

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 국민은행의 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

▶ 기본 정보 자본시장과 금융투자법에 관한 법률

펀드명칭	혼합1형(VUL종신)		
금융투자협회 펀드코드	58705	고난도펀드 여부	해당하지 않음
펀드의 종류	변액보통형, 변액보통형, 기형형, 추가형, 일반형	최초설정일	2006.07.24
운용기간	2025.04.01 ~ 2025.06.30	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	국민은행
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, 백만원, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
혼합1형(VUL종신)	자산 총액 (A)	398,138	427,375	7.34
	부채 총액 (B)	1,419	2,873	102.45
	순자산총액 (C=A-B)	396,719	424,501	7.00
	발행 수익증권 총 수 (D)	218,454	217,329	-0.52
	기준가격 (E=(C/D × 1000))	1,816.03	1,953.27	7.56

※ 기준가격이란 투자자가 집합투자증권에 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] 분기 초 증시는 미국의 상호관계 시황 및 트럼프 대통령의 강경 발언으로 낙폭 확대되기도 하였으나 이후 관세 유예 및 중국과의 협상 기대감이 투자심리에 반영되며 상승 전환하였습니다. 또한 6월 국내 대선 이후 신정부의 정책 기대감, 달러약세 환경에 따른 외국인 투자자 유동성 유입으로 시장은 추가적인 상승세를 보였습니다. 수급 측면에서 외국인의 매수 규모가 확대된 가운데 글로벌 매크로 환경 양호, 대외 관세 관련 우려감 약화가 시장에 긍정적 영향을 미쳤으며 작년 하반기 이후 극도로 높여졌던 지수 레벨이 이를 일시에 반영하며 상승세를 확대하였습니다. 관세의 영향이 비교적 제한적인 조선, 방산 업종의 상승세가 크게 나타났으며 반도체, 은행 업종 또한 상승에 기여하였습니다.

[채권부문] 2분기 국내 채권시장은 미국 관세정책 불확실성이 지속되는 가운데, 국내 내수의 더딘 회복세와 수출 둔화 흐름에 기인한 성장 하방 압력이 반영되며 중단기 금리는 하락하였습니다. 하지만, 추정 등 신정부 확장 재정정책 우려로 장기간 금리는 상승하며 마감하였습니다. 펀드는 전조만기를 시장 대비 길게 유지한 전략, 중단기물 위주로 포트폴리오를 구성한 전략, 시장 대비 높은 크레딧 비중을 유지한 전략 등이 성과에 긍정적으로 작용하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 관세 및 정책 리스크, 매크로 지표, 지정학적 리스크 등은 이미 정점을 지난 것으로 판단합니다. 7월 초 관세 유예가 종료됨에 따라 관련 우려감이 재부각될 수도 있으나 그 전에 정책적 보완을 통해 시장에 미치는 영향은 제한될 것으로 낙관하고 있습니다. 신정부 정책 수혜, 펀드멘털 개선 등을 감안하더라도 최근의 일부 종목과 업종의 주가 수준은 이미 상당부분 적정치에 도달하거나 넘어선 것으로 판단하나 고액 예상금 증가 등 시장 유동성 확대가 이어지고 있어 급격한 하락 우려는 제한적인 것으로 판단합니다. 장기 이익 모멘텀 보유한 전력인프라, 조선 업종에 대해서는 긍정적 의견을 유지하나 상승 밸리가 상당 기간 지속된 만큼 속도 조절은 필요할 것으로 판단합니다. 업종간 순환매, 종목 장세가 지속될 수 있어 빠른 매매 대응이 중요할 것으로 생각합니다. 대형주 업종 내 BB대미 적은 비중으로 보유하고 있는 종목의 하반기 투자 포트에 대해 재검토하여 비중 조정할 계획입니다.

[채권부문] 3분기 국내 채권시장은 국고 3년 2.30~2.55%, 국고 5년 2.40~2.70%, 국고 10년 2.65~3.00%의 레인지 속에서 강보합 흐름 보일 것으로 전망합니다. 가계 부채 증가로 인한 금융 불안정 우려 및 내년도 예산안에 대한 경계감 등은 약세 요인으로 작용할 것으로 판단하나, 지속되고 있는 국내 경기 하방 압력과 연준의 기준금리 인하 재개 기대감 등이 강세 요인으로 작용하며 금리는 하락 압력이 우세할 것으로 전망합니다. 당분간 펀드 전조만기는 시장대비 높은 수준을 유지할 계획입니다. 크레딧은 이자 수익률 제고를 위한 수요가 유입 될 것으로 예상함에 따라 시장대비 높은 비중을 유지할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
혼합1형(VUL종신)	7.56	10.34	8.93	7.25

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

(단위: %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
혼합1형(VUL종신)	7.25	16.19	22.01	19.17

