



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



(무)알리안츠 프라이머변액연금보험 혼합2형

※ 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 '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 신영자산운용주에 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)알리안츠프라이머변액연금혼합2형		
금융투자협회 펀드코드	44705		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
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"> • 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 수익률을 달성하는 것입니다. 		

▶ 재산 현황

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

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
Az 변액연금혼합2형	자산 총액 (A)	58,979	57,415	-2.65
	부채 총액 (B)	274	113	-58.77
	순자산총액(C=A-B)	58,705	57,302	-2.39
	발행 수익증권 총수 (D)	34,499	34,103	-1.15
	기준가격 (E = C / D x 1000)	1,701.65	1,680.25	-1.26

* 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금하면, 출금하려는 경우 또는 분배금상환금포함 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총수량으로 나눈 가격을 말합니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

<주식> 지난 3개월 동안 코스피지수는 약 5.2% 하락했습니다. 중국 금리인하, 유럽 양적완화 기대감에도 불구하고 3분기 기업실적 부진, 일본 BOJ의 양적 완화 정책으로 인한 엔화 약세, 국제유가 급락 및 러시아 디폴트 우려 등이 악재로 작용하며 약세를 보이는 모습이었습니다. 업종별로는 섬유업, 전기전자, 비금속광물 등이 강세를 보인 반면, 은행, 건설, 유통 등이 약세를 보였습니다. 이 기간 동안 외국인, 개인이 각 2.8조원, 2.6조원 순매도한 반면, 기관은 5.1조원 순매수하였습니다. 펀드 수익률은 BM을 하회했습니다. 업종별로는 화학, 종이목재 등이 양호했으나, 유통, 전기전자 등에서 부진했습니다. 포트폴리오의 경우 지난 달에 이어 현대모비스, POSCO, 한국타이어, 한솔케미칼 등 핵심종목으로 압축하는 작업을 지속했습니다.

<채권> 10월 금통위의 기준금리 25bp 인하와 일본의 양적완화에 하락하기 시작한 금리는, 11월 중국의 기준금리 인하에 소폭의 추가적인 하락세를 시현했습니다. 그러나 12월 들어 대내외 경제지표에 대한 민감도 하락과 연말 거래량 부진 등으로, 금리는 상하방 모두 제한적인 흐름을 지속했습니다. 글로벌 금리 역시 Fed의 조기금리인상 우려에도 불구하고, 국제유가 하락에 따른 저물가 기조 확산과 일본과 중국의 통화완화정책에 전반적인 하락세를 보였습니다. 한편, 불안정한 시장 심리를 반영해 장단기 스프레드는 구간별 혼조세를 보였고, 비우호적인 연말 수급 상황에 12월 들어 크레디트 스프레드는 소폭 확대되었습니다. 당사는 금통위의 기준금리 인하와 일본과 중국의 통화 완화정책에 따른 시장의 심리적

살림 현상에 대응하기 위해 듀레이션을 전 분기 대비 소폭 확대하여 운용하였습니다. 한편, 스프레드 측면에서 상대적 메리트가 있다고 판단되는 종목간의 교체매매 등을 통해, 박스권 국면에서도 적극적인 수익률 제고 전략을 진행하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

<주식> 2014년 한국증시의 가장 큰 특징은 주식의 양극화 현상이라 할 수 있습니다. 저성장 시대에 성장성은 더욱 부각되었고, 그 결과 테마 있는 성장주들은 밸류에이션 멀티플이 천정부지로 치솟은 반면, 실적이 부진했던 전통적인 소재, 산업재 등 종목들은 PBR 0.5배에 거래되기 일쑤였습니다. 하지만 2015년에는 양상이 조금은 변화할 것이라 생각합니다. 예를 들어 아모레퍼시픽의 경우 올 3분기 누적 영업이익이 전년 대비 약 49% 늘고 주가도 122% 상승했는데, POSCO의 경우 영업이익은 약 8.7% 개선되었으나 주가는 15% 이상 하락했습니다. 전자 부류의 종목들은 가치가 높아져서 성장성이 전년처럼 부각되지 않을 가능성이 높으며, 오히려 아무도 쳐다보지 않는 후자 부류의 종목들에 투자의 기회가 더 커지는 판단입니다. 올해 중국 및 유럽의 부양책 등이 남아있지만, 미국 금리인상의 불확실성이 겹칠 때까지 한국증시는 크게 상승하기 어렵다는 생각입니다. 따라서 실적 우량주 중심으로 포트폴리오를 가져갈 계획이며, 특히 시장에서 소외되었지만 실적이 호전되는 종목에 대한 비중을 확대할 예정입니다. 올 한 해 수익률 향상을 위해 최선의 노력을 다하겠습니다.

<채권> 1분기 내 금통위의 추가적 기준금리 인하 가능성이 상존하는 만큼, 금리는 전반적인 하락세를 보일 것으로 예상합니다. 다만, 주변국의 통화완화정책에도 불구하고 미국의 기준금리 인상 시기에 대한 논의는 더욱 활발해질 가능성이 높습니다. 이에, 대내외 통화정책 방향성의 불일치로 시장 변동성은 다소 확대되는 양상을 보일 것으로 전망됩니다. 동 펀드는 기준금리 인하 기대감에 따른 금리 하락 가능성에 대응하기 위해 탄력적인 듀레이션 전략을 실행할 계획입니다. 글로벌 통화정책 차별화로 인한 시장 변동성 확대 시 보다 적극적으로 저가매수 기회를 탐색하는 한편, 스프레드 매매를 병행하여 초과수익의 달성을 추구할 것입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
Az 변액연금혼합2형	-1.26	-1.06	-1.21	-1.41
(비교지수 대비 성과)	(-0.74)	(-2.00)	(-3.38)	(-4.03)
비교지수(벤치마크)	-0.52	0.94	2.17	2.62

* 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채(4~5년) 21%, 통안채종합(3개월~1년) 7%, 특수채지수(1~3년) 20%, 지방채(4~5년) 7%, 은행채(1~2년) 7%, 회사채(1~2년) 3%, 유동성 10%, 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	-1.41	1.78	6.32	18.81
(비교지수 대비 성과)	(-4.03)	(-3.33)	(-5.32)	(-5.70)
비교지수(벤치마크)	2.62	5.11	11.63	24.51

* 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채(4~5년) 21%, 통안채종합(3개월~1년) 7%, 특수채지수(1~3년) 20%, 지방채(4~5년) 7%, 은행채(1~2년) 7%, 회사채(1~2년) 3%, 유동성 10%, 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	기타			
전기	-276	611	0	0	0	0	0	0	0	24	-235	125
당기	-955	415	0	0	0	0	0	0	0	17	-214	-736

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (0.00)	15,578 (27.13)	39,589 (68.95)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,809 (3.15)	440 (0.77)	57,415 (100.00)
합계	15,578	39,589	0	0	0	0	0	0	0	1,809	440	57,415

* () : 구성비중

