

롱텀밸류혼합형

무배당 VIP변액유니버설보험증권보형 / 무배당 변액유니버설보형 / 무배당 하이브리드변액평생보장보형 / 무배당 푸르덴셜 변액평생보장보형 / 무배당 하이브리드 플러스 변액평생보장보형 / 무배당 VIP 변액평생보장보형 / 무배당 변액증권보형 약속

[펀드수익률 현황]

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월	최근 2년	최근 3년	최근 5년	설정일 이후
롱텀밸류혼합형	0.46	-0.63	-1.56	0.04	6.25	10.43	24.97	39.59
비교지수 대비 성과	(-0.47)	(0.03)	(-0.55)	(0.01)	(0.94)	(1.48)	(11.56)	(23.01)
비교지수(벤치마크)	0.93	-0.66	-1.01	0.03	5.31	8.95	13.41	16.58

주) 비교지수(벤치마크) : KBF종합채권지수 X 50% + KOSPI X 40% + 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	-2,205	943	0	12	-28	0	29	-394	-1,645
당 기	-219	1,329	0	10	-57	0	27	-378	711

1. 펀드의 개요

>>> 기본정보

펀드명칭	롱텀밸류혼합형		
투자위험등급	저위험형	금융투자협회 펀드코드	AA150
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 종류형	최초설정일	2012.04.02
운용기간	2018.07.01 ~ 2018.09.30		
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음		
자산운용회사	도이치자산운용, 신영자산운용, 베어링자산운용		
펀드재산보관회사	국민은행	일반사무관리회사	하나펀드서비스
판매회사	푸르덴셜생명보험		
상품의 특징	롱텀밸류혼합형은 주식자산 40%, 채권자산 50%의 벤치마크 지수를 추종하는 혼합형 펀드로서, 주식투자를 통한 고수익과 채권투자를 통한 안정적인 자산 증식을 추구하는 투자자에게 적합한 투자전략인, 주식자산의 경우 주식투자는 주로 기업의 펀더멘털(매출, 이익, 자산가치 등)에 비해 저평가 되어있는 가치주식으로 운용을 하고 종목선정은 수익성과 안정성에 중점을 둡니다.		

>>> 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	150,809	154,776	2.63
부채 총액 (B)	1,577	469	-70.30
순자산총액 (C=A-B)	149,231	154,308	3.40
발행 수익증권 총 수 (D)	107,403	110,545	2.93
기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,389.46	1,395.88	0.46

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

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. 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 모멘텀으로 통신업종이 강세를 보였으며 회계 갈리 이슈로 잠시 약세를 보이던 제약업종은 갈리 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 매수하며 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 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 가격 이 큰 폭 상승하면서 정치권으로부터 기준금리 인상이 필요하다는 주장이 목소리를 높이자 채

권 투자심리는 다소 불안해졌으며, 미국 채권 가격이 하락하면서 채권 가격은 하락세로 마감하였습니다. 그러나 3분기 중반까지 채권가격이 비교적 크게 상승한 것에 비해 가격 하락 폭은 크지 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] 글로벌 무역 갈등은 여전히 지속되는 국면이지만 우려의 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 전체 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 매력이 확대된 종목, 배당수익률이 높고 실적이 탄탄한 종목 위주로 매진할 계획이며, 추가 상승으로 배당매력이 하락한 종목, 실적 악화로 배당 가시성이 낮아진 종목을 축소할 계획입니다. 이러한 지속적인 종목 발굴을 통하여 장기적으로 안정적인 성과를 달성할 수 있는 포트폴리오를 구축하는데 최선을 다하겠습니다.

[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 일방적으로 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 가끔씩 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 이차수익도 추구하면서 회사채 강세에 대비할 수 있는 포트폴리오를 구축할 계획입니다.

