

# 성장혼합형

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
성장혼합형	-1.33	-2.28	-0.96	-0.82	4.78	2.79	14.36	90.95
비교지수 대비 성과	(0.01)	(-0.58)	(-0.07)	(0.20)	(0.12)	(-2.67)	(0.17)	(6.61)
비교지수(벤치마크)	-1.34	-1.70	-0.89	-1.02	4.66	5.46	14.19	84.34

주) 비교지수(벤치마크) : KBP종합채권지수 X 55% + KOSPI X 35% + X CALL 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	-2,268	309	0	-16	-68	0	112	-1,118	-3,049
당 기	-4,961	1,965	0	-59	-163	0	72	-1,009	-4,155

## 1. 펀드의 개요

### >>> 기본정보

펀드명칭	성장혼합형		
투자위험등급	중위험형	금융투자협회 펀드코드	47635
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2005.02.16
운용기간	2018.04.01 ~ 2018.06.30		
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음		
자산운용회사	도이치자산운용, 미래에셋자산운용, DB자산운용, 키움자산운용, ABL글로벌자산운용		
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 75% 이내로 하며 상품의 특성을 감안하여 최고 한도 내에서 조정할 수 있습니다.		

### >>> 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	318,091	312,405	-1.79
부채 총액 (B)	4,071	2,194	-46.11
순자산총액 (C=A-B)	314,020	310,211	-1.21
발행 수익증권 총 수 (D)	162,268	162,453	0.11
기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	1,935.19	1,909.54	-1.33

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] 2분기 초 국내증시는 남-북, 북-미 정상회담이 지정학적 리스크 해소에 대한 기대감을 재부각 시키며 상승세를 보였습니다. 하지만 미 국채 10년물 금리 상승 및 달러강세에 따른 외국인 매도세 심화로 국내 증시는 하락 전환 하였습니다. 더불어 미중 무역 갈등이 격화되면서 투자심리가 위축 되었고 증시의 변동성이 확대되었습니다. 미국 중국간 500억 달러 규모의 상 호 관세부과 명령으로 무역전쟁 공포감이 확산되었으며 미국 행정부가 중국 자본의 미국 기업 투자를 제한할 것이라는 소식은 무역전쟁 우려를 더욱 고조시켰고, 무역 분쟁에 따른 달러 강세 (원/달러환율 급등)가 더해졌습니다. 통상 한국의 경우 미국, 중국에 대한 수출 의존도가 크다는 점에서 직접적인 피해 대상국이라는 우려가 확산되며 하락폭을 키웠습니다. 이에 더불어, 북미 정상회담 이후 상승 재료 소진에 따른 남북 경험주 조정도 같이 이루어지며 국내 증시는 큰 폭의 조정을 받으며 지난 분기 마감하였습니다.

[채권부문] 지난 분기 국제 석유가격이 크게 상승하면서 물가 상승률이 높아질 것이라는 불안감이 커졌습니다. 인플레이션은 채권의 가치를 떨어뜨리기 때문에 미국의 채권 가격은 크게 하락하였고, 이로 인해 국내 채권 가격도 하락하는 모습이 나타났습니다. 그러나 5월부터 시장은 변하기 시작하였습니다. 우리나라 고공 사정이 좋지 못하면서 한국은행이 기준금리를 올리지 못할 것이라는 시국이 힘을 얻기 시작하였고, 기준금리를 올리지 못하게 되면 채권 가격도 떨어지기 어렵기 때문에 전반적인 시장 분위기가 호전되는 모습이었습니다. 게다가 미국과 중국이 무역전쟁을 벌이며 첨예하게 대립하는 모습을 보이자 불안한 움직임을 이어가던 미국 채권시장도 점차 안정세를 되찾으면서 6월에는 채권 가격이 비교적 크게 상승하는 모습이

나타났습니다. 경제 상황이 불안해지면 상대적으로 안전한 자산인 채권을 사고자 하는 사람이 늘어나기 때문입니다. 결국 2분기 중 채권 가격은 상승세로 마감하였습니다. 이러한 투자 환경 속에 동 펀드는 지난 분기 초반 채권 가격이 크게 상승하지 못할 것을 염두에 두고 다소 보수적인 운용을 하였으나, 분기 중반 이후 채권 시장이 안정을 되찾아 공격적인 포지션을 전환하였습니다. 채권의 만기 구성 면에서 만기가 긴 채권들의 성과가 상대적으로 우수하였는데 이 구간의 비중이 낮았던 점은 펀드 성과에 다소 불리하게 작용하였으나, 개별 종목 차원에서 국고10-7 등 비지표 채권과 대림산업/삼성카드 등의 보유는 펀드 성과에 긍정적인 기여를 하였습니다.

