급의 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.

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
연금 혼합2형(VL)	자산 총액 (A)	35,808	33,232	-7.19
	부채 총액 (B)	43	237	452.69
	순자산총액 (C=A-B)	35,765	32,995	-7.74
	발행 수익증권 총수 (D)	18,082	17,014	-5.91
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,977.96	1,939.33	-1.95

\* 기준가격이란 투자자가 집행투자증권을 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] 포트폴리오의 지수의 급격한 조정이 나타나는 가운데 지속적으로 저평가된 소외주와 고평가 종목에 대한 차익실현을 시행하였습니다. 미국 연준의 테이퍼링과 기저효과 소멸에 따른 2022년 경기 둔화 우려가 발생하면서 금리 민감주와 인플레이션 관련주의 성과가 긍정적이었습니다. 연말이 가까워질수록 COVID19 심화보다는 백신 공급에 따른 정상화가 가까워지는 시점이 될 것이고, 추가적인 재정정책의 확산과 저금리 정책의 지속보다는 긴축에 대한 가시성이 높아지는 시기였습니다. 급격히 시장에 맞춘 포트폴리오 전략이 아니라 해당 포트폴리오 내에서도 소외시키고 있던 업종이나 과소보유하고 있던 종목에 대한 관심도를 높였습니다. 제조업뿐만 아니라 서비스업, 원자재에서도 밸류체인이 원활하지 않은 상태에 주목하였고 COVID19가 가져온 비정상적인 운영에 따른 기업 실적 둔화가 예상되는 업종에 대해서는 비중을 축소하였습니다. 전반적으로 하반기 실적이 지속 개선될 수 있는 업종이 긍정적인 성과를 낼 것으로 판단하였고, 투자자들의 기대감은 구조적 성장이라는 측면 보다는 단기적인 실적 개선과 COVID19 정상화 이후 수혜 기업으로 초점이 이동하고 있는 것에 주목하였습니다.

[채권부문] 지난 3분기 채권금리는 7~8월에는 그 동안의 금리 상승세를 되돌리며 박스권 흐름을 보인 이후에 9월에 다시 상승하였습니다. 특히 8월 금융위에서는 코로나 발생 이후 처음으로 기준금리가 인상되어 긴축 사이클에 접어들었습니다. 펀드는 7~8월 중 단기구간 채권 비중 축소, 저평가된 채권을 매수하고 고평가된 채권을 매도하는 등 상대가치 매매, 장/단기 비중 조절 등으로 펀드 성과를 향상시켰으나 9월 금리 상승 시 듀레이션을 확대 운용하여 다소 부진한 성과를 나타냈습니다. 한편, 크레딧 채권은 지속적인 금리 상승 및 장단기 스프레드 확대 영향으로 점진적인 확대 추세를 나타냈으며 9월에 들어서는 AAA 등급 특수채 위주의 매수세가 유입되며 고등급과 저등급 채권의 온도차가 나타났습니다.

#### ▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 국내 기준금리 추가 인상, 미국 연준의 테이퍼링 시기 도래에 따른 유동성 축소 우려와 더불어 내년 경기 성장에 대한 우려가 겹치는 연말 상황에서 인플레이션은 에너지를 중심으로 지속될 것입니다. 여전히 내년 기업 실적에 대한 긍정적 기대치는 현실적으로 조정이 되지 않은 상황으로 보이며 3분기 실적 발표 시즌 이후 시장 조정치 변화가 나타나면서 변동성이 확대되는 과정을 겪을 것으로 예상합니다.

