

(무)알리안츠 프라이머변액종신보험 혼합1형

※ 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)알리안츠프라이머변액종신보험1형의 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 신역자산운용에 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)알리안츠프라이머변액종신보험1형		
금융투자협회 펀드코드	44702		
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 변액종신보험1형	자산 총액 (A)	162,931	168,713	3.55
	부채 총액 (B)	522	1,151	120.58
	순자산총액 (C=A-B)	162,409	167,562	3.17
	발행 수익증권 총 수 (D)	89,017	89,873	0.96
	기준가격주 (E=C/D×1000)	1,824.47	1,864.44	2.19

※ 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총회수가 되는 가격을 말합니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식] 지난 분기동안 국내 주식시장은 반도체, 석유화학 제품위주의 수출 호전, 미국금리 인상, 대통령 탄핵, 중국 THADD 보복의 본격화 등의 여러가지 이슈가 있었음에도 불구하고, 외국인의 국내 기업에 대한 믿음으로 코스피지수는 6.6% 상승하였습니다. 분명 한국기업의 영업환경은 긍정적이지만은 않은 환경이었습니다. 하지만 저평가된 밸류에이션과 국내기업들의 실적개선이 글로벌 경기회복에 대한 신뢰를 구축하고 있는 것으로 판단하고 있습니다. 해당기간동안 전기전자업종과 증권업종, 통신업종의 상승세가 두드러졌고, 섬유업, 기계, 의료정밀 업종은 저조한 모습을 보였습니다. 펀드는 지난 분기동안 시장보다 양호한 성과를 보였는데, 그동안 저평가되었던 전기전자업종과 통신업종의 비중을 꾸준히 늘려왔던 것이 주요 원인이라고 파악하고 있습니다. 향후 주식시장에서도 환율과 기업이익의 증가세 등이 주된 변수가 될 것으로 판단하고 있습니다.

[채권] 연초 대내외 모멘텀 부진과 트럼프의 정책 불확실성으로 박스권 등락을 반복하던 금리는, 3월 들어 미 연방준비은행의 추가적인 기준금리 인상 경계로 소폭 상승했습니다. 그러나 연준의 인상이 점진적으로 진행될 것이라는 점과, 트럼프케어의 입안 실패가 강세 요인으로 작용하면서 금리는 다시 박스권으로 회귀하는 모습이었습니다. 트럼프 당선의 여파가 소강국면에 접어들면서 글로벌 금리 역시 상하방 모두 제한되는 흐름을 보였습니다. 한편, 트럼프 당선 이후 확대되었던 장단기 스프레드(채권

의 금리격차)는 높은 레벨에서 정체되는 양상이었습니다. 당사는 대내외 정치 이슈 부각과 연준의 추가적인 기준금리 인상으로 인한 리스크를 효과적으로 관리하기 위해 포트폴리오의 안정성 확보에 집중하였습니다. 커브 분석 상 만기 대비 보유이익이 높은 구간의 자산으로의 교체매매를 진행하여, 듀레이션(채권에서 발생하는 현금흐름의 가중평균만기) 중립 조건 하에서도 안정적인 보유이익을 확보할 수 있도록 포트폴리오를 운용하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식] 국내 주식시장에 대해서 긍정적으로 생각하고 있습니다. 단기적으로 한국 주식시장의 수익률이 좋았다는 견해도 있지만, 그동안 국내기업들, 건설, 조선, 은행, 해운, 철강, 화학 기업들의 영업환경은 좋지않아 긴 시계열에 볼때 추가가 많이 하락한 상황입니다. 그동안 쌓았던 총당금과 부실했던 차회사들의 영업기여도 등이 다시 정상화되는 시간이 올 것으로 판단하고 있습니다. 2017년은 글로벌 경기도 수요가 점진적으로 회복되고 공급측에서 구조조정도 이루어지며 기업 영업활동의 제약이 풀리는 한 해가 될 것으로 파악하고 있습니다. 향후 중장기적인 시계열에서, 그룹지배구조관련 이슈의 완화가 이루어지고, 시장의 막연한 불안감으로 소외된 기업에 대한 관심도 서서히 가지게 될 것으로 판단하고 있습니다. 특히 고배당주 및 배당성장주는 다시 부각받을 수 있을 것이라 판단합니다. 중장기적으로 펀드의 철학적 배당주 투자 색깔을 고수하며, 중장기적으로 저평가되거나 소외된 기업을 면밀히 분석하여 펀드 수익률을 제고하겠습니다.

[채권] 미국의 추가적인 기준금리 인상과 대내외 정치적 불확실성 확대로 금리는 높은 변동성을 보일 것으로 예상합니다. 트럼프 정부의 재정 확대가 경기 회복을 가속화시킨다면 미국의 기준금리 인상 경로도 변경될 개연성이 있으며, 주변국의 통화완화 정책도 추가로 단행될 가능성은 낮아 글로벌 통화정책 기준은 일정 부분 긴축적인 방향으로 진행될 것으로 보입니다. 또, 트럼프 정부의 정책 추진력에 대한 불확실성 역시 크고, 대내외적인 정치 이슈도 시장 교란요인으로 작용할 우려가 상존하고 있는 만큼, 채권시장의 변동성은 한 동안 높은 수준을 유지할 것으로 판단됩니다. 동 펀드는 듀레이션 중립 내에서 커브와 크레딧 분석을 통해 초과이익을 추구하는 기존의 운용 전략을 유지할 계획입니다. 특히 트럼프의 정책 추진력에 대한 의구심 증폭 시 장기를 중심의 강세가 전개될 가능성이 높은 만큼, 조정 국면을 활용해 교체매매를 진행하는 기존의 전략이 유효할 것으로 판단됩니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
Az 변액종신보험1형	2.19	2.58	2.57	2.47
(비교지수 대비 성과)	(0.14)	(1.17)	(-0.04)	(-0.24)
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 변액종신보험1형	2.47	5.52	9.63	14.18
(비교지수 대비 성과)	(-0.24)	(-0.35)	(-1.14)	(-2.37)
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