### >>> 다음 분기 시장 전망 및 운용 계획

[주식부문] 이번 분기 국내 증시는 대외 불확실성은 진정될 것이나 불안 요인이 상존한다는 점에서 황보세 이어질 전망입니다. 업종 측면에서는 뚜렷한 주도 업종이 나타나지는 않을 것입니다. 원화 약세 속 실적 대비 주가 하락 폭이 큰 반도체, 은행에 관심을 가질 예정이며, 더불어 실적 전망이 상향 중인 증권, 음식료, 소비재에 대한 리서치를 강화할 예정입니다. 대외 변수에 따른 증시 변동성 확대가 마무리되면 경기 및 펀더멘탈로 관심이 이동할 것으로 생각됩니다. 최근 부각되고 있는 미국 중국간 무역분쟁 이슈의 경우 미국과 중국 모두 타격이 불가피하기 때문에 극단적인 상황으로 치닫지는 않을 것으로 예상됩니다. 기업 실적의 경우 7월 국내 기업들의 2분기 실적 발표가 시작됩니다. 현재 시장 전반적으로 이익 증가에 대한 기대감은 낮아져 있고, 국내 기업들의 이익증가율은 점차 둔화될 것으로 판단됩니다. 또한, 기업들의 매출이 크게 늘어나거나 마진이 추가적으로 개선되기 어려운 환경이 이어지고 있습니다. 이러한 투자 환경 판단 하에 동 펀드는 조금 더 이익에 기반한 종목 선택에 집중하였으며, 추가 급락으로 인하여 저평가 매력에 있는 업종에 대해서도 다시 한번 매수 기회를 포착하도록 노력하겠습니다. 지난 분기부터 점차 커지고 있는 금융시장 내의 변동성에 주의하며, 외부 변수의 변화에 무관하게 자체 경쟁력을 통해 이익 성장 기초가 유지될 가능성이 높은 종목 위주의 포트폴리오를 구축하여 좀 더 안정적인 초과 성과 달성을 위하여 노력하겠습니다.

[채권부문] 2분기 중 채권 가격이 많이 상승하였기 때문에 3분기를 시작할 무렵에는 시장 참가자들이 더 이상 채권을 비싼 가격에 사지 않으려고 할 가능성이 높습니다. 게다가 3분기 중 한국은행이 기준금리를 한 차례 올릴 수도 있다는 불안감이 있어 채권 시장은 다소 부진한 흐름을 보일 가능성이 있습니다. 그러나 시간이 흐를수록 한국은행이 기준금리를 올릴지 말지에 대한 여부가 점점 명확해지고, 이는 채권시장 참가자들이 안심하는 계기가 될 것으로 보입니다. 따라서 3분기 중반 이후에는 채권시장이 안정을 되찾으며 채권 가격이 완만한 상승 흐름을 보일 가능성이 높을 것으로 판단됩니다. 만약 무역전쟁이 특별한 해결점을 찾지 못한다면 향후 경기 전망도 나빠질 수 있어 채권 가격이 빠르게 상승할 가능성도 있을 것으로 판단됩니다. 이러한 투자 환경 판단 하에 이번 분기 중 펀드는 분기 초반에는 지나치게 공격적이지 않도록 안정적인 스타일로 포트폴리오를 관리할 계획입니다. 다만, 만기가 긴 채권의 비중이 다소 낮은 점을 감안하여 적당한 가격으로 하락할 경우 만기가 긴 채권 비중은 확대 조정할 계획입니다. 분기 후반에는 채권시장이 안정될 가능성이 높음을 감안하여 공격적인 범위에서 운용할 계획이며, 만기가 짧은 채권의 비중도 함께 확대할 계획입니다.

