

투자자를 위한 자산운용 보고서

운영기간 2019 03 30 - 2019 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	5등급(낮은위험)
-------	--------------------	------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
플러스 퇴직연금 든든한미래 증권투자신탁1호(채권혼합)		BA939	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가형, 개방형	최초설정일	2016.03.30
운용기간	2019.03.30 - 2019.06.29	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	5,567	5,537	-0.55
	부채총액	129	58	-54.86
	순자산총액	5,438	5,478	0.74
	기준가격	1,018.83	1,013.50	-0.52

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

연초 연방준비제도이사회 파월의장의 비둘기적 발언으로 긴축정책 우려가 완화된 가운데 미국과 중국의 경기지표가 시장 예상치를 상회하면서 연초 글로벌 증시는 안도렐리적 성격을 띠었습니다. 또한, 미중 고위급회담으로 무역분쟁의 종결에 대한 기대감이 고조되면서 상대적으로 하락 폭이 컸던 신흥국 시장을 중심으로 자금이 유입되는 모습을 보이기도 했습니다. 그러나 4월 중반부 미국의 주택지표가 견조했던 반면, 호주의 물가지표는 부진한 흐름을 나타냈고 미중 무역갈등이 재차 극심해지면서 달러 강세, 신흥국 통화 약세 흐름을 보였습니다. 이에 원달러 환율이 급등하였고 국내 증시는 외국인 수급의 이탈로 상승 폭을 일부 반납하며 일진일퇴의 양상을 보였습니다.

업종별 특징으로는 신차 출시 기대감과 환율효과에 따른 자동차주, 투자 집행과 장비발주에 따른 5G 관련주 및 삼성전자발 비메모리 투자 집행에 따른 IT장비주가 시장 대비 초과 수익을 나타냈습니다. 또한, 정부의 규제 샌드박스 완화에 따른 핀테크 관련주가 무역분쟁과 무관하면서도 미래 성장성이 부각되어 시장 대비 수익률이 상회하였습니다. 반면, 연예 기획사 이슈 및 중국향 판권 수출 지연 등으로 콘텐츠주의 수익이 부진하였고 보따리상 규제와 경쟁 심화로 중국 인바운드 관련주(면세, 화장품 등)가 약세를 보였습니다. 이에 당사는 자동차주 및 핀테크 관련주 비중을 확대하였고 5G 관련주는 실적 가시성이 돋보이는 일부 종목에 한해서만 매수 대응하였습니다. 6월 들어서 ESS 불확실성 제거로 2차 전지 관련주의 투자심리가 개선되어 2차 전지 관련주에 대해서도 신규 진입하였습니다.

미국 연방공개시장위원회에서는 연내 정책금리를 2회 인하하는 정도표를 발표하였고 시장에서는 7월 연방공개시장위원회에서 정책금리 0.5% 인하 기대감까지 형성되었습니다. 미국과 중국 정상은 G20 회의를 통해 무역협상을 재개하기로 하는 모습을 보였습니다. 한국은행은 이 기간에 기준금리를 동결하였으나 5월 금융통화위원회에서 조동철 위원이 기준금리 0.25% 인하를 주장하였습니다. 이에 채권시장은 국고 3년물을 기준으로 현재 기준 금리 및 한 차례 기준금리 인하 수준 금리를 하회하는 초강세를 보였습니다.

채권부문은 통안채를 보유하여 보유수익 위주로 안정적으로 운용하고 있습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

현재의 투자환경을 한 단어로 표현하자면 '먹구름'입니다. 경기둔화 초입 국면에서 미중 무역분쟁 이슈가 상존하는 가운데, 일본발 경제제재(이하 한일 무역분쟁) 조치까지 더해져 불확실성이 증폭되고 있기 때문입니다. 특히, 미중 분쟁이 어느 정도 변수에서 상수로 전환되는 시점에 한일 무역분쟁 이슈가 불거지며 원재료(소재, 부품 등) 수급에 대한 강한 우려가 증폭되는 상황입니다. 2분기 및 2019년 한국시장에 대한 실적 전망치 컨센서스가 지속 하향되면서 실적 서프라이즈 모멘텀도 예년보다 흐려지고 있습니다.

