판매회사 내부직원 교육용
알리안츠GI자산운용 준법감시인 심사필 제0215호

AllianzGI 기업가치 나눔 주식투자신탁

2008년 10월

알리안츠글로벌인베스터스자산운용㈜

Allianz
Global Investors

Contents

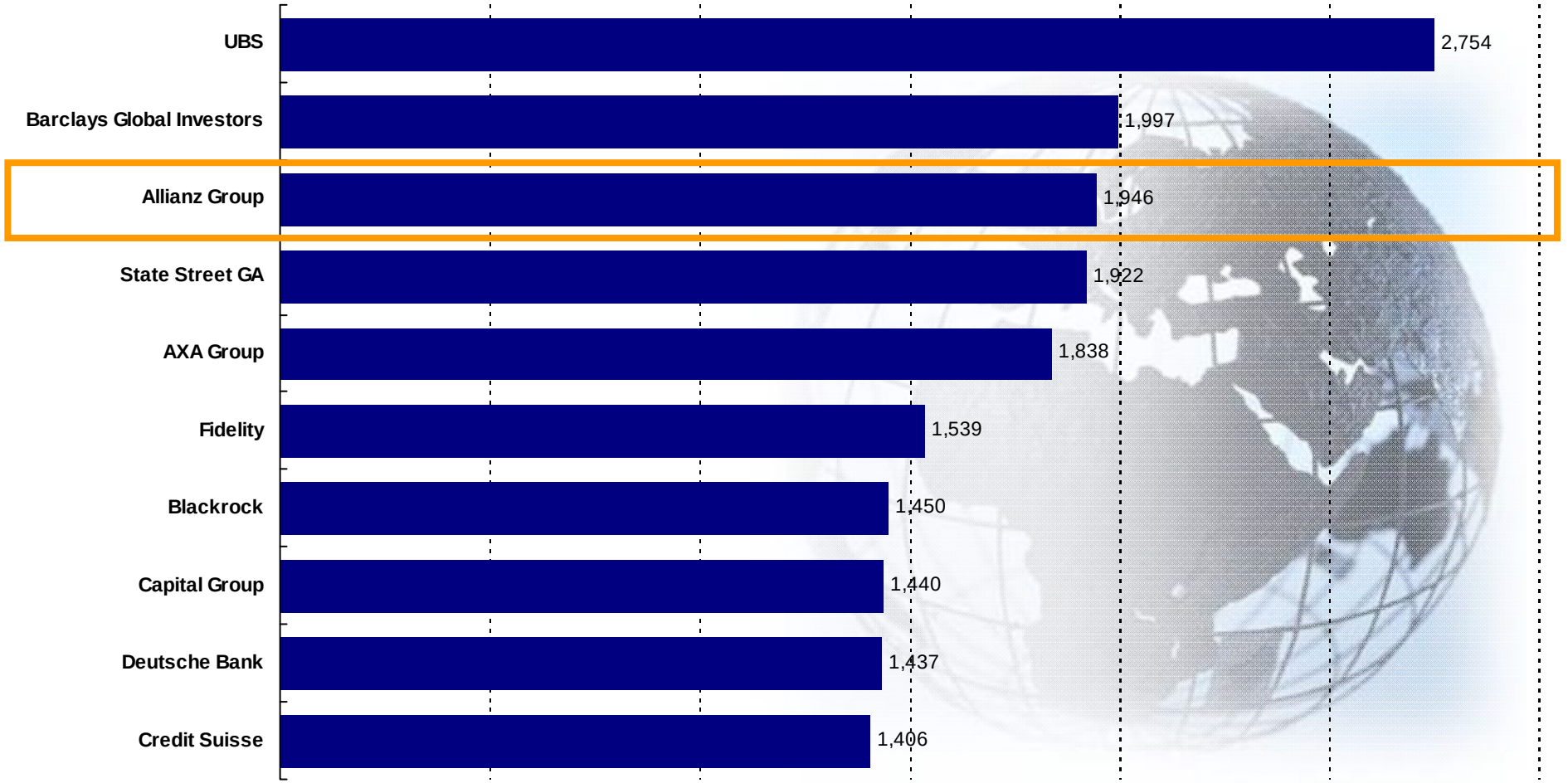
1. 회사소개
2. AllianzGI 기업가치 나눔 주식투자신탁
3. 배당주의 투자매력
4. 펀드 운용 전략 및 프로세스
5. 첨부 자료

