

(무)알리안츠프라이머변액연금혼합2형

※ 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 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 한국씨티은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 신역자산운용에 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	알리안츠프라이머변액연금혼합2형		
금융투자협회 펀드코드	44705		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2017.07.01 ~ 2017.09.30	존속기간	취형으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> • 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
변액연금혼합1형	자산 총액 (A)	50,802	48,247	-5.03
	부채 총액 (B)	2,048	113	-94.50
	순자산총액 (C=A-B)	48,754	48,134	-1.27
	발행 수익증권 총 수 (D)	26,770	26,316	-1.69
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,821.26	1,829.04	0.43

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식부문] 지난 7월, 8월 글로벌 경제의 큰 이슈는 약 달러의 지속으로 인한 위험자산 선호 현상의 지속이라고 할 수 있습니다. 금리인상이 늦춰지면서 달러 약세가 이어졌고, IMF가 중국의 성장률 전망을 상향하며 신흥국 증시의 강세가 나타났습니다. 국내 증시는 수출 증가세가 이어짐에도 불구하고 약세를 보였습니다. 북한이 광물 향에 미사일을 발사한다는 발언이 나오면서 지정학적 리스크로 인해 KOSPI가 하락하였습니다. 이후 미국과 북한 사이에 누그러진 발언이 나오면서 KOSPI는 반등에 성공하였습니다. 9월 한국 증시는 지정학적 리스크가 다소 완화되며 2,300pt 후반까지 상승하였습니다. 미국 세계개편 기대감으로 S&P500 지수가 신고가를 달성하였고, 신흥국 시장으로의 자금 유입도 지속되었습니다. 단, 업종별 수익률 편차가 극심하여 삼성전자, SK하이닉스, 삼성바이오로직스는 신고가를 경신한 반면 IT와 의약품을 제외한 대부분의 업종 수익률은 부진한 흐름이었습니다. 펀드에서는 리스크 관리에 중점을 두면서 코로링인더, 케이씨텍 등의 종목에 대해 차익실현 했으며, 현대백화점의 경우 3개월간 추가 하락폭 컸으나 향후 추가 반등 여력 크지 않다는 판단 하에 매도했습니다.

[채권부문] 7월 한달 간 금리는 ECB 테이퍼링에 대한 우려로 월초 채권시장은 전반적인 약세 흐름을 보였습니다. 그러나 ECB가 무난히 마무리 되고, 월 중반 미국의 지표들이 부진하게 발표되면서 글로벌 금리 역시 반락하였습니다. 월말 들어서 미국 주요지표 발표에 대한 관망세와 휴가 시즌에 따른 거래 감소 등으로 금리의 변동성은 제한되는 모습이었습니다.

8월에는 북한 관련 이슈와 한국은행의 정책 스탠스 전환 우려가 금리를 일시적으로 상승시키긴 하였으나, 글로벌 인플레이션 지표 부진으로 월 중반 이후부터 금리는 하향 안정화 되는 모습이었습니다.

9월 채권 금리는 월초 유럽과 미국의 통화정책을 앞두고 변동성이 축소된 모습을 보였습니다. 월 중반 미국 연준의원의 매파적 발언과 엘런의장이 물가가 목표에 미달하더라도 통화정책 정상화가 필요하다는 발언으로 글로벌 금리 상승과 더불어 국내 금리도 소폭 상승하였습니다. 월말 긴 연휴를 앞두고 북한 리스크가 한층 고조되며 외국인 채권 대규모 매도로 금리는 큰 폭으로 상승하였습니다.

당사는 주요국 중앙은행들의 스탠스 변화로 채권시장이 박스권 등락을 반복함에 따라, 금리의 반등을 부분적인 교세 매매 기회로 활용하였습니다. 한편, 9월말 북한 리스크에 따른 변동성 확대에 보수적 관점에서 접근하였습니다. 은행채 발행이 많아지면서 스프레드가 확대되었으며, 금매물 우량채권 중심으로 높은 캐리 수익 확보에 주력하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 추석연휴 사이 발표된 주요국 경제지표 호조 및 한국 9월 수출 서프라이즈를 감안할 때 글로벌 경기 회복은 여전히 진행형이라는 판단입니다. 또한 국내 상장 기업들의 3사분기 실적은 IT를 중심으로 상향 조정되고 있어 이번 분기에도 주요 기업들의 호실적이 한국 주식 시장에 긍정적으로 작용할 것으로 기대합니다. 미국 연준의 자산 축소는 주식 시장에 부정적인 요인이지만 연준의 긴축 강도가 더 이상 강해지지는 어려울 것이라는 판단 하에 중장기적 영향은 제한적인 것으로 봅니다. 단기적으로 북한 리스크가 부각될 시 증시 변동성은 커질 수 있으나, 펀드멘탈 요인들을 감안할 때 한국 주식 시장의 상승 추세는 당분간 이어질 것으로 전망합니다.

최근 성장주 대비 가치주 소외로 valuation 매력도가 높아진 경기 민감 업종 내에서 상품 가격 상승 수혜 가능한 종목들에 대한 투자 비중을 확대할 계획이며, 금융 업종 내에서는 규제 관련 불확실성 존재하는 은행 업종의 비중을 축소하고 생명보험, 증권 업종의 투자 비중을 높일 계획입니다.

