



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 의거 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 예약 될 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	2015.10.01 ~ 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(달러이션, 수익률선, 신용, 고정가/저평가 분석 등)을 활용하여 벤치마크 대비 초과 수익률을 달성하는 것입니다.		

▶ 자산 현황

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

(단위 : 백만원, 백만장, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
Az 변액연금혼합2형	자산 총액 (A)	51,547	51,716	0.33
	부채 총액 (B)	119	118	-0.60
	순자산총액(C=A-B)	51,428	51,598	0.33
	발행 수익증권 총수 (D)	30,249	30,078	-0.57
	기준가격 (E = C / D x 1000)	1,700.13	1,715.45	0.90

※ 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 배당금(상환금)포함 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총차수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

<주식> 지난 4분기는 미국금리인상과 유가하락이 가장 중요한 시장의 동인으로 작용하였던 기간이었습니다. 미국은 9월이 아닌 12월에 금리인상을 시작하였고, 강달러와 저유가 상황에서 투자자들은 대안을 찾아야만 했습니다. 시장에서 이슈가 되었던 사항은 1)전기차 및 OLED등의 신산업에 대한 시장의 관심, 2) 삼성전자의 자시주 매입으로 인한 주주환원정책의 부각과 우선주에 대한 일종의 가이던스(괴리율 10% 이하 시 우선주를 더 매입) 제공 등이었습니다. 펀드는 대외적인 주가 변동성 확대를 고평가주 이익실효와 저평가주에 대한 비중확대에 관심을 두고 보수적으로 운용해왔습니다.

<채권> 10월 한국은행의 매파적인 입장 표명으로 소폭 반등한 금리는 11월 국내 산업생산 지표의 호조와 미국의 기준금리 인상 우려 부각으로 추가적인 상승세를 보였습니다. 그러나 12월 들어서는 미국의 기준금리 인상이 오히려 채권시장의 불확실성을 해소시키면서 금리는 다시 하락세로 돌아섰습니다. 글로벌 금리의 방향성은 각국의 통화정책 기조에 따라 차별화되었으나, 미국의 기준금리 인상 이후에는 전반적으로 하락 압력이 우세해지는 모습이었습니다. 한편, 국내 경기 우려와 한국은행의 매파적인 성향이 맞물리면서 장단기 금리차는 대체로 축소되는 양상을 보였습니다.동펀드는 연준의 기준금리 인상과 글로벌 통화정책 디커플링에 따른 채권시장 변동성 확대 가능성에 대응하기 위해 중립 수준의 듀레이션 유지를 하며 안정적인 초과 수익 활용에 집중하였습니다. 커브효과를 누릴 수 있는 구간의 중목 위주로 포트폴리오를 꾸준히 재구성하는 동시에, 보유 이익 메리트가 높은 자산을 편입하여 듀레이

션 중립 내에서의 수익률 제고를 위해 노력하였습니다.펀드는 4분기 동안 0.90%의 수익률을 기록하여 BM 대비 0.74%p 상회하는 성과를 거두었습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

<주식> 현재의 상황은 지난 4분기와 다르지 않습니다. 한국의 수출은 저유가 상황에서 전년도 대비 크게 증가하지 않을 것으로 보이며, 기업들의 이익 또한 크게 증가하지 못할 것으로 판단됩니다. 지수관련 대형주들의 업황 부진과 어닝 모멘텀 부족으로 단기간에 지수가 크게 오르는 어려운 상황입니다. 다만, 지금의 상황에서 ASP를 올려나가고, M/S를 늘리며 경쟁력을 확보해나가는 기업은 향후 업황개선시에는 기업가치의 레벨업을 할 수 있다고 판단합니다. 현재는 시장에 대한 투자자들의 공포로 주가가 전체적으로 많이 하락해있는 상황입니다. 투자시계가 넓은 투자자와 수익자에게는 지금이 충분히 기회가 될 수 있다고 판단하며, 현재의 포트폴리오를 대차대조표와 현금흐름이 강한 기업위주로 압축하여 대응할 예정입니다.

<채권> 미국의 기준금리 인상에도 불구하고 한국은행의 통화 완화 기조가 유지됨에 따라 금리는 제한적인 하락세를 유지될 것으로 예상합니다. 연방공개시장위원회 인사들의 발언을 종합해 볼 때, 향후 미국의 추가적인 기준금리 인상 시기는 3월로 예상되는 등 전반적인 통화 완화 기조는 지속될 것으로 보입니다. 또, 성장 부진과 물가 둔화로 미국 외 지역의 통화 완화 정책 역시 추가적으로 단행될 개연성이 있습니다. 다만, 대내적으로 국내 경기 부진에 대한 금융통화위원회의 관망적인 입장이 유지되는 만큼 국내 채권시장의 강세는 다소 제한적일 것으로 판단됩니다.동펀드는 1분기 금리의 박스권 흐름을 예상하는 만큼 듀레이션 전략보다는 커브전략과 보유이익의 추구 전략에 집중할 계획입니다. 연준의 추가적 기준금리 인상에 따른 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 변액연금혼합2형	0.90	-0.83	-0.31	2.09
(비교지수 대비 성과)	(0.74)	(-0.58)	(-0.58)	(-1.01)
비교지수(벤치마크)	0.16	-0.25	0.26	3.11