이러한 투자환경에서 향후 운용계획은 기본적으로 주식의 전체 비중은 작게 가져가되 선택과 집중을 통한 수익 창출을 할 계획입니다. 낮아진 전체 주식 비중에서도 약 60~70%를 '고배당-퀄리티' 종목군으로 대응하고 나머지 주식 비중을 향후 실적 성장이 나오거나 미래 먹거리와 관련된 종목군으로 대응하여 알파를 창출하고자 합니다. 업종 대부분이 미중, 한일 무역분쟁과 무관하지는 않기에 옥석 가리기가 필요하며 최악의 시나리오인 경기 냉각 시 방어할 수 있는 전략을 추구해야 하기 때문입니다.

이에 당사는 다음과 같은 주식운용 계획을 제시합니다. 첫째, 고배당-퀄리티(배당수익률, ROE 등) 종목군에 대한 비중 확대를 포트폴리오 전반에 걸친 안정성을 구축하고 둘째, 한일 무역분쟁 장기화 시나리오 가정 시 반사수혜를 얻을 수 있는 종목군 발굴하겠습니다. 셋째, 정부 주도의 미래 먹거리와 관련된 종목군(핀테크 및 일부 소프트웨어 업종)과 2분기 및 연간 실적에 대해 전년 대비 기저효과를 누릴 수 있는 종목군에 대하여 투자할 계획입니다.

한국은행의 기준금리 인하는 7월 또는 8월로 예상합니다. 하지만 시장에서는 연내 두 차례 기준금리 인하를 기대하고 있어 연내 기준금리 인하 횟수가 시장의 중요한 이정표가 될 것으로 보입니다. 만약 기준금리 인하가 연내 한 차례로 그칠 것으로 전망된다면 그동안 금리 하락을 상당 부분 반환하는 금리 상승도 나타날 수 있어 변동성이 확대될 수도 있을 것으로 보입니다.

이에 채권부문은 안정적인 통안채 위주로 운용할 계획입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	19.03.30 ~ 19.06.29	18.12.30 ~ 19.06.29	18.09.30 ~ 19.06.29	18.06.30 ~ 19.06.29	17.06.30 ~ 19.06.29	16.06.30 ~ 19.06.29	
플러스 퇴직연금 든든한 미래 증권투자신탁1호(채권혼합)	-0.52	0.83	-2.11	-1.94	-0.76	3.88	-
(비교지수대비 성과)	(-0.66)	(-1.37)	(0.27)	(-0.14)	(0.83)	(-3.06)	-
비 교 지 수	0.14	2.20	-2.38	-1.80	-1.59	6.94	-

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

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

▶ 손익현황

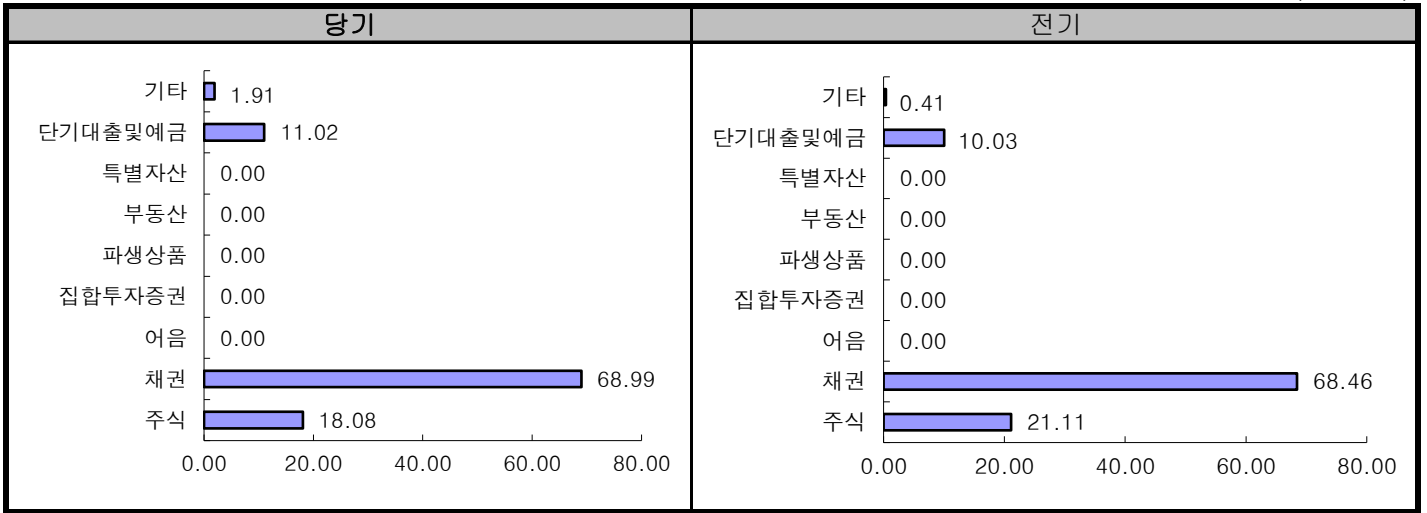
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	62	17	-	-	-	-	-	-	-	2	-7	74
당기	-44	20	-	-	-	-	-	-	-	2	-8	-29

