

안정혼합형 II

무배당 변액연금보험 / 무배당 100세플러스변액연금보험 / 무배당 푸르덴셜변액연금보험

[펀드수익률 현황]

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월	최근 2년	최근 3년	최근 5년	설정일 이후
안정혼합형 II	1.07	0.99	0.46	0.67	1.45	3.99	11.84	72.56
비교지수 대비 성과	(0.02)	(-0.20)	(-0.56)	(-0.36)	(0.82)	(0.24)	(0.60)	(7.04)
비교지수(벤치마크)	1.05	1.19	1.02	1.03	0.63	3.75	11.24	65.52

주) 비교지수(벤치마크) : KBF종합채권지수 X 80% + KOSPI X 10% + 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	-65	95	4	-4	-7	0	2	-34	-10
당 기	9	155	3	0	-2	0	4	-37	133

1. 펀드의 개요

>>> 기본정보

펀드명칭	안정혼합형 II		
투자위험등급	저위험형	금융투자협회 펀드코드	47644
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2005.02.16
운용기간	2018.07.01 ~ 2018.09.30		
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음		
자산운용회사	한국투자자산운용, 키움자산운용		
펀드재산보관회사	국민은행	일반사무관리회사	하나펀드서비스
판매회사	푸르덴셜생명보험		
상품의 특징	주로 상장주식과 채권으로 운용을 하고 유동성 확보를 위하여 일정 부분을 단기금융상품에 투자합니다. 종목선정은 수익성과 안정성에 중점을 두며, 필요에 따라 파생상품에 투자할 수 있습니다. 주식 투자 한도는 25% 이내로하며 상품의 특성을 감안하여 최고 한도 내에서 조정할 수 있습니다.		

판단되는 물가연동채권의 비중 확대 또한 유지하였는데 국제 유가 상승 및 인플레이 회복 기대로 분기말 8대 확대되며 펀드 성과에 긍정적으로 기여하였습니다.

>>> 다음 분기 시장 전망 및 운용 계획

[주식부문] 미중 무역분쟁은 여전히 가장 중요한 이슈인 것은 변함이 없지만 그럼에도 시장의 반응은 둔감해지는 모습을 보이고 있어 어느 정도 내성을 확보한 것으로 보입니다. 9월 FOMC에서 금리는 25bp 인상되었지만 '완화적인 통화정책'이라는 문구를 삭제하고, 장기 중립 금리를 3%로 제시한 것은 향후 금리 인상 속도가 가파르지 않을 것임을 시사하며 비둘기파적인 것으로 해석됩니다. 더불어, 3분기 실적이 지수 반등을 지지할 수 있을 것으로 보고 있습니다. 9월까지 수출 성장세가 강화되었던 점을 생각해 보면 실적이 최대를 기록할 것이란 기대를 가능하게 합니다. 또한 12분기와 비교해 평균 환율이 높아 수출기업의 채산성이 개선된 점을 감안하면 3분기 실적 시즌은 비교적 편안할 것으로 전망됩니다. 다만, 미국의 11월 중간선거의 불확실성, 미중 관계 악화 등 글로벌 여러가지 주식 시장의 불확실성을 야기하는 이슈들이 시장의 상승 탄력을 제한할 수 있다고 판단됩니다. 따라서 지수의 강한 상승보다는 원만한 상승을 염두하여 동 분기 포트폴리오를 운용할 계획입니다.

[채권부문] 4분기 채권시장은 신중국 금융시장 불안 여파가 다른 국가로 확산될 위험은 제한적이라고 판단되며, 한은의 금리인상 의지가 재확인된 점, 글로벌 주요국의 통화정책 정상화 분위기 등으로 국내 금리는 상승 압력이 조금 더 이어질 것으로 예상합니다. 국내 고용부진과 저물가 기조 등으로 한은의 금리 인상이 지연되고 있습니다. 그러나 한은 통화정책의 근본적인 목표는 고용이 아닌 성장과 물가 및 금융 시장 안정입니다. 인플레이션은 정부의 가격 정책 등으로 억제될 가능성이 크고, 점진적인 물가 회복이 예상되고 있습니다. 최근 국제유가 상승세도 인플레이션을 회복을 지지하고 있다고 판단됩니다. 또한, 주요국 완화적 통화정책 축소가 지속되는 가운데 국내 또한 금융안정성 확보 측면에서 기준금리 인상의 필요성이 높아지고 있으며, 8월 금통위 의사록에서도 3명의 위원들이 금융 불균형의 위험이 누적되는 것에 대한 경계를 표한 바 있습니다. 9월 FOMC에서 연준은 기준금리를 인상하고, 12월 및 내년에도 인상기조 유지를 확인하는 등 연내 금리 인상 여건이 충분히 확보되었다고 판단합니다. 이러한 투자 환경 판단 하에 동 펀드는 전반적으로 국내 금리의 추가 조정 가능성이 높다고 판단하여 펀드 듀레이션을 보수적으로 대응하겠습니다. 다만, 내년 상반기까지 두 차례 금리 인상을 반영한 수준의 금리가 도달 시 매수 관점에서 접근하겠습니다. 물가채의 경우 국제유가와 환율을 감안 시 점진적인 물가 회복세가 지속될 것으로 보며, 수급 또한 안정적인 것으로 판단하여 비중 확대를 유지하겠습니다. 회사채 시장의 경우 우호적 수급과 반복된 학습 효과로 하반기 회사채 시장의 계절적 약세는 크지 않을 것으로 예상하지만 중장기물의 경우 최근 발행물 강세폭이 과도하다 판단되므로 추격 매수하지 않고, 내년 대비하여 일부 종목 선별적으로 편입할 예정입니다.

