

A2003 연금혼합2형(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 연금혼합2형(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 미래에셋자산운용에 의하여 투자입일 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	연금혼합2형(VL)		
금융투자협회 펀드코드	44705	고난도펀드 여부	해당하지 않음
펀드의 종류	변액보험 변액보험, 개방형, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2024.10.01 ~ 2024.12.31	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 초과 수익률을 달성하는 것입니다.		

▶ 재산 현황

이래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

(단위: 백만원, 백만좌, %)				
펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
연금혼합2형(VL)	자산 총액 (A)	23,944	22,991	-3.98
	부채 총액 (B)	91	39	-56.85
	순자산총액 (C=A-B)	23,853	22,952	-3.78
	발행 수익증권 총수 (D)	12,611	12,215	-3.14
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,891.53	1,879.01	-0.66

* 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] 4분기는 이익과 수주 사이클 진입에 따라 긍정적인 주가 흐름을 보였던 조선업종의 실적 기여가 두드러졌습니다. 이 밖에 일부 전반기 업종과 더불어 소비재 업종의 상대성과 기여 역시 긍정적이었습니다. 2차전지 업종에 대해서는 전반적으로 UW로 대응하는 가운데 업황 우려에 따라 주가 흐름이 부진했던 점이 펀드 성과에 긍정적이었습니다. 반면에 IT 업종은 성장주 조정과 함께 반도체 업종에 대한 전반적인 우려가 확대되며 다소 부정적이었으나 펀드 전체 성과에 미치는 영향은 다소 제한적이었습니다.
[채권부문] 4분기 국내 채권 시장은 한은의 기준금리 연속 2회 인하에 더해서 국내 성장률 관련 우려가 대두됨에 따라 대외 금리 상승에도 불구하고 강세 마감했습니다. 분기 초 금리는 한은의 기준금리 인하에도 불구하고 미국의 경기 지표 호조와 11월 대선 관련 불확실성으로 인해 미국채 금리 상승에 연동하여 약세를 기록했습니다. 그러나 11월 금융위에서는 25bp 금리 인화가 이루어졌으며, 2025년도 성장률 전망치가 하향 조정되며 금리는 큰 폭 하락하였습니다. 12월 초 비상계엄령 선포로 정치 불확실성 증가하여 금리 하락폭을 축소하며 마감했습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 2025년은 대내외적 변수가 상존하고 있고 긍정적, 부정적 요인이 혼재해있기 때문에 시장의 상승 또는 하락 베타보다는 중무에 대한 Bottom up 리서치를 통한 펀드멘털 베이스 투자가 유효해본다는 판단입니다. 다만 한국 시장은 글로벌 시장과는 별개로 개별적 이슈로 말미암아 디커플링이 심하게 진행될 상태로 '정상화' 관점에서 충분히 오를 수 있는 레벨이라고 판단합니다. 섹터별 조정, 방산, 전력기 업종의 호실적이 예상되며 소비재 업종의 경우 해외로 수출하는 일부 기업의 호실적이 예상됩니다. 이 밖에 허저케이비블 관련 업종, 신재생 업종 중 국내 발전 프로젝트에 참여하는 풍력업체에 대한 선호 역시 높습니다. 반면 반도체 업종은 4분기 부진한 실적이 예상됩니다.

[채권부문] 2025년 1분기 국내 채권 시장은 국내 경기 및 물가 둔화 모멘텀이 지속되는 가운데 미국의 경기 및 정책이 주목하며 완만한 강세를 보일 것으로 예상합니다. 당초 수출 둔화세의 지속 및 내수 회복 부진으로 인해 성장률에 대한 우려가 존재했는데, 이에 더해 12월 초 비상계엄령 선포 사태로 인한 정국 불안과, 연말 비극적 항공기 사고로 인해 내수 심리에 추가적인 타격이 가해졌을 것으로 예상합니다. 국내 물가와 경기 상황을 고려할 경우, 1분기 중 기준금리 1회 추가 인하는 불가피할 것으로 전망합니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)				
구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
연금혼합2형(VL)	-0.66	-2.39	0.35	1.04

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
연금혼합2형(VL)	1.04	9.40	-2.12	5.27

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 손익현황

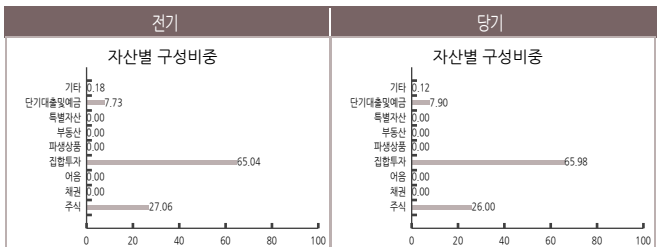
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-755	-	-	399	-	-	-	-	-	14	-86	-428
당기	-278	-	-	197	-	-	-	-	-	12	-84	-153

