

투자자를 위한 자산운용 보고서

운영기간 2018 09 30 - 2018 12 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	2018.09.30 - 2018.12.29	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 증권 투자신탁1호(채권혼합)	자산총액	5,619	5,441	-3.17
	부채총액	23	8	-66.58
	순자산총액	5,596	5,433	-2.92
	기준가격	1,048.50	1,017.93	-2.92

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

10월 연방준비제도 파월 의장의 금리 발언 이후 시장이 급격하게 하락하면서 포트폴리오 안정성을 강화하기 위해 주식 비중을 축소하고 채권 비중을 확대하였습니다. 또한, 한 섹터에 치중하지 않는 분산형 포트폴리오를 바탕으로 비교지수 대비 양호한 성과를 보일 수 있었습니다. 다만, 대부분의 업종 및 종목이 무차별하게 급락하며 포트폴리오의 분산 효과가 미미해져 절대수익으로는 부진한 성과를 기록하였고 전기 대비 주식부문에서 손실이 확대되었습니다.

해당 기간 12월 개최된 미국 연방공개시장위원회에서는 정책금리를 0.25% 인상하였고 한국은행은 11월 30일 개최된 금융통화위원회에서 기준금리를 1년 만에 0.25% 인상하였습니다. 미국과 중국 간의 무역전쟁은 2019년 1월 7일부터 양국이 무역 관련 협상을 개시하기로 하면서 불안감이 누그러졌습니다. 국내 채권시장은 한국은행이 2019년 경제성장률 전망치를 기존의 2.8%에서 2.7%로 하향 조정하였습니다. 시장 분위기는 2019년에는 기준금리 인상이 어렵겠다는 전망이 이어지면서 연말까지 시장 강세가 이어졌습니다.

채권부문은 통안채를 보유하여 보유수익 위주로 안정적으로 운용하고 있습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

2019년 미국의 금리인상 속도가 둔화한 가운데 글로벌 경제성장에 대한 우려가 제기되고 있습니다. 특히, 미중 무역갈등의 여파가 중국 실물경제에 영향을 미치기 시작하면서 그간 글로벌 경제성장을 이끌어온 G2의 엔진이 동시에 꺼지는 우려도 생기고 있습니다. 다만, 2019년 1분기 내로 시장의 우려가 해소될 이벤트가 예정되어 있어 아직 시장을 낙담하기엔 이르다고 판단합니다. 우선 미중 무역협상이 1~2월 중 진행될 예정이며 협상이 잘 진행된다면 이후 3월 중국 전국인민대표회의를 통해 중국의 경기부양 의지를 다시 한 번 확인할 수 있을 거라 판단합니다. 따라서 시장에 대한 과도한 비판론은 경계하되 이벤트의 경과 추이를 면밀하게 지켜보며 재빠른 대응이 필요할 것으로 예상합니다.

2019년 주식시장의 화두는 하반기 반도체 업황 개선이 나타날 수 있는 여부라고 할 수 있습니다. 반도체 산업은 해당 산업만의 문제가 아니라 국내경기에 절대적인 영향력을 가지고 있고 이는 주식시장 또한 마찬가지로 생각합니다. 당사는 반도체 업황이 빠르면 2분기 후반에서 3분기 초반에 상승 전환할 것으로 예측합니다. 그 근거로 첫째 현재의 수요 위축은 실질적 경기 둔화의 영향이라기보다 미중 무역갈등으로 인한 일시적 수요 감소라는 점 둘째 과거 어느 시점보다 선제적인 투자 축소전략을 메모리 제조 업체들이 구사하고 있다는 점입니다. 따라서 하반기 시장은 지난 1년여간의 반도체 업황 둔화 우려가 완화될 수 있는 시점이며 전체 주식시장 또한 상승 전환할 것으로 예상합니다. 따라서 현재 시점에서는 극심한 경기 침체 우려에 대한 반응으로 나타났던 경기 방어주, 가치주 상승에 동참하기보다는 성장주에 대한 비중을 오히려 다시 확대할 수 있는 절호의 시점이라고 당사는 생각하고 있습니다. 단순히 이익의 증가만이 아닌 시장을 선도하면서 매출과 이익이 동반 성장할 수 있는 산업을 적극적으로 발굴하여 어려운 시장에서도 수익을 낼 수 있는 투자전략을 구축하기 위해 최선의 노력을 다하겠습니다.

