

투자자를 위한 자산운용 보고서

운용기간 2017 03 30 - 2017 06 29

Professionalism

Distinctiveness

1 ()

Management

Competitiveness

Transparency

가 [] . [] 1 () []] [] .

HTS



1.

2.

3.

4.

5.

6.

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

적용법률:	자본시장과 금융투자업에 관한 법률	위험등급	4등급(보통위험)
-------	--------------------	------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
플러스 퇴직연금 든든한미래 증권투자신탁1호(채권혼합)		BA939	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가형, 개방형	최초설정일	2016.03.30
운용기간	2017.03.30 - 2017.06.29	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	플러스자산운용	판매회사	삼성생명보험, 하나금융투자
펀드재산보관회사 (신탁업자)	하나은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
이 투자신탁은 채권을 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제94조 제2항 제4호에서 규정하는 주된 투자대상자산으로 하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다. 또한, 투자신탁재산의 60% 이상을 국내 채권에 투자하고, 투자신탁재산의 40% 이하를 국내 주식에 투자하여 이자수익 및 자본수익을 추구합니다.			

주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [<http://dis.kofia.or.kr>],
운용사 홈페이지 [<http://www.plusasset.com>] 에서 확인하실 수 있습니다.

▶ 재산현황

(단위: 백만원, %)

※ 아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
플러스 퇴직연금 든든한미래 증권투자신탁1호(채권혼합)	자산총액	5,536	5,654	2.13
	부채총액	61	16	-74.06
	순자산총액	5,475	5,638	2.98
	기준가격	1,017.35	1,043.53	2.57

주) 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

<p>2분기 한국 주식시장은 기업 실적 호전 기대감으로 인하여 큰 폭으로 상승하였습니다. 특히, 삼성전자, SK하이닉스와 같은 반도체 기업, IT 부품 그리고 금융 업종의 주가 상승이 전체 시장의 상승을 이끌었습니다. 다만, 올해 1분기까지 실적 개선이 크게 나타났던 정유, 화학, 철강 업종의 경우 제품의 가격 하락 우려 및 경쟁국 기업 증설 우려감 등이 겹치면서 주가 하락이 나타났습니다.</p> <p>해당 기간 채권시장의 금리는 미국 금리인상 가능성에 연동하여 등락을 지속하였습니다. 기간 말 글로벌 통화정책의 긴축모드 전환에 대한 우려가 제기되었으나 물가 상승 압력이 아직 높지 않은 등의 문제로 금리 방향성이 크게 바뀌지는 않았습니다.</p> <p>채권부문은 크레딧 리스크가 없는 동안채를 편입하여 보유수익 위주로 운용하고 있습니다.</p>

▶ 투자환경 및 운용계획

상반기 한국 주식시장은 전 세계 주식시장 중 최고의 성과를 기록하였습니다. 작년 12월부터 7개월 연속 상승하였는데 이는 코스피 지수를 산출한 이후 최초의 기록입니다. 이러한 상승의 배경에는 외국인 투자가가 있습니다. 외국인 투자가는 상반기 중 10조 원 이상의 순매수를 기록하였습니다. 따라서 하반기에도 외국인 투자가의 한국 시장에 대한 순매수가 이어질지가 상승의 가장 중요한 변수가 될 것 같습니다. 또한, 기업 실적 호전이 반도체 산업 등 특정 산업에 과도하게 의존하게 될 경우 작년 하반기와 같이 삼성전자 혼자만의 상승이 나타날 우려가 존재합니다. 실제 2017년 한국 시장의 주당순이익은 29.8%로 예상되며 삼성전자를 제외한 한국 기업의 이익 성장은 14.6%를 기록할 것으로 해외 분석 전문 기관들은 예상합니다. 따라서 실제 삼성전자를 제외한 기업의 이익 성장이 예상하는 수준을 넘어설 수 있는지가 하반기 추가 주가 상승의 변수가 될 것으로 판단합니다. 마지막으로 상반기와 달리 지정학적 리스크가 하반기 주식시장에 큰 영향을 미칠 수 있다고 판단합니다. 외국인 투자가의 우려감을 확대할 수 있는 수준으로 지정학적 리스크가 확대될 경우 주가지수의 하락 전환 가능성은 커질 것입니다. 결국, 상반기와 같이 매월 주가 상승을 기록하는 시기는 지나갔다고 판단합니다. 다만, 한국 기업의 실적 호전 흐름이 강하기 때문에 6월 말 대비 12월 말 주가지수는 높은 수준에서 형성될 가능성이 크다고 판단합니다.

