

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	실정일 이후
배당혼합형	0.61	0.05	-0.66	0.25	3.06	6.67	18.15	101.94
비교지수 대비 성과	(-0.30)	(-0.49)	(-0.98)	(-0.35)	(1.33)	(2.01)	(7.62)	(48.45)
비교지수(벤치마크)	0.91	0.54	0.32	0.60	1.73	4.66	10.53	53.49

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			
전 기	-1,838	1,308	43	10	0	0	23	-533	-987
당 기	-262	1,813	11	8	0	0	34	-521	1,082

1. 펀드의 개요

>>> 기본정보

펀드명칭	배당혼합형		
투자위험등급	저위험형	금융투자협회 펀드코드	51487
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2005.10.04
운용기간	2018.07.01 ~ 2018.09.30		
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%, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	179,112	181,217	1.18
부채 총액 (B)	843	606	-28.15
순자산총액 (C=A-B)	178,269	180,612	1.31
발행 수익증권 총 수 (D)	88,814	89,439	0.70
기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	2,007.22	2,019.38	0.61

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

2. 운용경과 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 외환위기가 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 모뎀 등 통신업종이 강세를 보였으며 회계 감사 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 매수하여 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 건강성을 높이는 작업을 진행하였습니다.

[채권부문] 3분기 초 미국이 중국 일부 수출품에 관세를 부과함에 따라서 글로벌 무역 전쟁이 시작되었습니다. 7월 금통위에서 1명의 소수 의견이 출현함에 따라서 향후 금리 인상에 대한 우려감이 부각되기도 하였으나 시장 참여자들은 부진한 국내 경기에 더 주목하는 모습을 보이며 그 영향은 제한적이었습니다. 분기 중반 터키 지정 불안과 중국 경기 둔화 우려에 따른 안전자산 선호로 장기물을 중심으로 하락세를 보였습니다. 단기물은 한은의 금리 인상 경계감으로 하방 경

직성이 강화된 반면 장기물은 대외 불확실성과 경기 둔화 우려로 강세를 보였습니다. 8월말 금통위에서 금리는 동결되었으며 향후 연내 기준 금리 동결 분위기가 고조되며 시장 금리는 3년이 1.90%를 하회하는 등 하락세를 나타냈습니다. 분기 후반 국부 총리의 정책적 필요 차원의 금리 인상 발언으로 연내 금리 인상 우려감 되살아나며 시장 금리는 상승하였습니다. 이러한 투자 환경 아래 동 펀드는 분기 초 국내 경기 부진이 지속되는 가운데 글로벌 긴축 우려 또한 상존한 관계로 보수적인 관점으로 펀드를 유지하였습니다. 이후 분기 중반부터는 연내 금리 인상 가능성이 약해지면서 시장 금리의 추가 강세가 예상되어 듀레이션을 확대 유지하였습니다. 만기 구조 전략의 경우 분기 간 단기 구간은 연내 금리 인상 가능성에 따라서 강세가 제한 될 것이라는 생각 아래 장기 금리는 국내 경기 둔화가 지속됨에 따라서 강세를 전망하였습니다. 이에 따라 펀드 내에 1.5년 내외의 통안채/은행채 비중을 축소하여 운용하였고, 초장기 구간의 경우 30년 만기 채권을 매수하여 그간의 비교지수 대비 낮은 비중에 대한 폭을 완화하는 작업을 진행하였습니다.

>>> 다음 분기 시장 전망 및 운용 계획

[주식부문] 글로벌 무역 갈등은 여전히 지속되는 국면이지만 우리의 정점은 지난 것으로 보입니다. 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 업종의 바닥권에 근접하였고 추가 하락으로 배당 매력 확대된 종목, 배당수익률이 높고 실적이 탄탄한 종목 위주로 매집할 계획이며, 추가 상승으로 배당매력이 하락한 종목, 실적 악화로 배당 가능성이 낮아진 종목은 축소할 계획입니다. 이러한 지속적인 종목 발굴을 통하여 장기적으로 안정적인 성과를 달성할 수 있는 포트폴리오를 구축하는데 최선을 다하겠습니다.

[채권부문] 4분기는 개선되지 않는 펀드멘털과 글로벌 긴축 기조가 충돌하며 시장의 불확실성이 커질 것으로 예상합니다. 부진한 고용과 반도체를 제외한 전반 산업생산의 부진, 설비 투자의 부진 등으로 국내 경기는 향후 상당 기간 개선되기는 어려울 전망입니다. 한편 미국의 경기호소는 지속되고 있으며 기준 금리는 연내 4차례의 인상이 예상되고 있습니다. 9월 총리의 금리 인상 발언으로 촉발된 국내 기준 금리 인상은 최근 한은 총재가 한 경제 상태의 어려움에도 불구하고 금융 안정의 중요성 또한 중요함을 강조하면서 연내 금리 인상은 좀더 구체화되고 있는 양상입니다. 국제 유가의 상승 및 국내 인플레이션 상승 또한 현 수준의 기준 금리의 유지를 어렵게 하는 요인으로 작용할 것입니다. 현 시장 금리가 연내 한 차례의 금리 인상을 반영한 것이나 엇갈린 채권 속에서 시장 참여자들의 심리적 부담감은 금리 레벨의 불확실성을 강화시키는 요인이 될 것입니다. 이러한 시장 환경 판단 하에 동 펀드는 제한된 박스권 금리 흐름을 전망하여 시장 변동성 확대시 탄력적으로 대응할 계획입니다. 만기 구조 전략의 경우 펀드 내에 5년 이상 비중이 높은 상태이며, 4분기 중에도 만기 곡선의 평탄화 현상을 예상하여 현 수준의 만기 배분 구조를 유지할 것입니다. 회사채 전략의 경우, 단기 구간은 4분기 중 크레딧 스프레드의 확대를 예상하나 A급 채권이나 3년 이상의 크레딧 채권은 절대 금리 및 우수한 롤링 효과로 인해서 보유 관점에서 접근하는 것이 타당할 것으로 판단하여 A급은 비교지수 대비 높은 비중을 유지할 것이며, 단기 구간의 A급 여전채는 일부 비중을 축소하거나 만기가 긴 회사채로 교체할 검토할 예정입니다.

