

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	실정일 이후
혼합형 II	-0.57	-1.02	0.14	-0.45	3.52	7.35	20.02	78.31
비교지수 대비 성과	(0.19)	(0.03)	(0.71)	(0.28)	(0.76)	(2.80)	(7.12)	(23.95)
비교지수(벤치마크)	-0.76	-1.05	-0.57	-0.73	2.76	4.55	12.90	54.36

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	-75	39	0	8	-1	0	5	-67	-90
당 기	-218	159	0	2	0	0	4	-64	-116

1. 펀드의 개요

>>> 기본정보

펀드명칭	혼합형 II		
투자위험등급	저위험형	금융투자협회 펀드코드	59395
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2006.07.18
운용기간	2018.04.01 ~ 2018.06.30		
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. 종목선택은 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)	20,784	20,212	-2.75
부채 총액 (B)	892	79	-91.13
순자산총액 (C=A-B)	19,892	20,133	1.21
발행 수익증권 총 수 (D)	11,092	11,291	1.79
기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,793.33	1,783.09	-0.57

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

>>> 다음 분기 시장 전망 및 운용 계획

[주식부문] 미중 간 무역 갈등은 여전히 심화되는 국면에 있어 단기적으로 주식 시장의 변동성은 높은 수준에서 유지될 것으로 보입니다. 그러나 금리 인상 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 추경지의 의미있는 상승 반전 등에는 시간이 필요할 것으로 보여 지수의 상반은 당분간 막혀 있을 것으로 보입니다. 변동성이 높아지는 구간에서는 강한 실적 모멘텀 만이 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 저평가 받고 있는 종목, 배당 확대 여력이 높은 종목들 위주로 선별 투자할 계획입니다.

[채권부문] 이번 분기 채권시장은 대내외 통화정책 정상화 과정이 오랜 기간에 걸쳐 선반영 되어 왔고, 세계 경제의 개선 모멘텀이 둔화되고 있어 금리의 큰 폭 상승 가능성은 낮다고 판단합니다. 그러나 5월 이후 금리 하락세가 이어지면서 시장에서는 적응적 기대에 의한 강제 전망이 강화된 것으로 보여 주의가 필요합니다. 추세적 금리 하락이 아닌 박스권 등락이 당분간 지속될 것으로 보고 있습니다. 최근 금리를 끌어내린 가장 큰 요인은 미/중 간의 무역분쟁입니다. 이는 경제의 하방 위험으로 작용할 수 있으나 정치적인 이슈라는 점에서 실제 영향력이 현실화 되기 이전에 타협안이 제시될 수 있습니다. 또한, 미국의 경기 회복 모멘텀이 둔화되고는 있으나 절대적 레벨 자체는 나쁘지 않은 수준이며, 기준금리 인상을 중단할 정도는 아니라고 봅니다. 국제유가도 70달러를 재차 돌파하며, 전고점을 상회하고 있어 하반기에는 인플레이션이 당국의 목표 수준에 도달할 것으로 예상됩니다. 무역분쟁이 추가로 심화되지 않는다는 가정 하에 미국 고용 및 임금 상승이 양호한 모습을 보일 경우 미국 국제 금리는 상승 가능성이 높아 보입니다. 또한, 2분기말 국내 금리하락세가 외국인 등 우호적 수급 여건에 기인한 바 크므로 3분기에는 일부 되돌림 가능성을 염두에 두고 접근하겠습니다. 이러한 투자 환경 판단 하에 동 펀드는 이번 분기 전반적으로 시장 금리의 추세적 변동 가능성이 제한된 만큼 중립적 시각에서 박스권 대응할 계획이며, 금리 상승 시 매수 관점에서 접근하겠습니다. 물가치는 낮은 물가 추세가 이어지고 있지만 하절기 물가상승 예상되고, 절대 가격측면에서도 저평가로 판단되므로 비중확대 유지하겠습니다. 크레딧 시장 또한 우호적 수급 여건에 힘입어 안정적인 모습을 이어갈 것으로 보이며, 특히, A등급 회사채 및 여전채의 상대적 강세가 예상되어 매수 기회를 포착하여 초과 성과를 달성할 수 있도록 노력하겠습니다.

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 산업에 소재 업종이 높은 상승률을 보였고, 이후 북미 정상회담 관련 노이즈와 미중간 무역 분쟁 심화 등으로 재차 조정을 받는 모습이었습니다. 또한 4월 말부터 두드러지게 나타난 미국채 금리 상승, 달러 강세, 유가 급등 등의 이슈는 위험자산에 대한 투자심리를 지속적으로 위축시켰습니다. 이러한 투자 환경 속에서 동 펀드는 지난 분기 건설, 건자재를 비롯한 산업재 업종에 대한 비중을 높게 유지하여 운용하였습니다.

