



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



(무)알리안츠 변액유니버설보험(3형) 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)알리안츠변액유니버설(3형)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 투자임입 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(3형)혼합형		
금융투자협회 펀드코드	46862		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.12.14
운용기간	2015.10.01 ~ 2015.12.31	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	알리안츠생명보험(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사	알리안츠생명	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	• 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 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 vul(3형)혼합형	자산 총액 (A)	142	143	0.96
	부채 총액 (B)	3	1	-65.67
	순자산총액(C=A-B)	138	142	2.52
	발행 수익증권 총수 (D)	99	102	2.41
	기준가격 (E = C / D x 1000)	1,395.71	1,397.23	0.11

※ 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금액인, 출금(환매)하는 경우 또는 분배금수령요청 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총차수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

<주식> 지난 4분기는 시장참가자들의 위험기피로 대형주 쏠림현상이 강하게 나타난 시기였습니다. 12월 미국 금리 인상 전 위험회피 성향이 강하게 나타났고 중소형주는 연말 개인투자자들의 양도소득세 규정 강화로 투매현상이 이어졌습니다. 산업별로는 한미약품의 기술 수출로 헬스케어주, 정제마진 개선으로 정유주, 한국과 중국의 투자 발표로 OLED주, 배터리 등 전기차 관련주의 주가 상승이 두드러졌습니다. 대형주 선호 현상 지속으로 중소형주들은 실적에 견조함에도 시장의 매도세에서 자유롭지 못한 모습이 연말까지 지속되었습니다. 펀드는 4분기 동안 0.04%의 수익률을 기록하여 BM 대비 0.15%p 초과하는 성과를 거두었습니다. 종목별로는 Overweight 되어 있던 KT&G, 한미약품, LG, SK 등이 긍정적인 영향을 준 반면, 강원랜드, 현대미포조선, 한샘 등의 주가 하락이 부정적인 영향을 주었습니다.

<채권> 2015년 4분기에 채권 금리는 전반적으로 상승하였으나, 10년 이상 장기물의 금리는 도리어 하락하였습니다. 분기 초, 3분기의 국내 경제지표가 비교적 견조한 흐름을 보이면서 채권 금리의 상승세가 지속되었으나, 12월 들어 미 연준의 금리 인상 가시화로 신용국 경기의 불확실성이 확대되어 채권 금리는 재차 하락하였습니다. 한편 중국 주가 지수의 하락에 따른 ELS 손실 가능성 확대로 인해 증권사의 신용채권 매도 물량이 집중되면서, 신용채권의 금리는 국고채권의 금리에 비해 큰 폭 상승하였습니다. 지난분기에 이어 공사채, 회사채 등을 벤치마크보다 적게 보유하였으며 국채5년만기의 투자 비중을 상대적으로 높게 유지하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

<주식> 16년 1분기 주식시장은 1월이 산업별 순환매가 마무리 되는 시점이고, 미국의 금리 인상 이후에도 외국인 투자자들의 매도세가 지속되면서 상단이 막힌 박스권을 전망하고 있습니다. 강달러 현상이 지속됨에 따라 전반적으로 주식시장 매력도가 낮은 상태가 유지될 전망입니다. 펀드멘털 측면에서도 2015년 대비 긍정적 요인을 찾기 어려운 상황임을 감안할 때 성장에 대한 가시성이 높은 종목과 주가 조정을 통해 밸류에이션 매력을 보유한 종목위주로 대응할 계획입니다. 업종별로 보면 여전히 장기성 장성에 대한 기대감이 살아 있는 화장품,바이오 업종 등 개별종목과 밸류에이션 매력이 있는 저PBR 종목을 가져가는 바벨 전략을 유지할 계획입니다. 또한, 개별적인 매력이 있는 중형주(셀트리온) 및 저평가가 지속되고 있는 유가 관련 주식 비중도 높게 가져갈 계획입니다. 펀드는 위의 업종 투자의견을 감안해서, 긍정적인 관점을 가지고 있는 업종에 대해서는 적정하게 비중을 확대하고 부정적인 관점을 가지고 있는 업종에 대해서는 적정하게 비중을 축소할 것입니다. 또한 기본적으로는 업종보다는 종목을 중심으로, 실적 개선과 실질 자산가치까지 반영한 밸류에이션을 근거로 운용을 할 계획입니다.

<채권> 유가의 경우, 미국의 원유수출 재개와 이란의 증산 등으로 공급과잉 현상이 더욱 심화될 수 있어 본격적인 가격 반등까지는 시간이 걸릴 전망입니다. 따라서 1분기 채권시장은 높아진 Valuation 부담에도 불구하고 통화정책 기대감에 편승한 대기매수세가 꾸준히 유입되면서 강보합세를 보일 것으로 예상됩니다. 국내외 경우 정책금리 인하 기대감은 형성될 수 있으나, 높은 가계부채 수준으로 인해 한은이 금리 인하를 단행할 여지는 크지 않은 것으로 판단합니다. 이 경우 장단기 금리 차의 축소 압력은 높아질 수 있어, 현재의 OFF-BM 영역을 당분간 유지하고자 합니다. 신용스프레드는 연초 효과 및 양호한 공급 등을 고려하면 당분간 안정적인 흐름을 나타낼 수 있다고 판단하여, 우량물 중심으로 크레딧 섹터의 비중을 확대할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
Az vul(3형)혼합형	0.11	-0.46	0.18	1.70
(비교지수 대비 성과)	(-0.08)	(-0.84)	(-0.65)	(-2.15)
비교지수(벤치마크)	0.19	0.39	0.84	3.85

