



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



# (무)알리안츠 다이나믹변액종신보험 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)알리안츠다이나믹변액종신혼합형의 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 신한BNP파리바자산운용에 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

펀드명칭	(무)알리안츠다이나믹변액종신혼합형		
금융투자협회 펀드코드	66483		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2007.03.19
운용기간	2015.07.01 ~ 2015.09.30	존속기간	취항으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	알리안츠생명보험(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사	알리안츠생명	일반사모관리회사	하나펀드서비스
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.

(단위 : 백만원, 백만자, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
Az 다이나믹변액종신 혼합형	자산 총액 (A)	16,974	17,777	4.73
	부채 총액 (B)	15	479	2994.29
	순자산총액(C=A-B)	16,959	17,298	2.00
	발행 수익증권 총수 (D)	11,803	12,104	2.55
	기준가격 (E = C / D x 1000)	1,436.86	1,429.08	-0.54

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

## 2. 운용경과 및 수익률현황

### ▶ 운용경과

[주식] 3분기 KOSPI는 5.4% 하락하는 모습을 보였고, KODI는 3.1% 하락하며 KOSPI보다는 하락폭이 더 낮은 모습을 보였습니다. 미국 금리인상 불확실성과 중국 경기 둔화우려, 그리고 신용국 통화 약세에 따른 재무 리스크 등이 주식시장의 섹터멘트에 부정적인 영향을 미쳤습니다. 동 기간 업종별로는 의료정밀, 통신업, 운수장비 업종 등의 주가가 양호했던 반면, 의약품, 증권업, 철강/금속 업종 등의 주가는 부진하였습니다. 펀드는 동기간 벤치마크수익률을 0.78%p 하회하는 부진한 실적을 보였습니다. 펀드는 9월에 KODI 벤치마크 정기변경에 따라 신규로 KODI에 편입된 삼성생명, 삼성화재 등 보험업종의 비중을 확대하였으며, 현대미포조선과 고려아연과 같은 원자재 관련 산업재 비중을 확대하였으며, 반면에 벤치마크에서 편출된 POSCO를 전량 편출하였으며, SK이노베이션, S-Oil, GS 등과 같은 정유주 비중을 축소하였습니다. 펀드는 Overweight 되어 있던 강원랜드, KT&G, 삼성전기, 에스원 등의 추가 상승이 긍정적인 영향을 주었지만, 정유업종에서 Overweight 되어 있던 SK이노베이션, S-Oil과 한국항공우주 등의 추가부진이 부정적인 영향을 주었습니다.

[채권] 지난 2015년 3분기에 채권 금리는 큰 폭의 하락세를 보였습니다. 국내 경기에 대한 우려, 예상치 못했던 중국의 위안화 평가 절하 등이 주요 원인으로 작용했으며 특히 9월에는 미국 FOMC에서 기준금리를 동결하였고 글로벌 경기 회복 신호가 미약하게 나타나며 안전자산 선호심리를 자극하며 시장 금리는 다시 한번 크게 하락하였습니다. 분기동안 국고채 3년만기 금리는 0.23%p 하락하였으며 국고채 10년만기 금리는 0.39%p 하락하여 수익률 곡선의 기울기는 평평해 졌습니다. 그러나, 대우조선해

