



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 의해 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	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 요인(듀레이션, 수익률선, 신용, 고정/가/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)	57,415	56,951	-0.81
	부채 총액 (B)	113	214	89.50
	순자산총액(C=A-B)	57,302	56,736	-0.99
	발행 수익증권 총수 (D)	34,103	32,970	-3.32
	기준가격 (E = C / D x 1000)	1,680.25	1,720.87	2.42

* 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 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> 동 펀드는 1분기(2015.1.1~2015.3.31) 동안 비교지수 대비 저조한 성과를 보였습니다. 전반적으로 화장품, 제약 등 성장주들이 강세를 나타내면서 가치주 중심의 동 펀드 성과는 상대적으로 부진한 모습이었습니다. 업종별로는 종이목재, 유통, 금융 등에서 긍정적이었지만, 전기전자, 의약품, 건설 등에서 부정적 영향을 미쳤습니다. KOSPI는 지난 세 달간 6.55% 상승하였습니다. 한국 및 중국의 기준 금리 인하, ECB 양적 완화 및 그래픽트 우려 완화, 미국 조기 금리인상에 대한 우려 완화 등 호재 속에 외국인이 3조원 넘게 순매수하며 지수상승을 주도하는 모습이었습니다. 업종별로는 비금속광물, 증권, 의약품 등이 강세를 보인 반면, 보험, 은행, 운수항공 등이 약세를 보였습니다. 동 펀드에서는 시장에서 소외되었으나 고유의 경쟁력을 갖춘 기업에 대해 비중을 꾸준히 확대해 왔습니다.

<채권> 1월 정책 담당자들의 완화적 발언과 ECB의 추가 양적완화에 하락한 금리는, 통화정책보다 구조개혁을 강조하는 경제부총리 발언에 2월 들어 하락폭의 대부분을 만회했습니다. 그러나 한국은행의 기준금리 25bp 인하와 완화적 FOMC 등의 영향으로 3월 금리는 다시 최저점을 경신하였습니다. 글로벌 금리 역시 Fed의 '인내심' 문구 속에도 불구하고, 미국 외 국가들의 통화완화정책에 전반적인 하락세를 보였습니다. 한편, 불안정한 시장 심리를 반영해 장단기 스프레드는 혼조를 보였고, 비우호적인 연말 수급 상황이 개선되며 크레딧 스프레드는 축소되는 양상을 보였습니다. 당사는 통화정책에 대한 시장의 심리적 슬럼프 현상에 대응하기 위해 전 분기 수준의 듀레이션을 유지하며 포트폴리오의 안정성

확보에 집중하였습니다. 한편, 스프레드 측면에서 상대적 메리트가 있다고 판단되는 종목간의 교체매매 전략 등을 통해, 듀레이션 중립 내에서의 수익률 제고를 위해 노력하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

<주식> 향후 주식시장은 글로벌 유동성 확대, 한국은행의 추가 금리인하 가능성, 1분기 실적 기대감 등의 긍정적인 요인과 지수 상승에 따른 국내 주식형 환매 증가 가능성, 미국의 금리인상 재부각 가능성 등의 부정적인 요인이 교차하며 좁은 박스권 내에서의 변동성 장세가 예상됩니다. 1분기 실적 발표 시즌이 도래하면서 기업 실적 시장 기대감을 충족시켰는지에 따라 종목별 추가 변동성 또한 심화될 것으로 보입니다. 동 펀드에서는 목표가격에 도달한 종목들은 이익 실현하면서 저평가되어 있고 향후 실적개선이 가능한 종목들의 편입비율을 늘려 나갈 계획입니다. 저금리 상태가 지속되고 향후에도 한국은행이 기준금리 인하를 더 할 것이라는 예상을 바탕으로, 시장에서는 컨센서스가 좋은 성장주에 대한 할증이 계속 이어지고 있습니다. 동 펀드에서는 이러한 종목들을 편입하고 있지 못해 비교지수보다 양호한 수익률을 내기가 쉽지 않은 상황이기 때문에 많은 고민을 하고 있습니다. 그러나 오랜 기간 동안 운용해 본 결과 성장주의 버블은 항상 깨졌고 이 경우 저평가된 종목들이 부각되어 왔습니다. 기다림이 조금 더 필요할 수 있겠지만 오랜 시간은 아니라고 생각합니다. 포트폴리오는 기존의 운용철학 하에 자신 있게 가지 평가를 할 수 있는 저평가된 종목들로 유지할 계획입니다.

<채권> 2분기 한은의 통화정책에 대한 시장의 전망이 엇갈리는 국면인 만큼, 금리의 변동성은 전반적으로 확대될 것으로 예상합니다. 미국 중심의 글로벌 경기 개선세는 진행 중이나, 중국, 일본 등 주변국의 적극적인 통화완화정책이 국내 채권시장에 지속적인 영향을 미칠 것으로 보입니다. 대내적으로는, 국내 경제지표의 개선세가 5월 이후로 뚜렷해질 가능성이 높으므로, 2분기에는 통화정책 방향성에 대한 논의가 격화될 개연성이 있습니다. 또, 절대금리 레벨에 대한 부담으로 감소된 채권시장의 거래량 역시 변동성 확대 요인으로 작용할 것으로 판단됩니다. 동 펀드는 통화정책 불확실성 증대에 따른 금리 변동성 확대 가능성에 대응하기 위해 탄력적인 듀레이션 전략을 실행할 계획입니다. 시장 변동성 확대에 따른 저가 매수 기회 포착 시 보다 적극적인 듀레이션 전략을 구사하는 한편, 스프레드 매매를 병행하여 초과수익의 달성을 추구할 것입니다.

