



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



(우)알리안츠 팀챌린지변액유니버설보험/변액적립보험 팀챌린지자산배분E형

※ 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 (우)알리안츠 팀챌린지변액유니버설보험 팀챌린지자산배분E형의 자산운용회사인 '알리안츠생명보험(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '한국씨티은행'이 확인을 받아 판매회사인 '알리안츠생명'을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 하나유비에스자산운용에 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	(우)알리안츠 팀챌린지변액유니버설보험 팀챌린지자산배분E형		
금융투자협회 펀드코드	B66113		
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 종류형	최초설정일	2015.08.03
운용기간	2017.01.01 ~ 2017.03.31	존속기간	추첨으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	알리안츠생명보험(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사	알리안츠생명	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> 상장지수집합투자증권(ETF), 집합투자증권, 상장주식, 채권 등을 이용하여 전세계 다양한 자산군(주식, 채권, 원자재, 단기자산 등)에 분산 투자하여 장기적으로 안정적인 수익을 추구합니다. 		

▶ 재산 현황

아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.
(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
(우)팀챌린지 자산배분E형	자산 총액 (A)	6,534	6,658	1.91
	부채 총액 (B)	5	14	167.75
	순자산총액 (C=A-B)	6,528	6,644	1.78
	발행 수익증권 총 수 (D)	7,287	7,149	-1.91
	기준가격주 (E=C/D×1000)	895.85	929.47	3.75

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

트럼프 대통령 취임 이후 각종 정책이 구체화되는 가운데, 1월에는 주로 반이민 정책 및 보호무역주의 등에 시장의 관심이 집중된 반면, 2월에는 도드-프랭크법 일부 규정 폐지 명령, 세제 개혁안 등 금융과 재정정책을 강조하기 시작하였습니다. 정책 기대에 더해 펀드멘탈 역시 양호한 흐름을 보였습니다. 미국은 고용 개선을 바탕으로 심리지표가 호조를 보이고, 물가는 예상치를 웃도는 상승세를 나타내었으며, 4분기 실적 또한 시장 예상보다 개선된 모습을 보이며, 연초 이후 실적 예상치도 상승세를 나타내었습니다. 유로존 또한 통화 완화와 유로화 약세 등에 힘입어 소비 및 수출이 개선되며 PMI 지수 등 경기 회복 기대감은 안정적인 상승세가 지속되었으며, 기업 실적도 개선되어 2015년 이후 처음으로 미국 기업보다 높은 실적 성장률을 보였습니다. 한편, 연초 이후 추종했던 달러 강세는 이탈리아와 프랑스 등 유럽의 정치적 이슈 등장으로 유로화 가치 반등이 제한됨에 따라 약달러 전환 속도는 완만해진 가운데, 상품 가격 호조로 러시아 루블화, 브라질 헤알화의 강세가 두드러졌고 환율 관찰 대상국에 지정됐던 한국 원화와 대만 달러화도 강세를 보이며 신흥국 통화는 전반적으로 상승하였습니다. 신흥국 통화 강세에 더해 상품 가격 상승, 물가지표와 글로벌 교역량 개선 등으로 인해 신흥국 경기가 회복세를 보이며, 올해 들어 신흥국 기업의 이익 증가율이 선진국에 비해 빠른 상승세를 보였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

양호한 노동 시장에도 불구하고 예상보다 낮은 소매 매출과 성장률, 그리고 트럼프 정책들에 대한 의회 비준 등 불확실성의 확대 우려가 있고, 타 지역 대비 밸류에이션 부담이 높아진 점을 감안하여, 미국 주식의 비중은 축소할 예정입니다. 유럽 주식의 경우, 올해 경제 성장률이 장기 추세보다 높은 1%로 기대되며, 기업 이익도 2011년 이후 처음 증가 반전하며 중기적인 전망을 밝게 하고 있습니다. 상품 가격의 회복, 인플레이에 따른 물가상승, 그리고 글로벌 경제의 성장 회복은 유럽 기업들의 매출 회복 성장에 기여할 것으로 전망되며, 유로존 주식의 비중 확대를 유지할 예정입니다. 일본은 밸류에이션 부담

