



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



# (무)알리안츠 변액유니버설보험(3형) 혼합형

## ※ 공지 사항

1. 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의해 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특장기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
2. 이 보고서는 자본시장법에 의해 (무)알리안츠변액유니버설(3형)혼합형의 자산운용회사인 '알리안츠생명보험(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '한국씨티은행'의 확인을 받아 판매회사인 '알리안츠생명'을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 계약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 계약된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 신한BNP파리바자산운용에 의하여 투자입금 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)알리안츠변액유니버설(3형)혼합형		
금융투자협회 펀드코드	46862		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.12.14
운용기간	2014.10.01 ~ 2014.12.31	존속기간	취항으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	알리안츠생명보험(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사	알리안츠생명	일반사무관리회사	외환펀드서비스
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 수익률을 달성하는 것입니다.</li> </ul>		

### ▶ 재산 현황

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

펀드명칭	항목	전기말			당기말			증감률
		자산총액(A)	부채총액(B)	순자산총액(C=A-B)	발행 수익증권 총수(D)	기준가격(E=C/D x 1000)		
Az vul(3형)혼합형	자산 총액 (A)	129	0	128	129	0	129	0.21
	부채 총액 (B)	0	0	0	0	0	0	-42.57
	순자산총액(C=A-B)	128	0	128	129	0	129	0.37
	발행 수익증권 총수(D)	91	0	91	94	0	94	2.55
기준가격(E=C/D x 1000)		1,403.81		1,373.89		1,373.89		-2.13

\* 기준가격이란 투자자가 집행투자증권을 입금(매입), 출금(매매)하는 경우 또는 분배금상환금포함 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총처수로 나눈 가격을 말합니다.

## 2. 운용경과 및 수익률현황

### ▶ 운용경과

<주식> 4분기 KOD는 큰 폭의 조정을 보였습니다. 유가와 원자재 가격이 크게 하락하고 러시아, 그리스, 베네수엘라 등 지정학적 이슈가 불거지면서 투자자들의 위험자산 선호현상은 크게 약화되었습니다. 이에 따라 강세를 보이던 원화는 10월 이후 약세로 돌아 섰고 신흥국으로 유입되던 투자자들의 자금은 신흥국을 빠져나가 선진국으로 이동하였습니다. 4분기 동기간 국내 기관은 5.1조 원을 매수하였으나 외국인은 2.8조 원을 순매도하는 모습을 보였습니다. 업종별로 보면 섬유·의복과 자사주를 발표한 삼성 전자를 중심으로 전기전자, 방어주인 보험주, 그리고 유가하락의 수혜인 운수창고 업종이 양호한 모습을 보였고, 반면에 철강, 건설 등 경기관련주와 은행, 유통 등의 업종이 약세를 보였습니다. 펀드는 경기둔화 및 실적악화에 대한 우려로 조선, 건설 등 경기관련주의 비중을 더욱 축소하여 낮게 유지하였고, 유가하락의 수혜주인 운수창고, 전기가스 업종의 비중을 확대하였습니다. 또한 연말 배당확대와 관련하여 배당이 크게 늘어날 것으로 예상되는 종목들의 비중을 상향조정 하였습니다.

<채권> 10월 한국은행은 기준금리를 기존의 2.25%에서 2.00%로 0.25%p 인하하였습니다. 이에 따라 금리는 전반기에 이어 하락세를 보였습니다. 이후 금리레벨에 대한 부담감으로 금리가 상승하기도 하였으나 연말로 다가감에 따라 윈도우 드레싱 성격의 매수세와 기준금리 추가인하 기대감, 공격적인 외인의 매수세 유입 등으로 금리는 다시 반락하며 전반적으로 금리는 전반기에 비해 하락하였습니다. 유가가 빠르게 하락하며 국내 물가는 1프로대의 낮은 수준을 이어갔습니다. 대외적으로 EU와 일본의 경기는 지속적으로 부진한 모습을 보이고 있으며 미국은 완만한 경기회복세를 지속하고 있습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