향후 글로벌 경기 성장에 대한 낙관론은 오히려 테이퍼링 시작에서 찾을 수 있을 것으로 예상하며 이는 유동성 축소와 재정 정책 축소와 위드 코로나 확산이 맞물리며 고용과 서비스, 소비가 추축이 되어 지표로 확인 가능할 것으로 전망합니다. 글로벌 유동성 긴축이 지연되는 과정에서는 여전히 인플레이션이 예상대비 높은 수준으로 발생할 것으로 판단하며 장기 금리는 경기 성장 기대감에 따라서 변동성을 보이는 구간이 될 것 입니다. 경기 회복에 대한 낙관은 서비스업 회복이 전체되어야 할 것이기 때문에 리오프닝 관련 항공, 여행주 내수 유통, 음식료, 미디어, 엔터 등 소비 확대 관련 업종은 기대감을 유지할 것으로 판단합니다. 연말까지 지수 및 종목의 과열과 소외가 진행되는 과정에서 변동성이 지속될 것이기 때문에 단기적으로 발생하는 저평가, 소외주에 대한 관심을 지속하는 한편 과열 종목에 대한 차익실현을 지속할 계획입니다.

[채권부문] 4분기에는 금리 하락 되돌림이 예상됩니다. 최근의 금리 상승세의 주된 원인이 인플레이션 우려 및 에너지 가격 상승인데 이는 시간이 흐름에 따라 점진적으로 완화될 것으로 생각합니다. 또한 11월부터 실시하는 연준의 테이퍼링이 물가 상승에 대한 우려를 완화시켜줄 것으로 예상합니다. 한편, 금융통화위원회의는 10월 또는 11월 중에 추가 1차례 기준금리를 인상할 것으로 예상합니다. 다만 기준금리 인상 이후에는 2~3년 구간의 금리 하락이 예상되며 이러한 분위기에 채권시장 역시 안정을 찾을 것으로 예상하고 있습니다. 펀드는 당분간 현재의 포트폴리오를 유지하는 한편, 10/30년 스프레드 마이너스 폭이 -5bp보다 더 줄어든 경우에 초장기물 비중을 줄이는 전략을 더욱 적극적으로 시행할 계획입니다.

#### ▶ 기간(누적)수익률

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
연금 혼합2형(VL)	-1.95	-0.87	0.54	6.62
(비교지수 대비 성과)	(-0.15)	(-0.88)	(-0.49)	(0.68)
비교지수(벤치마크)	-1.80	0.01	1.03	5.94

\* 비교지수(벤치마크): KIS중합채권지수 X 65% + KOSPI X 25% + CALL X 10%  
 \* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
연금 혼합2형(VL)	6.62	9.58	7.13	10.75
(비교지수 대비 성과)	(0.68)	(-2.24)	(-4.48)	(-7.21)
비교지수(벤치마크)	5.94	11.82	11.61	17.96

\* 비교지수(벤치마크): KIS중합채권지수 X 65% + KOSPI X 25% + CALL X 10%  
 \* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

#### ▶ 손익현황

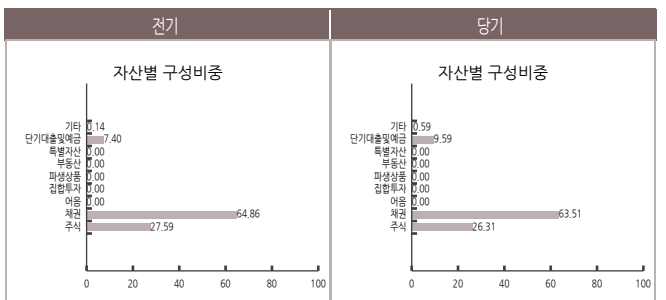
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	572	-25	0	0	-4	0	0	0	0	2	-145	399
당기	-499	-32	0	0	-3	0	0	0	0	2	-139	-671

### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	8,742	21,105	0	0	0	0	0	0	0	3,188	196	33,232
(1.00)	(26.31)	(63.51)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(9.59)	(0.59)	(100.00)
합계	8,742	21,105	0	0	0	0	0	0	0	3,188	196	33,232