>>> 재산현황

(단위 : 백만원, 백만장, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	12,435	12,670	1.89
부채 총액 (B)	39	38	-2.42
순자산총액 (C=A-B)	12,397	12,632	1.90
발행 수익증권 총 수 (D)	7,261	7,320	0.82
기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,707.30	1,725.62	1.07

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

2. 운용경과 및 운용계획

>>> 지난 분기 시장 흐름 및 운용 경과

[주식부문] 전분기 코스피 지수는 미중 무역분쟁 관련 불확실성이 지속되었지만 미중 무역 갈등이 정점을 통과하고 있다는 전망과 신중국 통화 및 증시 등 위험 자산이 반등하면서 0.73% 상승 마감하였습니다. 미국과 중국의 무역 갈등이 진행되는 가운데 미국 증시의 강세 및 중국 증시의 약세가 나타난 점이 특징적이었습니다. 업종별로는 정부의 규제 우려가 완화되었으며 5G 도입에 따른 성장 동력 확보가 예상되는 통신 업종이 크게 상승하였으며, 회계 관련 불확실성이 해소됨에 따라 제약/바이오 업종도 상승하는 모습을 보이며 분기를 마감하였습니다.

[채권부문] 3분기 채권시장은 분기 초 미국의 경제지표 개선세, 연준 의장의 낙관적 경기전망 및 점진적 금리인상 의지표명 등의 요인으로 미국 국내 10년물이자 금리 3%를 일시적 상회하며 약세를 보였으나, 8월 들어 미/중 무역갈등 심화 및 터키 외환시장 불안 등의 여파로 금리가 하락하였습니다. 9월 중 미국 국내 금리는 경제 전반적인 호조세가 지속되면서 상승하는 모습을 보였습니다. 국내 채권 시장의 경우 고용 부진 심화 및 2분기 성장률 잠정치 하향 등의 영향으로 기준금리 인상 전망 후퇴하며, 금리가 큰 폭으로 하락하였으나 당국의 금리인상 의지 확인 및 대외금리 상승 등의 영향으로 분기말 일부 반등하였습니다. 이러한 시장 상황에서 동 펀드는 8월 이후 큰 폭으로 확대된 대내외 금리차 부담을 고려하여 연내 기준금리 인상 필요성 높다고 판단하여 듀레이션을 보수적 대응하였습니다. 만기 구조의 경우 장기채 공급확대 지속 및 대내외 금리차 확대 부담으로 장기 구간 수익률 곡선의 역전 심화 가능성이 낮다고 판단하여 초장기 비중 낮게 유지하였고, 중기물 비중 확대하였습니다. 한편, 회사채 전략에서는 가격 매력도 높으며 등급 상승 가능성 있는 A급 여전채 비중 확대 기조를 유지하였습니다. 또한, 저평가 되어 있다고

3. 자산현황

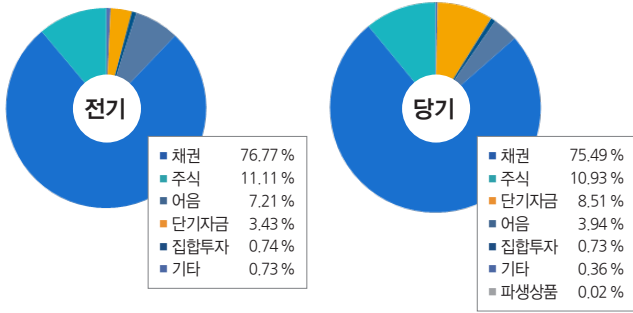
>>> 자산구성현황

(단위 : 백만원%)

