



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 계약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 계약된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 신영자산운용주에 의하여 투자입금 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 | 2015.07.01 ~ 2015.09.30 | 종속기간 | 취항으로 별도의 종속기간이 없음 |
| 자산운용회사 | 알리안츠생명보험(주) | 펀드재산보관회사 | 한국씨티은행 |
| 판매회사 | 알리안츠생명 | 일반사무관리회사 | 하나펀드서비스 |
| 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(달러이션, 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, 백만잔, %)

| 펀드명칭 | 항목 | 전기말 | 당기말 | 증감률 |
|-------------|-------------------------|----------|----------|-------|
| Az 변액연금혼합2형 | 자산 총액 (A) | 54,084 | 51,547 | -4.69 |
| | 부채 총액 (B) | 122 | 119 | -2.61 |
| | 순자산총액(C=A-B) | 53,962 | 51,428 | -4.70 |
| | 발행 수익증권 총수 (D) | 31,196 | 30,249 | -3.03 |
| | 기준가격 (E = C / D x 1000) | 1,729.78 | 1,700.13 | -1.71 |

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

<주식> 지난 분기 주식시장은 대내외적인 악재들로 약세를 보였습니다. 대외적으로 그리스 정부와 채권단의 구제금융 협상이 난항을 겪으며 시장 불확실성이 확대되었고, 중국의 증시 급락 및 미국 금리인상을 앞두고 투자 심리가 위축되었습니다. 대내적으로는 메르스 사태에 따른 내수 소비 부진과 2분기 기업들의 부진한 실적 발표가 시장의 조정요인으로 작용하였습니다. 최근 글로벌 증시는 미 연준의 금리 동결 이후 글로벌 경제성장 둔화에 대한 우려가 확대되며 혼조세를 보였습니다. 한국 시장 역시 S&P의 한국 신용등급 상향 이후 원화 약세가 완화되며 외국인 자금이 일시적으로 순유입되기도 하였으나, 글로벌 불확실성 확대에 인한 안전자산 선호 심리 강화로 외국인의 유가증권 시장에서의 자금 유출이 지속되는 모습을 보였습니다. 투자자별로는 외국인이 1,7조원 가량을 순매도한 반면 기관은 1,9조원 가량을 순매수하였으며, 업종별로는 운수장고, 운수장비, 의료정밀, 통신 등이 강세를 보인 반면 섬유, 철강금속, 증권, 유통 등이 약세를 보였습니다.

<채권> 7월 중국발 경기 부진 우려와 외국인 선물 매수세 유입에 하락하기 시작한 금리는, 8월 위안화 절하로 중국 리스크가 가시화되며 하락폭을 확대했습니다. 또, 9월에는 미국 연방준비제도가 기준금리 정상화 시점을 지연시키면서, 3분기 채권시장에는 전반적으로 강세 압력이 우세한 모습이었습니다. 글로벌 금리 역시 미국과 중국 주식시장의 급락, 글로벌 경기 부진 우려 등에 따른 안전자산 선호심리 강화로 전반적으로 낮은 수준을 유지하였습니다. 한편, 대내외 경제지표 부진과 한국은행의 매파적인 스

탠스가 맞물리면서 장단기 스프레드는 대체로 축소되는 양상을 보였습니다. 동펀드는 중국발 경기 불확실성 확대와 연준의 기준금리 인상 가능성에 대응하기 위해 중립 수준의 듀레이션을 유지하며 안정적인 초과 수익 전략 활용에 집중하였습니다. 커브효과를 누릴 수 있는 구간의 중목 위주로 포트폴리오를 꾸준히 재구성하는 동시에, 보유 이익 메리트가 높은 자산을 편입하여 듀레이션 중립 내에서의 수익률 제고를 위해 노력하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

