

# 성장 혼합형

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
성장혼합형	0.33	-1.00	-1.95	-0.63	4.35	5.55	11.40	91.59
비교지수 대비 성과	(-0.57)	(-0.55)	(-1.13)	(-0.63)	(0.23)	(-1.90)	(-0.58)	(5.60)
비교지수(벤치마크)	0.90	-0.45	-0.82	0.00	4.12	7.45	11.98	85.99

주) 비교지수(벤치마크) : KBF종합채권지수 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	-4,873	1,965	0	-59	-163	0	72	-1,097	-4,155
당 기	-707	2,806	0	19	-132	0	54	-1,073	968

## 1. 펀드의 개요

### >>> 기본정보

펀드명칭	성장혼합형		
투자위험등급	중위험형	금융투자협회 펀드코드	47635
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형	최초설정일	2005.02.16
운용기간	2018.07.01 ~ 2018.09.30		
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음		
자산운용회사	도이치자산운용, 미래에셋자산운용, DB자산운용, 키움자산운용, 신한BNP파리바자산운용		
펀드재산보관회사	국민은행	일반사무관리회사	하나펀드서비스
판매회사	푸르덴셜생명보험		
상품의 특징	주로 성장주식과 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% 이내로하며 상품의 특성을 감안하여 최고 한도 내에서 조정할 수 있습니다.		

### >>> 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	312,405	309,607	-0.90
부채 총액 (B)	2,194	3,044	38.72
순자산총액 (C=A-B)	310,211	306,564	-1.18
발행 수익증권 총 수 (D)	162,453	160,011	-1.50
기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	1,909.54	1,915.90	0.33

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(환급포함) 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 이머지 시장에 대한 투자심리 약화, 터키 외환위기 우려까지 확산되며 연중 최저치를 경신하였습니다. 구체적으로 7월 국내 증시는 트럼프 대통령의 보호무역 기조 강화 소식에 하락 출발하였습니다. 특히 기관투자자들이 4,000억원이 넘는 규모의 강매도세를 개시하며 KOSPI 2,300선이 붕괴되고 연중 최저치 수준을 기록하였습니다. 8월 증시는 달러화 강세둔화 조짐에 상승 출발했으나, 외국계 투자은행의 SK하이닉스 비중 축소 보고서 등으로 약보합 전환하였습니다. 8월 읍선만기일을 맞아 외국인의 현물, 선물 매도공세로 지지부진했으나 저가 매수세가 유입되며, 시가총액 상위 종목 대부분이 상승하는 모습이었습니다. 리라화 급락과 터키 리스크가 신중국 투심을 약화시키며 급락한 국내증시는 G2 무역협상 재개 기대감과 잦은 홀 미팅에서의 비둘기파적 금리인상 기조, 중국 인민은행의 경기대응요소 보도 등으로 반등하였습니다. 9월 증시는 미국의 중국 환율조작국 지정 가능성 발언과 캐나다와의 NAFTA 협상 난항으로 하락 출발하였습니다. 대북 특별사절단의 평양방문을 앞두고 남북경협주와 바이오주의 강세에 힘입어 반등에 성공했으나 G2 통상마찰 고조와 IT차익실현으로 반락하였습니다. 미국의 중국 관세부과 품목에서 IT 등 하이테크 품목이 제외되며, 외국인 선물 매수 유입에 따른 수급 개선으로 반등하며 분기를 마감하였습니다.

[채권부문] 3분기 초반 채권 시장은 채권을 사고자 하는 사람이 많아 채권 가격이 안정적으로 출발하였습니다. 이후 터키와 미국간의 충돌로 안전한 자산인 채권을 사고자 하는 사람이 더욱 많아졌고, 우리나라 고용자 수도 크게 증가하지 않은 것으로 확인되면서 한국은행이 기준금리를

인상하기 어렵다는 시각이 많아져 채권 가격은 더욱 상승하였습니다. 3분기 후반 부동산 가격이 큰 폭 상승하면서 정치권으로부터 기준금리 인상이 필요하다는 주장이 목소리를 높이자 채권 투자심리는 다소 불안해졌으며, 미국 채권 가격도 하락하면서 채권 가격은 하락세로 마감하였습니다. 그러나 3분기 중반까지 채권가격이 비교적 크게 상승한 것에 비해 가격 하락 폭은 큰 지 않았으며, 3분기 전체 기준으로는 채권 가격이 상승하였습니다. 이러한 투자 환경 아래 동 펀드는 최소한 중립 이상의 포트폴리오를 유지하면서 채권 시장 안정에 대비하였습니다. 9월 중순까지 채권 가격이 상승하면서 이 같은 전략은 긍정적인 영향을 주었으며, 펀드 성과가 양호하게 유지되었습니다. 그러나 9월 중반 이후 채권 가격이 하락세로 돌아서자 위험이 높아졌다고 판단하여 공격적인 포지션을 축소 조정하였습니다. 이와 아울러, 회사채 전략의 경우, 시장의 강세를 예상하고 회사채 비중을 높여서 운용하며 시장 상황에 대응하였습니다.