3. 자산현황

>>> 자산구성현황

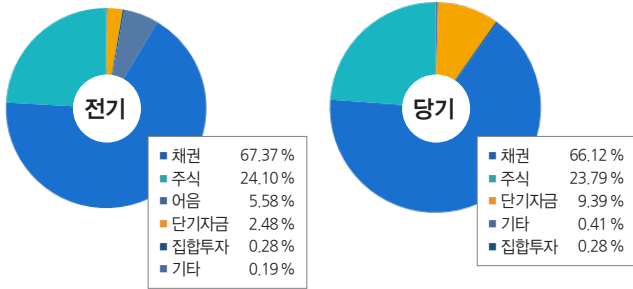
(단위 : 백만원%)

구분	증권			파생상품		단기 자금	기타	자산 총액	
	주식	채권	어음	집합 투자	장내				장외
KRW	43,118	119,827	0	514	0	0	17,008	750	181,217
%	(23.79)	(66.12)	(0.00)	(0.28)	(0.00)	(0.00)	(9.39)	(0.41)	(100.00)
합계	43,118	119,827	0	514	0	0	17,008	750	181,217

* () : 구성 비중

(단위: 주, 백만원 %)

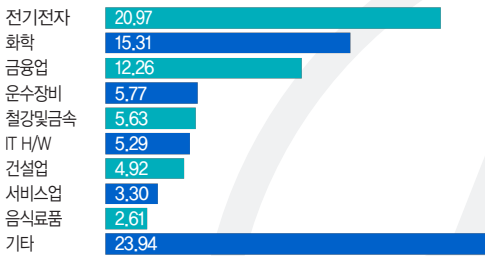
>>> 자산별 구성비중



>>> 주식업종별 투자비중

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기전자	20.97	6	IT H/W	5.29
2	화학	15.31	7	건설업	4.92
3	금융업	12.26	8	서비스업	3.30
4	운수장비	5.77	9	음식료품	2.61
5	철강및금속	5.63	10	기타	23.94



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

>>> 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중	
1	단기	은대(국민은행)	9.39
2	채권	메리츠캐피탈113	5.31
3	채권	하나은행41-03011.5갑-14	5.26
4	채권	DGB금융지주8-2	4.94
5	채권	국고03750-3312(13-8)	4.86
6	채권	국고02375-2303(18-1)	4.18
7	채권	국고03000-2409(14-5)	3.89
8	채권	국고02125-2706(17-3)	2.89
9	채권	국고01500-3609(16-6)	2.84
10	채권	국고01875-2203(16-10)	2.74

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

>>> 각 자산별 보유종목 내역

(단위: 백만원, %)

구분	종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
채권	메리츠캐피탈113	9,500	9,631	대한민국	KRW	2018.03.28	2020.09.28	A0	5.31	
	하나은행41-03011.5갑-14	9,500	9,528	대한민국	KRW	2018.03.14	2019.09.14	AAA	5.26	
	DGB금융지주8-2	9,100	8,953	대한민국	KRW	2016.09.30	2021.09.30	AAA	4.94	
	국고03750-3312(13-8)	7,400	8,807	대한민국	KRW	2013.12.10	2033.12.10	N/A	4.86	
	국고02375-2303(18-1)	7,500	7,573	대한민국	KRW	2018.03.10	2023.03.10	N/A	4.18	
	국고03000-2409(14-5)	6,770	7,057	대한민국	KRW	2014.09.10	2024.09.10	N/A	3.89	
	국고02125-2706(17-3)	5,292	5,235	대한민국	KRW	2017.06.10	2027.06.10	N/A	2.89	
	국고01500-3609(16-6)	5,853	5,139	대한민국	KRW	2016.09.10	2036.09.10	N/A	2.84	
	국고01875-2203(16-10)	5,000	4,973	대한민국	KRW	2017.03.10	2022.03.10	N/A	2.74	

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

구분	종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기자금	예금	국민은행	2005.10.04	16,997	1.15		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	65	0.04	65	0.04
판매회사	193	0.11	197	0.11
펀드재산보관회사(신탁업자)	4	0.00	5	0.00
일반사무관리회사	10	0.01	10	0.01
보수합계	273	0.15	277	0.15
기타비용**	1	0.00	1	0.00
매매·중개수수료	21	0.01	14	0.01
단순매매·중개수수료	21	0.01	14	0.01
조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	21	0.01	14	0.01
증권거래세	38	0.02	26	0.01

* 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	0.6164	0.0447	0.6611
당기	0.6153	0.0398	0.6551

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

주2) 매매 · 중개수수료 비율이란 매매 · 중개수수료를 순자산 연평균잔액(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
261,149	8,745	274,303	8,564	20.14	79.90

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

>>> 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018년1월1일 ~ 2018년03월31일	2018년04월1일 ~ 2018년06월30일	2018년07월1일 ~ 2018년09월30일
25.43	28.26	20.14

6. 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 배당환형 펀드의 자산운용회사인 푸르덴셜생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 판매회사인 푸르덴셜생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 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.klia.or.kr>