회사소개

1

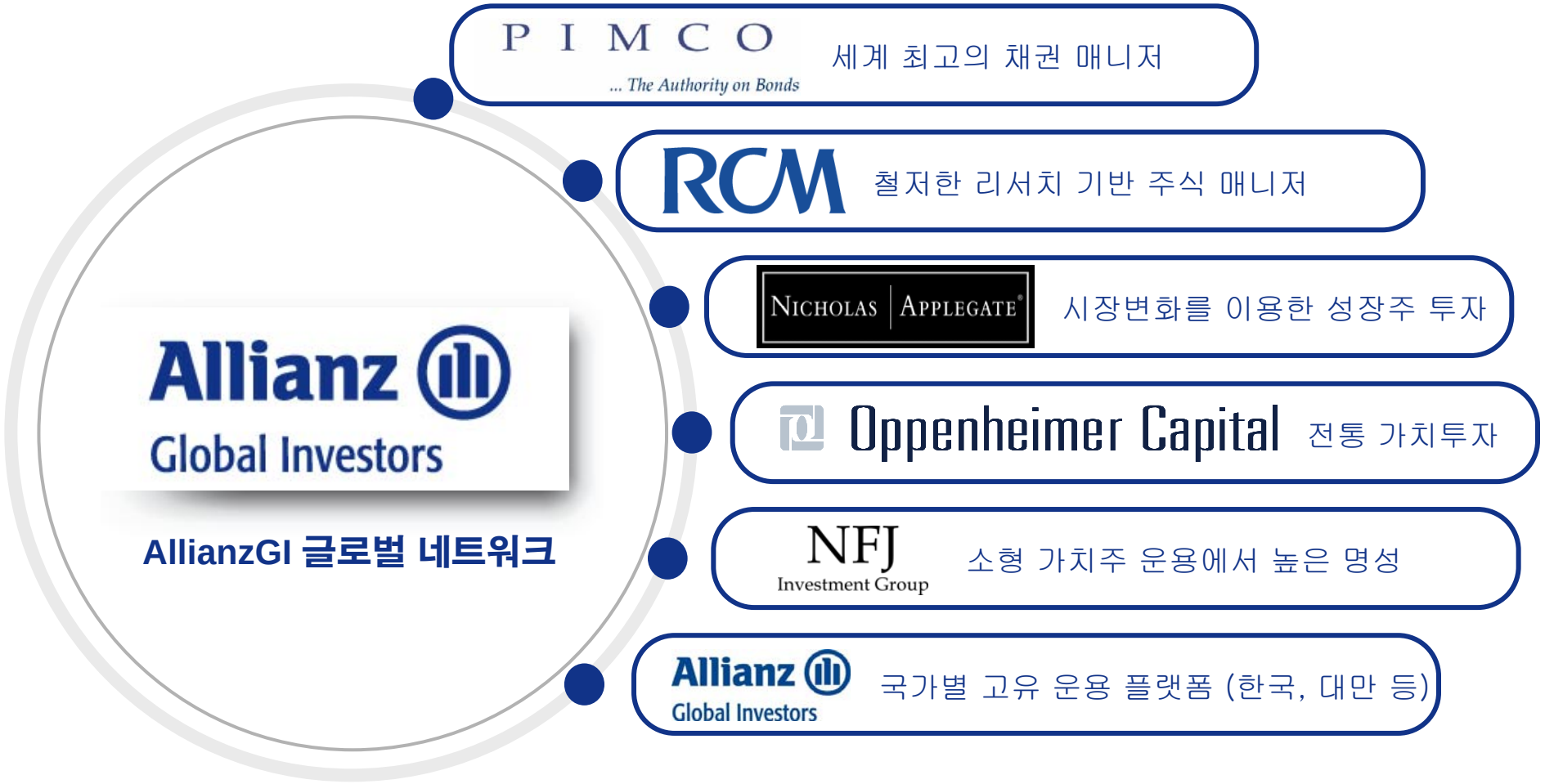
글로벌 자산운용사: Allianz Global Investors

2008년 6월 30일 기준, USD billion



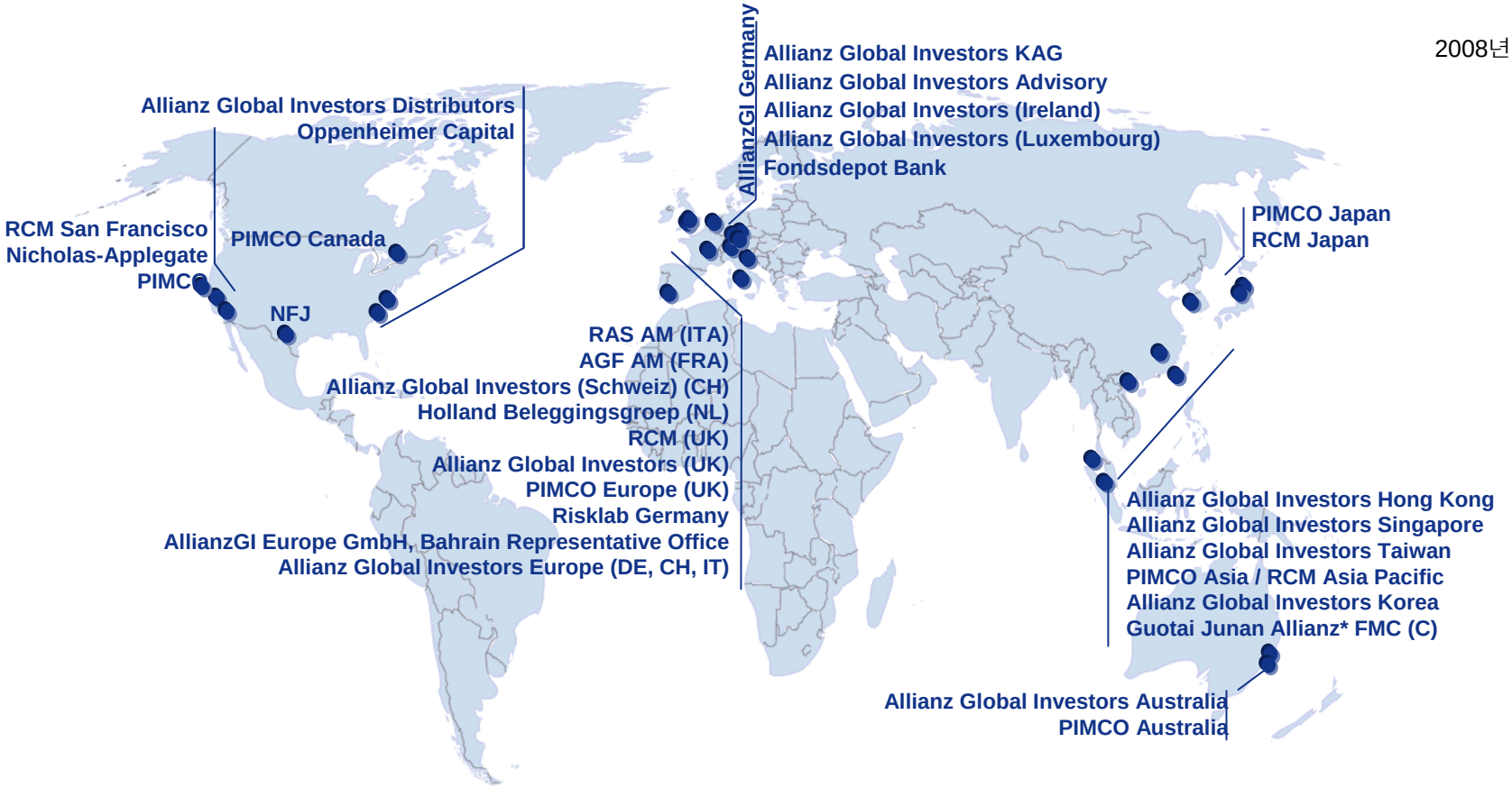
출처: Company Reports

Allianz Global Investors 투자 플랫폼



Allianz Global Investors 글로벌 네트워크

2008년 6월 30일 기준



투자가 이루어지는 곳에서 투자하여 고객이 있는 곳에서 서비스 제공

투자전문가		투자전문가		투자전문가	
USA	388명	유럽	413명	아시아-태평양	152명

* Joint Venture.

AllianzGI 기업가치 나눔 주식투자신탁

2

상품개요

AllianzGI 기업가치 나눔 주식투자신탁

배당주 중심의 안정적 배당수익 + 경영개선 투자전략을 통한 자본이득

추가형, 주식형, Class형

본 상품은 예금자보호법에 의한 보호대상이 아니며, 간접투자상품은 운용결과에 따른 이익 또는 손실이 투자자에게 귀속됩니다. 과거의 운용실적이나 전망이 미래의 수익을 보장하지는 않습니다. 본 상품을 가입하시기 전에 투자대상, 환매방법 및 보수 등에 관하여 투자설명서를 반드시 읽어 보시기 바랍니다.

AllianzGI 기업가치 나눔 주식투자신탁 Positioning

Passive투자 ← → 관계형투자(Relational Investment)