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

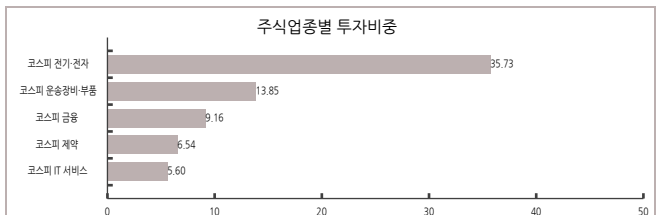
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	5,977	0	0	15,169	0	0	0	0	0	1,817	28	22,991
(1.00)	(26.00)	(0.00)	(0.00)	(65.98)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(7.90)	(0.12)	(100.00)
합계	5,977	0	0	15,169	0	0	0	0	0	1,817	28	22,991

※ (): 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)				
업종명	비중	업종명	비중	
1 코스피 전기전자	35.73	6 코스피 기계장비	4.37	
2 코스피 운송장비 부품	13.85	7 코스피 기계장비	3.05	
3 코스피 금융	9.16	8 코스피 운송차고	2.68	
4 코스피 제약	6.54	9 코스피 음식료담배	2.63	
5 코스피 IT 서비스	5.60	10 기타	16.39	



* 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)							
구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	집합투자증권	미래에셋벤처투자증권(신탁채권)	65.98	6	주식	NAVER	0.98
2	단기상품	은대(우리은행)	7.90	7	주식	현대차	0.79
3	주식	삼성전자	5.10	8	주식	삼성바이오로직스	0.78
4	주식	SK하이닉스	2.06	9	주식	셀트리온	0.70
5	주식	LG에너지솔루션	1.02	10	주식	현대모비스	0.66

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)							
종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	22,032	1,172	5.10	대한민국	KRW	코스피 전기전자	
SK하이닉스	2,726	474	2.06	대한민국	KRW	코스피 전기전자	
LG에너지솔루션	676	235	1.02	대한민국	KRW	코스피 전기전자	
NAVER	1,132	225	0.98	대한민국	KRW	코스피 IT 서비스	
현대차	858	182	0.79	대한민국	KRW	코스피 운송장비	
삼성바이오로직스	190	180	0.78	대한민국	KRW	코스피 제약	
셀트리온	857	161	0.70	대한민국	KRW	코스피 제약	
현대모비스	637	151	0.66	대한민국	KRW	코스피 운송장비	

* 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
미래셋연보보합채권증권투자신탁(채권)	채권형	14,770	15,169	대한민국	KRW	65.98

* 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	1,817	2.53	-	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	76	2,202,080	2119000125
김태현	차장	76	2,202,080	2119000109
윤유라	과장	76	2,202,080	2121001284

* 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://ds.kofia.or.kr>) 단, 현회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이 할 수 있습니다.

▶ **운용전문인력 변경내역**

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

5. 비용 현황

▶ **업자별 보수 지급현황**

(단위:백만원,%)

구분	전기		당기		
	금액	비율	금액	비율	
자산운용사	3	0.01	3	0.01	
판매회사	35	0.14	33	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	-	1	-	
일반사무관리회사	1	-	1	-	
보수합계	40	0.16	38	0.16	
기타비용	0	-	0	-	
매매 중개수수료	단순매매 중개수수료	3	0.01	3	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	3	0.01	3	0.01
증권거래세	4	0.02	5	0.02	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용으로서 매매, 중개수수료는 제외합니다.

* 성과보수내역: 해당 없음

* 발행분담금내역: 해당 없음

* ESG관련내역: 해당 없음

▶ **총보수, 비용비율**

(단위:연환산,%)

	총보수 비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.6437	0.0462	0.6899
당기	0.6444	0.0492	0.6936

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

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

6. 투자자산매매내역

▶ **매매주식규모 및 회전율**

(단위:백만원,%)

매수		매도		매매 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
52,421	2,359	60,037	2,553	40.72	161.56

* 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액이 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율입니다. 매매 회전율이 높을수록 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

▶ **최근 3분기 매매회전을 추이**

(단위:%)

2024-04-01 ~ 2024-06-30	2024-07-01 ~ 2024-09-30	2024-10-01 ~ 2024-12-31
59.13	34.56	40.72

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, 시정규모 등을 감안할 때 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 유동성 부족에 따른 환금성 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 관리되고 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.