

(무)알리안츠 변액유니버설보험2형 혼합형

※ 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)알리안츠변액유니버설(2형)혼합형의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 우리은행의 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.ablife.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	2018.01.01 ~ 2018.03.31	존속기간	취항으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
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)	3,999	3,986	-0.33
	부채 총액 (B)	14	24	73.60
	순자산총액 (C=A-B)	3,985	3,962	-0.59
	발행 수익증권 총 수 (D)	2,099	2,078	-1.02
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,898.33	1,906.64	0.44

※ 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] 지난 1분기 종합주가지수는 0.88% 하락한 2445.85 포인트로 마감했습니다. 1월 글로벌 상품가격, 증시 및 경기민감업종 동반강세 이후 2월 미국금리 인상 및 3월 무역분쟁 및 대북/대중 관계 개선 등이 주요 이벤트로 작용하였고, 2월 이후 종합주가지수는 글로벌 증시와 함께 변동성이 심화되었습니다. 업종별로는 종이목재, 의약품, 의료정밀업종이 상승한 반면, 통신, 전기가스, 은행업종이 부진하였습니다. 수급측면에서는 외국인과 기관이 각각 0.3조 1.4조원을 순매도한 반면 개인이 1.4조를 순매수하였습니다.

펀드는 1분기 동안 0.26% 상승하여 벤치마크 대비 0.06%P 상회하는 실적을 기록했습니다. 전기 가스업종과 통신업종에 대한 시장비중 하회 전략이 긍정적인 성과를 기록하였고, 종목별로는 시황우려 완화 및 실적전망치 상향으로 롯데케미칼이 긍정적으로 기여하였고, 증시 레벨업에 의한 각 부문에서의 이익성장 및 순조로운 인터넷은행 사업 전개로 한국금융지주가 기여하였으며, 기존 백화점 실적 호조세에 더해 면세점 기업가치 상승에 따라 신세계가 긍정적으로 기여하였습니다.

[채권부문] 기대 인플레이션 상승과 연준의 올해 4차례 금리인상 가능성 부각 등으로 분기 초 채권시장은 약세로 출발했습니다. 하지만 개리 콘 국가경제위원회 위원장 사임과 킬러스 국무장관 해임 등으로 미국의 정치적 불확실성이 커지면서 채권시장의 약세폭은 축소되었습니다. 이후 3월 FOMC에서는 기준금리가 인상되었으나, 美·중 간 무역분쟁 우려로 안전자산 선호가 심화되면서 분기말로 가

면서 채권가격 하락폭은 빠르게 축소되었습니다. 결국 올 1분기 채권시장은 소폭의 금리상승세로 거래가 마감되었습니다.

동 펀드는 상대적으로 약세를 보인 장기를 비중을 높게 가져간 점은 부정적이었으나, 펀드 듀레이션은 종립보다 낮게 유지했던 전략이 긍정적 영향을 미쳐 시장과 거의 유사한 성과를 시현했습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 2분기 국내 주식시장은 1) 남북관계 지정학적 리스크 완화 2) 사드규제 철폐 3) 1분기 실적 4) 벤처펀드 모멘텀 등이 주요 이슈로 판단됩니다. 4월 국내 주식시장은 위의 이슈들에 놀려 있던 업종이나 종목들의 반등이 예상되나 1분기 실적 상황 조정이 시장의 기대치를 하회할 가능성이 있어 지수 자체는 박스권을 보일 것으로 전망됩니다. 사드이슈완화 및 벤처펀드 모멘텀 등 개별 종목 강세가 나타날 가능성이 있습니다. 업종별로는 경유/화학, 산업재 및 유통업 등이 긍정적으로 판단되는 반면 제약/바이오, IT, 통신/유틸리티 업종은 부정적으로 판단합니다.

업종별로는 경기민감주내 이익 창출능력이 가장 견고한 경우화학업종 위주 기존 긍정적 관점을 유지합니다. 한편 내수주는 기존의 오프라인 영업전략에서 다른 포인트를 가져가는 이마트와, 면세점 가치를 새롭게 부여해줘야 하는 신세계 위주로 긍정적 관점을 지속 유지하며, 반면 이익모멘텀이 둔화되는 IT은행업종에 대해서는 보수적으로 접근할 계획입니다. 중국관련 내수주 및 제약바이오업종은 업종중류 유지하는 가운데, 개별기업분석으로 기업가치가 양호한 개별종목 위주로 보유전략을 취하고자 합니다.

[채권부문] 단기적으로는 외국인의 선물매수와 보호무역 주의 심화에 따른 수출경기 위축 우려로 채권가격이 추가로 상승할 가능성이 있습니다. 하지만 1) 한·미 기준금리가 역전된 가운데 2) 한은 총재 연임으로 신임 총재 부임에 따른 정책변경 부담을 덜었다는 점에서 2분기 국내 기준금리 인상 가능성이 종전보다 높아진 것으로 판단되어 분기말로 가면서 다시 금리 상승에 대한 민감도가 높아질 전망입니다. 2분기 채권시장은 전강후약 패턴 속에 소폭의 금리상승(채권약세) 흐름이 예상됩니다.

당분간은 강세시 차익실현 전략을 통해 보수적으로 운용하다가, 금리인상 소수의견 출현 등으로 시장금리가 일시적으로 급등할 경우에 한해 채권 편입비중을 늘릴 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률 (단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
vul(2형)혼합형	0.44	1.37	1.49	4.15
(비교지수 대비 성과)	(0.24)	(0.44)	(0.46)	(0.21)
비교지수(벤치마크)	0.20	0.93	1.03	3.94

※ 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채 (4년~5년) 21%, 통안채중합 (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.

