

(무)알리안츠프라이머변액연금보험 혼합2형

※ 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 (무)알리안츠프라이머변액연금혼합2형의 자산운용회사인 에이비엘생명명이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 한국씨티은행의 확인을 받아 판매회사인 에이비엘생명을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 신영자산운용에 의하여 투자일임 운용됩니다.
4. 각종 보고서 확인 : 에이비엘생명보험 <http://www.abllife.co.kr/> 02-3787-7000
 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭	(무)알리안츠프라이머변액연금혼합2형		
금융투자협회 펀드코드	44705		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 중류형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2017.04.01 ~ 2017.06.30	존속기간	취항으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	에이비엘생명보험	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사	에이비엘생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> • 투자목적은 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 수익을 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
변액연금혼합2형	자산 총액 (A)	47,644	50,802	6.63
	부채 총액 (B)	76	2,048	2580.80
	순자산총액 (C=A-B)	47,567	48,754	2.50
	발행 수익증권 총 수 (D)	26,814	26,770	-0.17
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,773.97	1,821.26	2.67

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식부문] 2분기에 KOSPI는 10% 넘게 상승했습니다. 글로벌 경기회복 기대감이 지속된 가운데 1분기 기업실적이 호조를 보이면서 강세장이 펼쳐졌습니다. 업종별로는 의약품, 전기전자, 금융, 운수창고 등이 강세를 보였으며, 전기가스, 종이목재 등은 약세를 보였습니다. 2분기에 외국인 3.8조 원 가량 순매수하며 지수상승을 주도한 반면, 기관들은 3.3조원 가량 차익실현 하는 모습이었습니다. 펀드 수익률은 비교지수를 하회했습니다. 성과 부진의 주요 요인은 IT주와 중소형 개별주로 파악됩니다. IT주의 경우 당초 반도체 업황을 긍정적으로 전망하여, 삼성전자, SK하이닉스, 한솔케미칼, 케이씨텍, ISC 등 반도체 관련주 위주로 투자되었으나, 실제 LG전자, LG이노텍, 삼성전기, 삼성SDI 등 반도체 외 IT 종목들이 더 크게 상승했습니다. 또한 펀드에서 중소형 개별주에 대해 조금 더 집중한 부분이 있는데, 이번 상반기 시장이 오르는 동안 해당 종목들이 다소 소외되었습니다.

[채권부문] 분기 초 연준의 인상이 점진적으로 진행될 것이라는 전망이 확산됨에 따라 하락하던 금리는, 프랑스 대선 이후 정치적 불확실성 축소를 계기로 소폭 반등하였습니다. 6월 들어서는 미국 지표와 정책에 대한 기대감 감소가 금리 하락 요인으로 작용하였지만, 드라기 ECB 총재의 매파적 발언에 금리는 다시 상승 반전하는 모습이었습니다. 국가별로 경기와 정책에 대한 기대가 엇갈리면서 글로벌 금리 역시 박스권 내에서 상승과 하락을 반복하는 흐름을 보였습니다. 한편, 트럼프 당선 이후 확대되었던

장단기 스프레드는 높은 레벨에서 정체되는 양상이었습니다. 당사는 연준의 추가적인 기준금리 인상과 대내외 정책에 대한 불확실성을 효과적으로 관리하기 위해 포트폴리오의 안정성 확보에 집중하였습니다. 이에, 보유이익의 매력도가 높고 유동성이 좋은 것으로 판단되는 자산으로의 교체매매를 꾸준히 진행하여 안정적 보유이익을 확보할 수 있도록 포트폴리오를 운용하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 예상보다 시장이 강세를 보이고 있는데, 이 시점에서 강세가 지속되면, 경제가 금리상승을 뒷받침해줄 정도가 되어야 한다고 보고 있습니다. 만약 금리 상승 속에 경기개선이 나타난다면 리플레이션에 기대감이 다시 시장에 반영될 것으로 전망합니다. 반면 경기회복세가 미약하다면 리플레이션 이전 기대감은 소멸될 것이며, 지역별/업종별 차별화가 나타날 것으로 보입니다. 한국중시 1Q17 영업이익의 전년동기 대비 증가를 살펴보면, 반도체 업종이 이익 증가분의 약 50% 정도 기여했습니다. 그런데 2Q17 영업이익의 추정치의 경우 반도체 업종의 증가분을 빼고 나면, 실적모멘텀 측면에서 1분기에 비해서 다소 약한 면이 있습니다. 결론적으로 IT주의 경우 모멘텀이 여전하지만, 단기 금급이 부담스러운 상황이며, 다른 업종의 경우 실적 모멘텀이 크지 않은 상황입니다. 하반기 실적 역시 비슷한 측면으로 전망하여 조심스러운 접근이 필요합니다. 현재 포트폴리오는 당장은 모멘텀이 크지 않더라도 저평가되었거나 구조적으로 성장 가능한 종목에 초점이 맞춰져 있습니다. 따라서 현재 스탠스를 유지하되, 단기 성과 개선을 위해서는 모멘텀 있는 종목이 필요하다고 판단됩니다. 그 동안 상대적으로 덜 올랐던 종목 중에 하반기 모멘텀을 보유한 종목 및 업종 등을 편입할 계획입니다.