[채권부문] 지난 분기 채권시장은 분기 초 미국의 연간 4회 기준금리 인상 가능성을 반영하며, 금리가 상승하는 악세를 보였으나 5월 말 이후에는 인플레이션 압력이 낮게 유지되고, 보호무역주의 강화에 따른 글로벌 경기 위축 우려 등으로 장기 금리가 하락하였습니다. 특히, 국내 채권시장은 고용 부진이 지속되면서 통화 당국의 자신감이 약화되고, 미/중 무역갈등에 따른 수출 부진 우려까지 가세하며 강세를 나타냈습니다. 이러한 투자 환경 속에서 동 펀드는 지난 분기 금리의 추세적 변동 가능성을 낮게 보고, 듀레이션을 중립 수준에서 유지하며 시장에 대응하였습니다. 만기구조는 단기와 초장기채 비중을 낮게 유지하고, 금리 인상에 대한 우려가 충분히 선반영되었다고 판단되는 중기 채권의 비중을 확대 유지하였습니다. 한편, 크레딧 종목 발굴 및 롤링 효과 극대화를 위한 교체 매매를 지속하였으며, A등급 채권의 비중을 확대 유지하였습니다. 또한, 저평가되어 있다고 판단되는 물가연동채권에 대해서도 비중 확대하여 지난 분기 운용하였습니다.

3. 자산현황

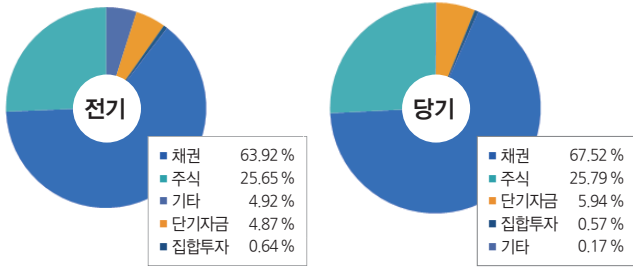
>>> 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		단기 자금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
KRW	5,213	13,648	0	116	0	0	1,201	34	20,212
%	(25.79)	(67.52)	(0.00)	(0.57)	(0.00)	(0.00)	(5.94)	(0.17)	(100.00)
합계	5,213	13,648	0	116	0	0	1,201	34	20,212

* (): 구성 비중

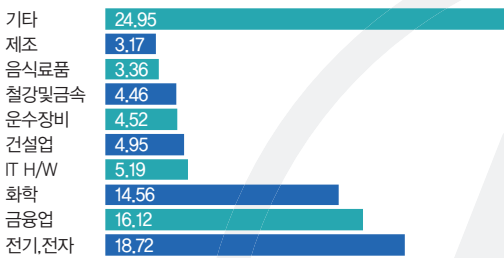
>>> 자산별 구성비중



>>> 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기, 전자	18.72	6	운수장비	4.52
2	금융업	16.12	7	철강및금속	4.46
3	화학	14.56	8	음식료품	3.36
4	IT H/W	5.19	9	제조	3.17
5	건설업	4.95	10	기타	24.95



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

>>> 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중
1	채권 국고03375-2309(13-6)	11.50
2	채권 광물자원공사9-1	6.54
3	채권 국고03750-3312(13-8)	5.14
4	단기 한국자금중개REPO매수(20180629)	4.95
5	채권 신한금융지주111-1	4.93
6	채권 케이비캐피탈397-2	4.51
7	채권 포스코대우16-2	4.48
8	채권 BNK금융지주20	4.46
9	채권 국고04000-3112(11-7)	4.33
10	채권 아주캐피탈349-2	4.01

>>> 각 자산별 보유종목 내역

(단위 : 백만원 %)

구분	종목명	액면 가액	평가액	발행 국가	통화	발행일	상환일	보증 기관	신용 등급	비중
채권	국고03375-2309(13-6)	2,200	2,325	대한 민국	KRW	2013.09.10	2023.09.10	N/A		11.50
	광물자원공사9-1	1,300	1,322	대한 민국	KRW	2014.04.15	2019.04.15	AAA		6.54
	국고03750-3312(13-8)	900	1,038	대한 민국	KRW	2013.12.10	2033.12.10	N/A		5.14
	신한금융지주111-1	1,000	996	대한 민국	KRW	2017.05.12	2022.05.12	AAA		4.93
	케이비캐피탈397-2	900	911	대한 민국	KRW	2018.01.12	2021.01.12	AA-		4.51
	포스코대우16-2	900	905	대한 민국	KRW	2017.07.17	2022.07.17	AA-		4.48
	BNK금융지주20	900	902	대한 민국	KRW	2017.04.21	2019.04.21	AAA		4.46
	국고04000-3112(11-7)	750	874	대한 민국	KRW	2011.12.10	2031.12.10	N/A		4.33
	아주캐피탈349-2	800	811	대한 민국	KRW	2018.04.10	2021.04.09	A0		4.01

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

구분	종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기 자금	REPO매수	NH투자 증권(신탁)	2018.06.29	1,000	1.78		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	7	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	0.15
기타비용**	0	0.00	0	0.00
매매 중개 수수료				
단순매매·중개수수료	3	0.02	3	0.02
조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	3	0.02	3	0.02
증권거래세	6	0.03	6	0.03

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

>>> 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산 %)

	총보수 · 비용비율(A) ^{주1)}	매매 · 중개수수료 비율(B) ^{주2)}	합계(A+B)
전기	0.6192	0.0766	0.6958
당기	0.618	0.0686	0.6866

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
75,871	2,112	54,200	2,004	37.02	148.48

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
36.96	35.16	37.02

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>