

## C7004 채권형(BVUL)

### ※ 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 채권형(BVUL)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 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        | 채권형(BVUL)   |          |                   |
| 금융투자협회 펀드코드 | 86034   | 고난도펀드 여부 | 해당하지 않음           |
| 펀드의 종류      | 변액보험 변액보험, 개방형, 추가형, 일반형  | 최초설정일    | 2008.07.21        |
| 운용기간        | 2024.10.01 ~ 2024.12.31   | 존속기간     | 추가형으로 별도의 존속기간 없음 |
| 자산운용회사      | ABL생명보험   | 펀드재산보관회사 | 우리은행              |
| 판매회사        | ABL생명보험   | 일반사무관리회사 | 하나펀드서비스           |
| 상품의 특징      | 주로 국공채, 특수채, 그리고 제한된 수량의 우량등급의 회사채에 투자함으로써 적정 수준의 자본이득과 이자수익을 달성함에 있습니다.<br>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, 백만원, %)

| 펀드명칭      | 항목                  | 전기말      | 당기말      | 증감률  |
|-----------|---------------------|----------|----------|------|
| 채권형(BVUL) | 자산 총액 (A)           | 18,233   | 18,591   | 1.97 |
|           | 부채 총액 (B)           | 6        | 6        | 8.87 |
|           | 순자산총액 (C=A-B)       | 18,227   | 18,585   | 1.97 |
|           | 발행 수익증권 총수 (D)      | 12,491   | 12,593   | 0.82 |
|           | 기준가격 (E=C/D × 1000) | 1,459.15 | 1,475.78 | 1.14 |

\* 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(예입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총액으로 나눈 가격을 말합니다.

### 2. 운용경과 및 수익률현황

#### ▶ 운용경과

2024년 4분기 국내 채권 시장은 한은의 기준금리 연속 2회 인하에 더해 국내 성장률 관련 우려가 대두됨에 따라 대외 금리 상승에도 불구하고 전 분기 말 대비 강세 마감했습니다. 11월 미 대선에서 트럼프가 당선되고, 미국채 금리가 상승했음에도 불구하고 국내 금리의 상승 폭은 제한적이었습니다. 11월 금통위에서는 25bp 금리 인하가 이루어졌으며, 2025년도 성장률 전망치가 하향 조정되며 금리는 큰 폭 하락하였습니다. 12월 초 윤석열 대통령의 비상계엄령 선포로 정치적 불확실성 증가하여 환율과 채권이 동반 약세를 보였습니다. 이후 12월 미 FOMC에서 미 연준은 기준금리를 25bp 인하하였으나, 향후 정책 완화에 신중할 태도를 취할 것임을 드러냈고, 외국인 국제채선물 매도 및 미국채 금리 상승 등에 연동되며 강세폭을 축소했습니다.

#### ▶ 투자환경 및 운용 계획

2025년 1분기 국내채권 시장은 국내 경기 및 물가 둔화 모멘텀이 지속되는 가운데 미국의 경기 및 정책에 주목하며 완만한 강세를 보일 것으로 예상합니다. 수출 둔화세의 지속 및 내수 회복 부진으로 인한 성장률 우려, 비상계엄령 선포 사태 및 연말 비극적 항공기 사고로 인해 내수 심리에 타격이 가해졌을 것으로 예상합니다. 국내 물가와 경기 상황을 고려할 경우, 1분기 중 기준금리 1회 추가 인하는 불가피할 것으로 전망합니다. 현재 크게 상승한 달러/원 환율은 기준금리 인하 결정에 질림들이 되는 요소이나, 달러/원 환율과 미국채 금리 모두 향후 미 연준의 기준금리 인하 스케줄을 반영하며 하향 안정화될 것으로 예상합니다. 관세정책으로 인한 인플레이션 우려 역시 최근 큰 폭으로 선반영된 점을 고려한다면, 미국채 금리 및 달러화가 추가적으로 상승할 가능성은 제한적일 것으로 보입니다. 이에 국고채 금리는 대외 요인에 의해 다소 변동성을 보일 수 있으나, 1분기가 경과하며 점차 하락하는 모습을 보일 것으로 전망합니다.

#### ▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

| 구분        | 최근 3개월 | 최근 6개월 | 최근 9개월 | 최근 12개월 |
|-----------|--------|--------|--------|---------|
| 채권형(BVUL) | 1.14   | 3.42   | 4.80   | 4.85    |

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

(단위: %)

| 구분        | 최근 1년 | 최근 2년 | 최근 3년 | 최근 5년 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 채권형(BVUL) | 4.85  | 12.97 | 7.21  | 6.50  |

\* 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 |     | 실물자산 | 기타 |           |     |       |
| 전기 | -  | -  | -  | 403  | -    | -  | -   | -    | -  | 8         | -17 | 393   |
| 당기 | -  | -  | -  | 228  | -    | -  | -   | -    | -  | 8         | -18 | 218   |

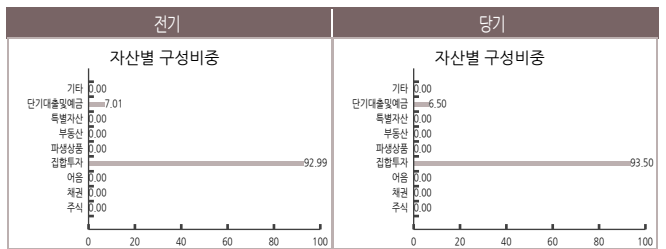
### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

| 구분     | 증권     |        |        |         | 파생상품   |        | 부동산    | 특별자산   |        | 단기대출 및 예금 | 기타     | 자산 총액    |
|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|----------|
|        | 주식     | 채권     | 어음     | 집합투자    | 장내     | 장외     |        | 실물자산   | 기타     |           |        |          |
| KRW    | 0      | 0      | 0      | 17,383  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 1,208     | 0      | 18,591   |
| (1.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (93.50) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (6.50)    | (0.00) | (100.00) |
| 합계     | 0      | 0      | 0      | 17,383  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 1,208     | 0      | 18,591   |

※ ( ): 구성비중



### ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

| 구분 | 종목명    | 비중                   | 구분    | 종목명 | 비중 |
|----|--------|----------------------|-------|-----|----|
| 1  | 집합투자증권 | 미래에셋변액보험채권증권투자신탁(채권) | 93.50 | 6   |    |
| 2  | 단기상품   | 은대(우리은행)             | 6.50  | 7   |    |
| 3  |        |                      | 8     |     |    |
| 4  |        |                      | 9     |     |    |
| 5  |        |                      | 10    |     |    |

### ■ 각 자산별 보유종목 내역

#### ▶ 집합투자증권

(단위: 좌수, 백만원, %)

| 종목명                  | 종류  | 설정일    | 순자산금액  | 발행국가 | 통화  | 비중    |
|----------------------|-----|--------|--------|------|-----|-------|
| 미래에셋변액보험채권증권투자신탁(채권) | 채권형 | 16.925 | 17,383 | 대한민국 | KRW | 93.50 |

\* 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 | 1,208 | 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 | 부서장 | 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 의사결정에 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    |

### 5. 비용 현황

#### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

| 구분 | 전기 |    | 당기 |    |
|----|----|----|----|----|
|    | 금액 | 비율 | 금액 | 비율 |
|    |    |    |    |    |

|                |                  |    |      |    |      |
|----------------|------------------|----|------|----|------|
| 자산운용사          |                  | 0  | -    | 0  | -    |
| 판매회사           |                  | 16 | 0.09 | 16 | 0.09 |
| 펀드재산보관회사(신탁업자) |                  | 0  | -    | 0  | -    |
| 일반사무관리회사       |                  | 1  | -    | 1  | -    |
| 보수합계           |                  | 17 | 0.10 | 18 | 0.10 |
| 기타비용           |                  | 0  | -    | 0  | -    |
| 매매<br>증개수수료    | 단순매매 증개수수료       | 0  | -    | 0  | -    |
|                | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0  | -    | 0  | -    |
|                | 합계               | 0  | -    | 0  | -    |
| 증권거래세          |                  | 0  | -    | 0  | -    |

※ 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 | 0.3897      | 0              | 0.3897  |
| 당기 | 0.3896      | 0              | 0.3896  |

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

6. 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 유동성 위험 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 증권은 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.
  - 재간접 투자위험: 주요 투자대상인 재간접 펀드는 개별적인 운용전략과 포트폴리오를 보유하고 있습니다. 또한 운용 전략에 따라 그 세부내역의 전부 또는 일부가 공개되지 않을 수 있기 때문에 집합투자증권에 대한 정보를 충분히 얻지 못할 수 있습니다. 결과적으로 직접 자산을 투자하는 투자신탁에 비해 상대적으로 더 높은 기회비용과 손실을 부담할 위험이 있습니다.

▶ 주요 위험 관리 방안

- 가. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등
- 신탁약관 및 법규에 따라 투자한도 및 모든 법적 규제 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
- 재간접펀드 운용사로부터 주기적으로 운용보고서(factsheet)를 제공 받고 있으며, 이는 운용 성과, 자산구성현황, 투자비용 등의 정보를 포함하고 있습니다.

▶ 주요 비상대응계획

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