[채권부문] 미국의 추가적인 기준금리 인상과 대내외 정책 불확실성 확대로 금리는 높은 변동성을 보일 것으로 예상합니다. 미국 경제의 성장 경로는 다소 불투명한 상황이나 연준의 점진적인 기준금리 인상은 지속될 가능성이 높으며, 주변국의 통화완화 정책도 추가로 단행될 가능성은 낮아 글로벌 통화정책 기조는 일정 부분 긴축적인 방향으로 진행될 것으로 보입니다. 또, 트럼프 정부의 정책 추진력에 대한 불확실성 역시 크고, 신정부 경제 정책과 지정학적 이슈와 관련된 리스크도 잔존해 있는 상황 인 만큼, 채권시장의 변동성은 다소 확대될 가능성이 높은 것으로 판단됩니다. 당사는 향후 채권시장의 변동성 확대를 전망하는 만큼, 보유이익이 높고 유동성이 좋은 자산 중심의 포트폴리오를 통해 운용의 안정성을 확보하는 동시에 교체매매 기회를 탐색할 계획입니다. 특히 대내외 정치 이슈 부각 시 채권시장의 변동성이 확대될 가능성이 높은 만큼, 조정 국면을 활용해 점진적인 교체매매를 진행하는 전략적 접근이 유효할 것으로 판단됩니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
변액연금혼합2형	2.67	4.02	4.00	4.92
(비교지수 대비 성과)	(-0.21)	(-0.96)	(-0.33)	(-0.64)
비교지수(벤치마크)	2.88	4.98	4.33	5.56

※ 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채(4~5년)21% + 통안채중합(3개월~1년)7% + 특수채지수(1~3년)20% + 지방채(4~5년)7% + 은행채(1~2년)7% + 회사채(1~2년)3% + 유동성10% + KOSPI 25%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
변액연금혼합2형	4.92	5.28	7.24	14.32
(비교지수 대비 성과)	(-0.64)	(-1.79)	(-4.46)	(-6.70)
비교지수(벤치마크)	5.56	7.07	11.70	21.02

※ 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채(4~5년)21% + 통안채중합(3개월~1년)7% + 특수채지수(1~3년)20% + 지방채(4~5년)7% + 은행채(1~2년)7% + 회사채(1~2년)3% + 유동성10% + KOSPI 25%

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

▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	619	169	0	0	0	0	0	0	0	6	-165	629
당기	1,308	127	0	0	0	0	0	0	0	8	-170	1,272

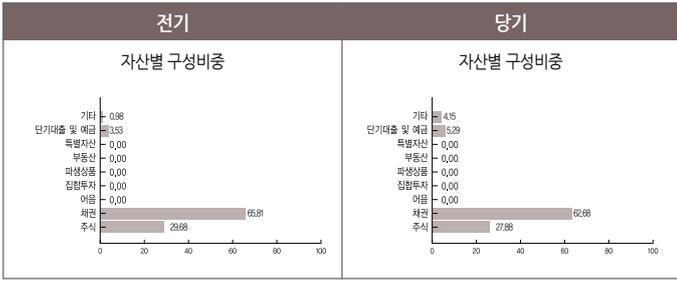
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물 자산	기타			
KRW (1.00)	14,163 (27.88)	31,843 (62.68)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	2,688 (5.29)	2,108 (4.15)	50,802 (100.00)
합계	14,163	31,843								2,688	2,108	50,802

