



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 특장기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
2. 이 보고서는 자본시장법에 의해 (무)알리안츠프라이머변액종신보험(이하 '보험회사')인 '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	2015.07.01 ~ 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 공공채, 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. 		

▶ 자산 현황

아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

(단위 : 백만원, 백만차, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
Az 변액종신 혼합형	자산 총액 (A)	152,291	151,846	-0.29
	부채 총액 (B)	662	188	-71.60
	순자산총액(C=A-B)	151,629	151,658	0.02
	발행 수익증권 총수 (D)	84,885	85,429	0.64
	기준가격 (E = C / D x 1000)	1,786.29	1,775.25	-0.62

* 기준가격이란 투자자가 집합투자증권에 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금)포함 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총처수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식부문]

최근 3개월 동안 한국 주식시장(KOSPI 기준)은 5%가 넘는 하락세를 보였습니다. 대외적으로는 미 연준의 금리동결이후 글로벌 경제성장 둔화에 대한 우려가 확대되었습니다. 국내 시장은 S&P의 한국 신용등급 상향 이후 완화약세가 완화되며 외국인 자금의 순유출이 완화되고 있습니다. KOSPI는 점차 투자심리 약화의 정점에서 회복되고 있는 추세입니다. 업종별로는 통신, 운수장비가 상대적으로 강세를 보였으며, 철강금속, 의약품은 약세를 보였습니다.

[채권부문]

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 스탠스가 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 구간은 중목 위주로 포트폴리오를 꾸준히 재구성하는 동시에, 보유 이익 배

리트가 높은 자산을 편입하여 듀레이션 중립 내에서의 수익률 제고를 위해 노력하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문]

최근 주식시장의 조정원인인 미국 금리인상과 중국 금융시장 우려는 아직 해소되지 않았습니다. 하지만 비관속에서도 투자자들은 옥석가리기를 시도할 것으로 판단합니다. 펀더멘탈과 이익체력이 높은 기업, 환율인상에도 불구하고 엔화의 상대적 가치하락으로 피해를 봤던 기업들이 다시 주목을 받고 있습니다. 최근 시장의 분위기는 이익체력이 낮은 회사보다는 중장기적으로 꾸준한 이익을 창출할 수 있는 회사를 신뢰하는 쪽으로 바뀌고 있습니다. 따라서 경기사이클에 따른 업종 및 종목 투자보다는 때려 다임 변화와 같은 구조 변화에 잘 대응할 수 있는 경쟁력을 갖춘 기업을 선별하여 투자하는 것이 중요하다고 생각합니다. 가치주 및 배당주 중심의 기존 포트폴리오를 유지하는 가운데 기업 경쟁력을 바탕으로 구조변화에 잘 대응하여 현재 실질적인 실적 성과를 내고 있거나 향후 성과를 낼 수 있는 잠재력을 보유한 종목을 발굴하여 지속적으로 초과 수익을 창출하려는 계획입니다.

[채권부문]

미국 연방준비제도의 기준금리 인상을 앞둔 관망세와 한국은행의 매파적인 스탠스가 유지됨에 따라 4분기 금리는 제한적인 상승세를 보일 것으로 예상합니다. 연방준비제도 인사들의 발언을 종합해 볼 때, 미국의 첫 기준금리 인상이 12월에 단행될 가능성이 상존해 있어 연말로 갈수록 채권시장은 질은 관망세를 보일 개연성이 있습니다. 대내적으로는, 국내 경기 부진에도 불구하고 금통위의 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 보유이익의 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 변액종신혼합형	-0.62	0.47	3.36	1.54
(비교지수 대비 성과)	(-0.81)	(-0.17)	(-0.29)	(-0.15)
비교지수(벤치마크)	0.19	0.64	3.65	1.69

* 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 변액종신혼합형	1.54	6.03	7.55	14.20
(비교지수 대비 성과)	(-0.15)	(0.03)	(0.05)	(-2.65)
비교지수(벤치마크)	1.69	6.00	7.50	16.86

* 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	1,764	194	0	0	0	0	0	0	0	5	-343	1,619
당기	-1,743	1,179	0	0	0	0	0	0	0	4	-369	-929