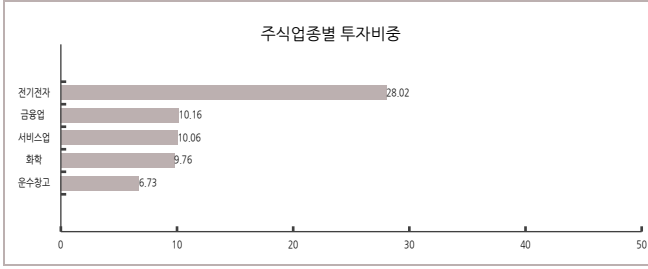
\* ( ): 구성비중



#### ▶ 주식업종별 투자비중

	업종명	비중		업종명	비중
1	전기전자	28.02	6	운수정비	6.19
2	금융업	10.16	7	철강및금속	4.78
3	서비스업	10.06	8	의약품	4.45

4	화학	9.76	9	유통업	2.90
5	운수철교	6.73	10	기타	16.95



\* 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

▶ 투자대상 상위 10종목

투자대상 상위 10종목 (단위: %)							
구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	단기상품	은대(우리은행)	9.59	6	채권	국고채이자03600-2203	4.50
2	채권	수신금융채권(은행)19-8013-12	6.03	7	채권	신한카드2049-3	4.49
3	채권	국고1875-5103(21-2)	5.57	8	채권	신한금융투자131-2	4.48
4	주식	삼성전자	5.14	9	채권	케이바국민카드309-3	4.48
5	채권	SK290-1	4.53	10	채권	신한은행23-08-이38	3.92

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

주식 (단위: 주, 백만원, %)							
종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	23,048	1,708	5.14	대한민국	KRW	전기전자	

\* 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

▶ 채권

채권 (단위: 백만원, %)									
종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보통기관	신용등급	비중
수신금융채권(은행)19-8013-12	2,000	2,004	대한민국	KRW	2019-08-12	2022-08-12		AAA	6.03
국고1875-5103(21-2)	2,000	1,851	대한민국	KRW	2021-03-10	2051-03-10		N/A	5.57
SK290-1	1,500	1,506	대한민국	KRW	2019-11-28	2022-11-28		AA+	4.53
국고채이자03600-2203	1,500	1,495	대한민국	KRW	2007-04-17	2022-03-10		N/A	4.50
신한카드2049-3	1,500	1,491	대한민국	KRW	2019-10-07	2024-10-07		AA+	4.49
신한금융투자131-2	1,500	1,490	대한민국	KRW	2020-02-06	2025-02-06		AAA	4.48
케이바국민카드309-3	1,500	1,488	대한민국	KRW	2020-07-29	2023-11-29		AA+	4.48
신한은행23-08-이38	1,300	1,302	대한민국	KRW	2019-08-12	2022-08-12		AAA	3.92

\* 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

단기대출 및 예금 (단위: 주, 백만원, %)							
종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	우리은행	2010-04-01	3,187	0.46	-	대한민국	KRW

\* 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
최미영	부서장	42	81	2,556,282	-	-	2119000125
이대석	차장	39	81	2,556,282	-	-	2120001220
김태현	과장	38	81	2,556,282	-	-	2119000109
윤유라	대리	29	81	2,556,282	-	-	2121001284

\* 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://dls.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
2021.07.16 ~ 현재	윤유라

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

구분	전기		당기		
	금액	비율	금액	비율	
자산운용사	7	0.02	7	0.02	
판매회사	51	0.14	49	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
일반사무관리회사	2	0.00	1	0.00	
보수합계	60	0.17	58	0.17	
기타비용	0	0.00	0	0.00	
매매 중개수수료	단순매매 중개수수료	10	0.03	9	0.03
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	10	0.03	9	0.03
증권거래세	16	0.04	15	0.04	

\* 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

▶ 총보수, 비용비율

	총보수-비용비율(A)	매매-중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.6775	0.1052	0.7827
당기	0.6774	0.1045	0.7819

\* 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.  
 \* 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평균액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매중개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

매매주식규모 및 회전율 (단위: 백만원, %)					
매수		매도		매매 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
99,776	5,923	120,328	6,571	70.93	281.40

\* 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율입니다. 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

2021-01-01 ~ 2021-03-31	2021-04-01 ~ 2021-06-30	2021-07-01 ~ 2021-09-30
74.28	75.07	70.93