일반 고배당 펀드

- Passive 배당투자전략
- 안정적 배당수익 + 주가상승에 따른 자본이득

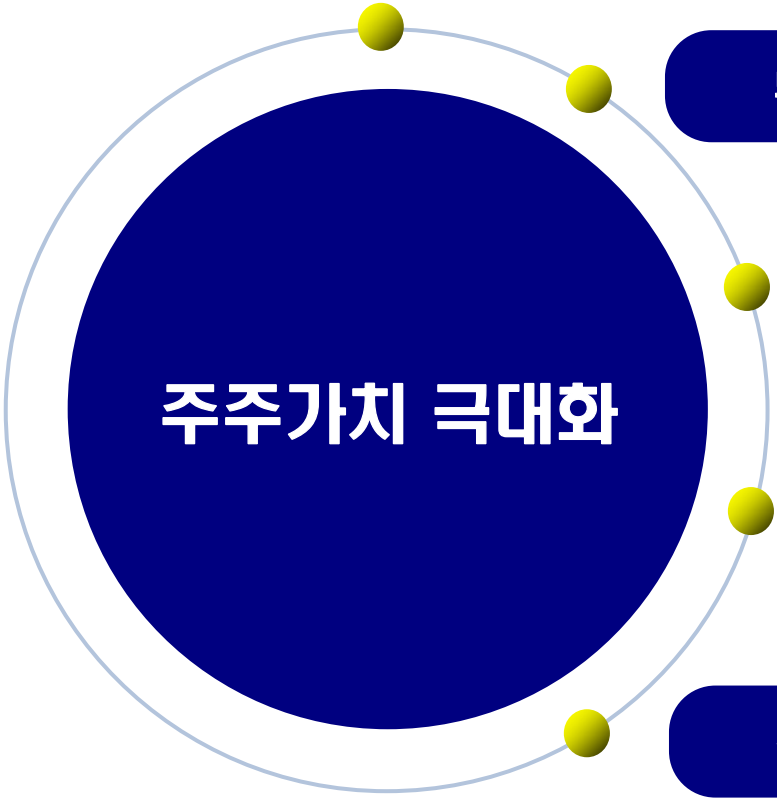
알리안츠 기업가치 나눔 펀드

- **Active 배당투자전략**
- 안정적 배당수익
- 기업가치개선에 따른 배당성향 상승
- 기업가치개선에 따른 자본이득

기업가치향상 펀드

- 장기투자 (2년이상)
- 저평가 가치주에 대한 적극적 투자전략
- 기업가치개선으로 인한 초과수익

AllianzGI 기업가치 나눔 주식투자신탁 특징



Relational Investment를 통한 주주환원율 제고

일반적인 배당주 펀드와의 차이 – **관계형투자**를 통한 능동적인 주주환원율의 제고

투자위험 최소화

Due Diligence **등 심도 있는 분석**을 바탕으로 투자를 실행하여 투자실패 확률을 최소화

효과적인 적립투자

차별화된 운용전략으로 기존 적립식 고객에게 보다 **효과적인 분산투자를 할 수 있는 대안** 제시

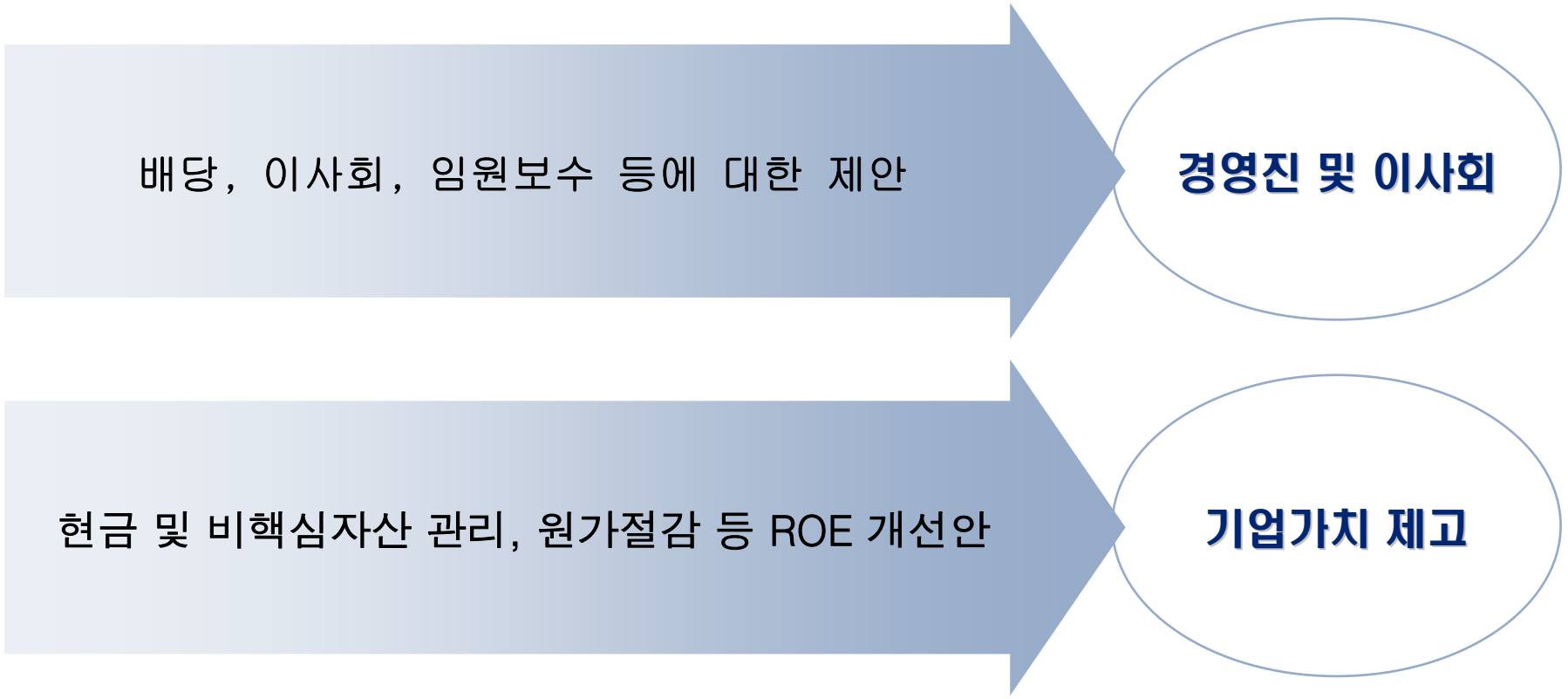
투자기간 단축

적극적으로 기업가치를 제고하여 투자기간을 단축시키는 **진일보한 가치투자 방식**

검증된 투자전략

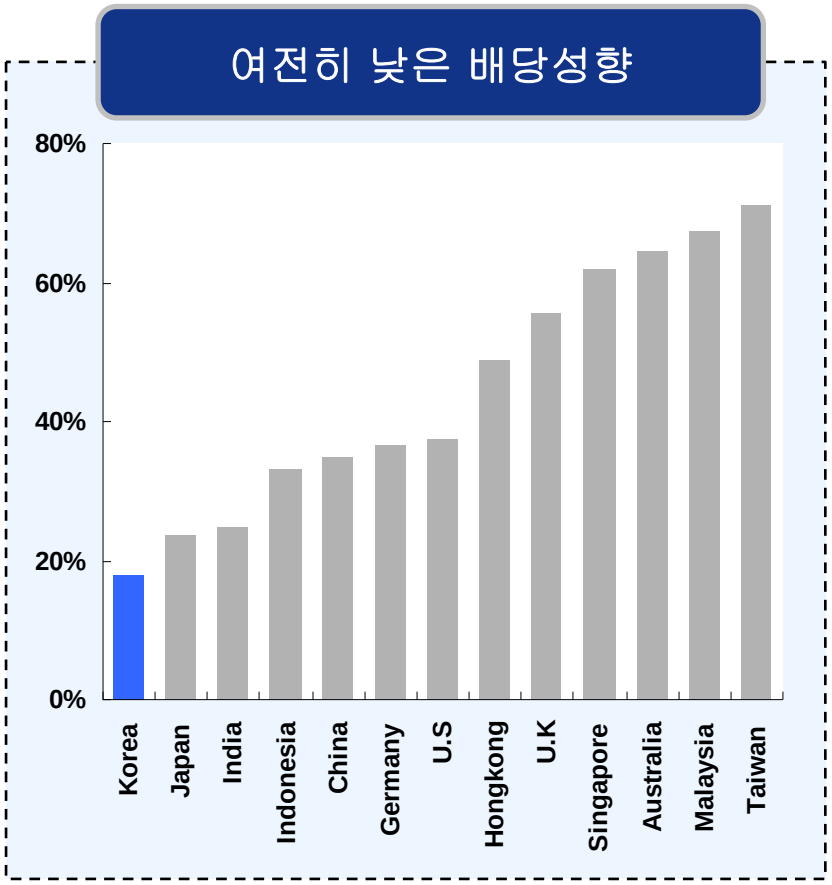
국내 최초 기업가치개선펀드 운용사로서의 Know-How (경영개선프로그램, 투자회수방법 등)

저평가 요인 제거 – 경영개선 프로그램 (주주제안권)