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
vul(2형)혼합형	4.15	6.59	9.44	15.35
(비교지수 대비 성과)	(0.21)	(-0.17)	(-0.61)	(-1.18)
비교지수(벤치마크)	3.94	6.76	10.05	16.53

※ 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채 (4년~5년) 21%, 통안채중합 (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)

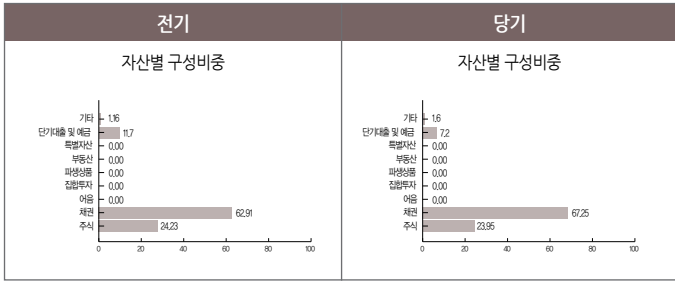
구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내		장외	실물자산			
전기	50	-4	0	0	0	0	0	0	1	-10	37
당기	14	13	0	0	0	0	0	0	1	-11	17

3. 자산현황

▶ 자산구성현황 (단위 : 백만원, %)

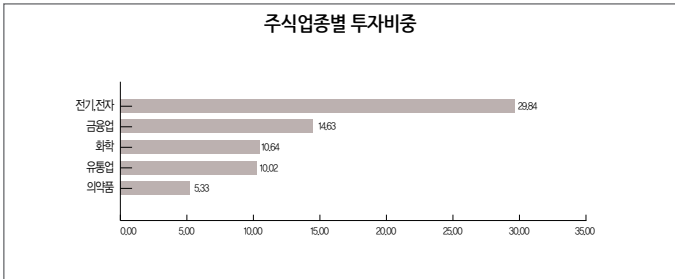
구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내		장외	실물자산			
KRW (1.00)	955 (23.95)	2,680 (67.25)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	287 (7.20)	64 (1.60)	3,986 (100.00)
합계	955	2,680	0	0	0	0	0	0	287	64	3,986

※ () : 구성비중



▶ **주식업종별 투자비중** (단위: %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	전기, 전자	29.84	6	운수장비	4.51
2	금융업	14.63	7	보험	3.91
3	화학	10.64	8	철강및금속	2.72
4	유통업	10.02	9	운수장고	2.54
5	의약품	5.33	10	기타	15.8



▶ **투자대상 상위 10종목** (단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	한국전력887	13.36	6	채권	국고01375-2109(16-4)	5.20
2	채권	국고02000-2103(15-9)	13.21	7	주식	삼성전자	4.32
3	채권	통안증권0164-1908-02	8.76	8	채권	국고04250-2106(11-3)	3.18
4	채권	국고01875-2203(16-10)	8.33	9	채권	강원도개발공사136	2.50
5	단기상품	은대(우리은행)	7.20	10	채권	한국전력898	2.47

■ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **주식** (단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	70	172	4.3	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
한국전력887	520	533	대한민국	KRW	2014-05-23	2019-05-23		AAA	13.36
국고02000-2103(15-9)	530	527	대한민국	KRW	2016-03-10	2021-03-10		N/A	13.21
통안증권0164-1908-02	350	349	대한민국	KRW	2017-08-02	2019-08-02		N/A	8.76
국고01875-2203(16-10)	338	332	대한민국	KRW	2017-03-10	2022-03-10		N/A	8.33
국고01375-2109(16-4)	214	207	대한민국	KRW	2016-09-10	2021-09-10		N/A	5.20
국고04250-2106(11-3)	118	127	대한민국	KRW	2011-06-10	2021-06-10		N/A	3.18
강원도개발공사136	100	100	대한민국	KRW	2017-05-22	2019-05-22		AA+	2.50
한국전력898	100	99	대한민국	KRW	2017-02-27	2022-02-27		AAA	2.47

* 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	우리은행	2010-04-01	287	1.15		대한민국	KRW

* 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	부서장	49	76	2,251,333	-	-	2111000044
정우진	차장	35	76	2,251,333	-	-	2111000336

* 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://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이 할 수 있습니다.

▶ **운용전문인력 변경내역**

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

5. 비용 현황

▶ **업자별 보수 지급현황** (단위: 백만원, %)

구분	전기		당기		
	금액	비율	금액	비율	
자산운용사	1	0.03	1	0.02	
판매회사	7	0.17	6	0.16	
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
보수합계	8	0.20	8	0.19	
기타비용**	0	0.00	0	0.00	
매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	1	0.02	1	0.03
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	1	0.02	1	0.03
증권거래세	1	0.04	2	0.04	

* 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	0.113	0.9097
당기	0.7955	0.1185	0.914

* 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.

6. 투자자산매매내역

▶ **매매주식규모 및 회전을** (단위: 백만원, %)

매수		매도		매매 회전을	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
13,399	511	13,063	530	56.58	229.48

* 매매회전을이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 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
96.72	45.63	56.58

(우)알리안츠변액유니버설(2형)총합형' 의 경우 펀드의 운용규모의 법적 기준 소규모상태(50억원 미만)에 해당하여 운용시 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있습니다. 또한 법적당사자에 의거하여 향후 불가피하게 임의해지를 통해 정리될 수 있음을 알려드립니다. (자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 192조 제1항, 동법 시행령 제 223조 제3호 및 제4호)