

D1002 혼합1형(VUL종신)

※ 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(VUL종신)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 NH-Amundi자산운용,미래에셋자산운용,브이아이자산운용,신한자산운용,키움투자자산운용,한국투자증권자산운용,한화자산운용에 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(VUL종신)		
금융투자협회 펀드코드	58705	고난도펀드 여부	해당하지 않음
펀드의 종류	변액보험 변액보험, 기형형, 추가형, 일반형	최초설정일	2006.07.24
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

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

(단위: 백만원, 백만과, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
혼합1형(VUL종신)	자산 총액 (A)	394,887	388,154	-1.70
	부채 총액 (B)	1,460	963	-34.02
	순자산총액 (C=A-B)	393,427	387,191	-1.58
	발행 수익증권 총수 (D)	219,408	218,721	-0.31
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,793.13	1,770.25	-1.28

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식부문] 지난 분기 초 글로벌 증시는 미국 대선, FOMC 금리 인하 등 매크로 이벤트가 확인되면서 지수 변동성이 축소되는 모습을 보였습니다. 다만 변동성 축소 구간에서 재차 신고가를 기록한 미국 증시와는 달리 국내 증시는 상대적으로 크게 부진한 모습을 보였습니다. 반도체 사이클에서 기술 경쟁력을 확보하지 못한 삼성전자의 부진한 주가 흐름이 가장 큰 영향을 미쳤습니다. 12월 이후 국내 증시는 정치적 불확실성과 대외수요 약화로 조정세를 지속하였습니다. 대통령의 계엄 선언 및 해체, 탄핵소추안 부결 등으로 코스피 지수는 연 저점을 경신하였습니다. 이후 탄핵소추안 가결로 정치적 불확실성은 일단락되었으나 정국 불확실성은 여전히 상태이며 미국의 매파적 FOMC로 인한 강달러 흐름은 시장 변동에 부담 요인으로 작용하였습니다.

[채권부문] 분기 초 미 고용자 수가 예상치를 상회하고 실업률이 하락하면서 경기침체 우려가 대폭 완화됨에 따라 국내외 금리는 상승하며 출발하였습니다. 이후 트럼프 대통령 당선에 따른 인플레이션 상승 및 재정 적자 부담 우려로 인하여 장기구간 위주로 금리는 추가 상승하였습니다. 하지만 10월 금융위어 이어 11월 국내 금융위에서 시장 예상과는 달리 25bp 연속 기준금리 인하를 단행함에 따라 금리는 큰 폭으로 하락하였습니다. 이후 12월 계엄 이후 정치적 불확실성이 확대됨에 따라 장기를 위주 금리가 상승하며 금리 하락 폭을 축소하며 마감하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 글로벌 경기는 상반기에 저점을 확인하고 미국을 중심으로 성장세 유지할 것으로 전망합니다. 연준 금리인하, 미국 우선주의 정책 등이 기회 요인이 될 것이며 투자는 AI, 인프라투자에 집중될 것입니다. 트럼프 정부 출범을 전후하여 과도하게 반영되었던 매크로, 정책 불확실성에 대한 시장 경계감은 점차 해소될 수 있을 것으로 예상합니다. 그간의 주가 조정으로 낙폭과대, 밸류에이션 저평가 종목에 대한 비중을 점진적으로 증가시킬 계획입니다. 연초에는 경기에 대한 민감도가 낮은 헬스케어 업종 중심의 단기 대응이 유효하겠으나 장기 성장 가능한 업종으로 AI, 전력인프라, 조선 업종에 대한 비중을 유지하고자 합니다.

[채권부문] 2025년 1분기 국내 채권시장은 강보합 흐름 보일 것으로 전망합니다. 한미 금리 역전차 지속 및 정치적 불확실성 확대에 대한 높은 환율 변동성과 상반기 편중된 국고채 발행 물량 및 추경에 따른 공급 부담 등은 금리 상승 요인으로 작용할 것으로 예상합니다. 하지만, 국내 성장 둔화 및 물가 안정에 따른 한국은행의 기준금리 인하 기조가 지속되는 점과 가계부채 증가에 통화로 인한 금융 안정 여건이 조성되는 점이 채권 시장에 우호적으로 작용할 것으로 전망합니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
혼합1형(VUL종신)	-1.28	-2.80	-0.36	1.34

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

(단위: %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
혼합1형(VUL종신)	1.34	11.60	-1.49	9.30

* 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		신용채권	기타			
전기	-1,882	6,300	-	31	27	-	-	-	-	258	-931	-6,196
당기	-7,072	2,843	-	-132	10	-	-	-	-	206	-869	-5,014