2019년 연초에도 기존의 채권시장 강세 기조가 이어질 것으로 보이며 기관들의 자금집행에 따라 단기구간이 강세를 보일 것으로 전망하고 있습니다. 미국과 중국 간 무역협상 결과 및 영국의 브렉시트 관련 협약 마감일이 3월 까지로 정해져 있어 상존하는 불안요인을 예의 주시할 생각입니다.

채권부문은 안정적인 보유수익 위주로 운용을 지속할 계획입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	18.09.30 ~ 18.12.29	18.06.30 ~ 18.12.29	18.03.30 ~ 18.12.29	17.12.30 ~ 18.12.29	16.12.30 ~ 18.12.29		
플러스 퇴직연금 든든한 미래 증권투자신탁1호(채권혼합)	-2.92	-2.75	-3.18	-3.39	2.37	-	-
(비교지수대비 성과)	(1.56)	(1.17)	(2.00)	(1.88)	(-0.42)	-	-
비 교 지 수	-4.48	-3.92	-5.18	-5.27	2.79	-	-

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

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

▶ 손익현황

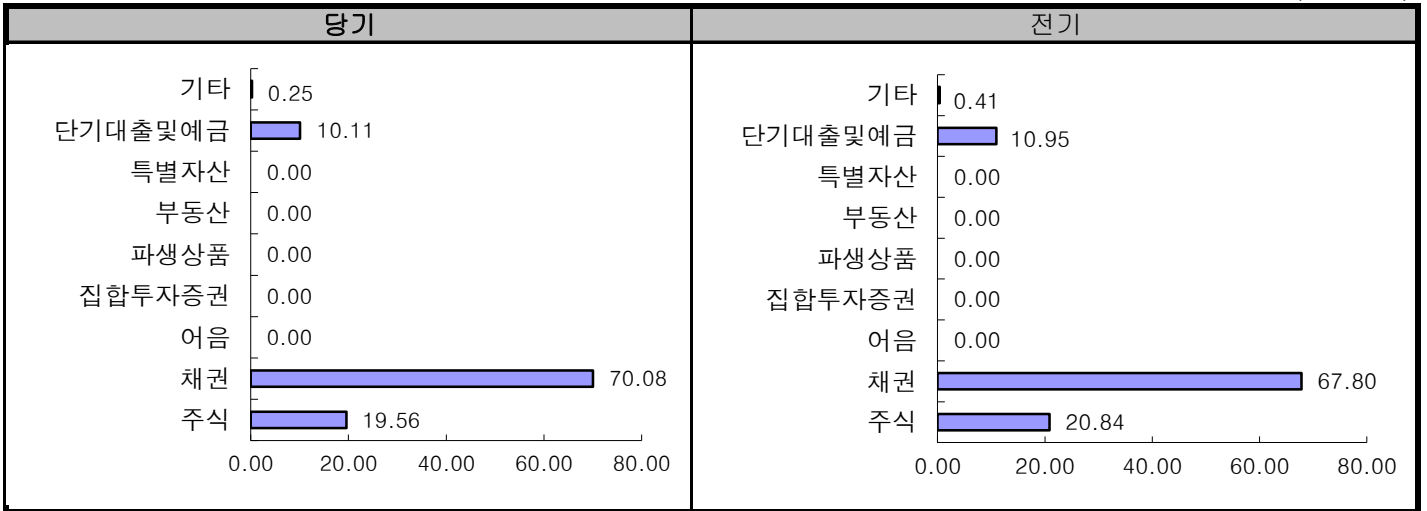
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-1	16	-	-	-	-	-	-	-	2	-8	9
당기	-173	16	-	-	-	-	-	-	-	2	-8	-163

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	1,064 (19.56)	3,813 (70.08)	-	-	-	-	-	-	-	550 (10.11)	14 (0.25)	5,441 (100.00)
합계	1,064 (19.56)	3,813 (70.08)	-	-	-	-	-	-	-	550 (10.11)	14 (0.25)	5,441 (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	205	3.76	-
SK하이닉스	1,100	67	1.22	-
엘지화학	150	52	0.95	-
삼성SDI	230	50	0.92	-
삼성SDS	180	37	0.67	-
스튜디오드래곤	350	32	0.59	-
포스코켄텍	400	25	0.46	-