적극적인 주주 활동의 필요성

여전히 낮은 배당성향



Source: MSCI, 2006

주주환원율 제고 = 주가 상승

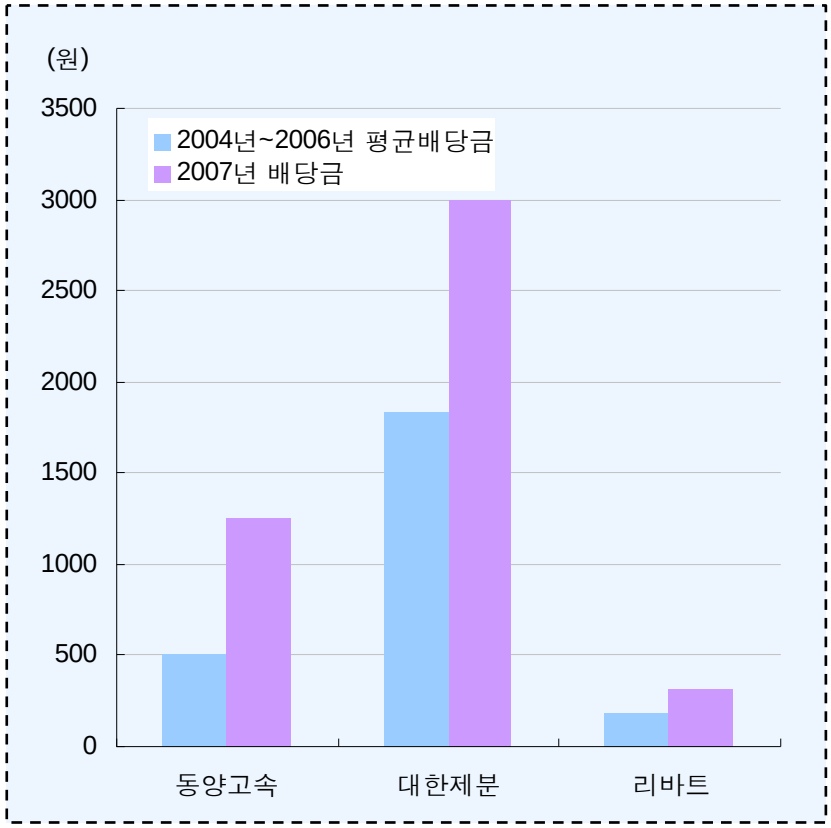
Source: KRX

투자 사례

Allianz Global Investors

- 기업가치개선투자의 결실
- 배당의 일관성 및 배당수익률 향상
- 무수익자산의 처분
- 자사주 매입 및 소각
- ROE 개선

알리안츠자산운용 투자사례



Source: KRX

배당주의 투자 매력

3

배당주 펀드란?

배당주 펀드의 개념

배당주 펀드는 안정적인 현금 흐름과 적정한 배당성향을 통해 주주환원율(배당수익+자사주매입 등)이 높은 종목들에 집중적으로 투자하는 펀드

배당주 펀드의 특징

주가 상승 국면

배당금의 재투자와 보유 종목들의 자본이득을 통해 수익률 극대화

주가 하락 시 배당수익률의 상승으로 추가적인 가치 하락 방어

주가 하락 국면

안정적이고 꾸준한 수익률 추구

- 안정적인 재무 구조
- 낮은 변동성
- 위험대비 높은 수익 추구

왜 배당주인가 ?

Allianz Global Investors

안정적이고 꾸준한 수익률 추구

고배당주 위주의 장기투자를 통하여 안정적인 배당 수익을 추구

시장 약세 국면에서 수익률 방어

변동성이 심하거나 약세가 예상되는 시장 상황에서 배당 수익률이 주가 하락을 방어

금리 하락 전환 국면에서 상대적 강세

금리가 하락세로 전환하면 배당주는 수익률이 돋보이게 되므로 성장주 대비 상대적 강세를 보임

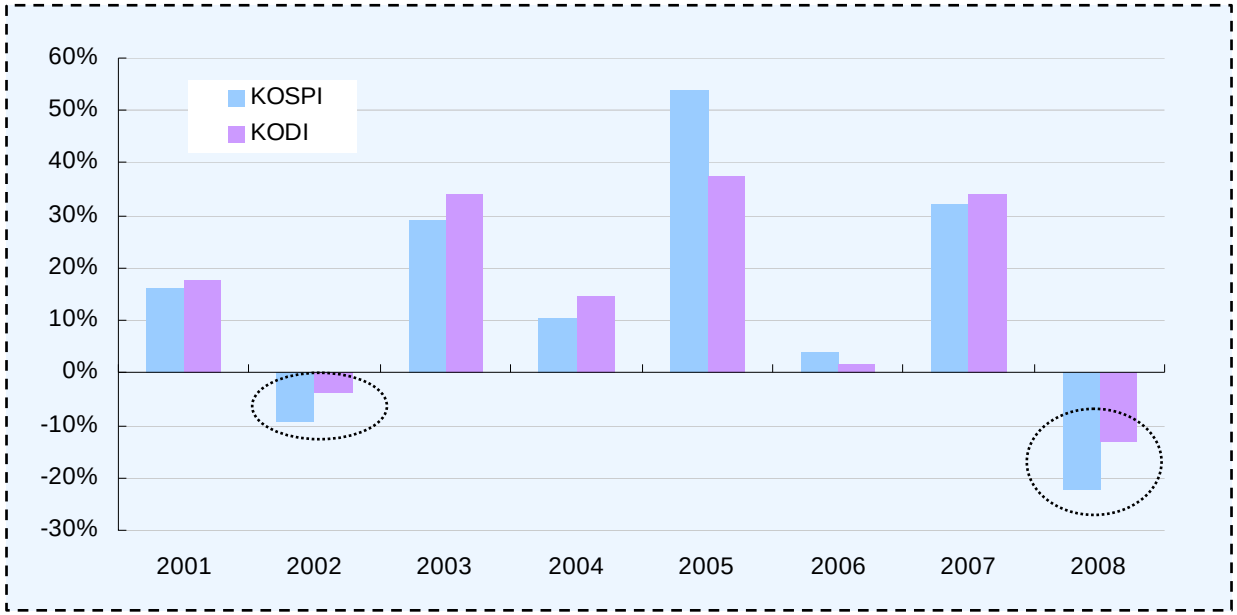
검증된 우월한 투자 성과

배당주는 장기적으로 시장 및 성장주에 비해 수익률과 리스크 측면에서 우월한 성과를 보임

국내 배당지수의 장기 성과

KODI와 KOSPI의 수익률 비교

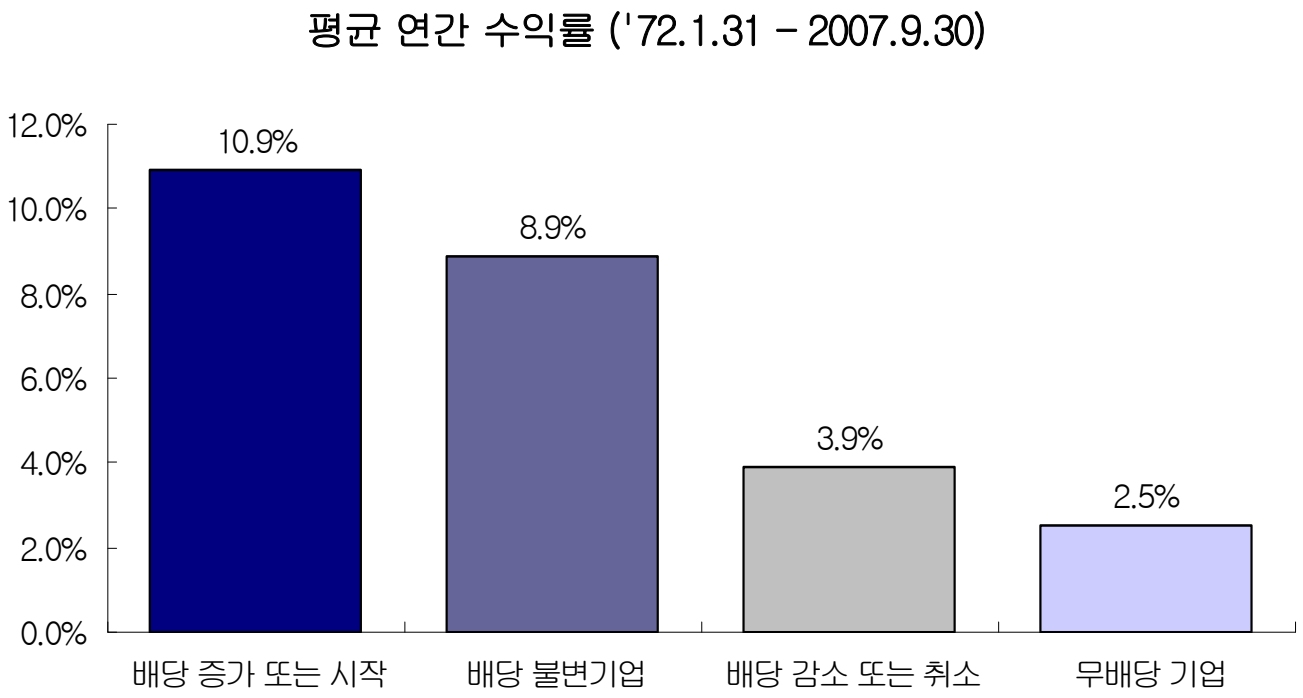
- KODI의 누적 수익률 183.1% KOSPI의 147.0%를 크게 초과
- KODI는 지난 8년간 2차례를 제외하고는 KOSPI를 상회하는 수익률을 기록
- 특히 약세장에서 시장대비 탁월한 수익률 방어



