

배당혼합형

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
배당혼합형	-0.55	-1.25	-0.35	-0.58	2.60	6.65	19.30	100.72
비교지수 대비 성과	(-0.18)	(-0.67)	(-0.04)	(-0.12)	(0.96)	(2.78)	(7.87)	(43.33)
비교지수(벤치마크)	-0.37	-0.58	-0.31	-0.46	1.64	3.87	11.43	57.39

주) 비교지수(벤치마크) : KBF종합채권지수 X 65% + KOSPI * 0.7 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			
전기	-1,088	269	43	37	0	0	18	-515	-1,237
당기	-1,865	1,308	43	9	0	0	23	-504	-987

1. 펀드의 개요

>>> 기본정보

펀드명칭	배당혼합형		
투자위험등급	저위험형	금융투자협회 펀드코드	51487
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2005.10.04
운용기간	2018.04.01 ~ 2018.06.30		
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음		
자산운용회사	흥국자산운용, 신영자산운용, 베어링자산운용		
펀드재산보관회사	국민은행	일반사무관리회사	하나펀드서비스
판매회사	푸르덴셜생명보험		
상품의 특징	주로 현금배당이 기대되는 상장주식과 채권으로 운용을 하고 유동성 확보를 위하여 일정부분을 단기금융상품에 투자합니다. 종목선택은 자본이득보다는 현금배당에 의한 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)	176,605	179,112	1.42
부채 총액 (B)	760	843	10.87
순자산총액 (C=A-B)	175,844	178,269	1.38
발행 수익증권 총 수 (D)	87,124	88,814	1.94
기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	2,018.32	2,007.22	-0.55

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.

2. 운용경과 및 운용계획

>>> 지난 분기 시장 흐름 및 운용 경과

[주식부문] 지난 분기는 한반도를 둘러싼 정치 지형의 변화가 주식 시장을 지배하였습니다. 분기 초 남북 정상회담을 전후하여 남북 경제 협력시 수혜를 볼 수 있는 산업재 소재 업종이 높은 상승률을 보였지만, 이후 북미 정상회담 관련 노이즈와 미국 중국간 무역 분쟁 심화, 예상치 못한 달러 강세 등의 문제로 신중국 주식시장이 조정을 받으면서 한국 주식시장 역시 동반 하락하는 모습을 보였습니다. 분기 말 특히 두드러지게 나타난 미국채 금리 상승, 달러 강세, 유가 급등 등의 이슈는 위험자산에 대한 투자심리를 지속적으로 위축시켜 지난 분기 코스피와 코스닥 각각 5%, 6% 하락하는 조정 장세를 연출하며 분기를 마감하였습니다.

[채권부문] 대외적으로는 미국 중심의 경제지표 호조와 국제 유가 상승에 따른 인플레이션 우려로 금리 상승압력이 높아지며 미국채 10년 금리가 5월 중 3.10%를 상회하기도 했으나, 이후 유로존의 정치 불안 이슈가 불거지고 미국과 중국의 무역분쟁이 부각됨에 따라 분기말에는 재차 2.80%대로 안정화되는 모습을 보였습니다. 이에 비해 국내는 고용지표 부진과 경기 개선에 대한 논란속에 금리 인상 가능성이 점차 이연되었으며, 분기말 글로벌 금리 하락에 동조하여 강세 마감하였습니다. 이러한 투자 환경 속에 동 펀드는 분기초 글로벌 금리 상승과 남북정상회담 및 북미정상회담 관련 시장 영향을 주시하며 보수적 스탠스를 유지했으며, 5월 중순 이후 금리 강세 가능성을 예상하여 듀레이션을 확대하여 운용하였습니다. 수익률 곡선 전략에 대해서는 구간별 기간 스프레드를 감안하여 저평가 영역은 비교지수 대비 비중을 확대하고 고평가 영역은 축소하는 상대가치 매매 원칙으로 운용하였습니다. 이에 따라 3년/10년 스프레드가 50bp 이상 확대된 시점에서는 장기구간의 메리트가 높아졌다고 판단하여 장기쪽 채권을 매입하였으며,

상대적으로 롤링효과가 낮은 2.5년 및 3.5년 구간을 매각하였습니다. 초장기 영역은 30년 비중을 축소하고, 15년~20년 비중을 확대 운용하였습니다. 회사채 전략의 경우는 펀드멘탈이 양호하고 만기수익율이 높은 AA- 및 A 급 캐피탈채 비중을 확대하여 지난 분기 포지션을 유지하였습니다.

