

# 채권형

무배당 변액유니버설보합적립형 / 무배당 S-VIP(RedZone) 변액유니버설보합 / 무배당 우리아이(변액유니버설보합) / 무배당 New100세플러스변액연금보험 / 무배당 스텝업 플러스 변액연금보험 / 무배당 플러스 변액연금보험연금재원미보충형 / 무배당 VIP 변액연금보험 / 무배당 VIP 변액연금보험연금재원미보충형 / 무배당 푸르덴셜 변액평생보장보험 / 무배당 하이브리드 플러스 변액평생보장보험 / 무배당 VVIP 변액평생보장보험 / 무배당 변액중신보험 약속

## [ 펀드수익률 현황 ]

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월	최근 2년	최근 3년	최근 5년	설정일 이후
채권형	0.92	1.01	0.89	0.84	-0.18	4.78	13.69	29.34
비교지수 대비 성과	(0.04)	(0.06)	(0.09)	(0.09)	(0.13)	(0.10)	(-0.34)	(-0.84)
비교지수(벤치마크)	0.88	0.95	0.80	0.75	-0.31	4.68	14.03	30.18

주) 비교지수(벤치마크) : KBF종합채권지수 X 90% + CALL X 10%

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

## >>> 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		단기 자금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
전 기	0	521	32	0	-29	0	85	-324	285
당 기	0	3,046	25	0	66	0	26	-350	2,813

## 1. 펀드의 개요

### >>> 기본정보

펀드명칭	채권형		
투자위험등급	초저위험형	금융투자협회 펀드코드	A1822
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2010.07.09
운용기간	2018.04.01 ~ 2018.06.30		
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음		
자산운용회사	동양자산운용		
펀드재산보관회사	국민은행	일반사무관리회사	하나펀드서비스
판매회사	푸르덴셜생명보험		
상품의 특징	채권형 펀드는 채권 및 채권파생상품에 90% 수준, 기타 증권 및 유동성 자산에 10% 수준을 투자하여 안정적인 수익을 추구하는 채권형 펀드인 채권 자산을 90% 정도 보유하며, 시장 상황에 따라 유동성 비중을 조정하는 전략을 구사함. 거의 대부분의 자산이 국채와 통안채에 분포함으로써 위험을 최소화하고 있으며, 만기 3~5년의 중장기 물에 대부분의 비중을 차지하고 있으며 비교적 일정하게 유지하여 안정적인 수익을 추구함.		

## >>> 다음 분기 시장 전망 및 운용 계획

현재 국내 단기영역의 시장금리는 18년 12월 및 19년 4분기 중 각 1회씩의 금리 인상을 반영하고 있기 때문에 예상대로 12월 금리 인상을 단행한다고 하더라도 1.5년 금리까지는 3분기 중에 상승할 여력이 크지 않아 보입니다. 2년~3년 구간의 경우는 추가적으로 19년 하반기 1회까지만 정책금리 인상이 선행되어 있다고 보여지므로 추가적인 하락의 폭 보다는 위험관리의 영역에 가깝다고 판단됩니다. 한편, 5년 ~7년 영역은 정책금리의 추가 인상이 없다면 소폭의 하락 여지가 남아있으므로 중립 수준으로 포지션 운용할 계획입니다. 10년 이상 영역은 향후 경기 전망 및 대외 금리와 차이에 민감하게 반응하는 영역이므로 중립 포지션을 유지하면서 트레이딩 관점에서 접근하되, 20년 이상 영역은 장기채 수급의 영역으로서 최근 10년 대비 동금리 수준에 있기 때문에 장기적인 포지션 관점에서는 10년보다 20년 영역이 가격 매력도가 있다고 보여집니다. 한편, 신용채권은 우량채 위주의 스프레드 축소 가능할 것으로 전망됩니다. 최근 국제위주의 금리 하락으로 다소 스프레드가 확대된 면도 있고, 상반기 선행 및 하반기 금리가 전반적으로 회복할 것을 가정한다면 우량 회사채의 가격 매력도 있다고 보여지기 때문입니다. 채권시장 외의 여건으로, 무역분쟁이나 국내 고용부진은 국내 경기에 대한 우려를 확대시키는 반면, 미국의 견조한 성장에 따른 지속적 정책금리 인상우려가 국내의 금리 인상보다는 그에 따른 장기적 경기 둔화에 초점을 두게 만드는 상황으로서 수익률 곡선의 경우 평탄화 과정에 놓일 것으로 판단됩니다. 이러한 시장 환경 판단 하에 동 펀드는 이번 분기 또한 비교지수 대비 초과 성과를 달성할 수 있도록 노력하겠습니다.

## >>> 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	290,874	317,408	9.12
부채 총액 (B)	506	3,431	577.66
순자산총액 (C=A-B)	290,368	313,976	8.13
발행 수익증권 총 수 (D)	226,572	242,751	7.14
기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	1,281.57	1,293.41	0.92

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

## 3. 자산현황

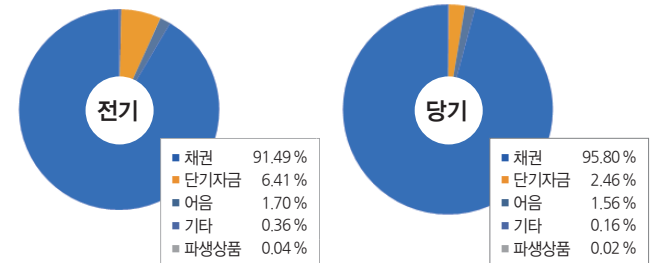
### >>> 자산구성현황

(단위 : 백만원%)