Source: KRX

미국 시장에서의 배당주 성과

Allianz Global Investors

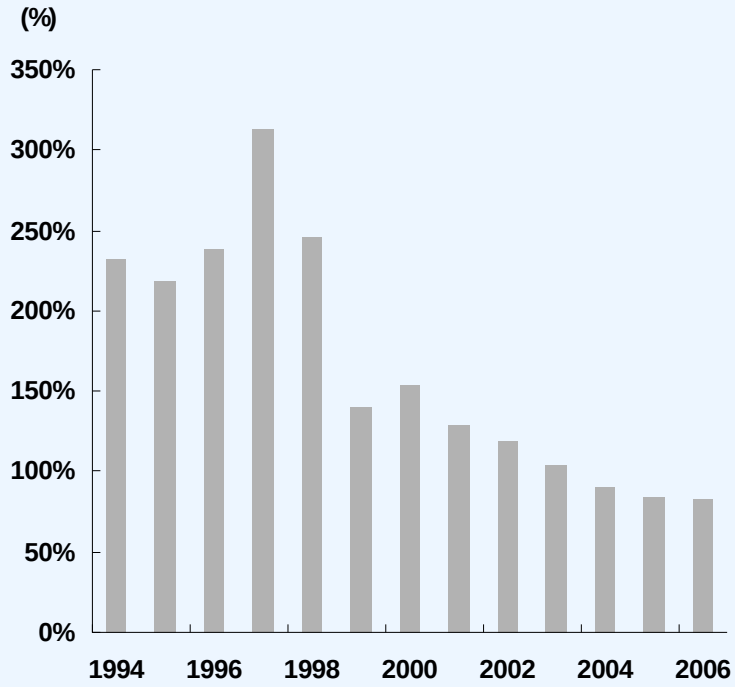


자료: Ned Davis Research; S&P500 기준

높아진 배당 투자 메리트

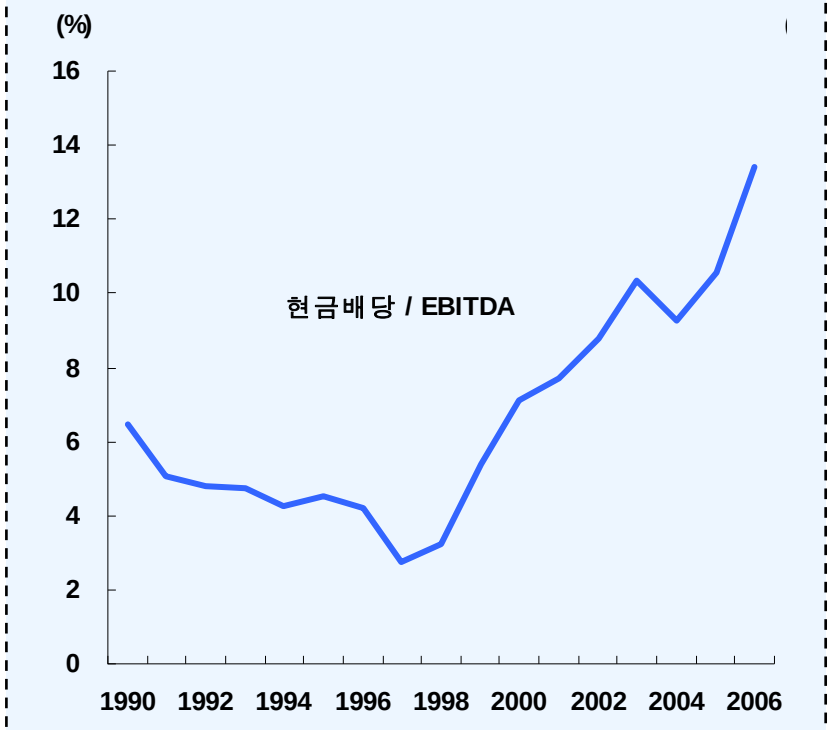
Allianz Global Investors

낮아지고 있는 부채 비율



Source: KRX

상향되고 있는 현금 배당성향



Source: KRX

편드 운용 전략 및 프로세스

4

AllianzGI 기업가치 나눔 펀드 운용 전략

Allianz Global Investors

Relational Investment와 배당투자의 안정성
Active 배당투자 전략을 통해 시장대비 높은 위험 조정 수익률 추구

엄격한 Bottom-up 리서치 및 종목 선택 Process
시장흐름에 추종하는 잦은 종목 교체는 지양하고 Buy-and-Hold를 기본으로 하는 장기투자전략

포트폴리오 구성

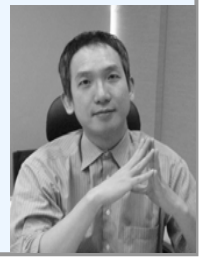
투자종목군	기업가치개선투자 대상기업	배당주
투자비중*	20%	80%
투자목표	적극적 기업가치개선으로 추가수익 창출	시장대비 낮은 변동성으로 안정적 수익원
운용 Point	• 의미 있는 지분 확보 • 비수익자산 구조조정, 경영투명성 확보 및 주주우호적 배당 제안	• 시장 평균 이상 배당수익률 확보 • 배당수익 창출 기회 훼손 시 비중 축소

* 투자비중은 주식비중임

펀드 운용 구조 및 담당 운용역

Allianz Global Investors

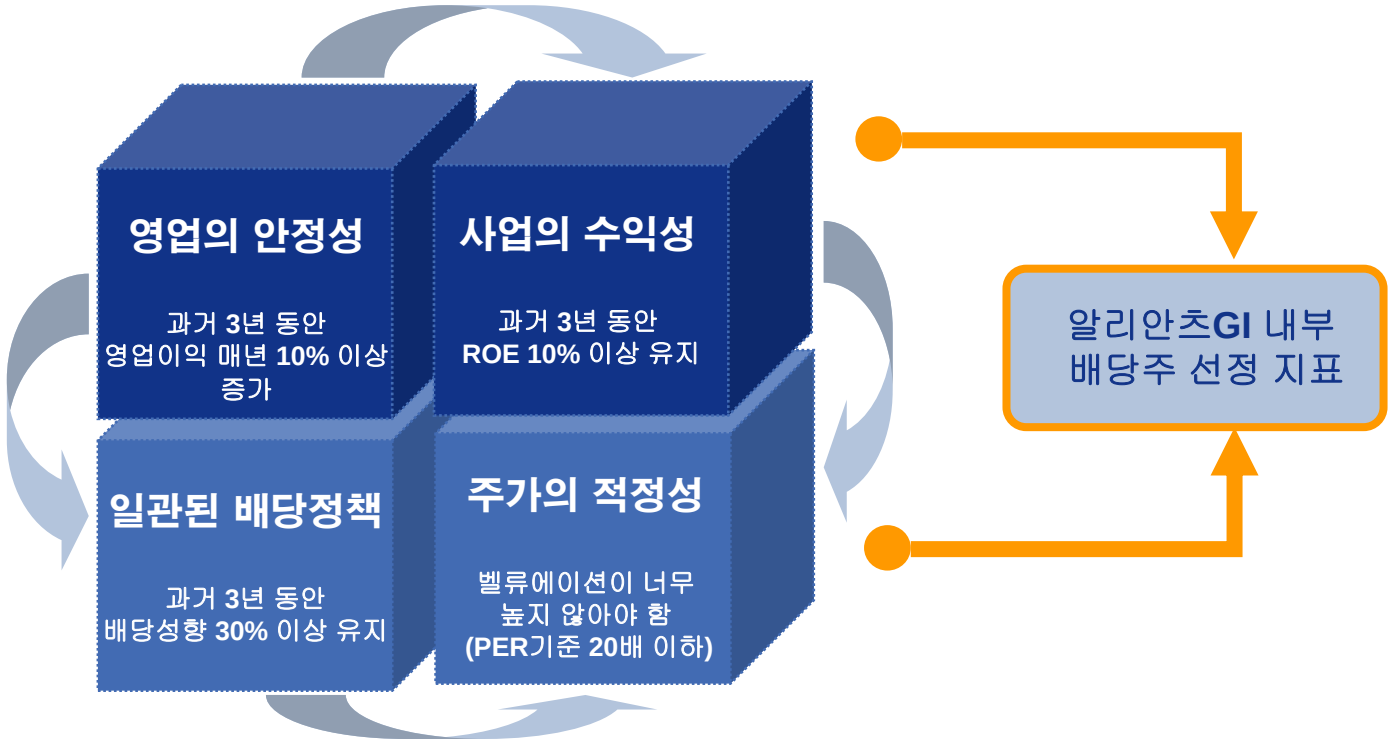
- Value-in-Action 운용팀과 일반주식운용팀 사이에는 엄격한 Firewall이 존재함
- 기업가치 나눔 펀드는 양팀이 분할하여 운용을 할 것임

