

(무)알리안츠 변액유니버설보험2형 혼합형

※ 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)알리안츠변액유니버설(2형)혼합형의 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 신한BNP파리바자산운용에 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	(무)알리안츠변액유니버설(2형)혼합형		
금융투자협회 펀드코드	46010		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.10.04
운용기간	2017.07.01 ~ 2017.09.30	종속기간	취항으로 별도의 종속기간이 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
vul(2형)혼합형	자산 총액 (A)	4,046	4,031	-0.37
	부채 총액 (B)	19	18	-4.54
	순자산총액 (C=A-B)	4,027	4,013	-0.36
	발행 수익증권 총 수 (D)	2,144	2,134	-0.48
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,878.60	1,880.87	0.12

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식부문] 3분기 글로벌 경기는 둔화되던 글로벌 제조업 PMI가 8월 상승재개되었습니다. 주요 원자재는 7월부터의 가파른 상승 이후 9월중 미국의 매파적 스탠스 강화에 의한 강달러와 중국 전 인대를 앞두고 조정받았으나, 전체적으로 8월 수준에서 지지받았습니다. 오히려 유가는 9월중 후행적으로 상승하며 연중 고점을 경신하였습니다. 내수경기의 경우, 시장에서는 3분기부터 정책효과 및 자산효과에 의한 회복세를 기대했으나 2분기 주요 내수기업들의 실적부진에 더해 7~9월중 월간지표 부진으로 시장 기대치가 하향되었습니다. 3분기중 글로벌 경제지표들 전반적인 가운데 증시는 신고점을 경신한 반면 국내증시는 7월말부터 시작된 대박 리스크로 인해 8월에 급락한 이후, 9월에도 낙폭을 온전히 회복하지 못하여 밸류에이션 매력도가 확대되었습니다. 업종별로는 전기 전자, 의약품, 화학업종이 분기 상승을 주도했으며, 건설, 증권, 유통업이 하락세를 보였습니다.

펀드는 유통업종과 통신업종에 대한 시장비중 하회 전략이 긍정적인 성과를 기록하였고, 종목별로는 반도체 업황우려 완화 및 실적전망치 상향으로 SK하이닉스가 긍정적으로 기여하였고, 신각 게임 성과 호조에 따라 엔씨소프트가 상승하였으며, 글로벌 경기호조세와 저평가 매력을 바탕으로 SK이노베이션이 상승하였습니다.

[채권부문] 3분기 채권시장은 전강후약 흐름 속에 중단기물 위주로 큰 폭의 약세를 보였습니다. 분기 초 채권시장은 강세로 출발했으나, 1) 확장 재정편성으로 인한 내년 국고채 발행 증가 우려와 2) 연내 국내 금리인상 가능성 및 3) 북한 관련 지정학적 위험 등이 동시다발적으로 부각되며 급격히 약

세로 반전되었습니다. 이후로도 매파적인 9월 FOMC와 외국인인 대규모 현선물 채권 매도 등의 영향으로 약세 흐름이 지속되었습니다.

분기 중 상대적으로 강세를 보인 물가채를 보유하고, 약세폭이 상대적으로 제한적이었던 장기물 비중을 높게 유지한 점이 긍정적 영향을 미쳤습니다. 하지만 분기 후반 시장이 큰 폭의 약세를 보임에 따라 채권 비중을 높게 가져간 점이 부정적 영향을 미쳐 3분기 동안 동 펀드는 벤치마크와 거의 유사한 성과를 시현했습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 3분기는 미국의 금리 인상이 예정되어 있으나, 글로벌 경기가 호조세를 지속하고 있는 가운데, 기업이익 증가로 인해 주식시장은 상승세를 이어갈 것으로 판단됩니다. 지정학적 리스크는 장기적인 관점에서는 언제나 지나가는 이슈였고, 이번에도 비슷할 것으로 예상하고 있습니다. 3분기 실적 발표시즌에 접어들면서 한국 주식시장은 IT를 중심으로 한 실적 증가세가 지속될 것으로 예상되며, 밸류에이션 매력에 따른 추가 상승을 전망하고 있습니다. 11조원을 상회하는 추경의 경기자극 효과와 더불어 밸류에이션 멀티플 측면에서도 기업 지배구조 개편, 배당상향 등으로 멀티플 상향이 이루어질 수 있는 여력이 있어 추가적인 상승여력도 보유하고 있다고 판단됩니다.

