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

Allianz

(무)알리안츠 프라임변액종신보험 혼합1형

※ 공지 사항

1. 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

2. 이 보고서는 자본시장법에 의해 (무)알리안츠프라임변액종신혼합1형의 자산운용회사인 '알리안츠생명보험(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '한국씨티은행'의 확인을 받아 판매회사인 '알리안츠생명'을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

3. 자산은 신영자산운용㈜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)알리안츠프라임변액종신혼합1형		
금융투자협회 펀드코드	44702		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2014.10.01 ~ 2014.12.31	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	알리안츠생명보험(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사	알리안츠생명	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	• 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.

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
Az 변액종신혼합형	자산 총액 (A)	144,570	143,494	-0.74
	부채 총액 (B)	193	150	-22.52
	순자산총액(C=A-B)	144,376	143,345	-0.71
	발행 수익증권 총수 (D)	82,577	83,456	1.06
	기준가격 (E = C / D x 1000)	1,748.38	1,717.60	-1.76

※ 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]

한국 주식시장은 국제 유가 하락과 러시아와 그리스 등 지역리스크가 부각되며 해당 기간 동안 5.17%(KOSPI 기준) 하락하였습니다. 펀드수익률은 -1.76%로 비교지수(KODI) 수익률 -1.89% 대비 +0.13%p의 성과를 보였습니다. 삼성그룹과 현대차그룹의 자사주 매입 등 주주환원정책 강화가 주요 이슈였으며, 삼성SDS와 제일모직 상장으로 자금이 몰리며 시장의 수급에 영향을 주었습니다. 삼성전자가 자사주 매입과 배당확대 기대 등 주주환원정책 기대감으로 상승하였고, 상대적으로 하락폭이 컸던 건설/보험/화학/조선 업종 등의 편입 비중이 낮았던 점이 성과 요인입니다. 이와 더불어 12월 배당 효과와 배당락일에 배당주들의 하락폭이 컸던 점도 비교지수 대비 양호한 수익률에 긍정적인 영향을 미쳤습니다.

[채권부문]

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 크레딧 스프레드는 소폭 확대되었습니다. 당사는 금통위의 기준금리 인하와 일본과 중국의 통화 완화정책에 따른 시장의 심리적 쏠림 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

[주식부문]

2015년 연간 한국 주식시장을 상저하고 패턴으로 전망하고 있으며 1분기 동안에는 시장은 실적에 집중할 가능성이 높아 보입니다. '14년 4분기 실적 부진 등 한국 주식시장의 이익에 대한 신뢰도가 다시 한 번 평가 받을 것으로 생각되고, '15년 1분기 실적 또한 크게 개선될 가능성은 다소 낮다는 판단입니다. 미국 금리인상 이벤트 또한 주식시장에 일부 반영되고 있지만 실제로 현실화될 때 쇼크의 여파를 가늠하기 힘든 상황으로 판단하고 있어 리스크테이킹 전략으로 공격적으로 투자하기 보다는 수익을 지키면서 알파를 쌓아갈 계획입니다. 따라서 우량가치주, 저평가된 배당주 중심의 포트폴리오를 지속할 계획이며 잠재적인 고배당주 발굴에 집중하여 장기적인 초과수익을 달성할 수 있도록 노력하겠습니다.

[채권부문]

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. 또, 지난 4분기 큰 폭으로 하락한 국제유가 역시 국내 채권시장의 불확실성을 증대시킬 것으로 판단됩니다.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 초과수익 달성을 추구할 것입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
Az 변액종신혼합1형	-1.76	1.25	0.99	0.89
(비교지수 대비 성과)	(0.13)	(1.02)	(-0.60)	(-0.94)
비교지수(벤치마크)	-1.89	0.23	1.59	1.84

※ 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%, KODI 25%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
Az 변액종신혼합1형	0.89	3.34	8.22	18.48
(비교지수 대비 성과)	(-0.94)	(-0.24)	(-1.81)	(-2.05)
비교지수(벤치마크)	1.84	3.58	10.02	20.53

※ 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%, KODI 25%

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

▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	3,124	1,398	0	0	0	0	0	0	0	86	-355	4,253
당기	-3,236	988	0	0	0	0	0	0	0	52	-353	-2,549