투자종목군	기업가치개선투자 대상기업	배당주
투자비중*	20%	80%
담당팀	Value-in-Action Team	주식운용팀
담당운용역	• 김정우, CFA, USCPA • Value-in-Action 팀장/이사 • Citibank, KPMG 등 경력 13년 • 연세대 건축학/경영학 학사 • Univ. of Illinois-Urbana Champaign MBA 	• 김 한, CFA • 주식운용팀 수석운용역 • 유리스투자자문 등 경력 11년 • 한국외대 경영학 학사 • ESMT MBA

* 투자비중은 주식비중임

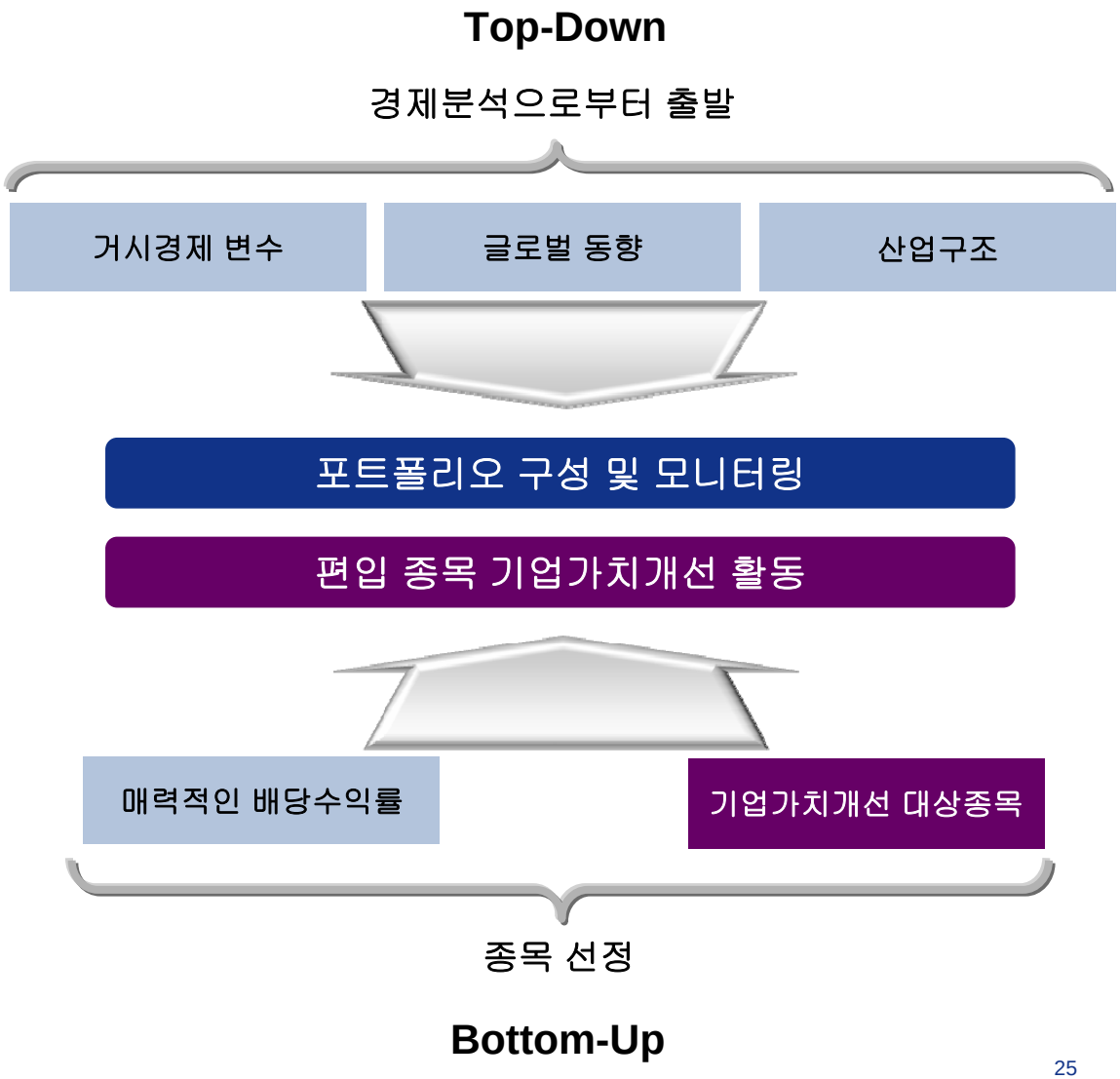
편입종목 선정

- 높은 배당수익률 및 장기적 배당여력이 확보된 기업
- 배당성향의 지속적 증가와 경영진의 고배당 정책이 명료한 기업
- 안정적 현금흐름을 확보한 기업



운용 프로세스

1. 투자 유니버스
2. 산업 및 기업 펀더멘털 리서치
3. 종목 선정
4. 포트폴리오 구성
5. 리스크 / 리턴 최적화
6. 포트폴리오 리스크 모니터링



적극적인 주주가치 제고

Allianz Global Investors

투자대상후보 리서치

- 계량분석을 통한 투자 후보군 검토
- In-house 리서치
- 컨설팅회사
- 벤처캐피탈
- 사모투자회사(PE)
- 증권사 리서치

CGS Corporate Governance Service

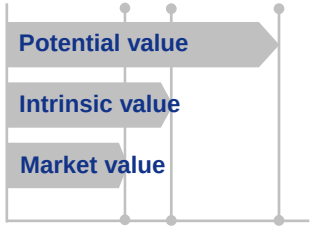
cgcg

KPMG

PRICEWATERHOUSECOOPERS

사전 리서치

- 잠재가치 창출 기회 포착
- 기업방문



적절성 검토

- 소유구조
- 시가총액
- 수익/비용 분석
- 협력적 관계
- 타 투자자들과 공동행동

심화 리서치

- 기업실사
- 기업 관계형투자
- 가치평가(Valuation)
- 가치창출 프로그램
- 장기배당성향

AllianzGI 기업가치 나눔 주식투자신탁

Allianz Global Investors

Relational Investment → Active 배당 투자 전략

안정적 배당수익 + 주가상승에 따른 자본이득

기업가치개선에 따른 배당성향 상승 및 주가 재평가

기대수익률 → 시장수익률 초과

첨부 자료

5

AllianzGI 기업가치 나눔 펀드 운용팀 (주식운용팀 + Value-in-Action Team)

Allianz Global Investors

주식운용팀 (Traditional Equity Team)

구 분	이 름	학 력	경 력 사 항
국민연금 주식운용팀장	김유경, CFA, USCPA	University of Hartford 회계학 석사	교보투자신탁 등 경력 11년
수석 운용역	김 한, CFA	ESMT MBA	유리스투자자문 등 경력 11년
수석 운용역	안지환, CFA	서울대 경제학 학사	프랭클린템플턴 등 경력 10년
선임 운용역	이황귀, CFA, FRM	서울대 MBA	흥국투신 등 경력 4년
선임 조사역	박세진	서울대 MBA	미레에셋증권 등 경력 3년
조사역	전승진	University of Washington 경제학 학사	알리안츠자산운용 경력 1년

