

## 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 미래에셋자산운용, 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 금융투자법에 관한 법률

펀드명칭	연금 혼합2형(VL)		
금융투자협회 펀드코드	44705	고난도펀드 여부	해당하지 않음
펀드의 종류	변액보험 변액보험, 개방형, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2024.01.01 ~ 2024.03.31	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 등)을 활용하여 벤치마크 대비 초과수익률을 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
연금 혼합2형(VL)	자산 총액 (A)	26,006	25,137	-3.34
	부채 총액 (B)	70	174	148.93
	순자산총액 (C=A-B)	25,936	24,963	-3.75
	발행 수익증권 총수 (D)	13,947	13,332	-4.42
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,859.58	1,872.47	0.69

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

### 2. 운용경과 및 수익률현황

#### ▶ 운용경과

[주식부문] 2024년 연초 이후 국내 주식시장은 주요 테마 위주의 순환에 장세가 나타났습니다. 미국 경기의 전년 대비 둔화 전망, 낮아진 물가 수준에 따라 연준의 금리 인하 기대감이 지속적으로 높아졌으나 예상 대비 높은 인플레이션 환경, 고용 호조 등 긍정적인 지표는 금리 상승을 촉발하며 지수에 부정적인 영향을 주기도 했습니다. 국내 밸류업 프로그램에 대한 기대감은 3월까지 긍정적인 흐름을 이어가는 모습이었습니.

[채권부문] 2024년 1분기 국내 채권 시장은 미국의 경기, 물가, 고용 호조로 조기 기준금리 인하 기대감이 후퇴하여 전년도 4분기의 큰 강세폭을 일부 되돌렸습니다. 국내 채권 시장은 주요국 중앙은행 인하들의 긴축적 발언과 예상치를 상회한 미국 소매판매 지표에 연동된 미국 금리 상승, 미국 물가지표 서프라이즈로 기준금리 인하 기대감 역시 약화되며 전 분기 말 대비 국고채 10년물 기준 22.7bp 상승한 3.402%에 마감하였습니다.

#### ▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 한국 주식 시장은 달러 강세 압력의 완화로 인한 상대적 완화 회복이 외국인 매수를 지속케 하고 지수의 하단을 받쳐줄 것으로 전망합니다. 포트폴리오는 시장 기대가 지속되고 있는 주요 분야인 AI, 주주환원 확대, 방산, 기업 지배구조 조정, 실적 개선 등에 집중할 방침이며 전고체 배터리 등 새로운 기술 변화에 대응하는 종목을 지속 편입할 계획입니다.

[채권부문] 2024년 2분기 국내 채권 시장의 경우, 대내외 물가 및 경기 지표에 영향받으며 기준금리 인하 시점 예측에 잦은 변동이 있을 것으로 전망합니다. 향후 추가적인 물가 둔화 혹은 경기 침체에 대한 조짐이 없을 시에는 3분기 이후에야 기준금리를 인하할 가능성이 높다고 판단됩니다. 다만, 하반기 인하 기대감은 여전히 유효하기 때문에 국고채 10년물 기준 3.50%를 금리 상단으로 전망합니다.

#### ▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
연금혼합2형(VL)	0.69	5.36	3.79	4.13
(비교지수 대비 성과)	(-0.27)	(-1.11)	(-1.63)	(-1.93)
비교지수(벤치마크)	0.96	6.47	5.42	6.06

※ 비교지수(벤치마크): KIS종합채권지수 X 65% + KOSPI X 25% + CALL X 10%

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

(단위: %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
연금혼합2형(VL)	4.13	1.73	-4.29	4.71
(비교지수 대비 성과)	(-1.93)	(-2.47)	(-4.00)	(-7.36)
비교지수(벤치마크)	6.06	4.20	-0.29	12.07

※ 비교지수(벤치마크): KIS종합채권지수 X 65% + KOSPI X 25% + CALL X 10%

\* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낸 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	351	-	-	882	-	-	-	-	-	14	-96	1,152
당기	226	-	-	17	-	-	-	-	-	13	-94	162

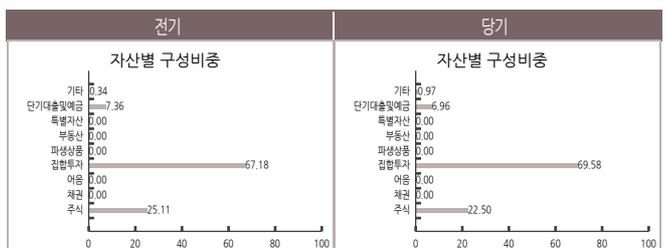
### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물 자산	기타			
KRW	5,656	0	0	17,489	0	0	0	0	0	1,749	243	25,137
(1.00)	(22.50)	(0.00)	(0.00)	(69.58)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(6.96)	(0.97)	(100.00)
합계	5,656	0	0	17,489	0	0	0	0	0	1,749	243	25,137