▶ 기간(누적)수익률 (단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
Az 변액연금혼합2형	2.42	1.13	1.33	1.18
(비교지수 대비 성과)	(-0.42)	(-1.17)	(-2.47)	(-3.89)
비교지수(벤치마크)	2.84	2.30	3.80	5.06

* 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채(4~5년) 21%, 통안채총합(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.

▶ 기간(누적)수익률 (단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
Az 변액연금혼합2형	1.18	3.14	5.98	19.01
(비교지수 대비 성과)	(-3.89)	(-3.57)	(-5.46)	(-6.53)
비교지수(벤치마크)	5.06	6.71	11.45	25.54

* 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채(4~5년) 21%, 통안채총합(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	-955	415	0	0	0	0	0	0	0	17	-214	-736
당기	954	595	0	0	0	0	0	0	0	4	-195	1,357

3. 자산현황

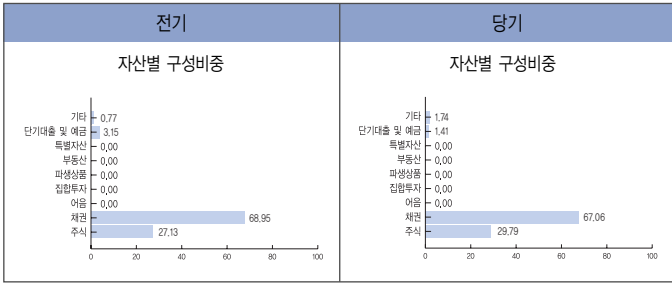
▶ 자산구성현황 (단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (0.00)	16,968 (29.79)	38,189 (67.06)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	806 (1.41)	988 (1.74)	56,951 (100.00)
합계	16,968	38,189	0	0	0	0	0	0	0	806	988	56,951

* () : 구성비중



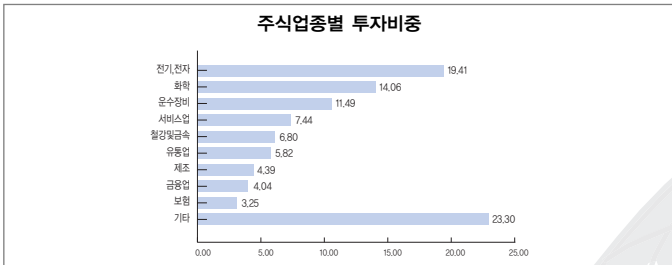
당신이 어느 곳에 있든지, 인생의 중요한 순간마다, 알리안츠가 당신의 자신감이 됩니다.



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

종목명	비중	종목명	비중
1 전기,전자	19.41	6 유통업	5.82
2 화학	14.06	7 제조	4.39
3 운수장비	11.49	8 금융업	4.04
4 서비스업	7.44	9 보험	3.25
5 철강및금속	6.80	10 기타	23.30



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1 채권	국고03250-1809(13-5)	14.77	6 채권	통안0207-1612-02	5.31
2 채권	국고03125-1903(14-1)	11.09	7 주식	삼성전자	4.56
3 채권	통안0280-1604-02	8.94	8 채권	국고02750-1803(13-1)	3.62
4 채권	국고04000-1509(10-5)	6.22	9 채권	국민주택(중)13-08	2.77
5 채권	산금13신이0300-0617-2	5.35	10 채권	국고02750-1706(14-3)	2.71

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	1,803	2,598	4.56	대한민국	KRW	전기,전자	

* 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)	8,000	8,412	대한민국	KRW	2013-09-10	2018-09-10		N/A	14.77
국고03125-1903(14-1)	6,000	6,315	대한민국	KRW	2014-03-10	2019-03-10		N/A	11.09
통안0280-1604-02	5,000	5,089	대한민국	KRW	2014-04-02	2016-04-02		N/A	8.94
국고04000-1509(10-5)	3,500	3,543	대한민국	KRW	2010-09-10	2015-09-10		N/A	6.22
산금13신이0300-0617-2	3,000	3,046	대한민국	KRW	2013-06-17	2016-06-17		AAA	5.35
통안0207-1612-02	3,000	3,023	대한민국	KRW	2014-12-02	2016-12-02		N/A	5.31
국고02750-1803(13-1)	2,000	2,061	대한민국	KRW	2013-03-10	2018-03-10		N/A	3.62
국민주택(중)13-08	1,500	1,579	대한민국	KRW	2013-08-31	2018-08-31		N/A	2.77
국고02750-1706(14-3)	1,500	1,546	대한민국	KRW	2014-06-10	2017-06-10		N/A	2.71

* 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	15	0.03	14	0.02
판매회사	81	0.14	79	0.14
펀드재산관리회사(신탁업자)	2	0.00	2	0.00
일반사무관리회사	3	0.00	3	0.00
보수합계	101	0.18	97	0.17
기타비용**	2	0.00	0	0.00
매매·중개 수수료	7	0.01	5	0.01
중개 조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	7	0.01	5	0.01
증권거래세	9	0.02	7	0.01

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 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	0.7002	0.0687	0.7689
당기	0.7003	0.0599	0.7602

* 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·비용수준을 나타냅니다.

* 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(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	
73,775	2,662	100,356	2,193	13.50	54.74

* 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
38.92	19.89	13.50