주식부문은 구조적 이익 성장이 예상되는 대형주를 중심으로 포트폴리오를 구축하고 있으며 반도체 산업에 매우 높은 비중을 유지하고 있습니다. 반도체 산업은 4차 산업혁명의 핵심이기 때문에 하반기에도 현재와 같은 높은 비중을 유지할 계획입니다. 또한, 트렌드에 대한 대응력과 합리적인 가격으로 최악의 상황을 벗어나고 있는 한국의 자동차 업종에 대한 비중을 확대해야 하는 시기라고 생각하여 비중을 상향 조정하고 있습니다. 중국 소비자 섹터에 대해서는 과거와 달리 보수적인 투자 의견을 가지고 있습니다. 중국 소비자의 소비 트렌드가 너무나도 빠르게 변화함에 따라 과거 대비 히트 제품의 생명 주기가 너무나도 짧아지고 있습니다. 따라서 현재 시점에서는 대형 중국 소비자 기업보다는 몸집이 작으면서 유연한 기업을 중심으로 새롭게 가치 창출이 가능한 기업을 적극적으로 발굴하도록 하겠습니다.

채권시장의 국내 금리는 현재의 박스권 등락을 지속할 것으로 예상합니다. 하반기로 접어들면서 미국 추가 금리인상 시기에 대한 전망이 더욱 구체화되겠으며 국내 금리인상이 시행된다 해도 미 금리인상에 후행할 것으로 예상합니다. 국내 금리는 글로벌 금리 추이에 따라 등락을 거듭할 것입니다.

채권부문은 현재 포트폴리오를 유지하면서 시장 상황을 면밀히 모니터링 하겠습니다.

▶ 기간 수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	17.03.30 ~ 17.06.29	16.12.30 ~ 17.06.29	16.09.30 ~ 17.06.29	16.06.30 ~ 17.06.29			
플러스 퇴직연금 든든한 미래 증권투자신탁1호(채 권혼합)	2.57	4.02	3.32	4.67	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-1.38)	(-2.74)	(-2.94)	(-4.00)	-	-	-
비 교 지 수	3.95	6.76	6.26	8.67	-	-	-