Value-in-Action Team (기업관계형투자펀드팀)

구 분	이 름	학 력	경 력 사 항
대표이사	이원일, Ph.D., CFA	서울대 MBA Rutgers University 경영학 박사	SSB, Nicholas Applegate 등 경력 23년
Value-in-Action 팀장	김정우, CFA, USCPA	Univ. of Illinois-Urbana Champaign MBA	KPMG 등 경력 13년
수석 운용역	정영훈, CFA	서울대 국제경제학 학사	삼성증권 등 경력 7년
선임 운용역	전희석	연세대 경영학 학사	맥쿼리증권 등 경력 6년
운용역	박찬우, CPA	연세대 경영학 학사	KPMG 등 경력 4년
조사역	김정연, CPA	서울대 경영학 학사	KPMG 등 경력 4년

상품개요

펀드명	AllianzGI 기업가치 나눔 주식투자신탁
투자목적	배당주 중심으로 안정적 배당수익 및 다양한 경영개선 투자전략을 통하여 자본이득 추구
상품 유형	추가형, 주식형, Class형
신탁계약기간	최초 설정일로부터 신탁계약 종료일까지(신탁회계기간 : 최초설정일로부터 매 1년)
자산별 운용비율 (약관상)	- 주식 : 투자신탁 자산 총액의 60% 이상 (단, 국내에서 발행되어 국내에서 거래되는 상장주식에의 투자는 투자신탁 자산 총액의 60% 이상) - 채권 : 투자신탁 자산 총액의 40% 이하 (사채권은 신용등급 BBB-이상) - 어음 : 투자신탁 자산 총액의 35% 이하 (CP는 신용등급 A3(-)이상) - 자산유동화증권 : 투자신탁 자산 총액의 40% 이하 - 금리스왑거래 : 보유한 채권 및 채무증서의 100% 이하 - 수익증권 : 자산총액의 5% 이하 (ETF : 자산총액의 30% 이하) - 투자증권의 대여 : 보유한 투자증권 총액의 50% 이하 - 파생상품 : 위탁증거금 합계액이 신탁재산의 15% 이하
매입 방법	제2영업일에 공고되는 기준가격으로 매수
환매일	15시 이전 : 제2영업일에 공고되는 기준가격으로 제4영업일에 환매대금 지급 15시 경과 후 : 제3영업일에 공고되는 기준가격으로 제4영업일에 환매대금 지급

본 상품은 예금자보호법에 의한 보호대상이 아니며, 간접투자상품은 운용결과에 따른 이익 또는 손실이 투자자에게 귀속됩니다. 과거의 운용실적이나 전망이 미래의 수익을 보장하지는 않습니다. 본 상품을 가입하시기 전에 투자대상, 환매방법 및 보수 등에 관하여 투자설명서를 반드시 읽어 보시기 바랍니다.

AllianzGI 기업가치 나눔 주식투자신탁 Class별 개요

펀드명	Class A	Class C	Class E
판매기준	선취판매수수료 + 환매수수료	환매수수료	환매수수료
선취판매수수료	납입금액의 0.5%	-	-
환매수수료	30일 미만 환매시 이익금의 70% 30일 이상 90일 미만 환매시 이익금의 30%		
	❖ 적립식의 경우 사전에 정한 투자기간 종료로 환매시 환매수수료 징수기간에 해당하는 최근 납입금액에 대하여는 환매수수료 면제		
신탁보수	운용사 0.60% 판매사 0.35% 수탁사 0.035% 사무관리사 0.015% 총보수 1.000%	운용사 0.60% 판매사 0.85% 수탁사 0.035% 사무관리사 0.015% 총보수 1.500%	운용사 0.60% 판매사 0.35% 수탁사 0.035% 사무관리사 0.015% 총보수 1.000%

본 상품은 예금자보호법에 의한 보호대상이 아니며, 간접투자상품은 운용결과에 따른 이익 또는 손실이 투자자에게 귀속됩니다. 과거의 운용실적이나 전망이 미래의 수익을 보장하지는 않습니다. 본 상품을 가입하시기 전에 투자대상, 환매방법 및 보수 등에 관하여 투자설명서를 반드시 읽어 보시기 바랍니다.

[박영암 기자의 돈되는 펀드, 돈잃는 펀드] – (1)

알리안츠 GI 기업가치향상 장기주식펀드

"기업가치개선" 목청 높여 주가 높인다

*-바야흐로 펀드 전성시대다. '1가구 1펀드' 시대를 넘어 '1가구 다펀드' 시대에 접어들었다. 펀드를 통해 교육자금과 노후자금 등을 마련하는 것이 보편적인 투자문화로 자리잡았다. 하지만 **펀드대중화에 비례해서 '좋은 펀드'에 대한 갈증은 더욱 심화되고 있다. 이에 <머니투데이>는 펀드평가사와 펀드판매사의 도움을 받아 '1년이상 장기투자시 만족할 만한 이익'을 낼 수 있는 '좋은 펀드'를 매주 소개하고자 한다.** 반면 철학과 운용전략의 괴리 등 '즉각 환매'해야 할 펀드도 객관적으로 지적하고자 한다. 이를 통해 합리적이고 성공적인 '펀드투자'문화가 정착되길 기대한다.-*

◇ 기업가치개선 종목 30%, 가치주 30%, 대형주 30% 편입 ◇

이 펀드는 크게 크게 3가지 기준으로 종목을 편입한다. 기업가치개선 등을 통해 기업가치향상을 기대할 수 있는 종목을 30%, 실적대비 저평가된 중소형주를 30%, 나머지 30%는 시가총액비중이 대형주를 30% 편입한다. 7월말 이 펀드의 상위 10개 종목을 보면 이 같은 원칙이 제대로 반영되고 있는 것을 확인할 수 있다. 기업가치개선 펀드에 삼성전자를 편입한 점이 시선을 끈다.

이와 관련, 김 이사는 "기업가치개선을 통해 펀드투자자 이익극대화를 추구하지만 공모펀드의 성격상 지수상승을 따라가기 위해 시가총액 비중 상위종목을 편입하고 있다"며 "하지만 기업기업가치개선을 통한 기업가치 제고가 전체 펀드수익률의 50%를 넘을 것"이라고 예상했다. 낙후된 기업구조로 만성적인 저평가 상태의 종목이 기업구조가 개선될 경우 급격한 주가상승이 일어난다는 경험에서다.

◇ 대성산업, 동아제약에서 '주주목소리' ◇

기업가치 개선을 통한 펀드투자자 수익률 제고원칙을 관철하기 위해 올 3월 주주총회에서 독자적인 목소리를 냈다. 대성산업의 정기 주총에서는 감사선임에 반대했고 동아제약 주주총회에서도 '이복형제간 경영권 분쟁'이 아닌 '기업가치 제고 통한 주주이익 극대화'를 요구하면서 경영권 분쟁 양 당사자를 압박했다.

10월중에 개최될 동아제약 임시주총에서도 기업가치 제고방안을 구체적으로 제시해 달라고 요구할 방침이다. 특히 동아제약 자사주를 교환사채(EB)로 변경하여 기존 주주들의 이익을 희석시킨 현경영진에 대해 강력히 항의하겠다는 뜻을 숨기지 않았다.

이같은 목적을 달성하기 위해서라도 '펀드대형화'는 반드시 달성해야 할 과제다. 특정기업의 지분이 많을수록 경영진에 대한 유무형의 압력행사가 가능해서다.

물론 외형적으로 나타난 설정액보단 영향력은 더 크다. 연기금 공제회 등 국내기관자금이 편입된 7000억원대 규모의 사모 '기업기업가치개선펀드'의 영향력을 십분 활용하고 있다. 이사는 "사모펀드에서 사들인 의결권을 합칠 경우 공모펀드의 영향력은 판매액보다 훨씬 크다"며 "공모 펀드 투자자들이 기관들의 후광을 입고 있는 셈'이라고 말했다. 또한 김 이사는 '앞으로 펀드 규모가 김 커질수록 기업가치 개선을 통한 펀드수익률 상승도 탄력을 받을 것"이라는 낙관적인 견해를 피력했다.