### >>> 다음 분기 시장 전망 및 운용 계획

[주식부문] 대외 불확실성으로 2019년 이익전망이 쉽지 않은 가운데, 9월까지 제약바이오, 내수 방어주, 단기 실적모멘텀 있는 개별 성장주로의 쏠림현상이 진행중입니다. 최근 경기지표가 바닥 국면을 형성하고 있는 것으로 판단되고, 미국 지표 둔화에 따라 강달러를 비롯한 미국 시장으로의 쏠림 현상도 완화된 것으로 전망합니다. 이 과정에서, 지난 8월 KOSPI 2,200선 이후 완만한 저점 반등세가 지속될 전망이나, 대외 불확실성으로 인해 반등 과정에서 지속적으로 지수변동성 및 업종간 변동성이 수반될 것으로 예상합니다. 이러한 투자 환경 판단 하에 동 펀드는 외국인들의 자금 흐름이 여전히 보수적이라는 점을 감안하여 시장 변동성을 대응하기 위해 업종에 대한 비중을 일정 수준으로 유지하면서, 단일 종목에 대한 비중도 줄이고 있습니다. 보수적인 관점에서 각 업종별 1등주 및 연말 배당 수익률 관점에서 포트폴리오를 리밸런싱할 계획도 있습니다. 업종 별로는 3분기 실적 발표 및 하반기 실적의 방향성과 향후 1년 이상의 방향성으로 정유주의 흐름이 좋을 것으로 판단합니다. 더불어, 실질적으로 매출 및 이익이 늘어날 수 있으면서 한국만의 독특한 비즈니스 모델을 갖고 있는 컨텐츠/엔터테인먼트 기획사들에 대해서도 긍정적인 시각으로 투자 기회를 모색할 예정입니다. 더불어, 장기적인 성장성이 부각되는 배터리 / 2차 전지 업종, 턴어라운드가 예상되는 기계/음식료 업종도 확대할 계획입니다.

[채권부문] 4분기 초에는 전세계 중앙은행들의 시중자금 줄이기 작업으로 인해 채권시장은 불안한 모습을 보일 것으로 예상됩니다. 미국 중앙은행이 기준금리를 계속 올리며 자금축소를 지속하고, 유럽 중앙은행도 향후 어떤 식으로 자금을 줄일 지 논의가 계속 될 것으로 예상됩니다. 우리나라 중앙은행 역시 4분기 중 금리를 인상할 확률이 높은 것으로 보입니다. 이에 따라 4분기 채권시장은 다소 부진한 출발을 보일 것으로 예상됩니다. 그러나, 시장이 이러한 중앙은행들의 흐름을 이미 예상하고 있기 때문에 가격이 일반적으로 하락하기는 어려울 것으로 보이며, 채권을 사고자 하는 사람이 여전히 많은 점을 고려할 때 채권 가격은 서서히 안정세를 회복할 것으로 전망합니다. 이러한 투자 환경 판단 하에 동 펀드는 4분기 초반에는 포트폴리오를 금급적 보수적인 범위에서 운용할 계획입니다. 그러나 우리나라가 금리를 실제로 인상하고 나면 당분간 추가 인상이 어려워 채권 가격이 안정세를 회복할 가능성이 있다는 점을 염두에 두고 대응해 나갈 계획입니다. 이에 따라 10월 금리 결정 회의를 전후하여 포트폴리오를 점차 공격적인 수준으로 전환할 계획입니다. 아울러 4분기 말 강세가 예상되는 회사채의 비중을 더욱 높여 이자수익도 추구하면서 회사채 강세에 대비할 수 있는 포트폴리오를 구축할 계획입니다.