※ 비교지수 : $(0.36 * [KOSPI]) + (0.64 * [\text{국고채 1년}])$

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ **손익 현황**

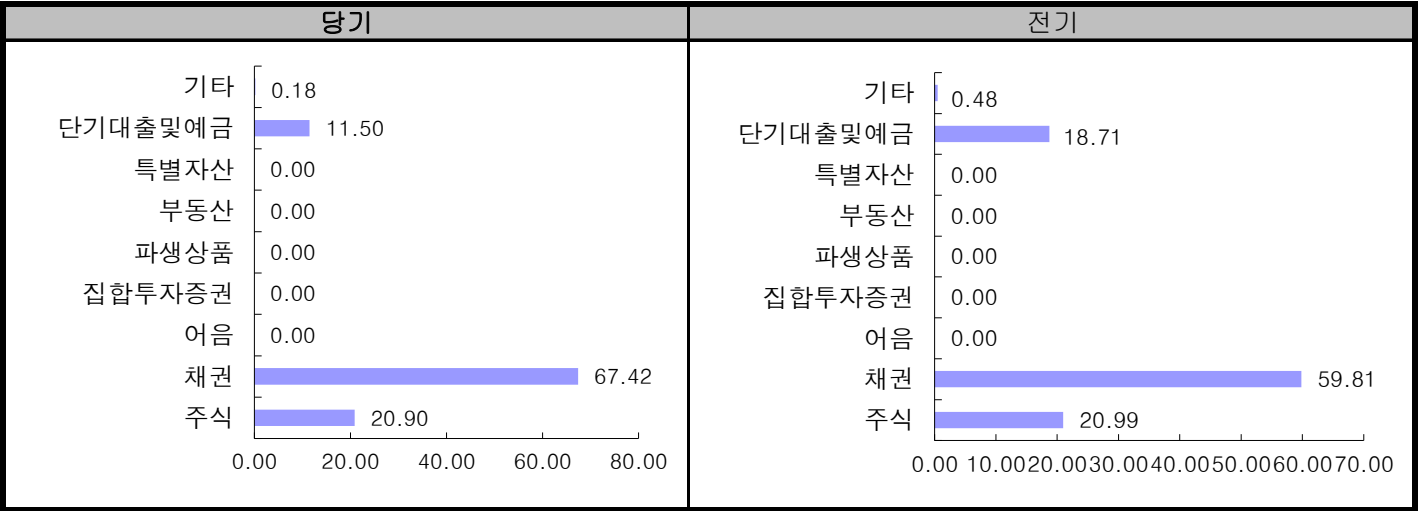
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	66	16	-	-	-	-	-	-	-	2	-7	76
당기	132	14	-	-	-	-	-	-	-	2	-7	141

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	1,182 (20.90)	3,812 (67.42)	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	650 (11.50)	10 (0.18)	5,654 (100.00)
합계	1,182 (20.90)	3,812 (67.42)	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	650 (11.50)	10 (0.18)	5,654 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 주요자산보유현황

- ※ 펀드자산 총액에서 상위 10종목, 자산총액의(파생상품의 경우 위험평가액) 5% 초과 보유종목 및 발행주식 총수의 1% 초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.
- ※ 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 : <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 주식 - Long(매수)

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	147	352	6.23	-
SK하이닉스	2,130	146	2.58	-
NAVER	110	94	1.65	-
현대차	350	56	0.99	-
한국타이어	550	35	0.62	-
KB금융	600	35	0.61	-
현대모비스	120	31	0.54	-

▶ 주식 - Short(매도)

※해당사항 없음

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
통안0173-1712-02	3,300	3,310	2015.12.02	2017.12.02	-	RF	58.54	58.54
통안0137-1710-01	500	502	2016.10.10	2017.10.10	-	RF	8.87	8.87

▶ 단기대출 및 예금

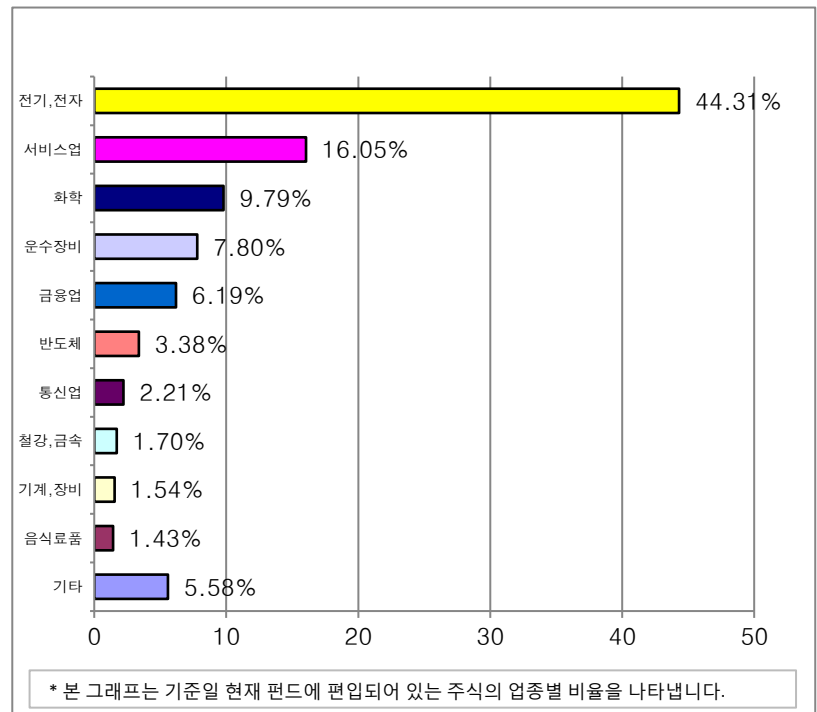
(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		650	0.92		11.5