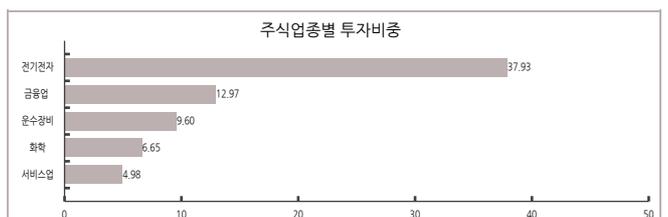
※ ( ): 구성비중



#### ▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

업종명	비중	업종명	비중
1 전기전자	37.93	6 의약품	4.61
2 금융업	12.97	7 ITHW	3.91
3 운수장비	9.60	8 기계	2.65
4 화학	6.65	9 제조	2.51
5 서비스업	4.98	10 기타	14.19



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

#### ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	집합투자증권	미래에셋연보환채권증권투자신탁(채권)	69.58	6	주식	LG에너지솔루션	0.74
2	단기상품	은대우리은행	6.96	7	주식	삼성SDI	0.58
3	주식	삼성전자	4.84	8	주식	KB금융	0.57
4	주식	SK하이닉스	1.47	9	주식	기아	0.56
5	주식	현대차	0.81	10	주식	삼성바이오로직스	0.55

### ■ 각 자산별 보유종목 내역

#### ▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평균금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	14,754	1,216	4.84	대한민국	KRW	전기전자	
SK하이닉스	2,023	370	1.47	대한민국	KRW	전기전자	
현대차	878	205	0.81	대한민국	KRW	운수장비	
LG에너지솔루션	472	186	0.74	대한민국	KRW	전기전자	
삼성SDI	308	145	0.58	대한민국	KRW	전기전자	
KB금융	2,052	143	0.57	대한민국	KRW	금융업	
기아	1,272	140	0.56	대한민국	KRW	운수장비	

삼성비오로직스	166	138	0.55	대한민국	KRW	의약품
---------	-----	-----	------	------	-----	-----

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

▶ **집합투자증권**

(단위: 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
미래셋변액보합채권증권투자신탁(채권)	채권형	17,320	17,489	대한민국	KRW	69.58

※ 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	1,749	2.99	-	대한민국	KRW

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

**4. 투자운용전문인력 현황**

▶ **투자운용인력(펀드매니저)**

(단위: 개, 백만원)

성명	직위	운용중인 펀드 현황		협회등록번호
		펀드개수	운용규모	
최미영	부사장	74	2,347,885	2119000125
김태현	차장	74	2,347,885	2119000109
윤유라	대리	74	2,347,885	2121001284
이수민	사원	74	2,347,885	2124000320

※ 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, 현회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ **운용전문인력 변경내역**

기간	운용전문인력
2019.01.25 ~ 현재	최미영
2019.01.24 ~ 현재	김태현
2021.07.16 ~ 현재	윤유라
2024.03.15 ~ 현재	이수민

**5. 비용 현황**

▶ **업자별 보수 지급현황**

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기		
	금액	비율	금액	비율	
자산운용사	3	0.01	3	0.01	
판매회사	36	0.14	35	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	-	1	-	
일반사무관리회사	1	-	1	-	
보수합계	41	0.16	40	0.16	
기타비용	0	-	0	-	
매매 증개수수료	단순매매 증개수수료	5	0.02	6	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	5	0.02	6	0.02
증권거래세	8	0.03	8	0.03	

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용으로서 매매 증개수수료는 제외합니다.

※ 성과보수내역: 해당 없음

※ 발행분담금내역: 해당 없음

※ ESG관련내역: 해당 없음

▶ **총보수, 비용비율**

(단위: 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·증개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.6422	0.0859	0.7281
당기	0.6382	0.0902	0.7284

※ 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 증개수수료 비율이란 매매 증개수수료를 순자산 연평균액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매 증개수수료의 수준을 나타냅니다.

**6. 투자자산매매내역**

▶ **매매주식규모 및 회전율**

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
91,895	3,597	114,626	4,651	81.14	325.44

※ 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균금액으로 나눈 비율입니다. 매  
 매 회전율이 높을수록 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제투자자가 부담하게 되는 펀드비용  
 이 증가합니다.

▶ **최근 3분기 매매회전율 추이**

(단위: %)

2023-07-01 ~ 2023-09-30	2023-10-01 ~ 2023-12-31	2024-01-01 ~ 2024-03-31
62.52	65.78	81.14

**7. 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안**

▶ **유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황**

가. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 시장위험 및 개별증권위험: 이 투자신탁은 집합투자증권, 주식, 채권 등 증권에 투자함으로써 개별증권의 가격 변동 및 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 또한 예상하지 못한 정치·경제상황 등도 운용에 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따른 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

- 유동성 위험: 이 투자신탁에서 투자하는 증권, 시장규모 등을 감안할 때 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 유동성 부족에 따른 현금성 제약이 발생할 수 있으며, 이로 인한 환매 연기나 거래비용 증가 등으로 기회비용 발생과 함께 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

▶ **주요 위험 관리 방안**

가. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

- 신탁약관 및 법규에 따라 투자한도 및 모든 법적규제 등이 철저히 준수되도록 관리 되고 있으며, 내부 투자 가이드라인에 의거하여 투자 전략의 점검, 성과 측정과 위험 관리가 이루어지고 있습니다.

나. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한과 수단 등  
 해당사항 없음

▶ **주요 비상대응계획**

- 재해 등의 위기상황 발생 시 리스크 관리, 투자 자산 모니터링 등 회사의 주요 기능이 계속 수행 될 수 있도록 사업연  
 속성계획(BCP)을 마련하고 있습니다.