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
통안01950-1905-01	3,300	3,311	2018.05.09	2019.05.09	-	RF	60.85	60.85
통안02060-1912-02	500	502	2017.12.02	2019.12.02	-	RF	9.22	9.22

▶ 단기대출 및 예금

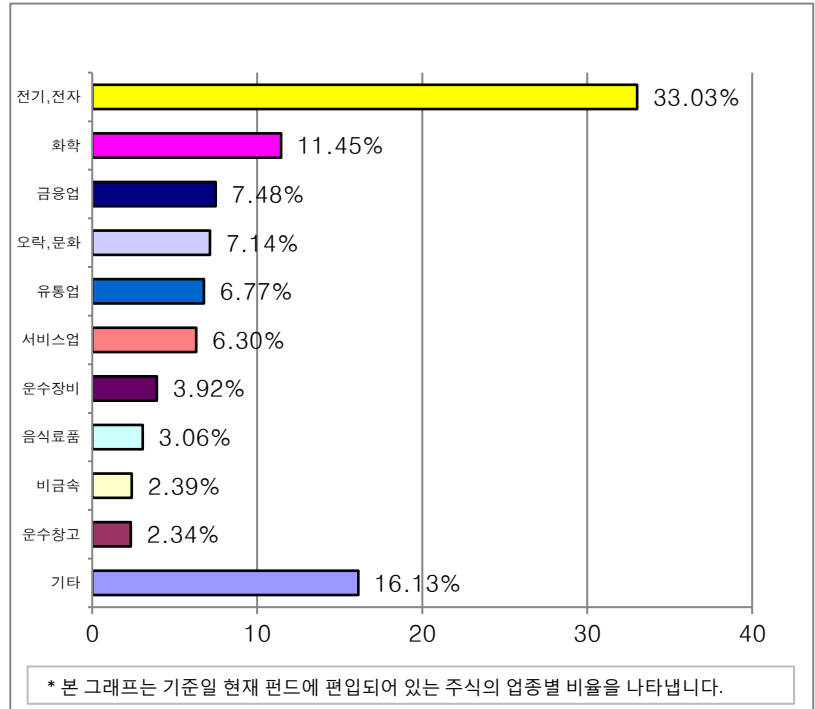
(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		550	1.38		10.11

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기, 전자	351	33.03
2	화학	122	11.45
3	금융업	80	7.48
4	오락, 문화	76	7.14
5	유통업	72	6.77
6	서비스업	67	6.30
7	운수장비	42	3.92
8	음식료품	33	3.06
9	비금속	25	2.39
10	운수창고	25	2.34
11	기타	172	16.13
	합 계	1,064	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	68	2,997	-	-	한국외국어대학교 경제학 졸업	2109001273
							2003.12~2005.03 대신증권 지정영업	
							2005.04~2016.03 대신자산운용 주식운용본부 팀장	
							2016.05~현재 플러스자산운용 주식운용팀장	
이관홍	2016.03.30	운용전문인력	9	14,383	-	-	한양대학교 경영학과	2109000403
							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	

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

기간	운용전문인력
2016.03.30 - 2016.03.30	최영재
2016.03.30 - 2018.12.29	이관홍
2016.03.31 - 2016.05.11	박승철
2016.05.12 - 2018.12.29	경우현

(주 1) 2018.12월 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	3.51	0.06	3.41	0.06	
	판매회사	3.72	0.07	3.62	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.28	0.01	0.27	0.01	
	일반사무관리회사	0.21	0.00	0.20	0.00	
	보수 합계	7.73	0.14	7.51	0.14	
	기타비용**	0.09	0.00	0.09	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.91	0.02	0.51	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.19	0.00	0.11	0.00
		합계	1.10	0.02	0.62	0.01
	증권거래세	1.55	0.03	0.81	0.02	

* 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	0.05	0.60

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
6,284	347	4,165	268	24.94	100.05

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2017.12.30 ~ 2018.03.29	2018.03.30 ~ 2018.06.29	2018.06.30 ~ 2018.09.29
45.34	56.87	45.11

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