과 엔화 강세에 따른 수출 회복세가 제한될 수 있는 불확실성이 남아있지만, 12월 소비자물가가 3개월 연속 (+) 상승세를 보였고, 내수 부진은 여전히지만 경기 불확실성은 다소 안정된 모습을 보이고 있어, 시장 비중을 유지할 예정입니다. 이머징 주식의 경우, 선진국 대비 성장률 격차 확대가 진행되고, 글로벌 금리 상승으로 저평가 지역 선호에 따른 투자 매력이 유지될 것으로 기대되는 반면, 미 연준의 금리인상 속도가 예상보다 빨라질 경우 투자 심리가 악화되고, 연초 이후 보인 달러 약세에 힘입어 높은 성과에 대해 차이 실현 매물이 증가될 우려가 존재합니다. 이머징 주식의 비중은 시장 대비 중립 또는 그 이하로 조정하되, 이머징 시장 내 대미 무역 의존도가 낮은 인도, 미달러 대비 자국 통화의 변동성이 낮은 중국, 그리고 상품 가격 회복에 따른 경기 회복 수혜가 예상되는 라틴아메리카를 선호합니다.

채권 내에서는 글로벌 국채의 경우 전략적 자산배분 대비 비중 축소, 미국채로서 물가연동국채에 대한 투자를 유지할 계획입니다. 크레딧의 경우, 기업 펀드멘탈 개선에 따른 스프레드 축소 및 국제 금리의 안정화 등이 우호적이지만, 스프레드 축소에 기여해 온 정책 기대 효과, 즉 세금 감면과 규제 완화 등의 실현 시점에 대한 불확실성이 불안 요인으로 작용할 수 있어 비중을 중립 수준으로 하향 조정할 계획입니다. 또한 글로벌 경기 확장에 따른 펀드멘탈 개선과 우호적인 선진국 통화 정책에 따른 국제 금리의 낮은 수준이 상대적으로 높은 수익률을 보이는 이머징 국공채에 대한 수요로 연결될 것으로 기대되어 동 자산에 대한 투자를 유지할 계획입니다

▶ 기간(누적)수익률

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
(우)팀챌린지자산배분E형	3.75	3.28	5.27	2.69

※ 동 펀드는 벤치마크를 적용하지 않습니다.
* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
(우)팀챌린지자산배분E형	2.69	-	-	-

※ 동 펀드는 벤치마크를 적용하지 않습니다.
* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 손익현황

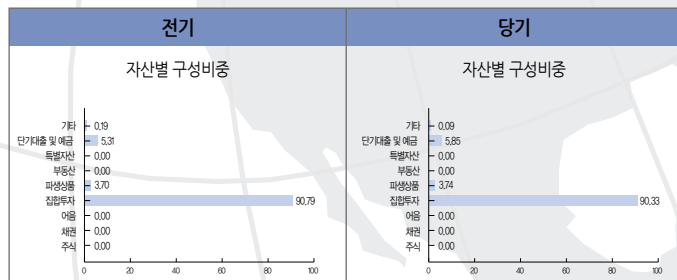
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	27	0	0	379	-446	0	0	0	0	4	4	-32
당기	10	0	0	-47	361	0	0	0	0	-1	-80	243

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물 자산	기타			
USD (1118.40)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	4,958 (74.47)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	167 (2.50)	0 (0.00)	5,125 (76.97)
KRW (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,056 (15.86)	249 (3.74)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	223 (3.34)	6 (0.09)	1,533 (23.03)
합계	0	0	0	6,014	249	0	0	0	0	389	6	6,658

※ () : 구성비중

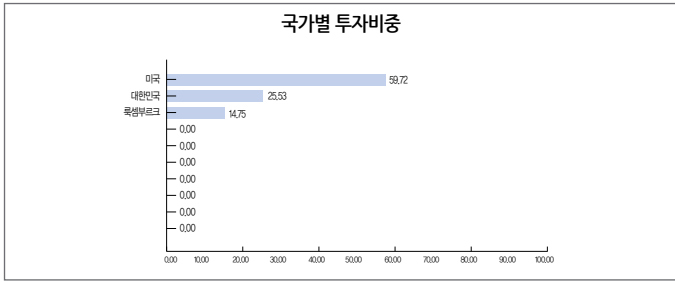


▶ 국가별 투자비중

구분	국가명	비중	구분	국가명	비중				
1	미국	59.72	6	미국	59.72				
	2	대한민국		25.53	7	대한민국	25.53		
		3		룩셈부르크		14.75	8	룩셈부르크	14.75
	4					9			
				5					10