구분	증권			파생상품		단기 자금	기타	자산 총액	
	주식	채권	어음	집합투자	장내				장외
KRW	1,385	9,565	500	93	2	0	1,079	46	12,670
%	(10.93)	(75.49)	(3.94)	(0.73)	(0.02)	(0.00)	(8.51)	(0.36)	(100.00)
합계	1,385	9,565	500	93	2	0	1,079	46	12,670

*(): 구성 비중

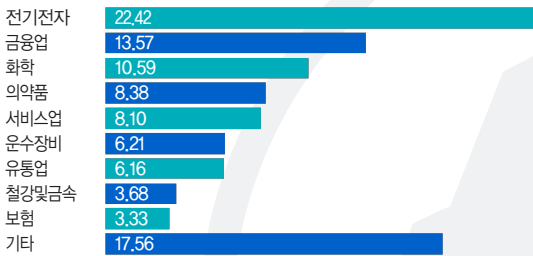
>>> 자산별 구성비중



>>> 주식업종별 투자비중

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기전자	22.42	6	운수장비	6.21
2	금융업	13.57	7	유통업	6.16
3	화학	10.59	8	철강및금속	3.68
4	의약품	8.38	9	보험	3.33
5	서비스업	8.10	10	기타	17.56



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

>>> 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중
1	채권 국고02625-2806(18-4)	10.17
2	채권 국고02375-2303(18-1)	9.56
3	단기 한국자금중개REPO매수(20180928)	6.32
4	채권 국고03750-3312(13-8)	5.45
5	채권 대신에프앤아이21	4.40
6	채권 NH 마이홈동화1-13	4.11
7	채권 케이비국민카드230-3	4.03
8	채권 한국투자캐피탈23-2	4.01
9	채권 우리카드131-3	3.99
10	채권 국고03000-2409(14-5)	3.29

주) 환율, 금리 등의 위험관리를 목적으로 보유중인 파생상품 종목은 제외하였습니다.

>>> 각 자산별 보유종목 내역

(단위: 백만원, %)

구분	종목명	액면 가액	평가액	발행 국가	통화	발행일	상환일	보통 신용 기관 등급	비중
채권	국고02625-2806(18-4)	1,250	1,289	대한민국	KRW	2018.06.10	2028.06.10	N/A	10.17
	국고02375-2303(18-1)	1,200	1,212	대한민국	KRW	2018.03.10	2023.03.10	N/A	9.56
	국고03750-3312(13-8)	580	690	대한민국	KRW	2013.12.10	2033.12.10	N/A	5.45
	대신에프앤아이21	550	557	대한민국	KRW	2017.11.02	2019.11.02	A0	4.40
	NH 마이홈동화1-13	500	520	대한민국	KRW	2010.09.30	2019.09.30	AAA	4.11
	케이비국민카드230-3	500	511	대한민국	KRW	2018.01.26	2023.07.26	AA+	4.03
	한국투자캐피탈23-2	500	509	대한민국	KRW	2018.07.20	2023.07.20	AA-	4.01
	우리카드131-3	500	506	대한민국	KRW	2018.04.12	2021.07.12	AA0	3.99
	국고03000-2409(14-5)	400	417	대한민국	KRW	2014.09.10	2024.09.10	N/A	3.29

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

구분	종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기자금	REPO매수	신한금융투자(해지펀드운용)	2018.09.28	800	1.93		대한민국	KRW

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

4. 비용현황

>>> 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기	
	금액	비율	금액	비율
자산운용사	3	0.03	3	0.03
판매회사	13	0.10	13	0.10
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
일반사무관리회사	1	0.01	1	0.01
보수합계	17	0.14	17	0.14
기타비용**	0	0.00	0	0.00
매매, 중개 수수료				
단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
조식분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	0	0.00	0	0.00
증권거래세	0	0.00	2	0.01

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개 수수료는 제외한 것입니다.

>>> 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

	총보수 · 비용비율(A) ^{주1)}	매매 · 중개수수료 비율(B) ^{주2)}	합계(A+B)
전기	0.5518	0.0071	0.5589
당기	0.5513	0.0077	0.559

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

(단위: 주, 백만원, %)

매수	매도		매매회전율 ^{주)}	
	수량	금액	수량	금액
57,704	510	45,314	513	37.82
				150.06

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율

>>> 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018년1월1일 ~ 2018년03월31일	2018년04월1일 ~ 2018년06월30일	2018년07월1일 ~ 2018년09월30일
12.18	4.64	37.82

6. 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 안정혼합형 II 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>