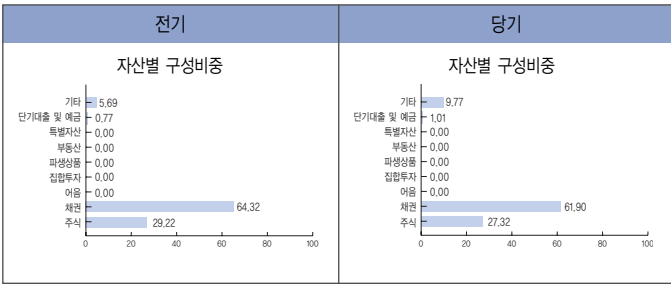
3. 자산현황

▶ 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)	41,480 (27.32)	93,998 (61.90)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,540 (1.01)	14,829 (9.77)	151,846 (100.00)
합계	41,480	93,998	0	0	0	0	0	0	0	1,540	14,829	151,846

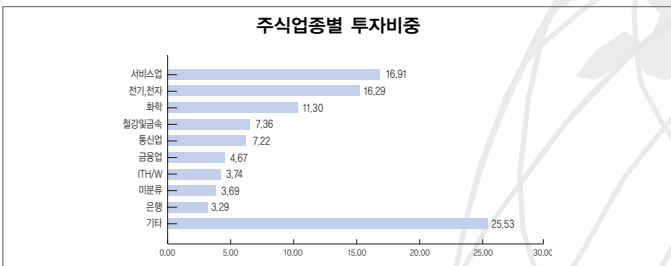
※ (): 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	서비스업	16.91	6	미분류	4.67
2	전기, 전자	16.29	7	IT H/W	3.74
3	화학	11.30	8	금융업	3.69
4	통신업	7.36	9	은행	3.29
5	운수장비	7.22	10	기타	25.53



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	구분	종목명	비중	구분	종목명	비중	
1	채권	국고03125-1903(14-1)	12.82	6	채권	재정2015-0240-0063	4.94
2	채권	국고02000-2003(15-1)	10.35	7	채권	삼금13신이0300-0617-2	4.66
3	채권	국고02000-1712(14-6)	10.03	8	채권	국고03750-2206(12-3)	4.09
4	단기상품	REPO매수(20150930)	9.55	9	채권	서울도시철도09-03	3.09
5	채권	국고02750-1706(14-3)	5.76	10	채권	국민주택13-08	2.46

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보장기관	신용등급	비중
국고03125-1903(14-1)	18,500	19,464	대한민국	KRW	2014-03-10	2019-03-10		N/A	12.82
국고02000-2003(15-1)	15,500	15,721	대한민국	KRW	2015-03-10	2020-03-10		N/A	10.35
국고02000-1712(14-6)	15,000	15,236	대한민국	KRW	2014-12-10	2017-12-10		N/A	10.03
국고02750-1706(14-3)	8,500	8,743	대한민국	KRW	2014-06-10	2017-06-10		N/A	5.76
재정2015-0240-0063	7,500	7,498	대한민국	KRW	2015-08-06	2015-10-08		N/A	4.94
삼금13신이0300-0617-2	7,000	7,074	대한민국	KRW	2013-06-17	2016-06-17		AAA	4.66
국고03750-2206(12-3)	5,500	6,209	대한민국	KRW	2012-06-10	2022-06-10		N/A	4.09
서울도시철도09-03	4,000	4,689	대한민국	KRW	2009-03-31	2016-03-31		N/A	3.09
국민주택13-08	3,500	3,733	대한민국	KRW	2013-08-31	2018-08-31		N/A	2.46

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

▶ 기타

(단위 : 백만원, %)

종류	평가금액	비고
기타	14,829	

※ 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	38	0.02	38	0.03
판매회사	248	0.16	251	0.17
펀드재산보관회사(신탁업자)	6	0.00	6	0.00
일반사무관리회사	7	0.00	7	0.00
보수합계	299	0.20	302	0.20
기타비용**	1	0.00	1	0.00
매매·중개 수수료	16	0.01	26	0.02
중개·조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
수수료 합계	16	0.01	26	0.02
증권거래세	25	0.02	40	0.03

※ 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	0.7988	0.0365	0.8353
당기	0.7987	0.0453	0.844

※ 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
163,873	11,694	289,008	9,566	24.64	97.78

※ 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 매매회전율 추이

(단위 : %)

15년01월01일 ~ 15년03월31일	15년04월01일 ~ 15년06월30일	15년07월01일 ~ 15년09월30일
13.06	18.49	24.64