>>> 다음 분기 시장 전망 및 운용 계획

[주식부문] 미 중 간 무역 갈등은 여전히 심화되는 국면에 있어 단기적으로 주식시장의 변동성은 높은 수준에서 유지될 것으로 보입니다. 그러나 금리인상 속도는 이미 충분히 시장에서 인지하고 있던 수준이며, ECB의 통화정책을 유로화가 일정 부분 선반영한 바 있고, 미중 무역 전쟁도 글로벌 무역전쟁으로 확대되기는 쉽지 않은 만큼 현재 주식시장은 과매도 국면으로 판단하고 있습니다. 다만 향후 지수 상승을 이끌만한 요인으로 저평가 매력과 과매도 국면이라는 것을 제외하면 국내외 정치적 불확실성의 해소, 국내 기업 이익 추정치의 의미있는 상승 반전 등에는 시간이 필요할 것으로 보여 지수의 상반은 당분간 막혀 있을 것으로 보입니다. 변동성이 높아지는 구간에서는 강한 실적 모멘텀만이 추가 상승을 이끄는 요인이 될 것으로 판단하고 있습니다. 이러한 투자 환경 판단 하에 동 펀드는 견조한 이익 창출 체력에도 불구하고 성장성 부재로 과도하게 하락한 종목, 실적 성장에도 불구하고 여전히 저평가도가 높은 종목 등을 위주로 선별 투자할 계획입니다. 더불어, 배당 측면에서 펀드의 배당수익률을 꾸준히 높여가겠습니다. 업황의 바닥권에 근접하였고 추가 하락으로 배당 매력이 확대된 종목, 배당수익률이 높고 실적이 탄탄한 종목 위주로 매집할 계획이며, 추가 상승으로 배당매력이 하락한 종목, 실적 악화로 배당 가시성이 낮아진 종목을 점차 축소해 나갈 계획입니다.

[채권부문] 이번 분기 국제 무역 분쟁이 심화되는 가운데, 국내 경기 개선에 대한 의구심이 점차 증대되고 있습니다. 국내 고용지표는 단기에 개선되기 쉽지 않으며, 미국의 보호무역이 점차 광범위해지고 심화될수록 수출 중심의 국내 경제에 미치는 부정적 영향이 장기화될 것으로 보여 3분기 시장금리는 낮은 수준을 유지할 것으로 예상합니다. 연내 1회의 국내 금리인상 가능성이 남아있으나, 펀드멘탈 개선에 의한 것이 아니라 대내외 금리차 확대 부담을 축소하기 위한 차원의 인상임을 감안하면 시장금리에 미치는 영향 또한 제한적일 것으로 예상합니다. 따라서 대내외 경기 여건과 통화정책 강도차이를 감안하면 미국과 국내의 장기금리의 역전폭은 더욱 확대될 것으로 전망합니다. 이러한 투자 환경 판단 하에 동 펀드는 듀레이션 전략의 경우 박스권 매매전략을 활용하는 가운데, 시장 변동성 확대시 단적으로 대응할 계획입니다. 수익률 곡선 전략의 경우는 구간별 기간 스프레드를 감안하여 저평가 영역은 비중 확대, 고평가 영역은 비중 축소하는 상대가치 매매를 기본으로 하되, 단기 모멘텀 발생시 포트폴리오를 적극적으로 반영할 계획입니다. 회사채 전략의 경우는 3년 내외 AA/AA- 여전채와 7~10년 장기 회사채의 투자매력도가 높다고 판단하고 있으며, 해당 종목의 투자기회를 모색하겠습니다.

3. 자산현황

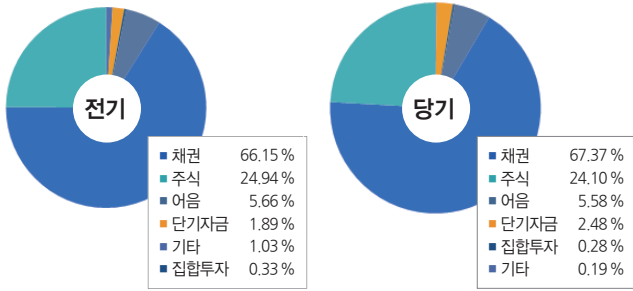
>>> 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		단기 자금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외			
KRW	43,170	120,670	9,991	506	0	0	4,439	335	179,112
%	(24.10)	(67.37)	(5.58)	(0.28)	(0.00)	(0.00)	(2.48)	(0.19)	(100.00)
합계	43,170	120,670	9,991	506	0	0	4,439	335	179,112