* 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	4,809	5,180	-	736	-8	-	-	-	-	197	-886	10,028
당기	28,946	782	-	853	4	-	-	-	-	187	-928	29,845

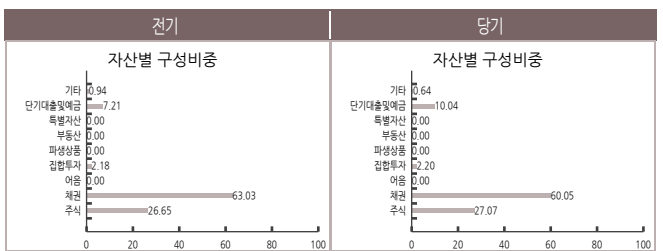
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	115,671	256,634	0	9,415	0	0	0	0	0	42,915	2,740	427,375
(1.00)	(27.07)	(60.05)	(0.00)	(2.20)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(10.04)	(0.64)	(100.00)
합 계	115,671	256,634	0	9,415	0	0	0	0	0	42,915	2,740	427,375

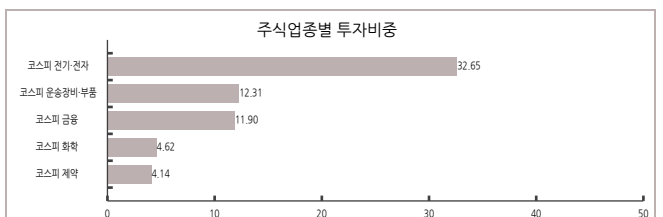
※ (): 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

	업종명	비중	업종명	비중
1	코스피 전기전자	32.65	코스피 IT 서비스	4.11
2	코스피 운송장비·부품	12.31	코스피 기계장비	3.87
3	코스피 금융	11.90	코스피 금속	2.64
4	코스피 화학	4.62	코스피 유통	2.15
5	코스피 제약	4.14	기타	21.61



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

	구분	종목명	비중	구분	종목명	비중	
1	단기상품	은대(국민은행)	4.19	6	채권	국고03250-5303(23-2)	2.87
2	채권	국고02375-3112(21-11)	4.00	7	단기	한국지금증기REPO매수(20250630)	2.81
3	주식	삼성전자	4.00	8	주식	SK하이닉스	2.72
4	채권	국고02625-5503(25-2)	3.54	9	채권	한국전력1455	2.39
5	단기	한국지금증기REPO매수(20250630)	3.04	10	채권	미래에셋증권72	2.39

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	286,131	17,111	4.00	대한민국	KRW	코스피 전기전자	
SK하이닉스	39,785	11,617	2.72	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
국고202375-3112(21-1)	17,430	17,114	대한민국	KRW	2021-12-10	2031-12-10		N/A	4.00
국고202625-5503(25-2)	15,400	15,135	대한민국	KRW	2025-03-10	2055-03-10		N/A	3.54
국고20250-5303(23-2)	11,120	12,261	대한민국	KRW	2023-03-10	2053-03-10		N/A	2.87
미래에셋증권72	10,000	10,230	대한민국	KRW	2024-06-03	2027-06-03		AA0	2.39
한국전력1455	10,000	10,196	대한민국	KRW	2025-01-14	2028-01-14		AAA	2.39

* 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	국민은행	2010-04-01	17,914	2.07	-	대한민국	KRW
REPO매수	교보증권(전문사모펀드)	2025-06-30	13,001	2.57	-	대한민국	KRW
REPO매수	삼성증권	2025-06-30	12,001	2.57	-	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	75	2,291,612	2119000125
김태현	차장	75	2,291,612	2119000109
윤유라	과장	75	2,291,612	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		79	0.02	82	0.02
판매회사		648	0.16	670	0.16
펀드재산보관회사(신탁업자)		10	-	10	-
일반사무관리회사		17	-	17	-
보수합계		754	0.19	779	0.19
기타비용		1	-	1	-
매매 중개수수료	단순매매 중개수수료	65	0.02	65	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	-	0	-
	합계	65	0.02	65	0.02
증권거래세		67	0.02	83	0.02

* 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

* ESG관련내역: 해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.7702	0.0664	0.8366
당기	0.7701	0.0644	0.8345

* 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 총 보수비용수준을 나타냅니다.

* 매매 중개수수료 비율이란 매매 중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 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
713,596	36,060	920,067	55,268	49.33	197.86

* 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액에 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균금액으로 나눈 비율입니다. 매도회전율이 높을수록 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2024-10-01 ~ 2024-12-31	2025-01-01 ~ 2025-03-31	2025-04-01 ~ 2025-06-30
32.68	40.76	49.33

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 가치경제지표의 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, 채권, 상품 등 유동성 위험을 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 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
해당사항 없음

▶ 주요 비상대응계획

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