※ 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(3형)혼합형	1.70	2.50	7.48	12.76
(비교지수 대비 성과)	(-2.15)	(-3.25)	(-0.09)	(-1.96)
비교지수(벤치마크)	3.85	5.75	7.57	14.72

※ 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	-2	1	0	0	0	0	0	0	0	0	-1
당기	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

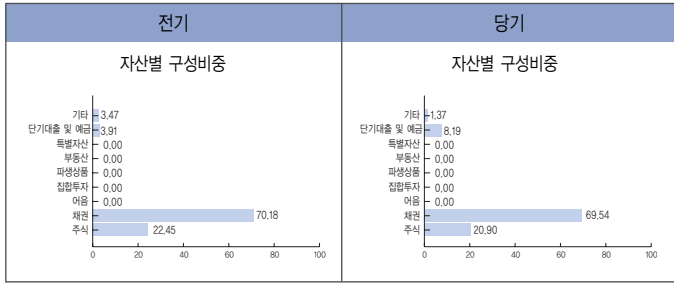
(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외	실물자산	기타			
KRW (0.00)	30 (20.90)	99 (69.54)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	12 (8.19)	2 (1.37)	143 (100.00)
합계	30	99	0	0	0	0	0	0	12	2	143

※ () : 구성비중



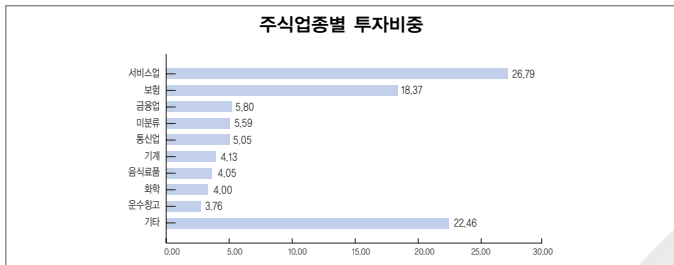
당신이 어느 곳에 있든지, 인생의 중요한 순간마다,
알리안츠가 당신의 자신감이 됩니다.



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

	종목명	비중		종목명	비중
1	서비스업	26.79	6	기계	4.13
2	보험	18.37	7	음식료품	4.05
3	금융업	5.80	8	화학	4.00
4	미분류	5.59	9	운수창고	3.76
5	통신업	5.05	10	기타	22.46



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	채권	국고03500-1703(12-1)	36.11	6	채권	국고03000-2409(14-5)	2.27
2	채권	국고02750-1909(14-4)	13.51	7	주식	KT&G	1.17
3	채권	국고02000-1712(14-6)	12.69	8	주식	SK텔레콤	1.05
4	단기상품	은대(한국씨티은행)	8.19	9	주식	동부화재	0.79
5	채권	국고02000-2003(15-1)	4.97	10	주식	현대해상	0.71

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
KT&G	16	2	1.17	대한민국	KRW	미분류	
SK텔레콤	7	2	1.05	대한민국	KRW	통신업	
동부화재	16	1	0.79	대한민국	KRW	보험	
현대해상	28	1	0.71	대한민국	KRW	보험	

※ 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	보통금	신용등급	비중
국고03500-1703(12-1)	50	52	대한민국	KRW	2012-03-10	2017-03-10		N/A	36.11
국고02750-1909(14-4)	19	19	대한민국	KRW	2014-09-10	2019-09-10		N/A	13.51
국고02000-1712(14-6)	18	18	대한민국	KRW	2014-12-10	2017-12-10		N/A	12.69
국고02000-2003(15-1)	7	7	대한민국	KRW	2015-03-10	2020-03-10		N/A	4.97
국고03000-2409(14-5)	3	3	대한민국	KRW	2014-09-10	2024-09-10		N/A	2.27

※ 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	12	1.15		대한민국	KRW

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

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이현구	부서장	47	61	16,954	-	-	2111000044
남정은	과장	32	61	16,954	-	-	2109001500
오인철	과장	33	61	16,954	-	-	2112000760

※ 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
	변경내역 없음

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	전기		당기	
	금액	비율	금액	비율
자산운용사	0	0.03	0	0.03
판매회사	0	0.17	0	0.17
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
보수합계	0	0.20	0	0.20
기타비용**	0	0.00	0	0.00
매매 · 중개 수수료	0	0.02	0	0.03
단순매매 · 중개 수수료	0	0.00	0	0.00
조식분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
합계	0	0.02	0	0.03
증권거래세	0	0.02	0	0.05

※ 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	0.7949	0.0754	0.8703
당기	0.7949	0.0914	0.8863

※ 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.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 백만원, %)

매 수	매 도		매매 회전율(주)	
	수량	금액	수량	금액
693	23	437	25	74.01

※ 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 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 : %)

15년04월01일 ~ 15년06월30일	15년07월01일 ~ 15년09월30일	15년10월01일 ~ 15년12월31일
33.70	34.74	74.01

고객님이 가입하신 펀드는 펀드의 운용규모가 법적 기준 소규모상태(50억원 미만)에 해당하여 운용 시 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있습니다. 또한 법적당서에 의거하여 향후 불가피하게 임의해지를 통해 정리될 수 있음을 알려드립니다. (자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 192조 제1항, 동법 시행령 제 233조 제3호 및 제4호)