* () : 구성 비중

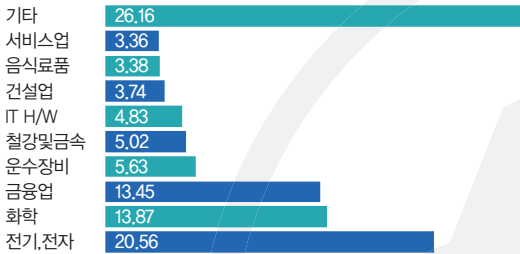
>>> 자산별 구성비중



>>> 주식업종별 투자비중

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기, 전자	20.56	6	IT H/W	4.83
2	화학	13.87	7	건설업	3.74
3	금융업	13.45	8	음식료품	3.38
4	운수장비	5.63	9	서비스업	3.36
5	철강및금속	5.02	10	기타	26.16



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

>>> 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중
1	채권 메리츠캐피탈113	5.34
2	채권 하나은행41-03011.5갑-14	5.32
3	채권 DGB금융지주8-2	4.96
4	채권 국고03750-3312(13-8)	4.77
5	채권 국고03000-2409(14-5)	3.93
6	채권 국고02375-2303(18-1)	3.83
7	채권 국고02250-2106(18-3)	3.70
8	채권 국고02125-2706(17-3)	2.86
9	주식 삼성전자	2.79
10	어음 CP(씨제이대한통운 20180417-91-8)	2.79

>>> 각 자산별 보유종목 내역

(단위: 주, 백만원, %)

구분	종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
주식	삼성전자	107,118	4,997	2.79	대한민국	KRW	전기, 전자	

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

(단위: 백만원, %)

구분	종목명	액면가액	평가액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
어음	CP(씨제이대한통운 20180417-91-8)	5,000	4,996	2018.04.17	2018.07.17		A1	2.79

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

(단위: 백만원, %)

구분	종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
채권	메리츠캐피탈113	9,500	9,572	대한민국	KRW	2018.03.28	2020.09.28	A0		5.34
	하나은행41-03011.5갑-14	9,500	9,530	대한민국	KRW	2018.03.14	2019.09.14	AAA		5.32
	DGB금융지주8-2	9,100	8,888	대한민국	KRW	2016.09.30	2021.09.30	AAA		4.96
	국고03750-3312(13-8)	7,400	8,538	대한민국	KRW	2013.12.10	2033.12.10	N/A		4.77
	국고03000-2409(14-5)	6,770	7,040	대한민국	KRW	2014.09.10	2024.09.10	N/A		3.93
	국고02375-2303(18-1)	6,800	6,856	대한민국	KRW	2018.03.10	2023.03.10	N/A		3.83
	국고02250-2106(18-3)	6,600	6,632	대한민국	KRW	2018.06.10	2021.06.10	N/A		3.70
	국고02125-2706(17-3)	5,292	5,119	대한민국	KRW	2017.06.10	2027.06.10	N/A		2.86

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	64	0.04	65	0.04	
판매회사	189	0.11	193	0.11	
펀드재산보관회사(신탁업자)	5	0.00	4	0.00	
일반사무관리회사	10	0.01	10	0.01	
보수합계	268	0.15	273	0.15	
기타비용**	1	0.00	1	0.00	
매매, 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	18	0.01	21	0.01
	조식분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	18	0.01	21	0.01	
증권거래세	34	0.02	38	0.02	

* 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) ^{주1)}	매매 · 중개수수료 비율(B) ^{주2)}	합계(A+B)
전기	0.6165	0.0449	0.6614
당기	0.6164	0.0447	0.6611

주1) 총보수 · 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균액(보수 · 비용 차감된 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수 · 비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매 · 중개수수료 비율이란 매매 · 중개수수료를 순자산 연평균액(보수 · 비용 차감된 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매 · 중개수수료의 수준을 나타냅니다.

5. 투자자산매매내역

>>> 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만원, %)

매수	매도		매매회전율 ^{주)}	
	수량	금액	수량	금액
507,412	13,691	381,914	12,623	28,26
				113.33

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

>>> 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위: %)

2017년10월01일 ~ 2017년12월31일	2018년01월01일 ~ 2018년03월31일	2018년04월01일 ~ 2018년06월30일
23.54	25.43	28.26

6. 공시사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 배당환형 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>