◇ 공인회계사로 운용팀 구성...저평가 매력 발견에 유리 ◇

김 이사를 포함해서 모두 4명이 이 펀드를 운용한다. 특이한 것은 이중 3명의 펀드매니저들이 공인회계사 출신이라는 점이다. 김 이사도 정통(!) 펀드매니저와 상이한 경력의 소유자다. 미국에서 MBA를 졸업하고 AICPA(미국공인회계사) 자격증을 취득했다. 이후 10여 년간 다국적 회계법인인 KPMG와 씨티은행에서 경영컨설팅과 자금조달 업무를 담당했다. 펀드매니저 경력은 5년에 불과하다.

김 이사는 "부당한 기업구조와 계열사 편법지원 등에 따른 기업가치 훼손 규모를 파악하기 위해서는 단순히 주식매매 경험만으로는 부족하다"며 "유가증권이 아닌 기업에 투자한다는 운용철학을 관철하는 데 공인회계사 경력이 많은 도움을 주고 있다"고 밝혔다.

부분기사발췌 (2007.09.28) / 박영암 기자

Allianz Global Investors

MONEY TODAY

알리안츠글로벌인베스터스 기업구조개선형펀드 복지부 표창

- 보건복지부, 연기금 운용 4개 위탁사 표창

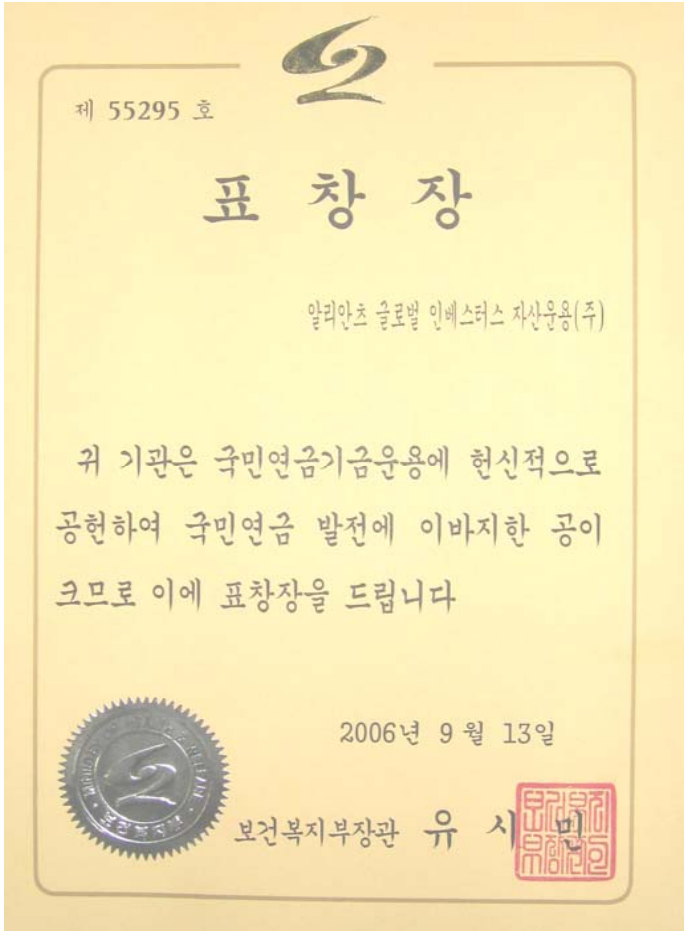
보건복지부 유시민 장관은 9. 13(수) 2005년도 국민연금 기금운용 36개 외부위탁사중 우수기관 4개사와 기금운용 혁신에 기여한 기금운용본부 직원 4명에 대하여 표창하였다.

이번에 우수 기관으로 선정된 4개 운용사들은 국민연금기금의 국내주식 위탁운용사중 성과가 탁월하고 기금운용에 공헌한 바가 큰 기관으로,

순수주식형펀드 운용사인 에셋플러스투자자문과 튜브투자자문, 장기자산배분형펀드 운용사인 KTB자산운용, 기업구조개선형펀드 운용사인 알리안츠글로벌인베스터스이다. ==[이하생략]==

부분기사발췌 (2006.09.13)

작성자 :여한구 기자



제 55295 호

표 창 장

알리안츠 글로벌 인베스터스 자산운용(주)

귀 기관은 국민연금기금운용에 헌신적으로 공헌하여 국민연금 발전에 이바지한 공이 크므로 이에 표창장을 드립니다

2006년 9 월 13일

보건복지부장관 유 시 민

담당자 연락처

Allianz Global Investors Korea
서울시 영등포구 여의도동 45-21
알리안츠타워 18층 우편번호 150-978

진병훈 상무
Office (02) 2071 9910
Fax (02) 782 1212
byunghoon.chin@allianzgi-ap.com

강영선 이사
Office (02) 2071 9919
Fax (02) 782 1212
youngsun.kang@allianzgi-ap.com

은명종 부장
Office (02) 2071 9918
Fax (02) 782 1212
myungjong.eun@allianzgi-ap.com

민용기 차장
Office (02) 2071 9914
Fax (02) 782 1212
yongki.min@allianzgi-ap.com

박주영 차장
Office (02) 2071 9965
Fax (02) 782 1212
juyoung.park@allianzgi-ap.com

본 자료는 어떠한 수익을 보장하거나 약속하는 것이 아님을 알려드립니다. 본 자료에 포함되어있는 정보는 저희가 신뢰하는 출처로부터 취득한 것에 기초하여 작성된 것으로서 그 정확성 및 완전함이 전적으로 보장되지는 않습니다. 투자에는 항상 위험이 수반되며 과거의 실적이 미래의 성과를 정확하게 예측하는 것은 아닙니다. 실제 자산구성비율은 시장상황이나 운용 결정 등에 따라 해당 약관이 허용하는 범위 내에서 달라질 수 있으며, 제안된 투자운용전략이 항시 주효할 것이라는 보장 역시 없습니다. 본 자료는 해당 약관 및 투자설명서에서 정하는 것 외에는 어떠한 추가적인 법률상의 의무도 부담하지 않음을 밝히는 바입니다.

투자 유의사항

본 자료는 오직 판매사의 내부적 참조만을 목적으로 제작된 것으로 대외 유포를 위하여 제공된 것이 아닙니다. 상기자료에 포함된 정보는 알리안츠글로벌인베스터스자산운용㈜이 제공하는 특정상품에 대한 매입 또는 매도 제의나 권유를 위하여 작성된 것이 아니며, 어떠한 투자결정도 본 정보에 의존하여서는 아니됩니다. 본 자료의 어떤 내용도 투자, 세금, 법률, 여타 전문 상담, 또는 특정한 사실 및 문제와 관련된 자문으로 해석되어서는 아니 됩니다.

본 자료의 내용은 단지 정보의 제공을 목적으로 하고 있으며 고객의 특정 투자목적, 재정상태와 특정한 요구를 반영하고 있지 아니합니다. 알리안츠글로벌인베스터스자산운용㈜의 펀드를 구입하고자 하는 경우 금융 관련 전문가와 상담하시기 바라며 전문가의 상담을 구하지 않을 경우, 펀드에 투자하시기 전에 선택한 펀드가 본인에게 적합한지 여부를 반드시 고려하시기 바랍니다.

본 상품은 예금자보호법에 의하여 보호되지 않으며 실적 배당형 상품으로서 원본의 손실이 발생할 수 있습니다. 간접투자상품은 운용 결과에 따른 이익 또는 손실이 투자자에게 귀속됩니다. 환율변동에 따라 외화자산의 투자가치가 변동될 수 있습니다. 펀드가입을 결정하시기 전에 투자대상, 환매방법 및 보수 등에 관한 투자설명서를 반드시 읽어 보시기 바랍니다. 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

알리안츠글로벌인베스터스자산운용㈜