<주식> 향후 미국 금리 인상, 신흥국 경기 둔화 가능성 등 불확실성으로 인해 당분간 한국증시 약세 가능성 높아 보입니다. 9월 미국 FOMC에서 기준금리를 동결했던 이유는 중국을 중심으로 한 신흥국 경기 둔화 우려입니다. 시장에서는 이러한 결정에 대해 안도감을 느끼기 보다는 오히려 글로벌 경기에 대한 우려감이 커지는 모습이었습니다. 실제로 최근 남미, 아시아 등 신흥국 통화까지 약세가 지속되고 있으며, CDS 프리미엄도 상승하고 있습니다. 그러면 과연 미국이 금리를 인상할 경우 경기에 대한 좋은 신호로 해석될 것인지에 대한 의문이 남아 있습니다. 우리는 미국 금리 인상 이후에 대한 불확실성이 당분간 지속될 것으로 판단하고 있습니다. 한국 기업의 2H15 영업이익 추정치도 우하향하고 있습니다. 3분기는 메르스 영향이 크다고 볼 수 있었지만, 4분기 역시 조정되고 있어 실적 모멘텀을 기대하기 어려운 상황입니다. 과거 2004년 6월부터 2006년 6월까지 약 2년간 미국 금리 인상 사이클을 보면, 저 밸류에이션 업종의 성과가 양호했던 반면, 미디어, 제약/바이오, 생활용품 등 고 밸류에이션 업종의 성과가 부진했습니다. 우리는 이번 미국 금리 인상 사이클에서도 이와 유사할 것으로 판단하고 있습니다. 즉 고 밸류에이션 주식의 프리미엄이 축소될 것으로 예상하기 때문에, 저 밸류에이션 주식 중심의 포트폴리오를 유지할 예정입니다. 또한 현대EP, 한글과컴퓨터, 엔에스소프 등과 같이 글로벌 경제 환경에 영향을 덜 받으면서 구조적으로 성장할 수 있는 종목에 집중적으로 투자할 계획입니다.

<채권> 미국 연방준비제도의 기준금리 인상을 앞둔 관망세와 한국은행의 매파적인 스탠스가 유지됨에 따라 4분기 금리는 제한적인 상승세를 보일 것으로 예상합니다. 연준 인사들의 발언을 종합해 볼 때, 미국의 첫 기준금리 인상이 12월에 단행될 가능성이 상존해 있어 연말로 갈수록 채권시장은 짙은 관망세를 보일 개연성이 있습니다. 대내적으로는, 국내 경기 부진에도 불구하고 금융위의 매파적인 스탠스가 완강한 만큼, 절대금리 측면에서의 4분기 내 추가 강세 여지는 다소 제한적일 것으로 판단됩니다. 동펀드는 4분기 내 소폭의 금리 상승 가능성을 예상하는 만큼 포트폴리오의 안정성 확보에 집중할 계획입니다. 저점 매수 기회 포착 시 만기 대비 보유이익 메리트가 높은 자산을 꾸준히 편입하는 한편, 커브효과와 크레딧 스프레드를 활용한 전략을 통해 안정적인 초과 수익을 추구할 것입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

| 구분 | 최근 3개월 | 최근 6개월 | 최근 9개월 | 최근 12개월 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| Az 변액연금혼합2형 | -1.71 | -1.21 | 1.18 | -0.09 |
| (비교지수 대비 성과) | (-1.31) | (-1.31) | (-1.76) | (-2.50) |
| 비교지수(벤치마크) | -0.41 | 0.10 | 2.94 | 2.41 |

* 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%, 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 | -0.09 | 1.77 | 3.54 | 11.09 |
| (비교지수 대비 성과) | (-2.50) | (-4.50) | (-5.18) | (-8.32) |
| 비교지수(벤치마크) | 2.41 | 6.27 | 8.71 | 19.41 |

* 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%, 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 | 실물 자산 | | | |
| 전기 | 418 | 84 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | -200 | 304 |
| 당기 | -1,168 | 425 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | -176 | -916 |

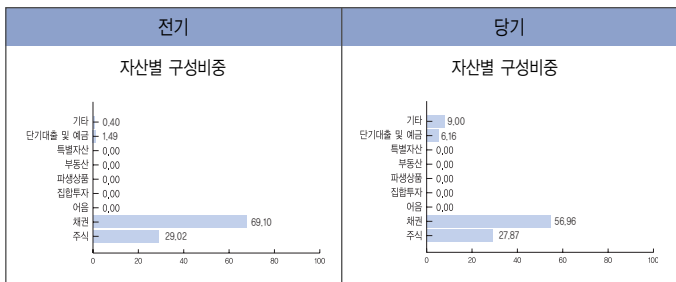
3. 자산현황

▶ 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) | 14,366 (27.87) | 29,362 (56.96) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 3,178 (6.16) | 4,641 (9.00) | 51,547 (100.00) |
| 합계 | 14,366 | 29,362 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3,178 | 4,641 | 51,547 |

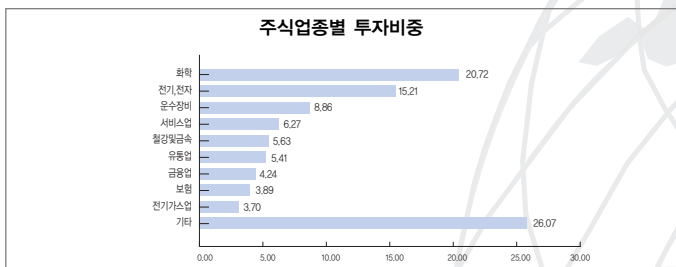
※ () : 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

| 구분 | 종목명 | 비중 | 구분 | 종목명 | 비중 |
|----|-------|-------|----|-------|-------|
| 1 | 화학 | 20.72 | 6 | 유통업 | 5.41 |
| 2 | 전기,전자 | 15.21 | 7 | 금융업 | 4.24 |
| 3 | 운수장비 | 8.86 | 8 | 보험 | 3.89 |
| 4 | 서비스업 | 6.27 | 9 | 전기가스업 | 3.70 |
| 5 | 철강및금속 | 5.63 | 10 | 기타 | 26.07 |



