

## (무)알리안츠프라이머변액연금혼합2형

### ※ 공지 사항

1. 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특장기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
2. 이 보고서는 자본시장법에 의해 (무)알리안츠프라이머변액연금혼합2형의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 우리은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 신역자산운용에 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

펀드 명칭	(무)알리안츠프라이머변액연금혼합2형		
금융투자협회 펀드코드	44705		
펀드의 종류	변액보험, 추가형 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2018.01.01 ~ 2018.03.31	존속기간	취체으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 제한된 주식투자로부터 부분적으로 고수익을 추구하며, 주로 국공채, 특수채, 그리고 제한된 수량의 우량등급의 회사채에 투자함으로써 적정 수준의 자본 이득과 이자 수익을 달성함에 있습니다.</li> <li>• 포트폴리오 전략은 초과수익을 위한 여러 요인들(듀레이션, 수익률선, 신용, 고평가/저평가 분석 등)을 활용하여 벤치마크 대비 초과 수익을 달성하는 것입니다.</li> </ul>		

### ▶ 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)	46,757	45,607	-2.46
	부채 총액 (B)	61	428	597.95
	순자산총액 (C=A-B)	46,695	45,179	-3.25
	발행 수익증권 총 수 (D)	25,487	24,698	-3.10
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,832.14	1,829.28	-0.16

※ 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] 연초 이후 국내 주식시장은 달러 약세가 심화되며 신흥국 시장으로 외국인 자금 유입이 두드러지게 나타났으며 1월 한 달 동안 국내 시장에서 외국인 순매수 금액이 2조원을 넘어서며 지수 상승을 견인하였습니다. 그러나 분기 후반 들어 미 국채 금리의 급등에서 시작된 위험 자산 투자 심리 위축과 그 뒤로 이어진 글로벌 무역 전쟁 이슈는 시장 조정의 빌미로 작용하여 1월 상승했던 주식 시장은 다시 연초 수준으로 회귀하여 등락을 거듭하고 있습니다.

[채권부문] 1월은 월초 단기자금의 유입으로 단기물을 중심으로 안정적 모습을 보였지만 BOJ의 완화정책 축소 가능성, 중국의 미국 국채 매도 가능성, 감세안 통과에 따른 물가상승 압력 등 약세 재료가 부각되면서 미국 국채 상승과 함께 국내 금리도 동반 상승하였습니다. 2월 미국 채권시장은 월초 임금상승률의 증가로 금리 인상에 대한 우려감이 커졌고, 월중에도 소비자물가의 상승 및 트럼프 예산중액안이 통과되면서 월중 금리가 상승하였습니다. 한편, 국내채권시장은 미국시장과는 달리 물가가 두달연속 부진하게 나왔고, 산업생산도 시장예상보다 좋지 못하면서 금리가 보합권에 머물렀습니다. 3월에는 국내 고용지표와 물가가 부진하게 나왔고, 한미 무역이슈로 불확실성이 확대되면서 금리도 하락하였습니다.

동 펀드는 미국 FOMC, 이주열 총재의 인사청문회, 한미 무역협정 등 정책적 요인들을 감안하여 보수적인 관점으로 운용하였습니다. 미국 경기지표가 양호한 모습을 보이고 있는 가운데 국내 경기지표

의 부진이 지속적으로 이어질지 추가적인 확인이 필요한 시점이라고 판단하였고, 캐리 수익이 큰 1.5년~2.5년 중심의 기존 포트폴리오를 유지하였습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 미국을 포함한 글로벌 경기 회복 징후가 강해지고 있어 지난 3년간 소외되었던 업종 터어라운드에도 주목할 필요가 있습니다. 다만, 미국 발 보호무역주의의 부상은 끌어오르는 미국 내 경기가 글로벌 교역 확대, 이머징 수출 경기 개선으로 연결되지 못해 극단적으로는 한국을 포함한 이머징 국가들의 경기 개선 기대치를 낮춰야 하는 상황까지 이어질 수 있어 예외주시하고 있습니다. 올해는 경기 개선의 '방향성'만을 보고 지난 2년간 글로벌 증시가 밸리를 펼쳤던 것과는 달리 시장의 변동성은 높아지고 개별 기업의 기초체력은 보다 더 중요해 질 수 있다는 판단입니다. 환율 역시 국내 증시를 주도했던 수출주에 부정적으로 작용할 가능성이 있어 내수업종 중목으로 포트폴리오 분산이 필요해 보입니다. 변동성이 높아지는 구간에서 유일한 추가 드라이버는 강력한 이익 증가라는 것을 염두에 두고 이익 증가 가능성이 높은 종목, 이익 창출 체력 대비 저평가된 종목, 기업의 기초체력이 튼튼한 종목 위주로 선별하여 펀드 수익률 제고와 리스크 관리에 최선을 다할 생각입니다.