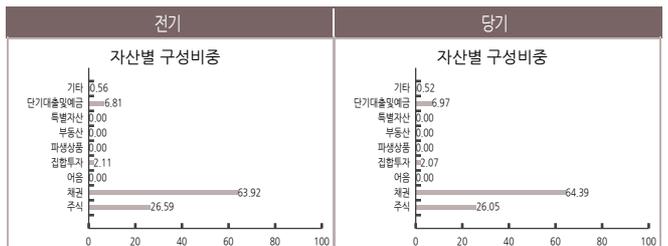
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		신용채권	기타			
KRW	101,128	249,932	0	8,019	0	0	0	0	0	27,058	2,018	388,154
(1.00)	(26.05)	(64.39)	(0.00)	(2.07)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(6.97)	(0.52)	(100.00)
합계	101,128	249,932	0	8,019	0	0	0	0	0	27,058	2,018	388,154

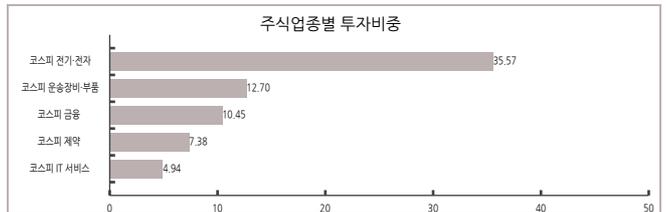
※ (): 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

업종명	비중	업종명	비중
1 코스피 전기전자	35.57	코스피 화학	3.37
2 코스피 운송장비/부품	12.70	코스피 음식료/담배	2.35
3 코스피 금융	10.45	코스피 기계/장비	2.12
4 코스피 제약	7.38	코스피 보험	2.09
5 코스피 IT 서비스	4.94	기타	19.03



* 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	단기상품	엔에이우리은행	4.65	6	채권	LG에너지솔루션(2)주	2.63
2	주식	삼성전자	4.48	7	채권	미래에셋증권(2)주	2.62
3	채권	국고02375-3112(21-11)	4.33	8	채권	농금채중형(2024-8013Y-C)	2.60
4	채권	국고03250-5303(23-2)	3.13	9	채권	현대카드901-5	2.44
5	채권	도로그사854	2.66	10	채권	삼성증권20-2	2.43

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	326,849	17,388	4.48	대한민국	KRW	코스피 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
-----	------	-----	------	----	-----	-----	------	------	----

국고202375-3112021-11)	17,430	16,793	대한민국	KRW	2021-12-10	2031-12-10	N/A	4.33
국고03250-5303(23-2)	11,120	12,139	대한민국	KRW	2023-03-10	2053-03-10	N/A	3.13
도로공사854	10,000	10,322	대한민국	KRW	2023-08-02	2026-07-31	AAA	2.66
LG에너지솔루션(33-2)(주)	10,000	10,212	대한민국	KRW	2024-02-16	2027-02-16	AAO	2.63
미래에셋증권72	10,000	10,158	대한민국	KRW	2024-06-03	2027-06-03	AAO	2.62
농협중앙회(2024-80)3 Y-C	10,000	10,083	대한민국	KRW	2024-08-26	2027-08-26	AAA	2.60
현대HD901-5	9,100	9,483	대한민국	KRW	2024-02-19	2029-02-19	AA+	2.44
삼성증권20-2	9,200	9,419	대한민국	KRW	2024-01-25	2027-01-25	AA+	2.43

* 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	18,057	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 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	80	0.02	79	0.02	
판매회사	660	0.17	651	0.17	
펀드재산보관회사(신탁업자)	10	-	10	-	
일반사무관리회사	17	-	17	-	
보수합계	767	0.19	756	0.19	
기타비용	1	-	3	-	
매매 증개수수료	단순매매 증개수수료	74	0.02	50	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	74	0.02	50	0.01
증권거래세	90	0.02	61	0.02	

* 펀드의 순자산총액(간명잔) 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	0.7696	0.0744	0.844
당기	0.7705	0.0512	0.8217

* 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 보수비용비율을 나타냅니다.

* 매매 증개수수료비율이란 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
734,640	37,783	664,047	33,828	32.68	129.64

* 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식의 총액을 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 줄어듭니다.

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2024-04-01 ~ 2024-06-30	2024-07-01 ~ 2024-09-30	2024-10-01 ~ 2024-12-31
50.75	46.52	32.68

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 증권은 시장규모 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 법적 규제 등이 철저히 준수되도록 관리 되고 있으며, 내부 투자가이드라인에 의거하여 투자 전략의 점검, 성과 측정과 위험 관리가 이루어지고 있습니다.

나. 재간점펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용시의 통제권한과 수단 등
 해당사항 없음

▶ 주요 비상대응계획

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