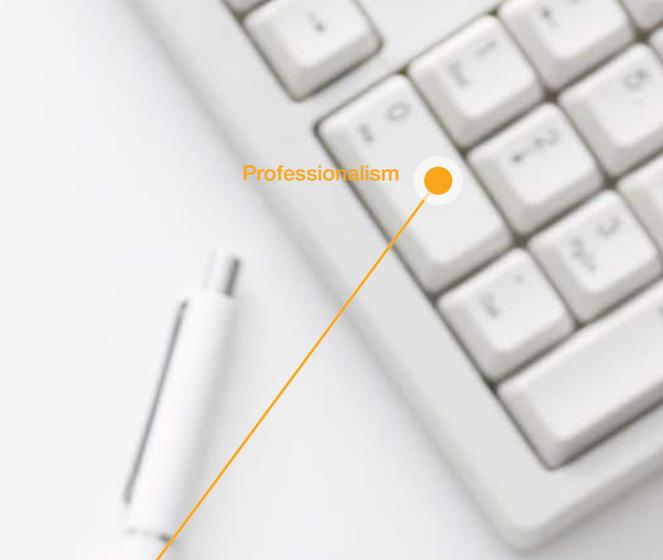


투자자를 위한 자산운용 보고서

운영기간 2018 03 30 - 2018 06 29



Competitiveness



Professionalism



Distinctiveness



1 ()



Management



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	2018.03.30 - 2018.06.29	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 증권투 자신탁1호(채권혼합)	자산총액	5,661	5,623	-0.66
	부채총액	87	25	-71.71
	순자산총액	5,573	5,598	0.45
	기준가격	1,051.37	1,046.75	-0.44

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

2분기 글로벌 증시 중 미국 증시만 견고함을 유지하는 가운데 밸류에이션 및 할인을 부담에 따라 신흥국 투자심리가 급격히 악화되며 매도세가 지속되었습니다. 2분기가 시작된 시점에서는 경기확장 마무리국면에 대한 우려감과 미중 간 무역분쟁 이슈가 연이어 불거짐에 따라 한국 증시마저도 낙폭이 확대되었습니다. 이는 신흥국 매도에 있어 한국시장이 탈동조화에서 동조화로 재편되었고 외국인 수급에 따라 좌지우지되는 한국시장의 특성상 환율급등에 따른 차익거래도 확대되며 악순환이 반복되는 결과를 낳았습니다.

2분기 주식시장은 미국발 기준금리 인상 및 달러 가치 급등으로 인한 증시 조정 국면에 진입하였으나 펀드 내 전략 종목 중 일부가 동시 상승을 기록하며 비교지수 대비 소폭 상회하는 성과를 기록하였습니다. 코스피 대형주를 기본으로 배당성향 및 배당수익률 상승이 예상되는 배당주, 펀더멘털 대비 낙폭이 과대한 대형주, 실적 가시성이 뛰어난 중소형주 등 업종과 실적 가시성이 뛰어난 종목 위주로 포트폴리오를 구성하였습니다.

주식부문은 비교지수 수익률을 추종하면서 초과 수익률을 창출할 수 있도록 내재가치 대비 저평가된 종목 및 성장주 중심으로 운용하였습니다. 집중투자 전략을 통한 변동성 높은 운용보다는 중수익 저위험 운용을 통해 비교지수 대비 안정적인 초과성과 추구하였습니다.

해당기간 개최된 미국 연방공개시장위원회에서 정책금리를 0.25% 인상하였고 한국은행은 기준금리를 동결하여 정책금리 역전 폭이 확대되었습니다. 미국 트럼프 대통령이 중국에 대한 관세 부과를 지시하고 중국 정부도 미국에 대한 보복관세를 부과하여 안전자산 선호현상이 지속되면서 채권시장도 강세를 보였습니다. 하지만 낮은 금리 수준에 대한 부담으로 강한 매수세가 유입되지는 못하였습니다. 원달러 환율이 1,120원 선에 올라서기도 하고 주식시장은 약세를 보였지만, 채권시장에서는 외국인의 대규모 원화 채권 매도는 확인되지 않았습니다.

채권부문은 통안채를 보유하여 보유수익 위주로 안정적으로 운용하고 있습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

미국 고용지표 개선과 기대 인플레이션 상승에 따라 연 4회 금리인상 가능성이 높아졌으며 미중 무역분쟁으로 인한 중간재 수출 악화 우려감이 확대되고 있는 국면입니다. 국내 증시는 이러한 달러화 강세 국면과 미중 무역분쟁의 우려로 인해 약세장을 이어 나가고 있습니다. 향후 연방공개시장위원회의 통화정책의 불확실성 지속과 보호무역주의 우려 속 국내 증시는 실적 가시성이 높은 IT 업종에 주목할 가능성이 크다고 생각합니다.