[채권부문] 미국은 양호한 경기지표가 지속되는 가운데 점진적인 금리 인상 기조를 이어갈 것으로 예상됩니다. 한편, 한국은 고용과 물가가 부진한 가운데 4월 금통위에서는 금리 동결 가능성이 높아 보이며, 3월 지표도 부진하게 나온다면 향후 인상 시기가 매우 불확실할 가능성이 있습니다. 한국과 미국 모두 통화정책이슈보다는 경기 지표에 민감하게 반응할 것으로 보이며, 경기지표 부진과 글로벌 불확실성 확대 시 추가적인 금리 하락 시도할 가능성도 있어 보입니다. 미국과의 무역협상과 환율 협상 등이 향후 우리 경제에 비우호적 영향을 끼칠 가능성도 유의해야 할 것으로 생각합니다. 미국 경기는 견조한 모습을 보이고 있으나 한국 경기가 추축한 모습을 보이고 있고, 미국과의 무역 및 환율 협상, 부동산 시장 움직임 등이 향후 경기에 부정적 영향을 미칠 가능성도 유의해야 할 것으로 생각합니다. 향후 2년, 3년 구간을 중심으로 듀레이션을 소폭 확대할 계획입니다. 경기 방향성이 중요한 시기인 만큼 경기지표를 확인하고 향후 전략을 조정할 계획입니다.

### ▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
Az 변액연금혼합2형	-0.16	0.01	0.44	3.12
(비교지수 대비 성과)	(-0.36)	(-0.92)	(-0.59)	(-0.82)
비교지수(벤치마크)	0.20	0.93	1.03	3.94

※ 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
Az 변액연금혼합2형	3.12	5.29	6.30	9.63
(비교지수 대비 성과)	(-0.82)	(-1.82)	(-2.43)	(-6.40)
비교지수(벤치마크)	3.94	7.11	8.73	16.03

※ 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	281	-14	0	0	0	0	0	0	0	9	-194	83
당기	-74	171	0	0	0	0	0	0	0	6	-167	-64

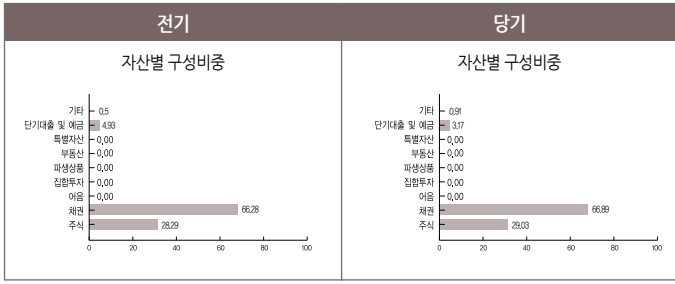
## 3. 자산현황

### ▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

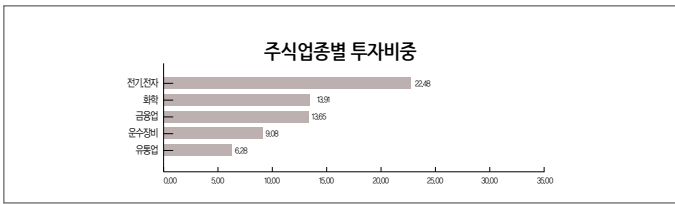
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물 자산	기타			
KRW (0.00)	13,238 (29.03)	30,509 (66.89)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,446 (3.17)	415 (0.91)	45,607 (100.00)
합계	13,238	30,509	0	0	0	0	0	0	0	1,446	415	45,607

