



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



(무)알리안츠 프라이머변액종신보험 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)알리안츠프라이머변액종신보험형의 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 신영자산운용(주)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)알리안츠프라이머변액종신혼합형		
금융투자협회 펀드코드	44702		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2015.01.01 ~ 2015.03.31	종속기간	취형으로 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, 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, 백만자, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
Az 변액종신 혼합형	자산 총액 (A)	143,494	148,934	3.79
	부채 총액 (B)	150	331	120.95
	순자산총액(C=A-B)	143,345	148,603	3.67
	발행 수익증권 총수 (D)	83,456	84,102	0.77
	기준가격 (E = C / D x 1000)	1,717.60	1,766.94	2.87

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식부문]

지난 1분기 동안 한국 주식시장은 6.55% 상승하였습니다. ECB양적완화 및 중국 금리인하 발표와 더불어 미국 금리인상 시기가 지연되었고 분기말 한국은행이 기준금리를 인하시키면서 상승세가 지속되었습니다. 업종별로는 금리인하 발표 및 저수익에 대한 기대로 증권 업종이 강세를 보였고 신약 개발 가치가 부각된 제약 업종과 경기민감주인 건설, 화학 업종 또한 강세를 보였습니다. 특히 금리인하 영향으로 주식시장으로 자금 유입되며 코스닥이 19.8% 상승하였습니다. 반면 금리인하 피해 업종인 보험, 은행 업종과 모멘텀이 부재했던 통신, 철강금속 업종이 약세를 보였습니다. 동 펀드의 수익률은 2.87%로 벤치마크 2.99% 대비 -0.12%p의 수익률을 기록하였습니다. 업종측면에서는 정유화학 등 경기민감 업종의 비중이 낮았던 점이 부정적인 영향을 미쳤으나, 종목 측면에서 화장품, 증권, 제약, 담배 등이 긍정적인 영향을 미쳤습니다.

[채권부문]

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 식재에도 불구하고, 미국 외 국가들의 통화완화정책에 전반적인 하락세를 보였습니다. 한편, 불안정한 시장 심리를 반영해 장단기 스프레드는 혼조를 보였고, 비우호적인 연말 수급 상황이 개선되며 크

레트 스프레드는 축소되는 양상을 보였습니다. 당사는 통화정책에 대한 시장의 심리적 풀림 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

[주식부문]

미국의 금리인상이 지연되는 가운데 주요 국가의 부양 정책으로 글로벌 주식시장이 상승하고 있고 한국의 기준금리 인하가 주식시장으로의 자금 유입을 이끌며 한국 주식시장 또한 상승세를 보이고 있습니다. 하지만 한국 대기업들의 경쟁력은 주요 국가의 기업들 대비 약화되고 있는 것으로 판단됩니다. 환율 또한 달러를 제외한 통화들은 원화 대비 약세를 띠고 있어 기업들의 채산성에 부정적인 영향을 미치고 있습니다. 따라서 주식시장이 예전처럼 모든 업종과 종목들의 주가가 상승하기 보다는 경쟁력에 따라 차별화된 모습을 나타낼 것으로 생각합니다. 장기적인 저성장, 저금리 기조 하에 여전히 불확실한 미래 전망보다는 기업들의 경쟁력과 실질적인 실적 성과에 집중할 계획입니다. 매크로 및 주식시장 전망을 통한 투자보다는 기업 고유의 가치 분석을 통한 가치주 투자를 지속할 것이고 양질의 실적이 지속가능한 우량주를 발굴하여 장기적으로 투자하도록 할 것입니다. 그리고 현재 및 잠재적인 고배당주 발굴에 힘쓰겠습니다. 결과적으로 매크로 전망 및 주식시장 전망과 관계없이 저평가된 기업 혹은 기업가치가 장기적으로 상승할 수 있는 우량 가치주 및 배당주들을 발굴하여 지속적으로 경쟁력 있는 포트폴리오를 구축하고 초과 수익을 창출할 수 있도록 노력하겠습니다.