양 이슈로 기업들의 신용도에 대한 우려가 커지는 가운데 BNK캐피탈관련 뉴스로 여신전문업체의 신용도에 대한 우려가 커지며 전반적인 신용스프레드가 확대 되었습니다. 지난분기에 이어 공사채, 회사채 등을 벤치마크보다 적게 보유하였으며 국제5년만기를 꾸준히 매수하였습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식] 지난 3분기 시장은 미국금리인상과 중국경기둔화 우려 속에 위험자산 회피와 대형주 선호현상이 두드러졌습니다. 상반기 추가상승률이 높았던 종목들에 대한 이익실현에 따른 개별종목들의 추가하락이 심화되었습니다. 반면, 방어적인 성격의 통신주와 환율상승 수혜가 기대되는 자동차업종이 상승을 보였습니다. 4분기 국내 주식시장은 FOMC 금리동결 이후 글로벌 경제에 대한 경계감이 부각되며 이머징마켓에 대한 불확실성이 지속되어 변동성이 높은 장세가 예상됩니다. 8월말 이후 위험자산 회피에 따른 글로벌 sell-off 국면의 정점은 지난 것으로 판단되어 향후 외국인 매도세는 완화될 것으로 예상됩니다. 또한 국내 주식형 펀드로의 자금유입이 4개월 연속 이어지며 전반적인 수급여건은 개선될 것으로 판단됩니다. 시장 반동의 트리거는 중국의 추가적인 기준금리 인하 및 재정정책 집행에 따른 이머징마켓 리스크 완화로 예상됩니다.운용전략은 대형주 위주의 반동이 나타났지만 IT 자동차 등 한국대기업을 둘러싼 매크로 환경은 여전히 불안하다는 판단 하에 지속적인 매출성장기 가능한 종목군과 3분기 실적 개선이 가능한 종목군을 중심으로 포트폴리오를 강화할 계획입니다. 석유화학 업종, 건설기재 업종을 중심으로 포트폴리오를 가져갈 계획이며, 추가하락폭이 컸던 내수관련주에 대한 저점매수 기회도 찾을 계획입니다.펀드는 위의 업종 투자여건을 감안해서, 긍정적인 관점을 가지고 있는 업종에 대해서는 적정하게 비중을 확대하고 부정적인 관점을 가지고 있는 업종에 대해서는 적정하게 비중을 축소할 것입니다. 미국 정책당국이 금리인상을 단행할 가능성도 감안해서, 밸류에이션이 지나치게 높은 종목들에 대해서는 비중을 축소하고, 금리상승의 수혜를 입을 수 있는 종목군들에 대해서 점진적으로 비중을 확대해나갈 계획입니다. 또한 기본적으로는 업종보다는 종목을 중심으로, 실적 개선과 실질 자산가치까지 반영한 밸류에이션을 근거로 운용을 할 계획입니다.

[채권] 메르스 종료와 정책효과로 소비가 완만하게 회복되는 가운데 자동차업계의 신차효과 등으로 수출도 다소나마 개선될 전망입니다. 연말 미국의 소비시즌 효과 등도 글로벌 경기에 긍정적인 것입니다. 회복의 강도가 크지 않은 가운데 중국 등 신흥국의 불안도 남아 있고 미국의 정책금리 인상 시점에 대한 불확실성도 있어 채권금리의 변동성은 다소 커질 것으로 예상합니다. 따라서 펀드 듀레이션은 중립 수준을 유지하다 시장금리 하락에 맞춰 점차 축소 대응하여 연말 금리 상승위험에 대비하겠습니다. 또한 현재 보유중인 장기물의 이익실현을 검토하겠습니다. 전분기 신용스프레드가 크게 확대되어 가격적인 부담은 크게 없어졌으나 기업들의 신용도에 대한 우려는 여전히 남아 있어 여전히 등의 비중 확대는 점진적으로 진행하겠습니다.

### ▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
Az 다이나믹변액종신혼합형	-0.54	0.37	2.20	0.21
(비교지수 대비 성과)	(-0.73)	(-0.27)	(-1.45)	(-1.48)
비교지수(벤치마크)	0.19	0.64	3.65	1.69

\* 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채(4~5년) 21%, 통안채중합(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 다이나믹변액종신혼합형	0.21	5.32	7.21	13.17
(비교지수 대비 성과)	(-1.48)	(-0.68)	(-0.29)	(-3.68)
비교지수(벤치마크)	1.69	6.00	7.50	16.86

\* 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채(4~5년) 21%, 통안채중합(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	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	158	22	0	0	0	0	0	0	5	-37	148	
당기	-197	138	0	0	0	0	0	0	4	-38	-92	



