



(무)알리안츠 프라이머변액연금보험 혼합1형

※ 공지 사항

1. 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
2. 이 보고서는 자본시장법에 의해 (무)알리안츠프라이머변액연금혼합1형의 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 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)알리안츠프라이머변액연금혼합1형		
금융투자협회 펀드코드	44704		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2017.01.01 ~ 2017.03.31	존속기간	취항으로 별도의 존속기간 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 요인들(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, 백만원, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
Az 변액연금혼합1형	자산 총액 (A)	19,759	20,260	2.54
	부채 총액 (B)	31	149	379.26
	순자산총액 (C=A-B)	19,727	20,111	1.94
	발행 수익증권 총 수 (D)	11,909	11,962	0.44
	기준가격주 (E=C/D×1000)	1,656.48	1,681.23	1.49

※ 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] 선진국의 지속적 경제지표 개선과 한국 업체들의 이익전망 상황, 특히 반도체 업종 중심의 실적 호조와 수출실적 개선에 힘입어 연초 이후, 상승세를 보였습니다. IT 대형주와 산업계의 주가수익률이 시장 수익률을 상회하였으며, 중국과의 THAAD 배치에 대한 갈등이 부각되며 중국형 수출이 많은 소비재 업체들의 주가 수익률이 시장 수익률을 큰 폭으로 하회했습니다. 또한 향후 물가 상승에 대비한 재고 축적 및 투자 집행이 시작되며 조선/경유/철강 업종의 주가가 반등하였습니다.

[채권] 1분기 채권시장은 전반적으로는 약세 분위기 속에 만기별로 금리등락이 차별화되었습니다. 연준의 기준금리 인상에도 불구하고 수급여건 개선과 장기물 투자심리 위축에 따른 반사이익으로 단기물은 강세를 보였습니다. 반면 국제유가 상승과 양호한 글로벌 경제지표 발표 속에, 국고채 장기물 발행비용 증가 등으로 중장기물은 금리상승세로 마감되었습니다. 채권시장이 높은 변동성을 동반한 중장기물 위주의 금리상승세를 보임에 따라 분기 중 듀레이션의 공격적 확대는 자제하는 가운데, 3월 FOMC 이전 금리급등기에 일시적으로 듀레이션을 늘려서 운용하였습니다. 이와 같은 듀레이션 운용 전략은 펀드 성과에 긍정적 영향을 미쳤습니다. 반면 일부 장기물과 물가채를 보유한 커브 및 중곡 전략은 펀드 성과에 부정적인 영향을 미쳤습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식] 글로벌 재고구축 수요가 어느 정도 마무리 국면에 접어들다는 점과 원자재 가격격자율의 상승세가 둔화 중이라는 점에서 실적발표 전후 확인되는 종목별 향후 전망을 점검하면서 대응할 필요가 있어 보입니다. 연준의 완화적 통화정책 기조가 기대되지만, 그만큼 최종수요 개선 흐름이 강하지 않다는 방향으로 판단되며, 원자재 가격 추이에 주목할 필요가 있어 보입니다. 작년 2월 저점을 기록한 이후 꾸준한 상승한 WPI유가의 전년비 증가율은 올해 2월을 고점으로 둔화할 함께 2분기 중에 경기지표 모멘텀 둔화 역시 진행될 수 있다는 점에서 4월 이후 증시대응은 리스크 관리가 유효할 것으로 판단됩니다. 올해 들어 계속 이어지는 한국 수출증가율 회복 속에 1분기 실적 역시 긍정적 흐름이 기대됩니다. 자본재 업종의 이익정상화 흐름이 계속해서 이어지고 미국 소비회복 속에 한국 IT업체들 역시 긍정적 실적 기록할 전망입니다. 1분기 양호한 실적은 대부분 삼성전자를 중심으로 한 IT와 일부 자본재 종목들에 기인할 것으로 판단됩니다. 특히 삼성전자 기여도가 절대적으로 높다는 점은 유의할 필요가 있어보입니다. 2분기 주요 이벤트는 한국 1분기 실적발표, 미국 재무부 환율보고서, 프랑스 대선, 미중 정상회담, 한국 대선정국 등이 있습니다. 펀드는 위의 요인들을 감안하여 실적개선이 전망되는 업종 대표 대형주의 저점 매수와 업종별 순환매를 활용하여 안정적인 성과개선을 추구할 예정입니다.

[채권] 미국의 경기회복 모멘텀이 상반기 중 고점을 형성할 가능성이 높고 트럼프의 재정정책이 100% 실제로 이행될 가능성은 낮아 보여 미국의 연내 3회 이상 기준금리 인상에 대한 우려는 점차 완화될 전망입니다. 다만 여전히 6월 FOMC에서의 금리인상 가능성은 배제할 수 없습니다. 따라서 2분기 채권시장은 4월 금리 횡보 국면 이후, 1분기와 유사하게 6월 FOMC 이전에 금리상승세를 보이다가 FOMC 이후 통화정책 불확실성 해소로 금리반락 흐름을 보일 것으로 예상됩니다. 2분기 채권시장은 국고채 3년 1.55%~1.85%, 5년 1.70%~2.10%의 레인지 속에 6월 FOMC를 기점으로 전약후강 장세 속에 소폭의 금리상승세를 보일 전망입니다. 당분간 펀드 듀레이션은 보수적으로 운용하다가, 6월 FOMC 이전에 일시적으로 약세폭이 커질 경우에 한해 채권 편입비중을 늘릴 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
Az 변액연금혼합1형	1.49	0.95	2.03	1.81
(비교지수 대비 성과)	(-0.55)	(-0.46)	(-0.58)	(-0.90)
비교지수(벤치마크)	2.05	1.41	2.60	2.71

