



당신이 어느 곳에 있든지, 인생의 중요한 순간마다, 알리안츠가 당신의 자신감이 됩니다.



# (무)알리안츠다이나믹변액종신보험/변액종신보험PLUS 채권형

## ※ 공지 사항

1. 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월동안)의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
2. 이 보고서는 자본시장법에 의해 (무)알리안츠다이나믹변액종신채권형의 자산운용회사인 '알리안츠생명보험(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '한국씨티은행'의 확인을 받아 판매회사인 '알리안츠생명'을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 알리안츠글로벌인베스터스자산운용(주)에 의하여 투자일임 운용됩니다.
4. 각종 보고서 확인 : 알리안츠생명보험(주) <http://www.allianzlife.co.kr/> 02-3787-7000  
금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

## 1. 펀드의 개요

### ▶ 기본정보 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭	(무)알리안츠다이나믹변액종신채권형		
금융투자협회 펀드코드	66538		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2007.03.20
운용기간	2014.10.01 ~ 2014.12.31	종속기간	취항으로 별도의 종속기간이 없음
자산운용회사	알리안츠생명보험(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사	알리안츠생명	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 주로 국공채, 특수채 그리고 제한된 수량의 우량등급의 회사채에 투자함으로써 적정수준의 자본이득과 이자수익을 달성함에 있습니다.</li> <li>• 포트폴리오 전략은 초과수익을 위한 여러 요인들 (듀레이션, 수익률 선, 신용, 고평가/저평가 분석 등)을 활용하여 벤치마크 대비 초과 수익률을 달성하는 것입니다.</li> </ul>		

### ▶ 재산 현황

아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

(단위 : 백만원, 백만자, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
Az 다이나믹변액종신 채권형	자산 총액 (A)	15,954	16,243	1.81
	부채 총액 (B)	17	14	-16.19
	순자산총액(C=A-B)	15,937	16,229	1.83
	발행 수익증권 총수 (D)	11,114	11,212	0.89
	기준가격 (E = C / D x 1000)	1,434.05	1,447.42	0.93

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

## 2. 운용경과 및 수익률현황

### ▶ 운용경과

2014년 4분기 중 채권 시장은 10월 정책금리 25bp 인하 단행, 이후 국내 추가 인하 기대감이 확산되며 금리가 큰 폭으로 하락하였습니다. 국고채 3년 금리는 2.095%로 19.7bp 하락하였으며, 국고채 5년, 10년 금리는 각 21.0bp, 24.7bp 하락한 2.285%, 2.605%로 마감하며 장단기 금리차 축소되었습니다. 대외적으로는 10월말 BOJ가 예상 외 양적완화를 단행하고, 11월 중국 또한 금리를 인하하는 등 각국별로 저성장기에 대한 경기 부양 의지를 나타냈습니다. 신용물의 경우 고금리 캐리에 대한 수요 지속에 따라 크레딧 스프레드 축소되었으나, 이후 연말 기관 매수세 약화와 차익실현 물량 출회로 스프레드 확대 흐름을 보였습니다. 특히 여전채의 경우 업황 펀더멘털 부담과 발행량 확대가 맞물리며 상대적 약세를 보였습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

2015년 1분기 중 국내 금리는 낮은 수준 지속될 전망입니다. 미 금리 정상화 논의 부담에도 불구하고 국내 추가 인하 기대 이어지는 가운데, 글로벌 경기 부진 및 그리스/러시아 등 유럽발 리스크 잔존으로 우호적 환경 판단됩니다. 따라서 단기적 조정시 채권 저가매수로 대응하며, 금리 레벨 및 장단기 금리차의 Range Trading 대응을 통하여 수익률 제고를 시도할 계획입니다. 신용물의 경우, 공사채 중심으로 크레딧 발행 감소하는 가운데, 풍부한 자금 상황으로 인해 수요 견조할 것으로 예상됩니다. 현재 3년, 5년 구간 신용물 투자메리트 유효하다고 판단되며, 중장기 공사/우량회사채 또한 장기투자기과의

수요 우위 전망합니다. 단, 회사채의 경우 기업의 수익성 부진과 재무구조 악화 심화로 일부 종목의 등급 조정 가속화 되는 가운데, 업종/종목별 차별화 심화될 전망입니다.

### ▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
Az 다이나믹변액종신채권형	0.93	2.46	3.73	4.62
(비교자수 대비 성과)	(-0.15)	(-0.37)	(-0.52)	(-0.68)
비교자수(벤치마크)	1.09	2.83	4.25	5.31

※ 비교자수(벤치마크) : 국고채(4~5년) 30%, 통안채(3개월~1년) 10%, 은행채(1~2년) 10%, 회사채AA-이상(1~2년) 5%, 지방채(4~5년) 10%, 특수채(1~3년) 30%, 유동성 5%  
\* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
Az 다이나믹변액종신채권형	4.62	7.14	11.99	24.46
(비교자수 대비 성과)	(-0.68)	(-1.13)	(-1.69)	(-2.64)
비교자수(벤치마크)	5.31	8.27	13.68	27.11