(단위: 백만원)

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내		장외	실물자산			
전기	1,692	-638	0	0	0	0	0	0	23	-447	630
당기	3,411	577	0	0	0	0	0	0	28	-444	3,573

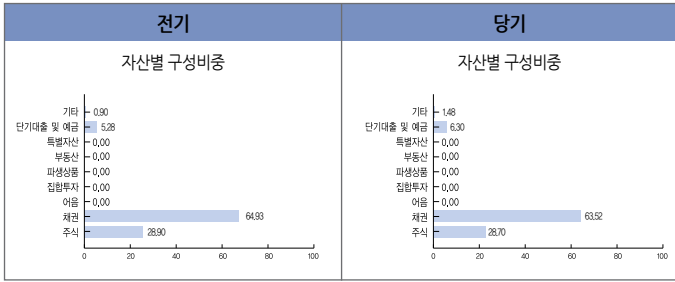
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내		장외	실물자산			
KRW (0.00)	48,416 (28.70)	107,170 (63.52)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	10,629 (6.30)	2,499 (1.48)	168,713 (100.00)
합계	48,416	107,170	0	0	0	0	0	0	10,629	2,499	168,713

※ () : 구성비중

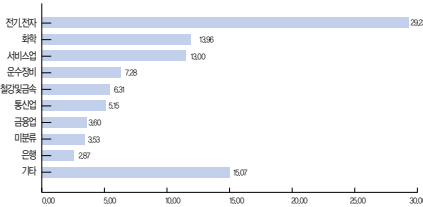


▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	전기, 전자	29.23	6	통신업	5.15
2	화학	13.96	7	금융업	3.60
3	서비스업	13.00	8	미분류	3.53
4	운수장비	7.28	9	은행	2.87
5	철강및금속	6.31	10	기타	15.07

주식업종별 투자비중



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고02000-2103(15-9)	9.87	6	채권	삼성카드2018	4.82
2	채권	통안0164-1902-02	6.24	7	채권	산금16신이0200-0523-1	4.75
3	주식	삼성전자	5.82	8	채권	통안0133-1810-02	4.74
4	단기상품	REPO매수(20170331)	5.33	9	채권	국고01750-1812(15-7)	4.48
5	채권	국민주택1총17-03	4.97	10	채권	중소기업진흥채권539	4.45

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	4,765	9,816	5.82	대한민국	KRW	전기, 전자	

* 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행국별 총수의 1% 초과 종목

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고02000-2103(15-9)	16,500	16,651	대한민국	KRW	2016-03-10	2021-03-10		N/A	9.87
통안0164-1902-02	10,500	10,536	대한민국	KRW	2017-02-02	2019-02-02		N/A	6.24
국민주택1총17-03	8,500	8,389	대한민국	KRW	2017-03-31	2022-03-31		N/A	4.97
삼성카드2018	8,000	8,128	대한민국	KRW	2012-10-18	2017-10-18		AA+	4.82
산금16신이0200-0523-1	8,000	8,015	대한민국	KRW	2016-05-23	2018-05-23		AAA	4.75
통안0133-1810-02	8,000	8,001	대한민국	KRW	2016-10-02	2018-10-02		N/A	4.74
국고01750-1812(15-7)	7,500	7,562	대한민국	KRW	2015-12-10	2018-12-10		N/A	4.48
중소기업진흥채권539	7,500	7,509	대한민국	KRW	2016-04-06	2019-04-05		AAA	4.45

* 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
REPO매수	미래에셋자산운용	2017-03-31	9,000	1.42		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	40	0.03	41	0.02
판매회사	266	0.17	268	0.16
펀드재산보관회사(신탁업자)	6	0.00	6	0.00
일반사무관리회사	8	0.00	8	0.00
보수합계	321	0.20	322	0.20
기타비용**	3	0.00	1	0.00
매매·중개수수료	33	0.02	31	0.02
단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
조서분석업무 등 서비스 수수료	33	0.02	31	0.02
합계	33	0.02	31	0.02
증권거래세	50	0.03	49	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	0.8007	0.0661	0.8668
당기	0.7985	0.0679	0.8664

* 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 총보수·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, %)

매수		매도		매매 회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
208,883	14,369	355,379	16,252	33.78	137.01

* 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 매매회전을 추이

(단위: %)

16년07월01일 ~ 16년09월30일	16년10월01일 ~ 16년12월31일	17년01월01일 ~ 17년03월31일
22.22	35.39	33.78

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	부사장	48	68	19,330	-	-	2111000044
남정은	과장	33	68	19,330	-	-	2109001500

* 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

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