※ 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채 (4년~5년) 21%, 통안채종합 (3개월~1년) 7%, 특수채지수 (1~3년) 20%, 지방채 (4년~5년) 7%, 은행채 (1년~2년) 7%, 회사채 (1년~2년) 3%, 유동성 10% 그리고 KOSPI 25%

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
Az 변액연금혼합1형	1.81	3.81	6.52	9.32
(비교지수 대비 성과)	(-0.90)	(-2.06)	(-4.25)	(-7.24)
비교지수(벤치마크)	2.71	5.87	10.77	16.56

※ 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채 (4년~5년) 21%, 통안채종합 (3개월~1년) 7%, 특수채지수 (1~3년) 20%, 지방채 (4년~5년) 7%, 은행채 (1년~2년) 7%, 회사채 (1년~2년) 3%, 유동성 10% 그리고 KOSPI 25%

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 손익현황

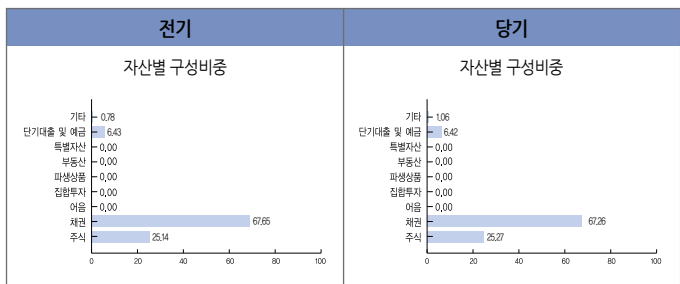
구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내		장외	실물 자산			
전기	55	-76	0	0	0	0	0	0	3	-86	-104
당기	306	68	0	0	0	0	0	0	3	-82	295

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내		장외	실물 자산			
KRW (0.00)	5,119 (25.27)	13,626 (67.26)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,301 (6.42)	214 (1.06)	20,260 (100.00)
합계	5,119	13,626	0	0	0	0	0	0	1,301	214	20,260

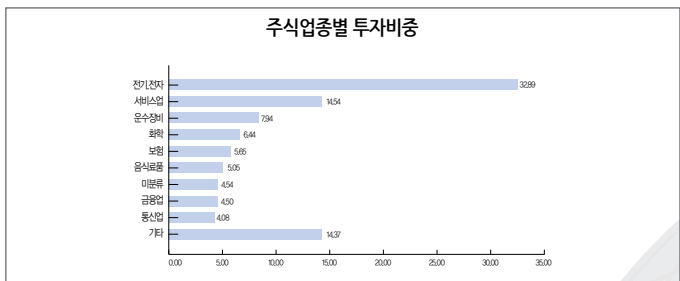
※ () : 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

구분	국가명	비중	구분	국가명	비중
1	전기, 전자	32.89	6	음식료품	5.05
2	서비스업	14.54	7	미분류	4.54
3	운수장비	7.94	8	금융업	4.50
4	화학	6.44	9	통신업	4.08
5	보험	5.65	10	기타	14.37



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	채권	한국전력887	13.54	6	단기상품	은대(한국씨티은행)	5.43
2	채권	통안0133-1810-02	9.87	7	채권	예보상환기금채2014-1	4.98
3	채권	한국철도시설채권268	7.47	8	채권	국고01250-1912(16-7)	4.90
4	주식	삼성전자	5.78	9	채권	산금12신이0500-0911-01	4.48
5	채권	국고02000-2103(15-9)	5.53	10	채권	국고04250-2106(11-3)	3.84

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	568	1,170	5.78	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	보증기관	신용등급	비중
한국전력887	2,630	2,744	대한민국	KRW	2014-05-23	2019-05-23		AAA	13.54
통안0133-1810-02	2,000	2,000	대한민국	KRW	2016-10-02	2018-10-02		N/A	9.87
한국철도시설채권268	1,500	1,514	대한민국	KRW	2015-06-16	2018-06-16		AAA	7.47
국고02000-2103(15-9)	1,110	1,120	대한민국	KRW	2016-03-10	2021-03-10		N/A	5.53
예보상환기금채2014-1	1,000	1,010	대한민국	KRW	2014-07-08	2017-07-08		N/A	4.98
국고01250-1912(16-7)	1,000	993	대한민국	KRW	2016-12-10	2019-12-10		N/A	4.90
산금12신이0500-0911-01	900	908	대한민국	KRW	2012-09-11	2017-09-11		AAA	4.48
국고04250-2106(11-3)	700	777	대한민국	KRW	2011-06-10	2021-06-10		N/A	3.84

※ 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	1,100	0.92		대한민국	KRW

※ 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	5	0.03	5	0.02	
판매회사	33	0.17	32	0.16	
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
보수합계	39	0.20	39	0.20	
기타비용**	0	0.00	0	0.00	
매매· 중개수수료	단순매매·중개수수료	6	0.03	4	0.02
	조사분석업무 등 서비스수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	6	0.03	4	0.02
증권거래세	9	0.05	6	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	0.7991	0.1447	0.9438
당기	0.7969	0.1223	0.9192

※ 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 보수와 기타비용총액을 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, %)

구분	매수		매도		매매 회전율(주)	
	수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
전기	40,639	2,020	42,481	2,165	42.42	172.04

※ 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: %)

16년07월01일~16년09월30일	16년10월01일~16년12월31일	17년01월01일~17년03월31일
69.45	58.82	42.42

6. 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	48	68	19,330	-	-	2111000044
남정은	과장	33	68	19,330	-	-	2109001500

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

▶ 운용전문인력 변경내역

기준일	구분	성명	협회등록번호	등록일	사유
2016.04.22	말소	오인철	2112000760	12.11.5	인사이동