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

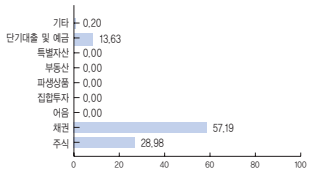
통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (0.00)	41,377 (28.84)	91,974 (64.10)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	9,108 (6.35)	1,036 (0.72)	143,494 (100.00)
합계	41,377	91,974	0	0	0	0	0	0	0	9,108	1,036	143,494

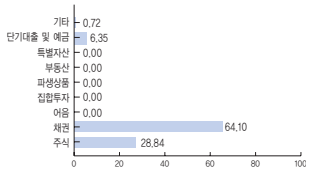
※ ( ) : 구성비중

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

Allianz

전기	당기
자산별 구성비중	자산별 구성비중

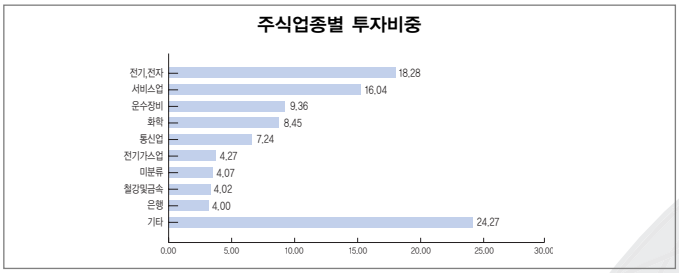




▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

	종목명	비중		종목명	비중
1	전기,전자	18.28	6	전기가스업	4.27
2	서비스업	16.04	7	미분류	4.07
3	운수장비	9.36	8	철강및금속	4.02
4	화학	8.45	9	은행	4.00
5	통신업	7.24	10	기타	24.27



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	채권	국고03125-1903(14-1)	16.37	6	채권	산금13신이0300-0617-2	4.94
2	채권	국고03250-1809(13-5)	8.75	7	채권	통안0207-1612-02	4.88
3	단기상품	은대(한국씨티은행)	6.35	8	채권	국고04000-1509(10-5)	3.57
4	채권	국고02750-1803(13-1)	5.72	9	채권	통안0280-1604-02	3.54
5	채권	국고02750-1512(12-6)	5.27	10	채권	서울도시철도09-03	3.21

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고03125-1903(14-1)	22,500	23,492	대한민국	KRW	2014-03-10	2019-03-10		N/A	16.37
국고03250-1809(13-5)	12,000	12,558	대한민국	KRW	2013-09-10	2018-09-10		N/A	8.75
국고02750-1803(13-1)	8,000	8,212	대한민국	KRW	2013-03-10	2018-03-10		N/A	5.72
국고02750-1512(12-6)	7,500	7,560	대한민국	KRW	2012-12-10	2015-12-10		N/A	5.27
산금13신이0300-0617-2	7,000	7,086	대한민국	KRW	2013-06-17	2016-06-17		AAA	4.94
통안0207-1612-02	7,000	7,009	대한민국	KRW	2014-12-02	2016-12-02		N/A	4.88
국고04000-1509(10-5)	5,000	5,128	대한민국	KRW	2010-09-10	2015-09-10		N/A	3.57
통안0280-1604-02	5,000	5,079	대한민국	KRW	2014-04-02	2016-04-02		N/A	3.54
서울도시철도09-03	4,000	4,602	대한민국	KRW	2009-03-31	2016-03-31		N/A	3.21

※ 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	한국씨티은행	2010-04-01	9,106	1.61		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 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
김창섭	팀장	47	44	1,677	-	-	2109000432
박인희	팀장	39	14	38,229	21	8,261	2109001091
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 전자공시시이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 http://dis.kofia.or.kr) 단, 협회 전자공시시이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

[주식부문]

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

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분		전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
자산운용사		36	0.03	36	0.03
판매회사		237	0.17	239	0.17
펀드재산보관회사(신탁업자)		5	0.00	5	0.00
일반사무관리회사		7	0.00	7	0.00
보수합계		286	0.20	287	0.20
기타비용**		1	0.00	3	0.00
매매 · 중개 수수료	단순매매 · 중개수수료	13	0.01	13	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	13	0.01	13	0.01
증권거래세		21	0.01	14	0.01

※ 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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	0.7989	0.0924	0.8913
당기	0.7989	0.0851	0.884

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

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 백만원, %)

매 수		매 도		매매 회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
151,579	7,921	173,937	4,515	10.75	42.65

※ 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율입니다. 매매회전율이 높을경우 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

14년04월01일 ~14년06월30일	14년07월01일 ~14년09월30일	14년10월01일 ~14년12월31일
82.42	16.42	10.75