※ ( ) : 구성비중



▶ **주식업종별 투자비중** (단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기, 전자	22.48	6	보험	3.37
2	화학	13.91	7	제조	3.20
3	금융업	13.65	8	철강및금속	3.18
4	운수장비	9.08	9	의약품	2.97
5	유통업	6.28	10	기타	21.88



▶ **투자대상 상위 10종목** (단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	산금17신이0200-0913-1	6.56	6	채권	삼성카드2112	4.47
2	채권	통안0160-1904-02	5.49	7	채권	수신금융채권(은행)18-2013-13	4.42
3	채권	중소기업진흥채권539	5.48	8	채권	수신금융채권(은행)17-7012-21	4.38
4	채권	국민주택1종17-10	5.33	9	채권	신한은행21-07-이-3-A	4.37
5	주식	삼성전자	4.81	10	채권	우리은행21-09-이표03-갑-11	4.36

■ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **주식** (단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	892	2,195	4.8	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	보통기관	신용등급	비중
산금17신이0200-0913-1	3,000	2,990	대한민국	KRW	2017-09-13	2019-09-13		AAA	6.56
통안0160-1904-02	2,500	2,502	대한민국	KRW	2017-04-02	2019-04-02		N/A	5.49
중소기업진흥채권539	2,500	2,498	대한민국	KRW	2016-04-06	2019-04-05		AAA	5.48
국민주택1종17-10	2,500	2,431	대한민국	KRW	2017-10-31	2022-10-31		N/A	5.33
삼성카드2112	2,000	2,039	대한민국	KRW	2014-05-22	2019-11-22		AA+	4.47
수신금융채권(은행)18-2013-13	2,000	2,015	대한민국	KRW	2018-02-13	2021-02-13		AAA	4.42
수신금융채권(은행)17-7012-21	2,000	1,999	대한민국	KRW	2017-07-21	2019-07-21		AAA	4.38
신한은행21-07-이-3-A	2,000	1,993	대한민국	KRW	2017-07-13	2020-07-13		AAA	4.37
우리은행21-09-이표03-갑-11	2,000	1,987	대한민국	KRW	2017-09-11	2020-09-11		AAA	4.36

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

4. **투자운용전문인력 현황**

▶ **투자운용인력(펀드매니저)**

(단위: 개, 백만원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이현구	부사장	49	76	2,251,333	-	-	2111000044
경우진	차장	35	76	2,251,333	-	-	2111000336

\* 성명이 굵게 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 중 투자전략수립 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://dis.kofia.or.kr>) 단, 현회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이 할 수 있습니다.

▶ **운용전문인력 변경내역**

기간	운용전문인력
2011.01.15 ~ 현재	이현구 경우진 남정은 오인철
2018.01.15 ~ 현재	
2009.02.04 ~ 2018.01.12	
2012.11.05 ~ 2016.04.22	

5. **비용 현황**

▶ **업자별 보수 지급현황**

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기		
	금액	비율	금액	비율	
자산운용사	12	0.03	11	0.02	
판매회사	67	0.14	64	0.14	
펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.00	1	0.00	
일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00	
보수합계	83	0.18	78	0.17	
기타비용**	2	0.00	0	0.00	
매매·중개 수수료	단순매매·중개수수료	12	0.03	6	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	12	0.03	6	0.01	
증권거래세	18	0.04	9	0.02	

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냄.

\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경성적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외함.

\* 성과보수내역: 해당 없음

\* 발행분담금내역: 해당 없음

▶ **총보수, 비용비율**

(단위: 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.7014	0.0376	0.739
당기	0.7003	0.0463	0.7466

\* 총보수비용비율(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 총 보수·비용수준을 나타냄.

\* 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냄.

6. **투자자산매매내역**

▶ **매매주식규모 및 회전을**

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매 회전을	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
88,147	2,914	42,820	2,896	22.83	92.58

\* 매매회전을이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액이 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균금액으로 나눈 비율입니다. 매매회전이 높을수록 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

▶ **최근 3분기 매매회전을 추이**

(단위: %)

2017-07-01 ~ 2017-09-30	2017-10-01 ~ 2017-12-31	2018-01-01 ~ 2018-03-31
8.55	45.33	22.83