<주식> 시장은 당분간 글로벌 매크로 변수에 따라 등락이 이어질 것으로 판단하고 있습니다. 유가는 추가적으로 하락의 가능성을 열어 두어야 하고, 엔/달러 환율도 120엔/달러 수준에서 변동폭이 커진 상황입니다. 또한 러시아, 베네수엘라, 그리스 등 지정학적 문제도 여전히 시장의 리스크로 남아 있습니다. 이러한 글로벌 매크로 이슈가 당분간 주식시장의 변동성을 확대시키는 요인으로 작용할 것으로 예상합니다. 펀드멘탈 측면에서 기업들의 4분기 실적이 크게 개선되기를 기대하기 힘든 상황이고 외국인의 순매수도 매크로 변수의 불확실성으로 크게 유입되기 힘든 상황임을 감안 할 때 주식시장의 상승 모멘텀은 크지 않습니다. 이에 따라 당분간 시장은 지루한 박스권 장세가 이어질 것으로 예상하고 있습니다. 당분간 펀드는 유가 하락의 악영향을 크게 받는 건설, 화학, 조선 등 경기관련주의 비중을 낮게 유지하여 나갈 예정입니다. 반면에 주가가 조정을 받고 실적의 개선이 가능하거나 전년도의 낮은 기저로 턴어라운드 가능성이 높은 내수주에 집중해 나갈 계획입니다. 또한 연초의 중소형주의 강세에 대비하여 개별 모멘텀이 풍부한 중소형주의 비중을 상향 조정해 나가면서 배당 이후 주가 하락이 큰 일부 배당주에 대한 비중을 확대할 계획입니다.

<채권> 2015년 1분기에는 기준금리가 2%로 동결될 것으로 생각하고 있습니다. EU의 양적완화와 미국의 경기회복세에 대한 의구심 등의 대외요인과 부진한 국내 경기와 낮은 인플레이션으로 인해 기준금리 인하 기대감이 지속될 것으로 전망됨에 따라 금리는 박스권에서의 움직임을 보일 것으로 생각하고 있습니다. 분기 초반에는 기준금리 인하 기대로 인해 금리가 강할 수 있겠으나 점진적으로 기준금리 인하 기대감이 약화되며 금리가 상승하는 전장후약의 움직임이 예상됩니다. 저금리 상황이 지속되고 있어 지난해와 마찬가지로 상대적 고금리의 크레디 채권들에 대한 수요가 높을 것으로 전망하고 있습니다. 이에 따라 상대적으로 금리가 높은 채권들에 대한 투자비중을 확대하는 운용을 할 계획입니다.

### ▶ 기간(누적)수익률

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
Az vul(3형)혼합형 (비교자수 대비 성과)	-2.13 (-0.24)	-0.01 (-0.24)	1.27 (-0.32)	0.79 (-1.05)
비교자수(벤치마크)	-1.89	0.23	1.59	1.84

\* 비교자수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채(4~5년) 21%, 통안채종합(3개월~1년) 7%, 특수채자수(1~3년) 20%, 지방채(4~5년) 7%, 은행채(1~2년) 7%, 회사채(1~2년) 3%, 유동성 10%, KODI 25%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
Az vul(3형)혼합형 (비교자수 대비 성과)	0.79 (-1.05)	5.68 (2.10)	8.48 (-1.54)	18.55 (-1.99)
비교자수(벤치마크)	1.84	3.58	10.02	20.53

\* 비교자수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채(4~5년) 21%, 통안채종합(3개월~1년) 7%, 특수채자수(1~3년) 20%, 지방채(4~5년) 7%, 은행채(1~2년) 7%, 회사채(1~2년) 3%, 유동성 10%, KODI 25%

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

### ▶ 손익현황

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합 투자	장내		장외	실물 자산			
전기	2	1	0	0	0	0	0	0	0	0	3
당기	-3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	-3

## 3. 자산현황

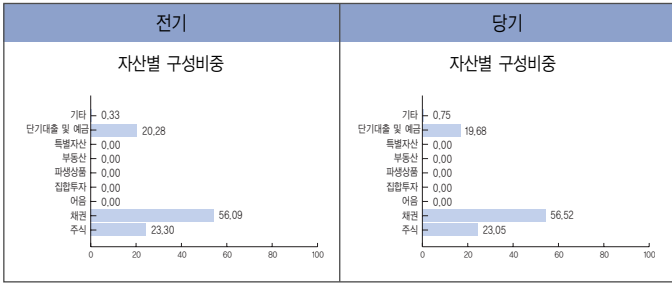
### ▶ 자산구성현황

통화별 구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내		장외	실물 자산			
KRW (0.00)	30 (23.05)	73 (56.52)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (19.68)	1 (0.75)	129 (100.00)
합계	30	73	0	0	0	0	0	0	25	1	129

\* ( ) : 구성비중

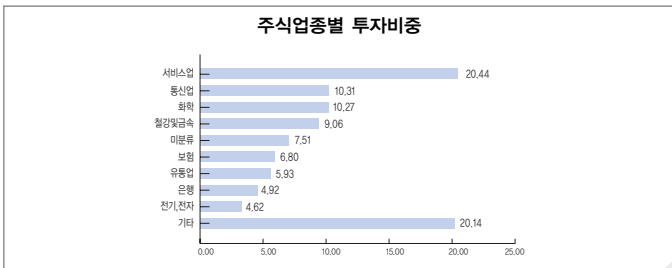


당신이 어느 곳에 있든지, 인생의 중요한 순간마다, 알리안츠가 당신의 자신감이 됩니다.



