

혼합형 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
혼합형 II	0.68	0.11	-0.34	0.82	4.23	7.53	18.99	79.53
비교지수 대비 성과	(-0.27)	(-0.07)	(-0.23)	(0.45)	(1.61)	(1.70)	(7.53)	(23.70)
비교지수(벤치마크)	0.95	0.18	-0.11	0.37	2.62	5.83	11.46	55.83

주) 비교지수(벤치마크) : KBF종합채권지수 X 65% + KOSPI X 25% + 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	-214	159	0	2	0	0	4	-69	-116
당 기	-33	233	2	2	-2	0	4	-67	139

1. 펀드의 개요

>>> 기본정보

펀드명칭	혼합형 II		
투자위험등급	저위험형	금융투자협회 펀드코드	59395
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2006.07.18
운용기간	2018.07.01 ~ 2018.09.30		
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음		
자산운용회사	한국투자자산운용, 신영자산운용		
펀드재산보관회사	국민은행	일반사무관리회사	하나펀드서비스
판매회사	푸르덴셜생명보험		
상품의 특징	주로 주식, 채권, 간접투자기구에 운용을 하고 유동성 확보를 위하여 일정부분을 단기금융상품에 투자합니다. 종목선정은 수익성과 안정성에 중점을 두며, 필요에 따라 파생상품에 투자할 수 있습니다. 주식 투자 한도는 50%이내로 하며 상품의 특성을 감안하여 최고 한도 내에서 조정할 수 있습니다.		

>>> 재산현황

(단위 : 백만원, 백만 원, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	20,212	20,496	1.41
부채 총액 (B)	79	99	25.04
순자산총액 (C=A-B)	20,133	20,397	1.31
발행 수익증권 총 수 (D)	11,291	11,361	0.63
기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,783.09	1,795.27	0.68

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

2. 운용결과 및 운용계획

>>> 지난 분기 시장 흐름 및 운용 경과

[주식부문] 3분기 국내 증시는 미국과 중국간의 무역분쟁이 격화되고 달러강세 심화와 이머징 시장에 대한 투자심리 약화, 터키 외환위기 우려까지 확산되며 연중 최저치를 경신하였습니다. 이후 중국 정부의 경기부양책과 터키 금융위기에 대한 우려가 점차 완화되면서 반등하는 모습을 보였습니다. 또한 국제 원유 시장의 공급 부족과 이란 경제제재 압박으로 국제유가(WTI)가 배럴당 70달러를 넘어서는 상승세를 보였습니다. KOSPI 업종별로는 안정적인 실적과 5G 모멘텀으로 통신업종이 강세를 보였으며 회계 감리 이슈로 잠시 약세를 보이던 제약업종은 감리 종료에 따른 불확실성 완화로 재차 상승을 이어갔습니다. 또한 업황 회복 기대에 따라 조선 업종도 큰 폭 상승하였습니다. 반면 무역분쟁 심화로 철강, 화학 업종은 약세를 보였으며 음식료와 전기·가스 업종도 부진한 모습을 보였습니다. 이러한 투자 환경 하에 동 펀드는 이러한 변동성 국면이 우량 가치주와 배당주를 저가 매수할 수 있는 기회로 보고 해당 종목들을 추가 매수하며 시장에 대응하였습니다. 종목별 저평가와 실적전망 등을 고려하여 향후 시장이 정상화 될 때 상승 잠재력이 높은 종목과 안정적 배당 혹은 배당 확대가 가능한 종목들의 비중을 늘리는 매매를 꾸준히 진행하여 장기적인 관점에서 포트폴리오의 강건성을 높이는 작업을 진행하였습니다.

[채권부문] 3분기 채권시장은 분기 초 미국의 경제지표 개선세, 연준 의장의 낙관적 경기전망 및 점진적 금리인상 의지표명 등의 요인으로 미국 국제 10년물리 금리 3%를 일시적 상회하며 약세를 보였으며, 8월 들어 미/중 무역갈등 심화 및 터키 외환시장 불안 등의 여파로 금리가 하락하였습니다. 9월 중 미국 국제 금리는 경제 전반적인 호조세가 지속되면서 상승하는 모습을 보였습니다. 국내 채권 시장의 경우 고용 부진 심화 및 2분기 성장을 잠정치 하향 등의 영향으로 기준금리 인상 전망 후퇴하며, 금리가 큰 폭으로 하락하였으나 당국의 금리인상 의지 확인 및 대

외금리 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 상향 가능성 있는 A급 여전채 비중 확대 기조를 유지하였습니다. 또한, 저평가가 높고 있다고 판단되는 물가연동채권의 비중 확대 또한 유지하였는데 국제 유가 상승 및 인플레이 회복 기대로 분기말 B티 확대되며 펀드 성과에 긍정적으로 기여하였습니다.

>>> 다음 분기 시장 전망 및 운용 계획

[주식부문] 글로벌 무역 갈등은 여전히 지속되는 국면이지만 우리의 정점은 지난 것으로 보인다. 그러나 아직까지는 지수 상승을 이끌만한 요인이 뚜렷하게 보이지 않는 상황이지만 한국 증시의 저평가 수준을 볼 때 추가적인 하락 리스크는 제한적이라는 판단입니다. 한국 경제의 저성장에 대한 우려와 글로벌 무역 전쟁 속에 한국 기업들의 경쟁력 약화는 분명히 우려할 만한 요인입니다. 그러나 한국 주식시장이 기업의 청산가치에도 못 미칠 정도로 전세계 주식시장 가운데 가장 저평가된 수준에 머무르고 있는 핵심적인 원인은 기업들의 불투명한 기업지배구조와 소극적인 주주환원 정책입니다. 지배구조 개선과 주주환원 정책 강화에 대한 요구가 계속 커지고 기업들도 이러한 요구에 부응하고 있는 추세이므로 장기적으로 한국 주식시장의 재평가를 기대할 수 있는 요인이라고 판단하며, 이러한 상황에서 향후 배당투자의 매력은 보다 높아질 수 있을 것으로 전망합니다. 이러한 투자 환경 판단 하에 동 펀드는 시장 하락을 두려워하기 보다는 가치주와 배당주에 투자하기에는 최적의 상황이 도래하고 있다고 판단합니다. 이에 따라 사업 경쟁력과 실적 가시성, 저평가 매력도, 배당 등을 토대로 한 종목별 교체 매매와 비중 조절을 통해 장기적으로 안정적인 성과를 달성할 수 있는 포트폴리오를 구축하는데 최선을 다하겠습니다.