구분	증권				파생상품		단기 자금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
KRW	0	304,079	4,966	0	68	0	7,794	499	317,408
%	(0.00)	(95.80)	(1.56)	(0.00)	(0.02)	(0.00)	(2.46)	(0.16)	(100.00)
합계	0	304,079	4,966	0	68	0	7,794	499	317,408

\* ( ) : 구성 비중

### >>> 자산별 구성비중



## 2. 운용경과 및 운용계획

### >>> 지난 분기 시장 흐름 및 운용 경과

지난 분기 채권 시장은 4월 중에는 미중 무역분쟁 및 시리아의 지정학적 요인으로 해외 금리 위주 강세장이 진행되다가 반등하는 모습을 보였습니다. 이에 따라 펀드 듀레이션을 조절하는 과정에서 비교지수 대비 짧은 듀레이션 포지션으로 상대적으로 양호한 성과를 보였습니다. 또한 물가채를 소폭 추가 편입 이후 B티 양호해지며 이익 추가되었으며, 대림산업 및 아주캐피탈의 A등급 비중을 확대하여 운용하였습니다. 5월 중에는 듀레이션을 소폭 확대하여 운용하면서 2년 비중 확대 7~10년 비중 축소로 수익률 곡선이 가파라지며 동 포지션에서 소폭의 이익이 발생하였습니다. 6월은 FOMC 이후 무역분쟁의 이슈로 금리가 하락하며 수익률 곡선이 평탄화되며 상대적으로 신용 스프레드가 소폭 상승하는 장세를 보였습니다. 이에 금리 상승 기초 및 가파른 수익률 곡선을 예상하여 구축했던 포트폴리오를 신속하게 변경하지 못하여, 듀레이션의 확대에도 불구하고 펀드 성과가 저조하였습니다. 지난 분기 종합적으로 월간 성과 변화 과정을 통하여 소폭 비교지수 대비 초과 성과를 달성하는 분기를 기록하며 마감하였습니다.

### >>> 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중
1	파생상품 3년국채 F 201809	6.81
2	채권 인천도시공사57	6.33
3	채권 국고03000-2409(14-5)	4.10
4	채권 국고02250-3709(17-5)	3.94
5	채권 국고02250-2506(15-2)	3.36
6	채권 현대캐피탈636-2(FRN)	3.19
7	채권 아주캐피탈349-1	3.18
8	채권 메리츠캐피탈105-3	3.18
9	채권 한국남부발전43-2	3.17
10	채권 산금17신이0300-1121-2	3.17

### >>> 각 자산별 보유종목 내역

(단위: 백만원, %)

구분	종목명	액면 가액	평가액	발행 국가	통화	발행일	상환일	보통 신용 등급	비중
채권	인천도시공사57	20,000	20,082	대한 민국	KRW	2017.12.13	2019.12.13	AA+	6.33
	국고03000-2409(14-5)	12,500	12,999	대한 민국	KRW	2014.09.10	2024.09.10	N/A	4.10
	국고02250-3709(17-5)	13,000	12,491	대한 민국	KRW	2017.09.10	2037.09.10	N/A	3.94
	국고02250-2506(15-2)	10,810	10,668	대한 민국	KRW	2015.06.10	2025.06.10	N/A	3.36
	현대캐피탈636-2(FRN)	10,000	10,139	대한 민국	KRW	2016.05.12	2020.05.12	AA+	3.19
	아주캐피탈349-1	10,000	10,106	대한 민국	KRW	2018.04.10	2020.04.10	A0	3.18
	메리츠캐피탈105-3	10,000	10,104	대한 민국	KRW	2017.12.11	2019.12.11	A0	3.18
	한국남부발전43-2	10,000	10,073	대한 민국	KRW	2018.01.11	2023.01.11	AAA	3.17
	산금17신이0300-1121-2	10,000	10,069	대한 민국	KRW	2017.11.21	2020.11.21	AAA	3.17

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

(단위: 계약, 백만원)

구분	종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
장내파생상품	3년국채 F 201809	매도	200	21,612	

주) 투자대상 상위 10종목 및 개별계약들의 위험평가액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

## 4. 비용현황

### >>> 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기		
	금액	비율	금액	비율	
자산운용사	69	0.02	75	0.02	
판매회사	229	0.08	248	0.08	
펀드재산보관회사(신탁업자)	8	0.00	7	0.00	
일반사무관리회사	16	0.01	17	0.01	
보수합계	321	0.11	348	0.12	
기타비용**	2	0.00	2	0.00	
매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	1	0.00	3	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	1	0.00	3	0.00
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·중개 수수료는 제외된 것입니다.

### >>> 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

	총보수 · 비용비율(A) <sup>주1)</sup>	매매 · 중개수수료 비율(B) <sup>주2)</sup>	합계(A+B)
전기	0.4659	0.0041	0.47
당기	0.4653	0.0039	0.4692

주1) 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 총 보수 · 비용수준을 나타냅니다.

주2) 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, 최근 3분기 매매회전을 추이

해당사항없음

## 6. 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 채권형 펀드의 자산운용회사인 푸르덴셜생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 판매회사인 푸르덴셜생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 푸르덴셜생명보험(주) / <http://www.prudential.co.kr> / 02-2144-2000  
 금융투자협회 / <http://dis.kofia.or.kr>  
 생명보험협회 공시실 / <http://www.kfia.or.kr>