3. 자산현황

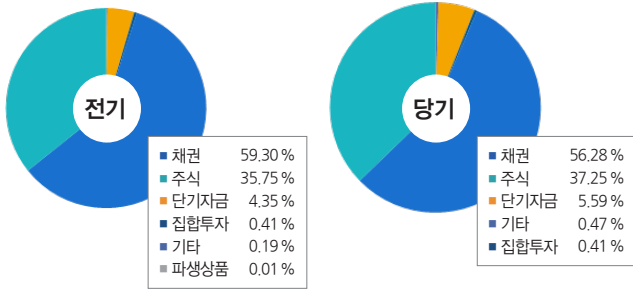
>>> 자산구성현황

(단위 : 백만원 %)

구분	증권				파생상품		단기 자금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
KRW	57,654	87,103	0	634	0	0	8,655	731	154,776
%	(37.25)	(56.28)	(0.00)	(0.41)	(0.00)	(0.00)	(5.59)	(0.47)	(100.00)
합계	57,654	87,103	0	634	0	0	8,655	731	154,776

*(): 구성비중

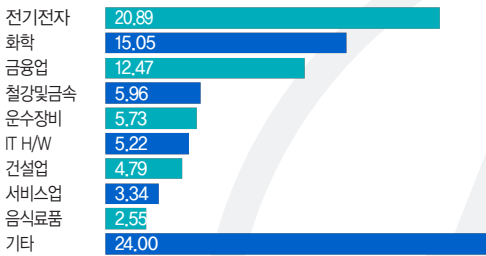
>>> 자산별 구성비중



>>> 주식업종별 투자비중

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기전자	20.89	6	IT H/W	5.22
2	화학	15.05	7	건설업	4.79
3	금융업	12.47	8	서비스업	3.34
4	철강및금속	5.96	9	음식료품	2.55
5	운수장비	5.73	10	기타	24.00



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

>>> 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중
1	주식 삼성전자	4.10
2	단기 한국자금중개REPO매수(20180928)	3.81
3	채권 국고01500-2612(16-8)	2.29
4	채권 산금14신이0500-0514-1	1.96
5	채권 통인02060-1912-02	1.94
6	채권 농협금융지주15-1	1.93
7	채권 국고02375-2712(17-7)	1.89
8	단기 은대(국민은행)	1.78
9	채권 알씨아이파이낸셜59	1.71
10	채권 국고02125-2706(17-3)	1.66

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	136,698	6,350	4.10	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	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증 신용 기관 등급	비중
채권	국고01500-2612(16-8)	3,750	3,538	대한민국	KRW	2016.12.10	2026.12.10	N/A	2.29
	산금14신이0500-0514-1	3,000	3,038	대한민국	KRW	2014.05.14	2019.05.14	AAA	1.96
	통인02060-1912-02	3,000	3,009	대한민국	KRW	2017.12.02	2019.12.02	N/A	1.94
	농협금융지주15-1	3,000	2,993	대한민국	KRW	2016.09.30	2019.09.30	AAA	1.93
	국고02375-2712(17-7)	2,900	2,925	대한민국	KRW	2017.12.10	2027.12.10	N/A	1.89
	알씨아이파이낸셜59	2,600	2,641	대한민국	KRW	2018.03.22	2021.03.22	A+	1.71
	국고02125-2706(17-3)	2,600	2,572	대한민국	KRW	2017.06.10	2027.06.10	N/A	1.66

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

구분	종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기자금	REPO매수	키움투자 자산운용	2018.09.28	5,901	1.98		대한민국	KRW
	예금	국민은행	2012.04.02	2,751	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	62	0.04	64	0.04
판매회사	206	0.14	213	0.14
펀드재산보관회사(신탁업자)	4	0.00	4	0.00
일반사무관리회사	8	0.01	9	0.01
보수합계	280	0.19	290	0.19
기타비용**	1	0.00	1	0.00
매매·중개수수료	29	0.02	19	0.01
단순매매·중개수수료	29	0.02	19	0.01
조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
합계	29	0.02	19	0.01
증권거래세	47	0.03	29	0.02

* 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	0.7632	0.0741	0.8373
당기	0.7617	0.0658	0.8275

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·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
430,910	13,597	317,511	9,666	17.37	68.93

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

>>> 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018년1월1일 ~ 2018년03월31일	2018년04월1일 ~ 2018년06월30일	2018년07월1일 ~ 2018년09월30일
26.58	29.00	17.37

6. 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 룡텀밸류혼합형 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>