## 3. 자산현황

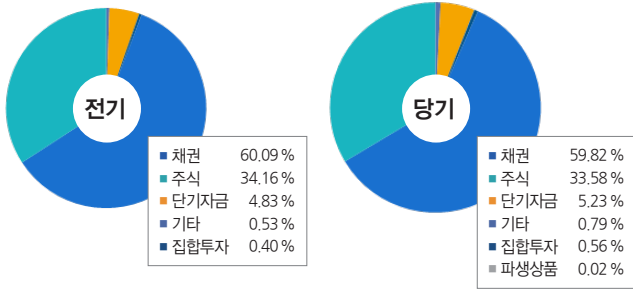
### >>> 자산구성현황

(단위 : 백만원%)

구분	증권			파생상품		단기 자금	기타	자산 총액	
	주식	채권	어음	집합투자	장내				장외
KRW	103,962	185,217	0	1,744	49	0	16,203	2,432	309,607
%	(33.58)	(59.82)	(0.00)	(0.56)	(0.02)	(0.00)	(5.23)	(0.79)	(100.00)
합계	103,962	185,217	0	1,744	49	0	16,203	2,432	309,607

\* ( ) : 구성 비중

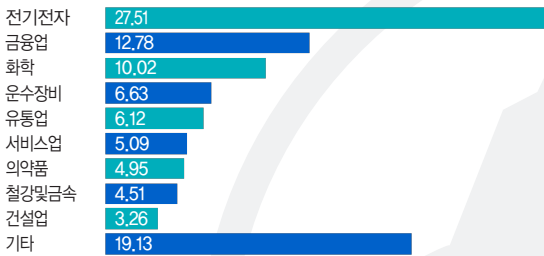
### >>> 자산별 구성비중



### >>> 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기전자	27.51	6	서비스업	5.09
2	금융업	12.78	7	의약품	4.95
3	화학	10.02	8	철강및금속	4.51
4	운수장비	6.63	9	건설업	3.26
5	유통업	6.12	10	기타	19.13



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

### >>> 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중
1	주식 삼성전자	6.39
2	채권 국고02375-2712(17-7)	3.79
3	단기 한국자금증개REPO매수(20180928)	2.81
4	채권 국고03500-2403(14-2)	2.57
5	단기 은대(국민은행)	2.42
6	채권 국고02625-3509(15-6)	2.04
7	채권 하나금융지주33-2	1.94
8	채권 BNK캐피탈20-4	1.94
9	채권 신한금융지주107-1	1.94
10	채권 KT189-2	1.93

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

### >>> 각 자산별 보유종목 내역

(단위 : 주, 백만원, %)

구분	종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
주식	삼성전자	425,882	19,782	6.39	대한민국	KRW	전기전자	

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

(단위 : 백만원, %)

구분	종목명	액면 가액	평가액	발행 국가	통화	발행일	상환일	보증 신용 기관 등급	비중
채권	국고02375-2712(17-7)	11,650	11,749	대한 민국	KRW	2017.12.10	2027.12.10	N/A	3.79
	국고03500-2403 (14-2)	7,460	7,951	대한 민국	KRW	2014.03.10	2024.03.10	N/A	2.57
	국고02625-3509(15-6)	6,070	6,318	대한 민국	KRW	2015.09.10	2035.09.10	N/A	2.04
	하나금융지주33-2	6,000	6,010	대한 민국	KRW	2015.12.15	2020.12.15	AAA	1.94
	BNK캐피탈20-4	6,000	6,006	대한 민국	KRW	2017.06.21	2020.06.22	AA-	1.94
	신한금융지주107-1	6,000	5,992	대한 민국	KRW	2016.10.24	2019.10.24	AAA	1.94

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

구분	종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기 자금	REPO매수	키움투자 자산운용	2018.09.28	8,701	1.98		대한민국	KRW
	예금	국민은행	2005.02.16	7,495	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 201812	매도	81	8,779	

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	108	0.04	
판매회사	366	0.12	361	0.12	
펀드재산보관회사(신탁업자)	8	0.00	8	0.00	
일반사무관리회사	18	0.01	18	0.01	
보수합계	503	0.16	495	0.16	
기타비용**	2	0.00	2	0.00	
단순매매·중개수수료	86	0.03	81	0.03	
매매·중개 수수료	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	86	0.03	81	0.03	
증권거래세	158	0.05	152	0.05	

\* 펀드의 순자산총액(간평잔) 대비 비율

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

### >>> 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

	총보수 · 비용비율(A) <sup>주1)</sup>	매매 · 중개수수료 비율(B) <sup>주2)</sup>	합계(A+B)
전기	0.6429	0.1137	0.7566
당기	0.642	0.1118	0.7538

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, %)

수량	매수		매도		매매회전율 <sup>주)</sup>	
	금액	수량	금액	해당기간	연환산	
903,733	48,738	1,218,972	50,608	49.39	195.97	

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

### >>> 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

2018년1월1일 ~ 2018년03월31일	2018년04월1일 ~ 2018년06월30일	2018년07월1일 ~ 2018년09월30일
53.04	47.49	49.39

## 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>