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기,전자	524	44.31
2	서비스업	190	16.05
3	화학	116	9.79
4	운수장비	92	7.80
5	금융업	73	6.19
6	반도체	40	3.38
7	통신업	26	2.21
8	철강,금속	20	1.70
9	기계,장비	18	1.54
10	음식료품	17	1.43
11	기타	66	5.58
합 계		1,182	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

주) 업종기준은 코스콤 기준

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Short(매도)

※ 해당사항 없음

▶ 업종별(해외주식) 투자비중

※ 해당사항 없음

▶ 국가별 투자비중

발행(상장)국가별 투자비중

* 일부 해외종목의 경우 거래소 상장국가와 실제 발행국가가 상이할 수 있습니다.

※ 해당사항 없음

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

성명	운용개시일	직위	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 경력 및 운용내역	협회등록번호
			펀드 개수	운용 규모	개수	운용 규모		
경우현	2016.05.12	책임운용 전문인력	18	1,713	-	-	한국외국어대학교 경제학 졸업	2109001273
							2003.12~2005.03 대신증권 지점영업	
							2005.04~2016.03 대신자산 운용 주식운용본부 팀장	
							2016.05~현재 플러스자 산운용 주식운용1팀장	
이관홍	2016.03.30	운용 전문인력	6	24,493	-	-	한양대학교 경영학과	2109000403
							1993.08~1999.05 대한투자 신탁 채권운용	
							1999.06~2000.06 중앙종합 금융수석펀드매니저	
							2000.07~2003.07 새마을금 고연합회 채권운용	
							2004.01~2005.11 곳앤리치 자산운용	
							2006.01~ 현재 플러스자 산운용 채권운용본부장	

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자의사 결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※ 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다.
(인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

기 간	운용전문인력
2016.03.30 - 2016.03.30	최영재
2016.03.30 - 2017.06.29	이관홍
2016.03.31 - 2016.05.11	박승철
2016.05.12 - 2017.06.29	경우현

(주 1) 2017.06월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황 (단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분		전 기		당 기	
			금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
퇴직연금 든든한미래 증권1호(채권혼합)	자산운용회사		3.37	0.06	3.50	0.06
	판매회사		3.57	0.07	3.72	0.07
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.27	0.01	0.28	0.01
	일반사무관리회사		0.20	0.00	0.21	0.00
	보수 합계		7.40	0.14	7.71	0.14
	기타비용**		0.08	0.00	0.09	0.00
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.87	0.02	0.96	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.19	0.00	0.18	0.00
		합계	1.05	0.02	1.13	0.02
	증권거래세		1.58	0.03	1.70	0.03

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율
** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개 수수료는 제외한 것입니다.

▶ 총보수비용 비율 (단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
퇴직연금 든든한미래 증권1호(채권혼합)	전기	0.56	0.08	0.63
	당기	0.56	0.08	0.64

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·비용수준을 나타냅니다.
주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.
주3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을 (단위: 주, 백만원, %)

플러스 퇴직연금 든든한미래 증권투자신탁1호(채권혼합)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
8,050	445	5,568	568	48.80	193.63

주1) 해당운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

▶ 최근3분기 매매회전율 추이 (단위: %)

2016.06.30 ~ 2016.09.29	2016.09.30 ~ 2016.12.29	2016.12.30 ~ 2017.03.29
37.12	84.43	46.58

주) 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.