[채권부문]

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 변액종신혼합형	2.87	1.06	4.16	3.89
(비교지수 대비 성과)	(-0.12)	(0.02)	(0.93)	(-0.73)
비교지수(벤치마크)	2.99	1.04	3.22	4.63

* 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 변액종신혼합형	3.89	5.77	8.21	19.92
(비교지수 대비 성과)	(-0.73)	(-0.12)	(-1.88)	(-2.09)
비교지수(벤치마크)	4.63	5.89	10.10	22.00

* 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	-3,236	988	0	0	0	0	0	0	0	52	-353	-2,549
당기	2,935	1,495	0	0	0	0	0	0	0	5	-310	4,125

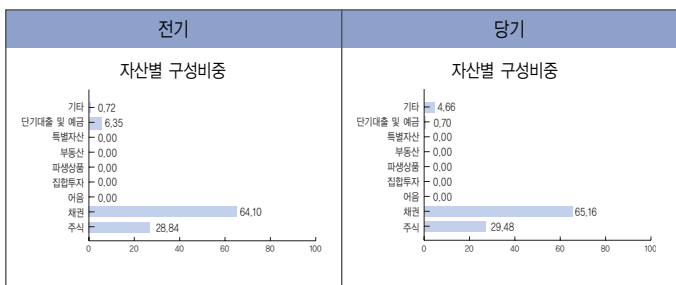
3. 자산현황

▶ 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)	43,899 (29.48)	97,052 (65.16)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,039 (0.70)	6,944 (4.66)	148,934 (100.00)
합계	43,899	97,052	0	0	0	0	0	0	0	1,039	6,944	148,934

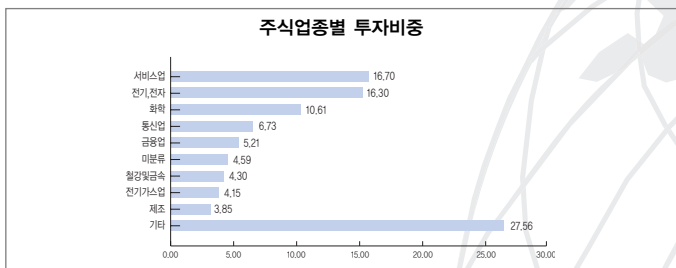
※ (): 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

종목명	비중	종목명	비중
1 서비스업	16.70	6 미분류	4.59
2 전기, 전자	16.30	7 철강및금속	4.30
3 화학	10.61	8 전기가스업	4.15
4 통신업	6.73	9 제조	3.85
5 금융업	5.21	10 기타	27.56



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	채권 국고03125-1903(14-1)	13.07	6	채권 산금13신이0300-0617-2	4.77
2	채권 국고03250-1809(13-5)	8.47	7	채권 통안0207-1612-02	4.74
3	채권 국고02750-1706(14-3)	5.88	8	단기상품 REPO매수(20150331)	3.69
4	채권 국고02750-1803(13-1)	5.54	9	채권 통안0280-1604-02	3.42
5	채권 국고02000-1712(14-6)	5.10	10	채권 국고04000-1509(10-5)	3.40

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고03125-1903(14-1)	18,500	19,472	대한민국	KRW	2014-03-10	2019-03-10		N/A	13.07
국고03250-1809(13-5)	12,000	12,619	대한민국	KRW	2013-09-10	2018-09-10		N/A	8.47
국고02750-1706(14-3)	8,500	8,760	대한민국	KRW	2014-06-10	2017-06-10		N/A	5.88
국고02750-1803(13-1)	8,000	8,245	대한민국	KRW	2013-03-10	2018-03-10		N/A	5.54
국고02000-1712(14-6)	7,500	7,602	대한민국	KRW	2014-12-10	2017-12-10		N/A	5.10
산금13신이0300-0617-2	7,000	7,106	대한민국	KRW	2013-06-17	2016-06-17		AAA	4.77
통안0207-1612-02	7,000	7,053	대한민국	KRW	2014-12-02	2016-12-02		N/A	4.74
통안0280-1604-02	5,000	5,089	대한민국	KRW	2014-04-02	2016-04-02		N/A	3.42
국고04000-1509(10-5)	5,000	5,062	대한민국	KRW	2010-09-10	2015-09-10		N/A	3.40

※ 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	36	0.03	36	0.02
판매회사	239	0.17	237	0.16
펀드재산보관회사(신탁업자)	5	0.00	5	0.00
일반사무관리회사	7	0.00	7	0.00
보수합계	287	0.20	286	0.20
기타비용**	3	0.00	1	0.00
매매·중개 수수료	13	0.01	12	0.01
중개·조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	13	0.01	12	0.01
증권거래세	14	0.01	17	0.01

※ 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율
 ※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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	0.7989	0.0851	0.884
당기	0.7988	0.0733	0.8721

※ 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.

5. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을율

(단위 : 백만원, %)

매 수		매 도		매매 회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
208,537	5,250	42,257	5,587	13.06	52.98

※ 매매회전을이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균금액으로 나눈 비율입니다. 매매회전이 높을수록 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

▶ 최근 3분기 매매회전을율 추이

(단위 : %)

14년07월01일 ~14년09월30일	14년10월01일 ~14년12월31일	15년01월01일 ~15년03월31일
16.42	10.75	13.06