주식부문은 6월 수출 데이터를 통해 반도체의 견고한 성장성을 확인한바 밸류에이션 부담 낮은 반도체 섹터에 대한 높은 비중을 유지할 것이며, 콘텐츠 업종 및 클라우드 산업의 비중을 확대할 계획입니다. 또한, 바이오시밀러 산업에 대한 비중을 높게 유지할 것입니다. 반면, 시크리컬 산업 및 중국 관련주에 대해서는 각각 비중축소 및 차익실현 관점으로 접근할 계획입니다.

미국발 무역전쟁 우려가 지속될 것으로 보이며 7월 금융통화위원회에서는 기준금리 인상에 대한 소수의견이 나올 것인지에 대해 시장의 관심이 집중될 것으로 보입니다. 7월 금융통화위원회에서도 기준금리 인상을 주장하는 소수의견이 나오지 않으면 연내 기준금리 인상에 대한 기대감도 약화될 것으로 보입니다.

채권부문은 대내외적인 요인을 모두 주시하면서 보유수익 위주로 운용을 지속할 계획입니다

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	18.03.30 ~ 18.06.29	17.12.30 ~ 18.06.29	17.09.30 ~ 18.06.29	17.06.30 ~ 18.06.29	16.06.30 ~ 18.06.29		
플러스 퇴직연금 든든한 미래 증권투자신탁1호(채권혼합) (비교지수대비 성과)	-0.44 (0.88)	-0.65 (0.76)	0.10 (0.14)	1.21 (1.00)	5.94 (-2.96)	-	-
비 교 지 수	-1.32	-1.41	-0.04	0.21	8.90	-	-

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

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

▶ 손익현황

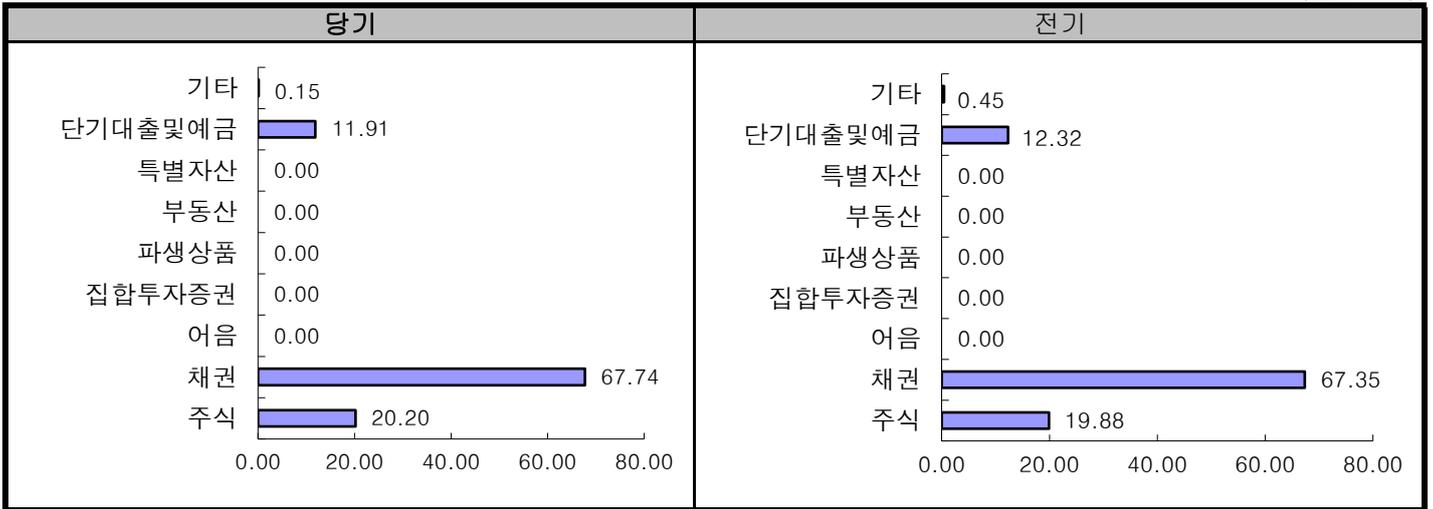
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-25	19	-	-	-	-	-	-	-	2	-8	-12
당기	-37	18	-	-	-	-	-	-	-	2	-8	-25

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	1,136 (20.20)	3,809 (67.74)	-	-	-	-	-	-	-	670 (11.91)	9 (0.15)	5,623 (100.00)
합계	1,136 (20.20)	3,809 (67.74)	-	-	-	-	-	-	-	670 (11.91)	9 (0.15)	5,623 (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	5,300	247	4.39	-
SK하이닉스	1,100	94	1.67	-
NAVER	50	38	0.67	-
스튜디오드래곤	300	35	0.61	-
삼성SDS	170	34	0.60	-
한국투자금융지주	400	34	0.59	-
셀트리온	110	33	0.59	-