[채권부문] 당사는 점진적인 금리 상승 후 일정 금리 수준에서 레밸조정을 예상하고 있어서 공격적인 듀레이션 전략보다는 3년이하 단기중심의 안정적인 포트폴리오로 운용할 계획입니다. 점진적인 금리 상승 국면에서는 은행채 등 우량채권 중심의 높은 캐리 전략을 구사할 계획이며, 레밸조정 국면에서는 보수적인 듀레이션과 커브전략을 활용하여 추가적인 수익을 추구할 계획입니다. 금리 변동성이 커진 만큼 듀레이션이나 커브전략은 최대한 보수적으로 접근할 계획이며, 캐리 중심의 보유이익 확보에 주력할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
Az 변액연금혼합2형	0.43	3.10	4.47	4.45
(비교지수 대비 성과)	(0.33)	(0.11)	(-0.62)	(0.01)
비교지수(벤치마크)	0.10	2.99	5.09	4.44

※ 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 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
Az 변액연금혼합2형	4.45	7.58	7.49	11.39
(비교지수 대비 성과)	(0.01)	(-0.04)	(-2.72)	(-5.60)
비교지수(벤치마크)	4.44	7.62	10.21	16.99

※ 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 나타낼 뿐 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			
전기	1,308	127	0	0	0	0	0	0	8	-170	1,272
당기	401	34	0	0	0	0	0	0	9	-168	276

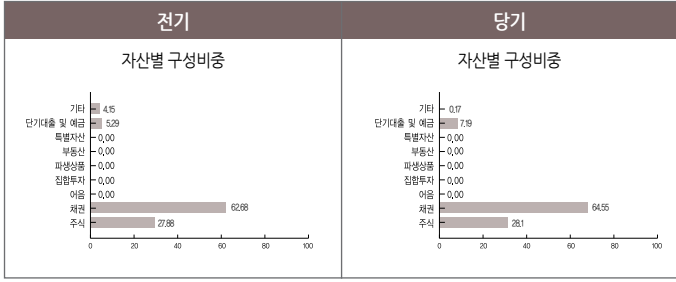
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

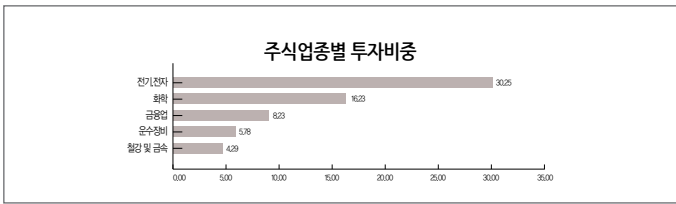
구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내		장외	실물 자산			
KRW (0.00)	13,556	31,143	0	0	0	0	0	0	3,467	80	48,247
	(28.10)	(64.55)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(7.19)	(0.17)	(100.00)
합계	13,556	31,143	0	0	0	0	0	0	3,467	80	48,247

※ () : 구성비중



▶ **주식업종별 투자비중**

업종명	비중	업종명	비중
1 전기, 전자	30.25	6 의약품	4.16
2 화학	16.23	7 제조	3.56
3 금융업	8.23	8 유통업	3.00
4 운수장비	5.78	9 IT S/W & SVC	2.46
5 철강및금속	4.29	10 기타	22.04



▶ **투자대상 상위 10종목**

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	채권 국고02000-2103(15-9)	7.26	6	채권 중소기업진흥채권539	5.18
2	주식 삼성전자	6.79	7	채권 통안0160-1904-02	5.17
3	단기상품 REPO매수(20170929)	6.22	8	채권 국민주택1종16-12	5.10
4	채권 산금17신인0200-0913-1	6.21	9	채권 삼성카드2112	4.26
5	채권 국고01750-1812(15-7)	5.22	10	채권 수산금융채권(은행)17-702-21	4.15

■ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **주식** (단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	1,277	3,274	6.8	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	보통기간	신용등급	비중
국고02000-2103(15-9)	3,500	3,505	대한민국	KRW	2016-03-10	2021-03-10		N/A	7.26
산금17신인0200-0913-1	3,000	2,996	대한민국	KRW	2017-09-13	2019-09-13		AAA	6.21
국고01750-1812(15-7)	2,500	2,517	대한민국	KRW	2015-12-10	2018-12-10		N/A	5.22
중소기업진흥채권539	2,500	2,500	대한민국	KRW	2016-04-06	2019-04-05		AAA	5.18
통안0160-1904-02	2,500	2,495	대한민국	KRW	2017-04-02	2019-04-02		N/A	5.17
국민주택1종16-12	2,500	2,462	대한민국	KRW	2016-12-31	2021-12-31		N/A	5.10
삼성카드2112	2,000	2,054	대한민국	KRW	2014-05-22	2019-11-22		AA+	4.26
수산금융채권(은행)17-702-21	2,000	2,002	대한민국	KRW	2017-07-21	2019-07-21		AAA	4.15

※ 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
REPO 매수	미래에셋자산운용(전문서모펀드)	2017-09-29	3,000	1.42		대한민국	KRW

※ 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	68	0.14	68	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.00	2	0.00	
일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00	
보수합계	84	0.17	84	0.17	
기타비용**	0	0.00	0	0.00	
매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	3	0.01	2	0.00
	조사분석업무 등 서비스수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	3	0.01	2	0.00
증권거래세	5	0.01	4	0.01	

※ 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

▶ **총보수, 비용비율**

(단위: 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.7009	0.014	0.7149
당기	0.699	0.0153	0.7143

※ 총보수·비용비율(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 회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
10,838	198	43,519	1,183	8.55	33.92

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

▶ **최근 3분기 매매회전을 추이**

(단위: %)

2016-04-01 ~ 2017-03-31	2017-04-01 ~ 2017-06-30	2017-07-01 ~ 2017-09-30
25.57	13.07	8.55

6. **투자운용전문인력 현황**

▶ **투자운용인력(펀드매니저)**

(단위: 개, 억원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일일계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이현구	부사장	48	74	20,018	-	-	2111000044
남정은	과장	33	74	20,018	-	-	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