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



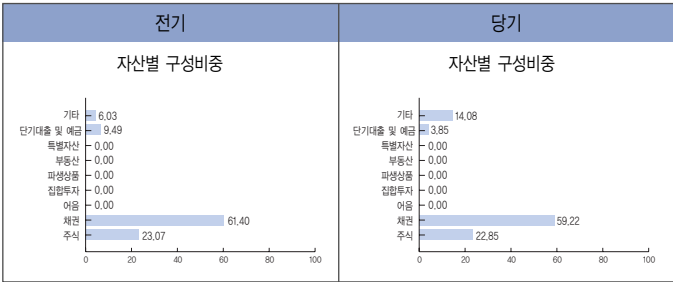
### 3. 자산현황

#### ▶ 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)	4,062 (22.85)	10,528 (59.22)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	684 (3.85)	2,504 (14.08)	17,777 (100.00)
합계	4,062	10,528	0	0	0	0	0	0	0	684	2,504	17,777

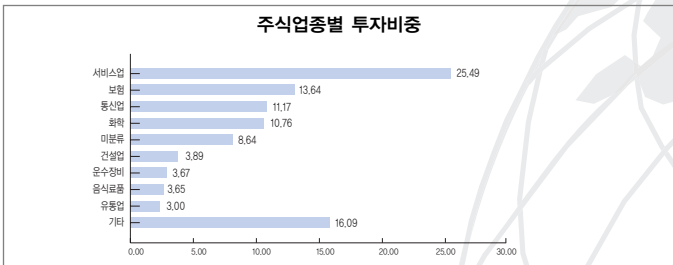
※ ( ) : 구성비중



#### ▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	서비스업	25.49	6	건설업	3.89
2	보험	13.64	7	운수장비	3.67
3	통신업	11.17	8	음식료품	3.65
4	화학	10.76	9	유통업	3.00
5	미분류	8.64	10	기타	16.09



#### ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	채권 국고03250-1809(13-5)	19.49	6	채권 국고02750-1706(14-3)	4.63
2	단기상품 REPO매수(20150930)	8.44	7	단기상품 은대(한국씨티은행)	3.85
3	채권 국고02000-2003(15-1)	7.42	8	채권 산금12신이0500-0911-01	3.76
4	채권 한국철도공사120	5.84	9	채권 국고03000-2409(14-5)	3.10
5	채권 국고02750-1909(14-4)	4.69	10	채권 통안0280-1604-02	2.85

### ■ 각 자산별 보유종목 내역

#### ▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고03250-1809(13-5)	3,300	3,464	대한민국	KRW	2013-09-10	2018-09-10		N/A	19.49
국고02000-2003(15-1)	1,300	1,319	대한민국	KRW	2015-03-10	2020-03-10		N/A	7.42
한국철도공사120	1,000	1,039	대한민국	KRW	2014-03-12	2018-03-12		AAA	5.84
국고02750-1909(14-4)	800	835	대한민국	KRW	2014-09-10	2019-09-10		N/A	4.69
국고02750-1706(14-3)	800	823	대한민국	KRW	2014-06-10	2017-06-10		N/A	4.63
산금12신이0500-0911-01	650	668	대한민국	KRW	2012-09-11	2017-09-11		AAA	3.76
국고03000-2409(14-5)	510	550	대한민국	KRW	2014-09-10	2024-09-10		N/A	3.10
통안0280-1604-02	500	507	대한민국	KRW	2014-04-02	2016-04-02		N/A	2.85

※ 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	683	1.15		대한민국	KRW

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

#### ▶ 기타

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	평가금액	비고
기타	2,504	

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

### 4. 비용 현황

#### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	전기		당기	
	금액	비율	금액	비율
자산운용사	4	0.02	4	0.03
판매회사	27	0.16	28	0.17
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00
일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00
보수합계	33	0.20	34	0.20
기타비용**	0	0.00	0	0.00
매매·중개 수수료	3	0.02	4	0.02
조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	3	0.02	4	0.02
증권거래세	5	0.03	5	0.03

※ 펀드의 순자산총액(기각평잔) 대비 비율

※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

※ 성과보수내역 : 없음

※ 발행보담금내역 : 없음

#### ▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.7972	0.1002	0.8974
당기	0.7972	0.093	0.8902

※ 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 회전을

(단위 : 백만원, %)

매 수		매 도		매매 회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
40,351	1,915	46,213	1,580	41.42	164.34

※ 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액이 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 : %)

15년01월01일 ~ 15년03월31일	15년04월01일 ~ 15년06월30일	15년07월01일 ~ 15년09월30일
57.56	40.48	41.42

