



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



(무)알리안츠 변액유니버설보험(2형) 혼합형

※ 공지 사항

1. 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의해 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
2. 이 보고서는 자본시장법에 의해 (무)알리안츠변액유니버설(2형)혼합형의 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

펀드 명칭	(무)알리안츠변액유니버설(2형)혼합형		
금융투자협회 펀드코드	46010		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.10.04
운용기간	2015.01.01 ~ 2015.03.31	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 수익을 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 vul(2형)혼합형	자산 총액 (A)	4,944	4,801	-2.89
	부채 총액 (B)	16	31	96.10
	순자산총액(C=A-B)	4,928	4,770	-3.21
	발행 수익증권 총수 (D)	881	2,738	-4.97
	기준가격 (E = C / D x 1000)	1,710.57	1,742.12	1.84

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

<주식> 1분기 KOSPI는 6.55% 상승한 반면 KODI 지수는 7.16% 상승하여 KOSPI를 상회하는 상승세를 보였습니다. 원유가 크게 하락으로 인한 경기 우려와 디스플레이선 우려에도 불구하고 미국의 금리인상에 대한 시기가 늦춰질 것이라는 예상과 유럽의 순조로운 유럽의 경기 확장 정책 등으로 주식시장은 전반적으로 상승하는 모습이었습니다. 수급적인 측면에서 보면 외국인인 1분기에 3.2조 원을 순매수하며 지수의 상승을 이끌었고 연기금의 2.5조 원 순매수에도 불구하고 투신과 증권사의 매도가 집중되며 기관은 약 3조 원의 순매도를 보였습니다. 반면에 KOSDAQ은 기관과 개인의 매수의 힘입어 19.8% 상승하며 중소형주의 강세가 이어지는 모습이었습니다. 업종별로는 증권, 제약, 건설 등이 큰 폭의 상승세를 보였고 금리인하의 리스크로 인하여 보험과 은행은 조정을 받았습니다. 펀드는 차별적인 성장의 동력이 큰 중소형주를 중심으로 비중을 크게 확대하였고 은행, 보험 등의 비중은 낮게 유지하였습니다. 반면에 유가는 추가적인 하락 요인이 제한적이라고 판단하여 경우, 화학 등 경기관련주의 비중을 확대하였습니다.

<채권> 지난 2015년 1분기에 채권 금리는 전반적으로 큰 폭 하락 하였습니다. 미국의 경제지표가 계절적 영향으로 부진하면서 조기 금리 인상 우려가 다소 완화된 한편, 유럽중앙은행이 국제매입 프로그램을 시행하고 중국과 호주 등 각국이 기준금리를 인하 하면서 글로벌 통화 완화 기조가 강화되었습니다. 한국은행 역시 부진한 경기와 낮은 물가 상승률에 대한 우려를 나타내며 기준금리를 기존의 2%에서 1.75%로 인하 하였습니다. 당사는 국고채 비중을 소폭 확대하였으며, 10년만기 국고채를 매수하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

<주식> 시장은 당분간 우상향하며 하단을 높여가는 박스권의 움직임이 보일 것으로 판단하고 있습니다. 미국의 금리 인상시기는 시장의 예상보다 늦춰질 것으로 예상하고 있고 유럽도 순조롭게 시장에 유동성을 공급하고 있어 글로벌 거시경제 상황은 시장에 우호적입니다. 예전과는 다르게 1분기 실적시즌을 맞이하여 기업 이익들의 추정치가 조금씩 상향되고 있는 점도 시장에 긍정적으로 작용할 것이라고 예상합니다. 연초 순매도를 보였던 외국인 투자자도 순매수로 돌아서며 시장의 수급에 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단하고 있습니다. 펀드는 실적의 개선이 예상되는 경기관련주의 비중을 높게 가져가면서 차별적 성장의 동력이 갖추어진 중소형주의 비중을 높게 가져갈 예정입니다. 단기 주가 급등으로 가격 상승여력이 사라진 중소형주는 차익실현에 나가면서 신규 종목 발굴에 주력할 계획입니다. 주택 분양 개선으로 건자재 업종의 주가가 견조할 것으로 판단하고 있으며 방어적인 성격을 지니고 있는 통신과 보험 업종의 비중은 낮게 유지해 나갈 계획입니다.

<채권> 2분기 미국의 금리 인상 가능성이 있지만, 유럽과 중국, 그리고 일본이 완화적인 통화정책을 지속할 가능성이 높아 국내 기준금리의 추가 인하 기대감 역시 지속될 것으로 전망합니다. 채권 금리는 상승 가능성이 다소 제한된 박스권 등락이 예상되어, 펀드는 비교적 중립적인 수준에서 운용하는 가운데 저평가된 단기 구간이나 종목을 발굴하는 데 집중할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
Az vul(2형)혼합형 (비교지수 대비 성과)	1.84 (-1.14)	-0.29 (-1.33)	2.05 (-1.17)	3.29 (-1.34)
비교지수(벤치마크)	2.99	1.04	3.22	4.63