포트폴리오는 이제 내년을 준비하는 포트폴리오를 준비해야 할 시기라고 생각하고 있습니다. 펀드는 기존에 IT, 화학, 금융을 중심으로 한 오버웨이트를 유지할 계획입니다. 다만, 2분기~3분기를 지나면서 섹터별로 시장의 쏠림이 더욱 강화되어 나타나고 있어, 쏠림이 해소되기 시작할때 포트폴리오의 충격을 완화해야 할 필요성을 고려하고 있습니다. 이에 따라 현재 소외되고 있는 유통 및 내수 주 중에서 밸류에이션이 저평가되고 있는 회사들을 점진적으로 포트폴리오에 편입할 계획입니다.

[채권부문] 연말까지는 대내외 기준금리 인상에 대한 우려가 지속되면서 채권시장의 약세 요인으로 작용할 전망입니다. 하지만 기준금리 대비 스프레드를 감안했을 때, 채권시장이 통화긴축 가능성이 상당 부분 선반영한 것으로 판단됩니다. 4분기 채권시장은 국고채 3년 1.78%~2.03%, 5년 1.95%~2.25%, 10년 2.22%~2.52%의 레인지 속에 박스권 등락이 예상됩니다.

연내 국내 기준금리는 동결될 것으로 보고 있어 3분기 후반의 채권시장 약세는 그 정도가 다소 과도한 것으로 판단하고 있습니다. 국고 3년 기준으로 1.95% 위에서는 채권비중을 증가시킬 계획입니다. 한편 3/10년 스프레드 45bp 하회시, 점진적으로 중단기물 비중을 늘려나갈 계획이며, 크레딧물 비중은 추가로 확대하기보다는 현재 수준을 유지할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
vul(2형)혼합형	0.12	2.74	4.46	3.97
(비교지수 대비 성과)	(0.02)	(-0.25)	(-0.63)	(-0.47)
비교지수(벤치마크)	0.10	2.99	5.09	4.44

※ 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채 (4년~5년) 21%, 통안채종합 (3개월~1년) 7%, 특수채지수 (1~3년) 20%, 지방채 (4년~5년) 7%, 은행채 (1년~2년) 7%, 회사채 (1년~2년) 3%, 유동성 10% 그리고 KOSPI 25%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
vul(2형)혼합형	3.97	7.62	7.65	15.03
(비교지수 대비 성과)	(-0.47)	(-0.72)	(-2.51)	(-1.43)
비교지수(벤치마크)	4.44	8.34	10.16	16.46

※ 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채 (4년~5년) 21%, 통안채종합 (3개월~1년) 7%, 특수채지수 (1~3년) 20%, 지방채 (4년~5년) 7%, 은행채 (1년~2년) 7%, 회사채 (1년~2년) 3%, 유동성 10% 그리고 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	기타			
전기	104	10	0	0	0	0	0	0	0	1	-11	104
당기	18	3	0	0	0	0	0	0	0	1	-13	9

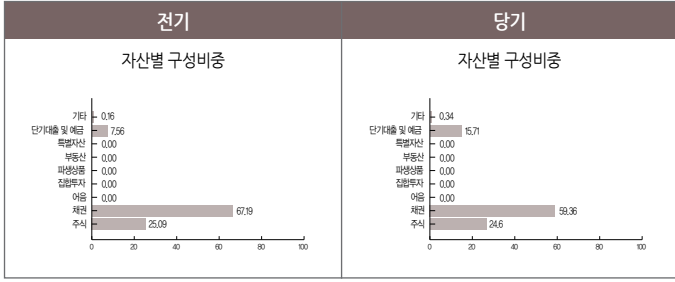
3. 자산현황

▶ 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)	991 (24.60)	2,393 (59.36)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	633 (15.71)	14 (0.34)	4,031 (100.00)
합계	991	2,393	0	0	0	0	0	0	0	633	14	4,031