[채권부문] 4분기 채권시장은 신흥국 금융시장 불안 여파가 다른 국가로 확산될 위험은 제한적이라고 판단되며, 한은의 금리인상 의지가 재확인된 점, 글로벌 주요국의 통화정책 정상화 분위기 등으로 국고채 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 매우 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.

3. 자산현황

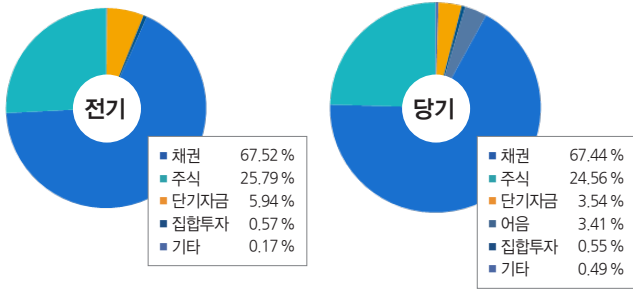
>>> 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		단기 자금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외			
KRW	5,033	13,823	700	114	0	0	726	100	20,496
%	(24.56)	(67.44)	(3.41)	(0.55)	(0.00)	(0.00)	(3.54)	(0.49)	(100.00)
합계	5,033	13,823	700	114	0	0	726	100	20,496

* (): 구성 비중

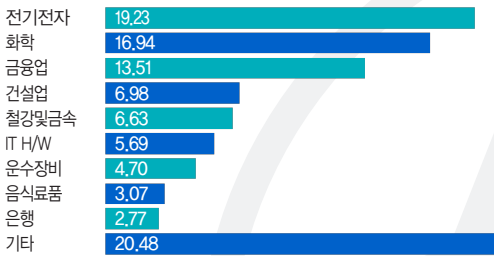
>>> 자산별 구성비중



>>> 주식업종별 투자비중

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기전자	19.23	6	IT H/W	5.69
2	화학	16.94	7	운수장비	4.70
3	금융업	13.51	8	음식료품	3.07
4	건설업	6.98	9	은행	2.77
5	철강및금속	6.63	10	기타	20.48



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

>>> 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중
1	채권 국고03750-3312(13-8)	7.55
2	채권 광물자원공사9-1	6.43
3	채권 국고02375-2712(17-7)	6.40
4	채권 국고03375-2309(13-6)	6.18
5	채권 국고02375-2303(18-1)	5.91
6	채권 포스코대우16-2	4.46
7	채권 케이비캐피탈397-2	4.45
8	채권 BNK금융지주20	4.41
9	채권 아주캐피탈349-2	3.99
10	채권 롯데쇼핑72-1	3.90

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	보증 신용 기관 등급	비중
채권	국고03750-3312(13-8)	1,300	1,547	대한 민국	KRW	2013.12.10	2033.12.10	N/A	7.55
	광물자원공사9-1	1,300	1,319	대한 민국	KRW	2014.04.15	2019.04.15	AAA	6.43
	국고02375-2712(17-7)	1,300	1,311	대한 민국	KRW	2017.12.10	2027.12.10	N/A	6.40
	국고03375-2309(13-6)	1,200	1,267	대한 민국	KRW	2013.09.10	2023.09.10	N/A	6.18
	국고02375-2303(18-1)	1,200	1,212	대한 민국	KRW	2018.03.10	2023.03.10	N/A	5.91
	포스코대우16-2	900	913	대한 민국	KRW	2017.07.17	2022.07.17	AA-	4.46
	케이비캐피탈397-2	900	913	대한 민국	KRW	2018.01.12	2021.01.12	AA-	4.45
	BNK금융지주20	900	903	대한 민국	KRW	2017.04.21	2019.04.21	AAA	4.41
	아주캐피탈349-2	800	818	대한 민국	KRW	2018.04.10	2021.04.09	A0	3.99
	롯데쇼핑72-1	800	800	대한 민국	KRW	2017.01.23	2020.01.23	AA+	3.90

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	8	0.04	8	0.04
판매회사	22	0.11	22	0.11
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00
일반사무관리회사	1	0.01	1	0.01
보수합계	31	0.15	31	0.16
기타비용**	0	0.00	0	0.00
매매·중개수수료	3	0.02	2	0.01
단순매매·중개수수료	3	0.02	2	0.01
조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	3	0.02	2	0.01
증권거래세	6	0.03	5	0.02

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

>>> 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

	총보수 · 비용비율(A) ^{주1)}	매매 · 중개수수료 비율(B) ^{주2)}	합계(A+B)
전기	0.618	0.0686	0.6866
당기	0.6168	0.0607	0.6775

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	해당기간	연환산
43,609	1,390	57,688	1,546	30.72	121.89

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

>>> 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018년1월01일 ~ 2018년03월31일	2018년04월01일 ~ 2018년06월30일	2018년07월01일 ~ 2018년09월30일
35.16	37.02	30.72

6. 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 혼합형 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>