#### ▶ 주식업종별 투자비중

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	서비스업	20.44	6	보험	6.80
2	통신업	10.31	7	유통업	5.93
3	화학	10.27	8	은행	4.92
4	철강및금속	9.06	9	전기,전자	4.62
5	미분류	7.51	10	기타	20.14



#### ▶ 투자대상 상위 10종목

구분	구분	종목명	비중	구분	종목명	비중	
1	채권	국고03500-1703(12-1)	56.52	6	주식	POSCO	1.71
2	단기상품	클린(농협은행)	7.83	7	주식	KT&G	1.30
3	단기상품	클린(외환은행)	7.83	8	주식	기업은행	0.96
4	단기상품	은대(한국씨티은행)	4.02	9	주식	LG	0.95
5	주식	SK텔레콤	2.29	10	주식	SK C&C	0.83

### ■ 각 자산별 보유종목 내역

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
SK텔레콤	11	3	2.29	대한민국	KRW	통신업	
POSCO	8	2	1.71	대한민국	KRW	철강및금속	
KT&G	22	2	1.30	대한민국	KRW	미분류	
기업은행	88	1	0.96	대한민국	KRW	은행	
LG	20	1	0.95	대한민국	KRW	서비스업	
SK C&C	5	1	0.83	대한민국	KRW	서비스업	

\* 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

#### ▶ 채권

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고03500-1703(12-1)	70	73	대한민국	KRW	2012-03-10	2017-03-10		N/A	56.52

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

#### ▶ 단기대출 및 예금

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	한국씨티은행	2010-04-01	5	1.61		대한민국	KRW
단기대출	외환은행	2014-12-31	10	1.96	2015-01-02	대한민국	KRW
단기대출	농협은행	2014-12-31	10	1.96	2015-01-02	대한민국	KRW

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

### 4. 투자운용전문인력 현황

#### ▶ 투자운용인력(펀드매니저)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 임명계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
변영호	팀장	44	17	8,918	8	6,198	2109000770
홍윤표	부장	41	25	4,408	13	3,279	2110000276
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

[주식부문]

기간	운용전문인력
2014.03.03 ~ 현 재	홍윤표
2013.06.24 ~ 2014.03.02	양승후
2012.07.02 ~ 2013.06.23	이재상
2012.05.21 ~ 2012.07.01	양승후
2010.06.25 ~ 2012.05.20	안지환

[채권부문]

기간	운용전문인력
2014.03.03 ~ 현 재	변영호
2011.02.24 ~ 2014.03.02	김한준
2009.06.12 ~ 2011.02.23	이정배

### 5. 비용 현황

#### ▶ 업자별 보수 지급현황

구분	전기		당기	
	금액	비율	금액	비율
자산운용사	0	0.03	0	0.03
판매회사	0	0.17	0	0.17
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
보수합계	0	0.20	0	0.20
기타비용**	0	0.00	0	0.00
매매·중개 수수료	0	0.03	0	0.02
중개·서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	0	0.03	0	0.02
증권거래세	0	0.04	0	0.02

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

#### ▶ 총보수, 비용비율

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.7948	0.0996	0.8944
당기	0.7949	0.0997	0.8946

\* 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.

### 6. 투자자산매매내역

#### ▶ 매매주식규모 및 회전을

매 수	매 도		매매 회전율(주)	
	수량	금액	수량	금액
463	13	318	10	32.01
				연환산 126.98

\* 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식거래의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균거래액으로 나눈 비율입니다. 매매회전율이 높을수록 매매거래수율(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

#### ▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

14년04월01일 ~ 14년06월30일	14년07월01일 ~ 14년09월30일	14년10월01일 ~ 14년12월31일
54.46	60.32	32.01

(무)알리안츠변액유니버설(3형)혼합형'의 경우, 펀드의 운용규모가 법적 기준 소규모상대(50억원 미만)에 해당하여 운용시 분산투자가 어려우 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있습니다. 또한, 법적당서에 의거하여 향후 불가피하게 임의해지를 통해 정리될 수 있음을 알려드립니다. (자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제192조 제1항, 동법 시행령 제223조 제3호 및 제4호)