※ 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%, 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	2.09	0.65	3.91	8.26
(비교지수 대비 성과)	(-1.01)	(-5.16)	(-4.46)	(-8.38)
비교지수(벤치마크)	3.11	5.81	8.37	16.64

※ 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%, 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	-1,168	425	0	0	0	0	0	0	3	-176	-916
당기	560	67	0	0	0	0	0	0	4	-169	461

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

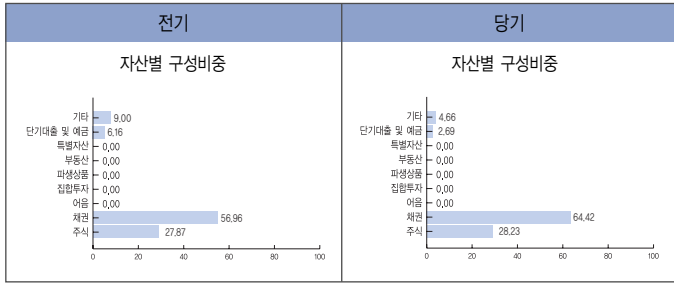
(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외	실물자산	기타			
KRW (0.00)	14,600 (28.23)	33,314 (64.42)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,392 (2.69)	2,411 (4.66)	51,716 (100.00)
합계	14,600	33,314	0	0	0	0	0	0	1,392	2,411	51,716

※ () : 구성비중



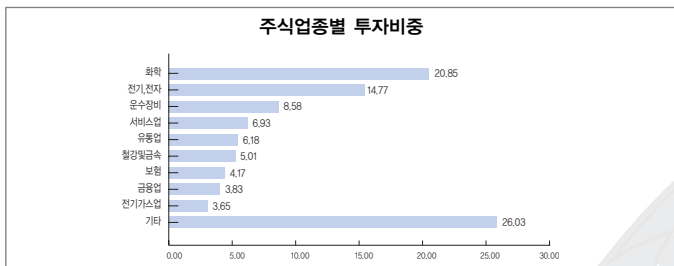
당신이 어느 곳에 있든지, 인생의 중요한 순간마다,
알리안츠가 당신의 자신감이 됩니다.



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	화학	20.85	6	철강및금속	5.01
2	전기,전자	14.77	7	보험	4.17
3	운수장비	8.58	8	금융업	3.83
4	서비스업	6.93	9	전기가스업	3.65
5	유통업	6.18	10	기타	26.03



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	채권 국고2000-2003(15-1)	18.64	6	채권 삼성카드2018	3.98
2	채권 국고03125-1903(14-1)	6.11	7	채권 현대카드480	3.97
3	채권 산금13신이0300-0617-2	5.84	8	단기상품 REPO매수(20151231)	3.87
4	채권 한국철도공사85	4.92	9	채권 하나은행38-10월1갑-19	3.82
5	채권 통안197-1602-01	4.85	10	주식 삼성전자	3.77

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	1,546	1,948	3.77	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	보통	신용등급	비중
국고2000-2003(15-1)	9,500	9,640	대한민국	KRW	2015-03-10	2020-03-10		N/A	18.64
국고03125-1903(14-1)	3,000	3,161	대한민국	KRW	2014-03-10	2019-03-10		N/A	6.11
산금13신이0300-0617-2	3,000	3,021	대한민국	KRW	2013-06-17	2016-06-17		AAA	5.84
한국철도공사85	2,500	2,543	대한민국	KRW	2011-09-26	2016-09-26		AAA	4.92
통안197-1602-01	2,500	2,508	대한민국	KRW	2015-02-09	2016-02-09		N/A	4.85
삼성카드2018	2,000	2,060	대한민국	KRW	2012-10-18	2017-10-18		AA+	3.98
현대카드480	2,000	2,054	대한민국	KRW	2012-12-06	2017-12-06		AA+	3.97
하나은행38-10월1갑-19	2,000	1,973	대한민국	KRW	2015-10-19	2016-10-19		AAA	3.82

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

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 개수	현황	성과보수가 있는 펀드 개수	성과보수가 있는 펀드 운용규모	협회등록번호
이현구	부사장	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	13	0.03	13	0.03
판매회사	73	0.14	73	0.14
펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.00	2	0.00
일반사무관리회사	3	0.00	3	0.00
보수합계	91	0.18	90	0.18
기타비용**	0	0.00	2	0.00
매매 · 중개 수수료	3	0.01	2	0.00
조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	3	0.01	2	0.00
증권거래세	4	0.01	2	0.00

※ 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	0.7005	0.0357	0.7362
당기	0.7006	0.0268	0.7274

※ 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 총 보수 · 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.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 백만원, %)

매 수		매 도		매매 회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
27,908	701	22,838	803	5.44	21.57

※ 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율입니다. 매매회전율이 높을수록 매매거래수율(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
20.72	9.17	5.44