

# 투자자를 위한 자산운용 보고서

운영기간 2018 06 30 - 2018 09 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	2018.06.30 - 2018.09.29	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	5,623	5,619	-0.08
	부채총액	25	23	-8.85
	순자산총액	5,598	5,596	-0.04
	기준가격	1,046.75	1,048.50	0.17

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

7월 운용성과는 원달러 환율 강세로 인한 시장의 급락 영향으로 비교지수 대비 하회하는 성과 기록하였습니다. 8월 코스피는 기술적 반등을 통해 심리적 저항선인 2,300Pt선을 회복하였고 월말 미중간 무역협상 무산, 미국의 중국산 제품에 대한 추가 관세부과 등 시장의 우려에도 불구하고 당사의 리서치 역량을 집중하여 비교지수 대비 초과 수익률을 기록하였습니다. 9월 미중 무역전쟁 및 미 금리인상 등 2018년 세계 경제의 양대 불안요인이 지속되며 비교지수 대비 하회하는 성과 기록하였습니다.

해당 기간 중 9월 26일 개최된 미국 연방공개시장위원회에서는 정책금리를 0.25% 인상하였고 한국은행은 기준금리를 동결하여 정책금리가 역전 폭이 0.75%로 확대되었습니다. 트럼프 대통령이 중국에 대한 관세를 추가로 부과하여 미국과 중국 간 9월 28일에 개최하기로 했던 무역 관련 협상은 취소되었습니다. 미국이 정책금리를 인상하면서 인도네시아, 인도 등 신흥국에 대한 우려가 심화되어 해당국의 환율이 상승하는 등 혼란스러운 모습을 보였습니다.

국내 채권시장은 경기 및 고용 부진 등에 따라 한국은행이 기준금리를 올리기 어려울 것으로 판단하였습니다. 그러나 부동산가격 급등 및 가계부채 증가 등 금융완화에 따른 부작용에 대한 정부의 고민과 함께 미국과의 내외 금리차 확대에 대한 한국은행의 고민이 깊어지면서 9월 중순 무렵부터는 기준금리 인상 가능성을 점치는 시장 참여자가 늘어나 금리 수준이 급격하게 상승하였습니다. 채권부문은 통안채를 보유하여 보유수익 위주로 안정적으로 운용하고 있습니다.

## ▶ 투자환경 및 운용계획

4분기 한국 주식시장은 전악후강을 전망합니다. 미국 중앙은행 의장의 매파적 발언으로 촉발된 위험자산 변동성 확대는 일정 기간 이어질 수밖에 없는 큰 요소입니다. 또한, 미중 간 갈등이 무역 부문에서 군사적, 외교적 부문으로 확대되고 있는 상황에서 가장 취약한 통화가 원화라는 상황이 확대되고 있으므로 한국 주식시장 변동성이 쉽게 축소될 수는 없습니다. 다만 이러한 변수는 일정 부분 분기 후반에 다소 완화될 가능성이 높다고 판단합니다. 특히, 미국 중앙은행 발 금리 급등 요인은 임금 상승이 시장 예상치를 크게 상회하지 않는다는 지표를 확인할 경우 빠른 시간내에 단기적으로 안정화가 될 수 있다고 전망합니다. 미중 갈등의 경우 향후 50년의 주도권 다툼이라는 성격을 고려한다면 해결은 쉽지 않고 최근 중국의 지준을 인하가 실제 위안화 가치 하락을 유도하는 측면이 있다는 점을 고려할지라도 이러한 리스크 자체가 이미 한국 주식시장에는 대부분 선반영 되었다고 볼 수 있습니다.

한국 주식시장의 가장 큰 반등 시그널은 반도체 기업의 향후 실적 전망에 대한 기대가 나타날 수 있는지 여부입니다. 코스피 시장의 이익 성장의 절반 이상을 이끄는 반도체 업종의 의미 있는 상승 반전이 없다면 전체 시장의 반등을 기대하는 것은 매우 어렵다고 생각합니다. 반도체 기업에 대한 외국인의 집중적 매도가 나타나는 이유는 과거와 같이 업황의 다운 턴 상황에서 이익의 급격한 감익이 나타날 것이라는 예측에 기반합니다. 마지막으로 장기간 공석이었던 국민연금 CIO가 최종 선임됨에 따라 그동안 한국 시장의 문제였던 시장 주도 세력의 부재 또한 일부 해소될 수 있다는 기대를 가지고 있습니다.