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



▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.
펀드수익률에 미치는 효과	<ul style="list-style-type: none"> - 환율이 하락할 경우 (원화강세) : 펀드내 기초자산은 환율 하락분만큼 환 평가손실이 발생하나, 상대적으로 환헤지로 인해 환헤지 비율 분만큼의 환헤지 이익이 발생합니다. - 환율이 상승할 경우 (원화약세) : 펀드내 기초자산은 환율 상승분만큼 환 평가이익이 발생하나, 상대적으로 환헤지로 인해 환헤지 비율 분만큼의 환헤지 손실이 발생합니다. - 환헤지를 통하여 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동 위험을 줄이는 효과가 존재하기는 하지만, 해당 펀드 수익률이 환율변동위험에서 완전히 자유로운 것을 의미하는 것은 아닙니다. - 또한, 환헤지를 실시할 경우 거래 수수료 등의 추가적인 비용이 소요되어 펀드수익률에 부정적인 영향을 줄 수도 있습니다.

(단위 : %, 백만원)

투자설명서 상의 목표 환헤지 비율	기준일(17.03.31) 현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (17.01.01 ~ 17.03.31)	환헤지로 인한 손익 (17.01.01 ~ 17.03.31)
-	92.02	환헤지 비용은 환헤지 관련 파생상품의 계약환율에 포함되어 있어 별도의 산출이 불가능하며 환헤지로 발생한 손익 사항 역시 환율 변동에 따른 자산가치의 상승/하락과 상응하는 환헤지 손익을 정확히 산출하는 것은 불가능합니다.	-

* 환헤지 비용은 통화선물거래에 따른 수수료이며, 선도환거래의 경우 수수료가 계약 환율에 반영되어 있어 별도의 산출은 불가능합니다.

■ 환헤지를 위한 파생상품의 보유현황

▶ 통화선물

(단위 : 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
미국달러 F 201704	매도	422	4,719	

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	파생상품 미국달러 F 201704	70.87	6	집합투자증권 ISHARES MSCI EAFE FD	6.28
2	집합투자증권 UBS (Lux) Key Selection SICAV - Dynamic	14.75	7	집합투자증권 ISHARES IBOXX INVESTMENT GRA	4.93
3	집합투자증권 SPDR TRUST SERIES 1	13.14	8	집합투자증권 ISHARES TIPS BOND ETF	4.83
4	집합투자증권 ISHARES MSCI EMERGING MKT ETF	12.93	9	단기상품 삼성선물	3.74
5	집합투자증권 KODEX200	9.26	10	단기상품 은대(한국씨티은행)	3.34

■ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 집합투자증권

(단위 : 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
UBS (Lux) Key Selection SICAV - Dynamic	수익증권	UBS Lux Key Selection SICAV -	1,029	982	룩셈부르크	USD	14.75
SPDR TRUST SERIES 1	수익증권	SPDR S&P 500 ETF Trust	897	875	미국	USD	13.14
ISHARES MSCI EMERGING MKT ETF	수익증권	ISHARES EDGE MSCI MIN VOL EMER	829	861	미국	USD	12.93
KODEX 200	수익증권	삼성자산운용	569	617	대한민국	KRW	9.26
ISHARES MSCI EAFE FD	수익증권	ISHARES MSCI EAFE FD	416	418	미국	USD	6.28
ISHARES IBOXX INVESTMENT GRA	수익증권	iShares iBoxx Investment Grade	351	328	미국	USD	4.93
ISHARES TIPS BOND ETF	수익증권	ISHARES TIPS BOND ETF	338	322	미국	USD	4.83

* 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	2015-08-03	222	0.92		대한민국	KRW
증거금	삼성선물	2017-03-31	249	0.00		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	4	0.06	4	0.06
판매회사	10	0.15	10	0.15
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
보수합계	15	0.22	14	0.22
기타비용**	1	0.01	1	0.01
매매·중개수수료	2	0.03	4	0.06
단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
조사분석업무 등 서비스수수료	2	0.03	4	0.06
합계	2	0.03	4	0.06
증권거래세	0	0.00	0	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
 * 발행분담금내역 : 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	1.0001	0.1462	1.1463
당기	1.0108	0.1787	1.1895

* 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 보수와 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 회전율

(단위 : 백만원, %)

매수	매도		매매 회전율(주)	
	수량	금액	수량	금액
0	0	0	0	0.00
				연환산
				0.00

* 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 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
0.00	0.00	0.00

6. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 임명계약 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, '책임운용전문인력'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