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

| 구분 | 구분 | 종목명 | 비중 | 구분 | 종목명 | 비중 | |
|----|------|--------------------|-------|----|-----|--------------------|------|
| 1 | 채권 | 국고02000-2003(15-1) | 14.76 | 6 | 채권 | 산금13신이0300-0617-2 | 5.88 |
| 2 | 채권 | 국고03125-1903(14-1) | 12.25 | 7 | 채권 | 재정2015-0240-0063 | 4.85 |
| 3 | 단기상품 | REPO매수(20150930) | 8.73 | 8 | 주식 | 삼성전자 | 3.40 |
| 4 | 채권 | 국고02000-1712(14-6) | 7.88 | 9 | 채권 | 국고03750-2206(12-3) | 3.29 |
| 5 | 단기상품 | 은대(한국씨티은행) | 6.16 | 10 | 채권 | 국민주택총13-08 | 3.10 |

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

| 종목명 | 보유수량 | 평가금액 | 비중 | 발행국가 | 통화 | 업종 | 비고 |
|------|-------|-------|------|------|-----|-------|----|
| 삼성전자 | 1,546 | 1,753 | 3.40 | 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 | 보통권 | 신용등급 | 비중 |
|--------------------|-------|-------|------|-----|------------|------------|-----|------|-------|
| 국고02000-2003(15-1) | 7,500 | 7,607 | 대한민국 | KRW | 2015-03-10 | 2020-03-10 | | N/A | 14.76 |
| 국고03125-1903(14-1) | 6,000 | 6,313 | 대한민국 | KRW | 2014-03-10 | 2019-03-10 | | N/A | 12.25 |
| 국고02000-1712(14-6) | 4,000 | 4,063 | 대한민국 | KRW | 2014-12-10 | 2017-12-10 | | N/A | 7.88 |
| 산금13신이0300-0617-2 | 3,000 | 3,032 | 대한민국 | KRW | 2013-06-17 | 2016-06-17 | | AAA | 5.88 |
| 재정2015-0240-0063 | 2,500 | 2,499 | 대한민국 | KRW | 2015-08-06 | 2015-10-08 | | N/A | 4.85 |
| 국고03750-2206(12-3) | 1,500 | 1,693 | 대한민국 | KRW | 2012-06-10 | 2022-06-10 | | N/A | 3.29 |
| 국민주택총13-08 | 1,500 | 1,600 | 대한민국 | KRW | 2013-08-31 | 2018-08-31 | | N/A | 3.10 |

※ 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 | 3,176 | 1.15 | | 대한민국 | KRW |

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

▶ 기타

(단위 : 주, 백만원, %)

| 종류 | 평가금액 | 비고 |
|----|-------|----|
| 기타 | 4,641 | |

※ 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 | 14 | 0.02 | 13 | 0.03 |
| 판매회사 | 78 | 0.14 | 73 | 0.14 |
| 펀드재산보관회사(신탁업자) | 2 | 0.00 | 2 | 0.00 |
| 일반사무관리회사 | 3 | 0.00 | 3 | 0.00 |
| 보수합계 | 97 | 0.17 | 91 | 0.18 |
| 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| 매매·중개 수수료 | 5 | 0.01 | 3 | 0.01 |
| 중개 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| 수수료 합계 | 5 | 0.01 | 3 | 0.01 |
| 증권거래세 | 10 | 0.02 | 4 | 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

※ 발행문담금내역 : 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

| | 총보수·비용비율(A) | 매매·중개수수료 비율(B) | 합계(A+B) |
|----|-------------|----------------|---------|
| 전기 | 0.7004 | 0.0533 | 0.7537 |
| 당기 | 0.7005 | 0.0357 | 0.7362 |

※ 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 회전율

(단위 : 백만원, %)

| 매수 | | 매도 | | 매매회전율(주) | |
|--------|-------|--------|-------|----------|-------|
| 수량 | 금액 | 수량 | 금액 | 해당기간 | 연환산 |
| 59,087 | 1,125 | 51,861 | 1,336 | 10.31 | 40.90 |

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

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

| 15년01월01일 ~ 15년03월31일 | 15년04월01일 ~ 15년06월30일 | 15년07월01일 ~ 15년09월30일 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 13.50 | 20.72 | 10.31 |