주식부문의 4분기 운용전략은 기존 반도체 업종 및 미디어, 콘텐츠 그리고 2차 전지 업종의 비중 확대 전략을 유지하고, 잉여현금흐름을 크게 창출하는 기업과 향후 성장을 주도하는 업종을 동시에 가져가면서 중장기적으로 우수한 성과를 목표로 포트폴리오 전략을 구축할 것입니다. 밸류에이션 부담이 낮은 IT 섹터 실적에 기반을 둔 수급 회복을 예상하며 지적 재산권의 강화와 플랫폼 업체들의 투자 확대에 따른 미디어, 콘텐츠 업종의 높은 성장성이 지속될 거라 판단합니다. 기업 간 불균형적 성장이 나타나고 있는 한국 주식시장에서 균형적 포트폴리오를 구축하기보다는 변동성이 다소 있더라도 성장하는 업종에 집중하는 전략이 중장기 성과 달성에 오히려 적절한 포트폴리오 전략으로 판단합니다.

10월 또는 11월 금융통화위원회를 통해서 한국은행이 기준금리를 0.25% 인상할 가능성이 높은 것으로 판단됩니다. 또 미국의 11월 중간선거까지는 미국과 중국 간의 무역전쟁이 안정되기는 어려울 것으로 보입니다. 미국이 연내 연방공개시장위원회를 통해 추가로 정책금리를 1회 더 인상할 것으로 보여 리스크 관리에 치중할 생각입니다.

채권부문은 대내외적인 요인을 모두 주시하면서 보유수익 위주로 운용을 지속할 계획입니다.

## ▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	18.06.30 ~ 18.09.29	18.03.30 ~ 18.09.29	17.12.30 ~ 18.09.29	17.09.30 ~ 18.09.29	16.09.30 ~ 18.09.29		
플러스 퇴직연금 든든한 미래 증권투자신탁1호(채권혼합)	0.17	-0.27	-0.49	0.27	4.75	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(-0.42)	(0.47)	(0.34)	(-0.28)	(-2.36)	-	-
비 교 지 수	0.59	-0.74	-0.83	0.55	7.11	-	-

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

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

▶ 손익현황

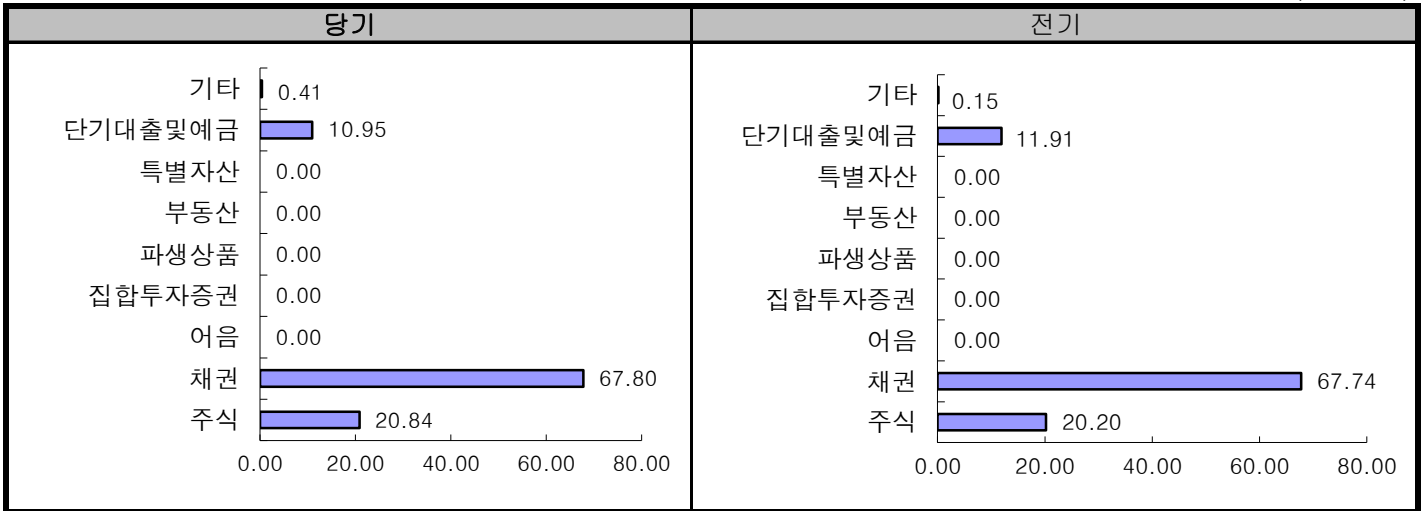
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-37	18	-	-	-	-	-	-	-	2	-8	-25
당기	-1	16	-	-	-	-	-	-	-	2	-8	9

### 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	1,171 (20.84)	3,810 (67.80)	-	-	-	-	-	-	-	615 (10.95)	23 (0.41)	5,619 (100.00)
합계	1,171 (20.84)	3,810 (67.80)	-	-	-	-	-	-	-	615 (10.95)	23 (0.41)	5,619 (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	246	4.38	-
SK하이닉스	1,100	80	1.43	-
삼성SDI	220	57	1.01	-
삼성SDS	200	46	0.82	-
엘지화학	120	44	0.78	-
삼성바이오로직스	80	43	0.76	-
스튜디오드래곤	350	40	0.71	-

#### ▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
통안01870-1811-01	3,300	3,310	2017.11.09	2018.11.09	-	RF	58.90	58.9
통안DC018-1002-1820	500	500	2018.04.03	2018.10.02	-	RF	8.90	8.9

▶ 단기대출 및 예금

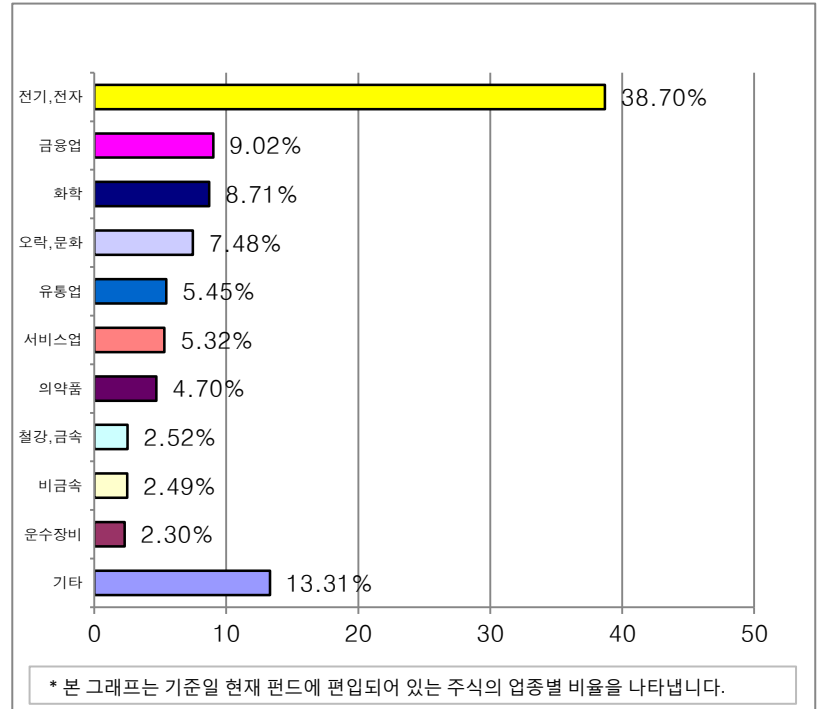
(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		615	1.15		10.95

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기, 전자	453	38.70
2	금융업	106	9.02
3	화학	102	8.71
4	오락, 문화	88	7.48
5	유통업	64	5.45
6	서비스업	62	5.32
7	의약품	55	4.70
8	철강, 금속	29	2.52
9	비금속	29	2.49
10	운수장비	27	2.30
11	기타	156	13.31
합 계		1,171	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	1,099	-	-	한국외국어대학교 경제학 졸업 2003.12~2005.03 대신증권 지점영업 2005.04~2016.03 대신자산운용 주식운용본부 팀장 2016.05~현재 플러스자산운용 주식운용팀장	2109001273
이관홍	2016.03.30	운용전문인력	10	16,333	-	-	한양대학교 경영학과 1993.08~1999.05 대한투자신탁 채권운용 1999.06~2000.06 중앙종합금융수석펀드매니저 2000.07~2003.07 새마을금고연합회 채권운용 2004.01~2005.11 곳앤리치 자산운용 2006.01~ 현재 플러스자산운용 채권운용본부장	2109000403

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 - 2018.09.29	이관홍
2016.03.31 - 2016.05.11	박승철
2016.05.12 - 2018.09.29	경우현

(주 1) 2018.09월 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	3.55	0.06	3.51	0.06	
	판매회사	3.76	0.07	3.72	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.28	0.01	0.28	0.01	
	일반사무관리회사	0.21	0.00	0.21	0.00	
	보수 합계	7.81	0.14	7.73	0.14	
	기타비용**	0.09	0.00	0.09	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	1.16	0.02	0.91	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.26	0.01	0.19	0.00
		합계	1.42	0.03	1.10	0.02
	증권거래세	1.97	0.04	1.55	0.03	

\* 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	0.10	0.66
	당기	0.56	0.08	0.64

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 회전율

(단위: 주, 백만원, %)

플러스 퇴직연금 든든한미래 증권투자신탁1호(채권혼합)

매 수		매 도		매매회전율 <sup>(주1)</sup>	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
8,141	553	7,561	517	45.11	178.98

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

### ▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2017.09.30 ~ 2017.12.29	2017.12.30 ~ 2018.03.29	2018.03.30 ~ 2018.06.29
52.05	45.34	56.87

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