※ 비교자수(벤치마크) : 국고채(4~5년) 30%, 통안채(3개월~1년) 10%, 은행채(1~2년) 10%, 회사채AA-이상(1~2년) 5%, 지방채(4~5년) 10%, 특수채(1~3년) 30%, 유동성 5%  
\* 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		실물 자산	기타			
전기	0	239	0	0	4	0	0	0	0	13	-20	236
당기	0	160	0	0	3	0	0	0	0	6	-20	149

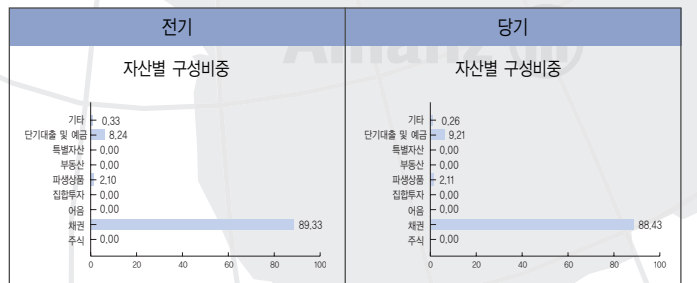
## 3. 자산현황

### ▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물 자산	기타			
KRW (0.00)	0	14,510	0	0	340	0	0	0	0	1,339	53	16,243
(0.00)	(0.00)	(89.33)	(0.00)	(0.00)	(2.10)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(8.24)	(0.33)	(100.00)
합계	0	14,510	0	0	340	0	0	0	0	1,339	53	16,243

※ ( ) : 구성비중



### ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	채권	국고03125-1903(14-1)	33.43	6	파생상품	3년국채 F 201503	4.66
2	채권	통안0278-1602-02	12.46	7	채권	예보기금특별계정채권2012-10	4.43
3	채권	통안0246-1608-02	12.43	8	단기상품	CMA(신한금융투자)	4.37
4	채권	서울도시철도09-03	7.08	9	단기상품	은대(한국씨티은행)	3.87
5	채권	토지주택채권(용지)314-10	4.98	10	채권	국고03000-1612(13-7)	3.76



당신이 어느 곳에 있든지, 인생의 중요한 순간마다,  
알리안츠가 당신의 자신감이 됩니다.



## ■ 각 자산별 보유종목 내역

### ▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고03125-1903(14-1)	5,200	5,429	대한민국	KRW	2014-03-10	2019-03-10		N/A	33.43
통안0278-1602-02	2,000	2,024	대한민국	KRW	2014-02-02	2016-02-02		N/A	12.46
통안0246-1608-02	2,000	2,020	대한민국	KRW	2014-08-02	2016-08-02		N/A	12.43
서울도시철도09-03	1,000	1,151	대한민국	KRW	2009-03-31	2016-03-31		N/A	7.08
토지주택채권(용지3)14-10	800	809	대한민국	KRW	2014-10-31	2019-10-31		AAA	4.98
예보기금특별채권2012-10	700	720	대한민국	KRW	2012-10-09	2017-10-09		AAA	4.43
국고03000-1612(13-7)	600	611	대한민국	KRW	2013-12-10	2016-12-10		N/A	3.76

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

### ▶ 장내파생상품

(단위 : 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
3년국채 F 201503	매수	7	757	

\* 투자대상 상위 10종목 및 개별계약등의 위험평가액이 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	629	1.61		대한민국	KRW
CMA	신한금융투자	2014-12-31	710	1.95	2015-01-02	대한민국	KRW

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

## 4. 투자운용전문인력 현황

### ▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 임의계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
김매선	과장	31	1	206	27	59,713	2110000798
이현구	팀장	46	팀운용	-	-	-	2111000044
남정은	과장	31	팀운용	-	-	-	2109001500
오인철	과장	32	팀운용	-	-	-	2112000760

\* 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함  
\* 펀드의 운용전문인력 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 상이할 수 있습니다.

### ▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2014.03.14 ~ 현재	김매선
2011.02.24 ~ 2014.03.13	김한준
2009.06.12 ~ 2011.02.23	이정배

## 5. 비용 현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	전기		당기	
	금액	비율	금액	비율
자산운용사	3	0.02	3	0.02
판매회사	16	0.10	16	0.10
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00
일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00
보수합계	20	0.12	20	0.12
기타비용**	0	0.00	0	0.00
매매·중개 수수료	0	0.00	0	0.00
단순매매·중개 수수료	0	0.00	0	0.00
중개 조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	0	0.00	0	0.00
증권거래세	0	0.00	0	0.00

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율  
\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.  
\* 성과보수내역 : 없음  
\* 발행분담금내역 : 없음

### ▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.4972	0.0024	0.4996
당기	0.4972	0.0022	0.4994

\* 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.  
\* 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

## 5. 투자자산매매내역

### ▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 백만원, %)

매 수	매 도		매매 회전율(주)	
	수량	금액	해당기간	연환산
0	0	0	0.00	0.00

\* 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균금액으로 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 : %)

0.00	0.00	0.00
------	------	------