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
통안01870-1811-01	3,300	3,311	2017.11.09	2018.11.09	-	RF	58.88	58.88
통안DC018-1002-1820	500	498	2018.04.03	2018.10.02	-	RF	8.85	8.85

▶ 단기대출 및 예금

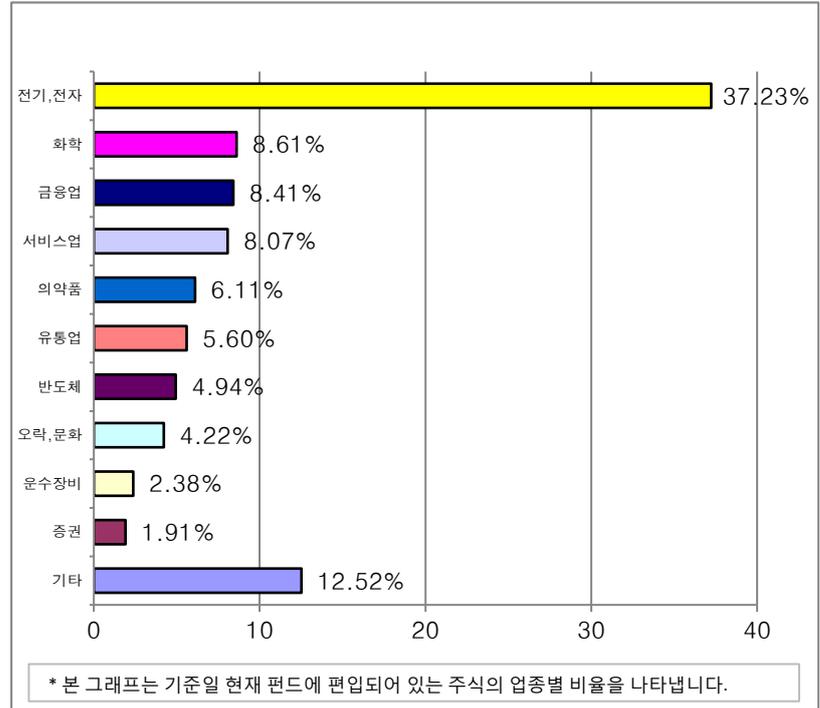
(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		670	1.15		11.91

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기, 전자	423	37.23
2	화학	98	8.61
3	금융업	96	8.41
4	서비스업	92	8.07
5	의약품	69	6.11
6	유통업	64	5.60
7	반도체	56	4.94
8	오락, 문화	48	4.22
9	운수장비	27	2.38
10	증권	22	1.91
11	기타	142	12.52
	합 계	1,136	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	책임운용전문인력	11	1,100	-	-	한국외국어대학교 경제학 졸업	2109001273
							2003.12~2005.03 대신증권 지점영업	
							2005.04~2016.03 대신자산운용 주식운용본부 팀장	
							2016.05~현재 플러스자산운용 주식운용1팀장	
이관홍	2016.03.30	운용전문인력	9	25,683	-	-	한양대학교 경영학과	2109000403
							1993.08~1999.05 대한투자신탁 채권운용	
							1999.06~2000.06 중앙종합금융수석펀드매니저	
							2000.07~2003.07 새마을금고연합회 채권운용	
							2004.01~2005.11 굿앤리치자산운용	
							2006.01~ 현재 플러스자산운용 채권운용본부장	

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자 의사 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 - 2018.06.29	이관홍
2016.03.31 - 2016.05.11	박승철
2016.05.12 - 2018.06.29	경우현

(주 1) 2018.06월 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(%)*	
플러스 퇴직연금 든든한 미래 증권투자신탁1호 (채권혼합)	자산운용회사	3.47	0.06	3.55	0.06	
	판매회사	3.68	0.07	3.76	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.28	0.01	0.28	0.01	
	일반사무관리회사	0.21	0.00	0.21	0.00	
	보수 합계	7.64	0.14	7.81	0.14	
	기타비용**	0.09	0.00	0.09	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.94	0.02	1.16	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.20	0.00	0.26	0.01
		합계	1.14	0.02	1.42	0.03
증권거래세	1.60	0.03	1.97	0.04		

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 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)
플러스 퇴직연금 든든한미래 증권투자신탁1호(채권혼합)	전기	0.56	0.08	0.64
	당기	0.56	0.10	0.66

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액을 순자산 연평균 잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·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.

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
9,835	704	9,270	658	56.87	225.64

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2017.06.30 ~ 2017.09.29	2017.09.30 ~ 2017.12.29	2017.12.30 ~ 2018.03.29
69.72	52.05	45.34

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