※ 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 vul(2형)혼합형 (비교지수 대비 성과)	3.29 (-1.34)	5.39 (-0.50)	7.59 (-2.51)	19.25 (-2.75)
비교지수(벤치마크)	4.63	5.89	10.10	22.00

※ 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	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-132	35	0	0	0	0	0	0	0	3	-13	-107
당기	49	53	0	0	0	0	0	0	0	2	-13	90

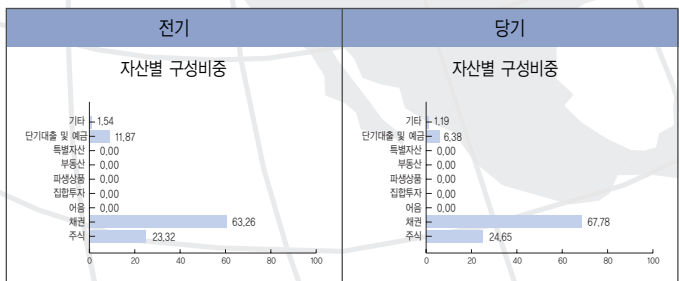
3. 자산현황

▶ 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)	1,184 (24.65)	3,254 (67.78)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	306 (6.38)	57 (1.19)	4,801 (100.00)
합계	1,184	3,254	0	0	0	0	0	0	0	306	57	4,801

※ () : 구성비중





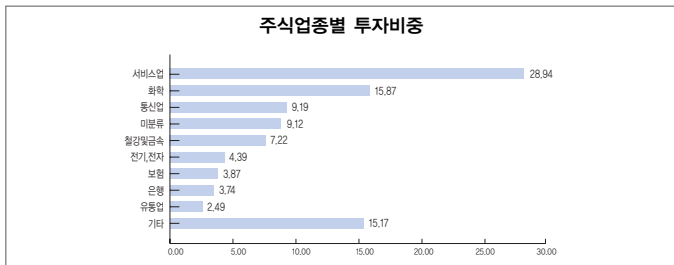
당신이 어느 곳에 있든지, 인생의 중요한 순간마다, 알리안츠가 당신의 자신감이 됩니다.



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	서비스업	28.94	6	전기,전자	4.39
2	화학	15.87	7	보험	3.87
3	통신업	9.19	8	은행	3.74
4	미분류	9.12	9	유통업	2.49
5	철강및금속	7.22	10	기타	15.17



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	구분	종목명	비중	구분	종목명	비중	
1	채권	국고03250-1809(13-5)	21.90	6	채권	외환은행37-10012간-17	4.22
2	채권	국고02750-1706(14-3)	10.73	7	채권	통안0207-1612-02	4.20
3	채권	한국철도공사120	8.68	8	채권	한국수출입금융4104-월안-1	4.13
4	채권	통안0222-1610-02	7.39	9	채권	국고02750-1909(14-4)	2.39
5	단기상품	은대(한국씨티은행)	6.38	10	주식	SK텔레콤	2.26

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
SK텔레콤	399	109	2.26	대한민국	KRW	통신업	

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

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고03250-1809(13-5)	1,000	1,052	대한민국	KRW	2013-09-10	2018-09-10	N/A	N/A	21.90
국고02750-1706(14-3)	500	515	대한민국	KRW	2014-06-10	2017-06-10	N/A	N/A	10.73
한국철도공사120	400	417	대한민국	KRW	2014-03-12	2018-03-12	AAA	AAA	8.68
통안0222-1610-02	350	355	대한민국	KRW	2014-10-02	2016-10-02	N/A	N/A	7.39
외환은행37-10012간-17	200	202	대한민국	KRW	2014-10-17	2016-10-17	AAA	AAA	4.22
통안0207-1612-02	200	202	대한민국	KRW	2014-12-02	2016-12-02	N/A	N/A	4.20
한국수출입금융4104-월안-1	200	198	대한민국	KRW	2014-10-21	2015-10-21	AAA	AAA	4.13
국고02750-1909(14-4)	110	115	대한민국	KRW	2014-09-10	2019-09-10	N/A	N/A	2.39

※ 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	306	1.38		대한민국	KRW

※ 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	1	0.03	1	0.02
판매회사	8	0.17	8	0.16
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
보수합계	10	0.20	10	0.20
기타비용**	0	0.00	0	0.00
매매·중개 수수료	1	0.02	1	0.03
중개·조서본작성업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	1	0.02	1	0.03
증권거래세	2	0.03	2	0.04

※ 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

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.7969	0.1032	0.9001
당기	0.7969	0.1021	0.899

※ 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	해당기간	연환산	
28,347	708	29,282	726	61.04	247.56

※ 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 : %)

14년07월01일 ~ 14년09월30일	14년10월01일 ~ 14년12월31일	15년01월01일 ~ 15년03월31일
60.21	47.77	61.04

'(무)알리안츠벤처캐피탈(2형)호합형'의 경우, 펀드의 운용규모가 법적 기준 소규모상태(50억원 미만)에 해당하여 운용시 분산투자가 어려운 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)