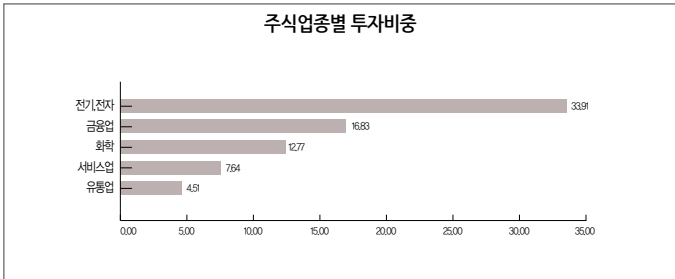
※ () : 구성비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	전기, 전자	33.91	6	보험	3.59
2	금융업	16.83	7	철강및금속	2.88
3	화학	12.77	8	운수장비	2.55
4	서비스업	7.64	9	제조	2.55
5	유통업	4.51	10	기타	12.77



▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	종목명	비중	
1	단기상품	은대(한국씨티은행)	15.71	6	주식	삼성전자	5.66
2	채권	국고02000-2103(15-9)	15.40	7	채권	국고01375-2109(16-4)	4.70
3	채권	한국전력887	13.33	8	채권	국고04250-2106(11-3)	3.20
4	채권	통안증권164-1908-02	8.68	9	채권	국고02250-2506(15-2)	1.64
5	채권	국고01875-2203(16-10)	8.07	10	채권	국고03000-2409(14-5)	1.56

■ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **주식**

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	89	228	5.7	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
국고02000-2103(15-9)	620	621	대한민국	KRW	2016-03-10	2021-03-10	N/A	15.40	
한국전력887	520	537	대한민국	KRW	2014-05-23	2019-05-23	AAA	13.33	
통안증권164-1908-02	350	350	대한민국	KRW	2017-08-02	2019-08-02	N/A	8.68	
국고01875-2203(16-10)	328	325	대한민국	KRW	2017-03-10	2022-03-10	N/A	8.07	
국고01375-2109(16-4)	194	189	대한민국	KRW	2016-09-10	2021-09-10	N/A	4.70	
국고04250-2106(11-3)	118	129	대한민국	KRW	2011-06-10	2021-06-10	N/A	3.20	
국고02250-2506(15-2)	66	66	대한민국	KRW	2015-06-10	2025-06-10	N/A	1.64	
국고03000-2409(14-5)	60	63	대한민국	KRW	2014-09-10	2024-09-10	N/A	1.56	

※ 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	한국씨티은행	2010-04-01	633	0.92		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	1	0.02	1	0.02	
판매회사	7	0.16	7	0.16	
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
보수합계	8	0.20	8	0.20	
기타비용**	0	0.00	0	0.00	
매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	1	0.02	2	0.05
	조사분석업무 등 서비스수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	1	0.02	2	0.05
증권거래세	1	0.04	3	0.07	

※ 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	0.7967	0.1051	0.9018
당기	0.7945	0.1218	0.9163

※ 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균 잔액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·비용수준을 나타냅니다.

※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수비용 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
23,162	940	17,499	980	96.72	383.74

※ 매매회전을이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율입니다. 매매회전이 높을수록 매매·중개수수료(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
248.90	47.63	96.72

6. **투자운용전문인력 현황**

▶ **투자운용인력(펀드매니저)**

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이현구	부서장	48	74	20,018	-	-	2111000044
남정은	과장	33	74	20,018	-	-	2109001500

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

▶ **운용전문인력 변경내역**

기준일	운용전문인력
	변경내역 없음

‘(무)알리안츠벤처유니버설(2형)혼합형’의 경우 펀드의 운용규모의 법적 기준 운용규모(50억원 미만)에 해당하여 운용시 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있습니다. 또한 법적단서에 의거하여 향후 불가피하게 임의해지를 통해 정리될 수 있음을 알려드립니다. (자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 192조 제1항, 동법 시행령 제 223조 제3호 및 제4호)