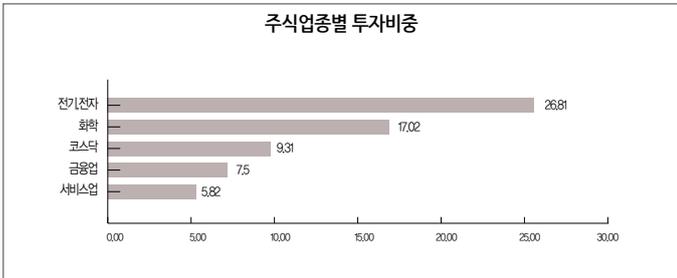
※ () : 구성비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	전기,전자	26.81	6	유통업	5.35
2	화학	17.02	7	철강및금속	4.67
3	코스닥	9.31	8	의약품	3.08
4	금융업	7.50	9	서비스업	2.64
5	운수장비	5.82	10	기타	17.80



▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	종목명	비중	
1	채권	통안0160-1904-02	8.89	6	채권	국고01750-1812(15-7)	4.94
2	채권	국고01250-1912(16-7)	7.80	7	채권	중소기업진흥채권539	4.93
3	채권	국고02000-2103(15-9)	6.97	8	채권	국민주택1종16-12	4.85
4	채권	통안0164-1902-02	6.91	9	채권	삼성카드2112	4.07
5	주식	삼성전자	5.97	10	채권	삼성카드2285	3.94

■ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **주식**

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	1,277	3,035	6.0	대한민국	KRW	전기,전자	

※ 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
통안0160-1904-02	4,500	4,516	대한민국	KRW	2017-04-02	2019-04-02		N/A	8.89
국고01250-1912(16-7)	4,000	3,961	대한민국	KRW	2016-12-10	2019-12-10		N/A	7.80
국고02000-2103(15-9)	3,500	3,541	대한민국	KRW	2016-03-10	2021-03-10		N/A	6.97
통안0164-1902-02	3,500	3,512	대한민국	KRW	2017-02-02	2019-02-02		N/A	6.91
국고01750-1812(15-7)	2,500	2,510	대한민국	KRW	2015-12-10	2018-12-10		N/A	4.94
중소기업진흥채권539	2,500	2,505	대한민국	KRW	2016-04-06	2019-04-05		AAA	4.93
국민주택1종16-12	2,500	2,463	대한민국	KRW	2016-12-31	2021-12-31		N/A	4.85
삼성카드2112	2,000	2,069	대한민국	KRW	2014-05-22	2019-11-22		AA+	4.07
삼성카드2285	2,000	2,002	대한민국	KRW	2017-06-16	2022-06-16		AA+	3.94

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

4. 비용 현황

▶ **업자별 보수 지급현황**

(단위 : 백만원, %)

구분	전기		당기		
	금액	비율	금액	비율	
자산운용사	12	0.02	12	0.02	
판매회사	66	0.14	68	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.00	2	0.00	
일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00	
보수합계	82	0.17	84	0.17	
기타비용**	1	0.00	2	0.00	
매매· 중개수수료	단순매매·중개수수료	2	0.00	2	0.00
	조사분석업무등 서비스수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	2	0.00	2	0.00
증권거래세	4	0.01	5	0.01	

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.
 ※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외하였습니다.
 ※ 성과보수내역 : 해당 없음
 ※ 발행분담금내역 : 해당 없음

▶ **총보수, 비용비율**

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.7017	0.0115	0.7132
당기	0.7052	0.0137	0.7189

※ 총보수비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균 잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.
 ※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

5. 투자자산매매내역

▶ **매매주식규모 및 회전을**

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매 회전을	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
10,447	565	44,994	1,831	13.07	52.43

※ 매매회전을이란 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율입니다. 매매회전이 높을경우 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

▶ **최근 3분기 매매회전을 추이**

(단위 : %)

2016-10-01 ~ 2016-12-31	2017-01-01 ~ 2017-03-31	2017-04-01 ~ 2017-06-30
4.51	9.45	13.07

6. 투자운용전문인력 현황

▶ **투자운용인력(펀드매니저)**

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이현구	부사장	48	69	19,901	-	-	2111000044
남정은	과장	33	69	19,901	-	-	2109001500

※ 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함

▶ **운용전문인력 변경내역**

기준일	운용전문인력
	변경내역 없음