## 3. 자산현황

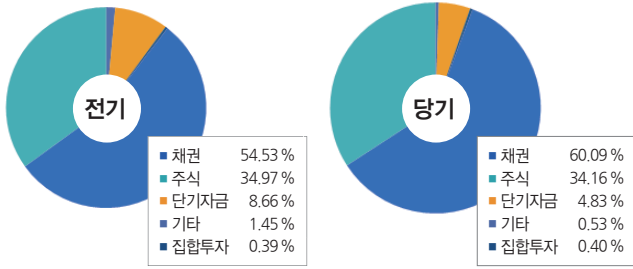
### >>> 자산구성현황

(단위 : 백만원%)

구분	증권			파생상품		단기 자금	기타	자산 총액	
	주식	채권	어음	집합 투자	장내				장외
KRW	106,705	187,725	0	1,252	8	0	15,074	1,643	312,405
%	(34.16)	(60.09)	(0.00)	(0.40)	(0.00)	(0.00)	(4.83)	(0.53)	(100.00)
합계	106,705	187,725	0	1,252	8	0	15,074	1,643	312,405

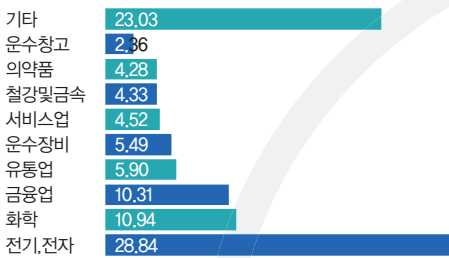
\* ( ) : 구성 비중

### >>> 자산별 구성비중



### >>> 주식업종별 투자비중

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기, 전자	28.84	6	서비스업	4.52
2	화학	10.94	7	철강및금속	4.33
3	금융업	10.31	8	의약품	4.28
4	유통업	5.90	9	운수창고	2.36
5	운수장비	5.49	10	기타	23.03



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

### >>> 투자대상 상위 10종목

구분	종목명	비중
1	주식 삼성전자	6.00
2	채권 국고02375-2712(17-7)	3.68
3	채권 국고03500-2403(14-2)	2.55
4	단기 한국자금중개REPO매수(20180629)	2.43
5	단기 은대(국민은행)	2.39
6	채권 통안02060-1912-02	2.25
7	채권 국고01875-2203(16-10)	2.13
8	채권 국고02625-3509(15-6)	2.02
9	파생상품 3년국채 F 201809	2.01
10	채권 BNK캐피탈20-4	1.92

### >>> 각 자산별 보유종목 내역

구분	종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
주식	삼성전자	401,840	18,746	6.00	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	발행국가	통화	발행일	상환일	보통 신용등급	비중
채권	국고02375-2712(17-7)	11,650	11,489	대한민국	KRW	2017.12.10	2027.12.10	N/A	3.68
	국고03500-2403(14-2)	7,460	7,955	대한민국	KRW	2014.03.10	2024.03.10	N/A	2.55
	통안02060-1912-02	7,000	7,020	대한민국	KRW	2017.12.02	2019.12.02	N/A	2.25
	국고01875-2203(16-10)	6,700	6,651	대한민국	KRW	2017.03.10	2022.03.10	N/A	2.13
	국고02625-3509(15-6)	6,200	6,308	대한민국	KRW	2015.09.10	2035.09.10	N/A	2.02
	BNK캐피탈20-4	6,000	5,993	대한민국	KRW	2017.06.21	2020.06.22	AA-	1.92

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

(단위: 주, 백만원, %)

구분	종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기 자금	REPO매수	키움투자 자산운용	2018.06.29	7,601	1.80		대한민국	KRW
	예금	국민은행	2005.02.16	7,466	1.15		대한민국	KRW

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	58	6,267	

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

## 4. 비용현황

### >>> 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기	
	금액	비율	금액	비율
자산운용사	111	0.04	111	0.04
판매회사	364	0.12	366	0.12
펀드재산보관회사(신탁업자)	9	0.00	8	0.00
일반사무관리회사	18	0.01	18	0.01
보수합계	502	0.16	503	0.16
기타비용**	2	0.00	2	0.00
매매·중개수수료				
단순매매·중개수수료	91	0.03	86	0.03
조분분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	91	0.03	86	0.03
증권거래세	177	0.06	158	0.05

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

### >>> 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

	총보수 · 비용비율(A) <sup>주1)</sup>	매매 · 중개수수료 비율(B) <sup>주2)</sup>	합계(A+B)
전기	0.6436	0.0974	0.741
당기	0.6429	0.1137	0.7566

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, %)

수량	매수		매도		매매회전율 <sup>주)</sup>	
	수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
1,140,696	53,149	1,421,659	52,570	47.49	190.47	

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

### >>> 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위: %)

2017년10월01일 ~ 2017년12월31일	2018년01월01일 ~ 2018년03월31일	2018년04월01일 ~ 2018년06월30일
49.43	53.04	47.49

## 6. 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 성장혼합형 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>