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	1,001 (18.08)	3,820 (68.99)	-	-	-	-	-	-	-	610 (11.02)	106 (1.91)	5,537 (100.00)
합계	1,001 (18.08)	3,820 (68.99)	-	-	-	-	-	-	-	610 (11.02)	106 (1.91)	5,537 (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
더존비즈온	2,000	124	2.24	-
삼성전자	2,641	124	2.24	-
카카오	582	77	1.38	-
SK하이닉스	957	67	1.20	-
에치에프알	3,085	61	1.10	-
SKC	1,502	59	1.07	-
엘비세미콘	4,545	55	0.99	-

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
통안01820-2001-01	3,300	3,318	2019.01.09	2020.01.09	-	RF	59.93	59.93
통안02060-1912-02	500	502	2017.12.02	2019.12.02	-	RF	9.06	9.06

▶ 단기대출 및 예금

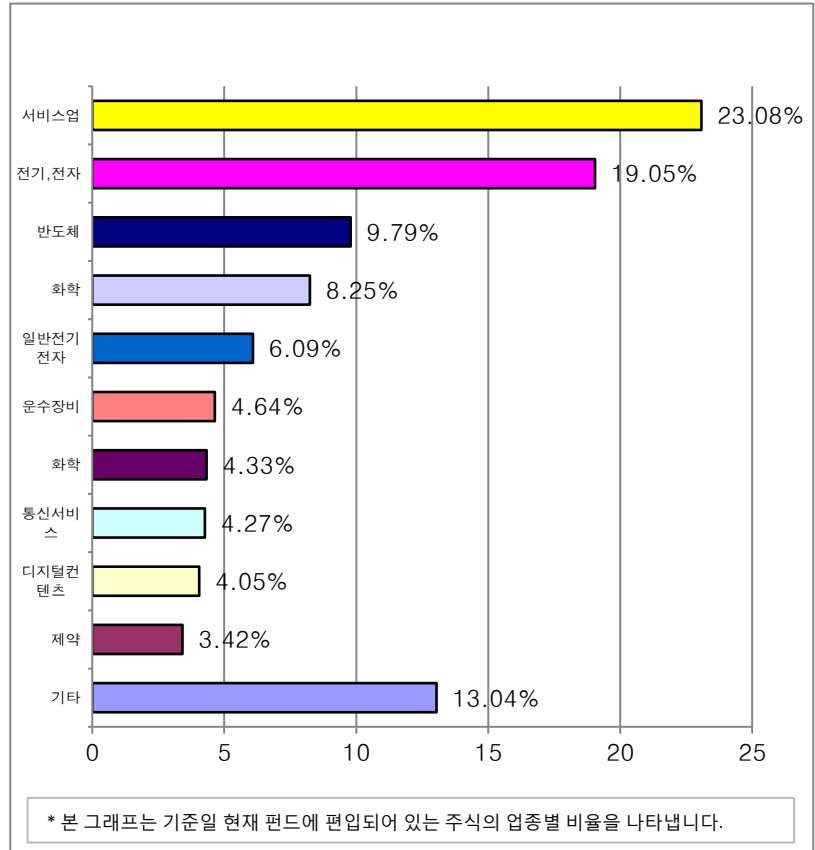
(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		610	1.38		11.02

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	서비스업	231	23.08
2	전기, 전자	191	19.05
3	반도체	98	9.79
4	화학	83	8.25
5	일반전기전자	61	6.09
6	운수장비	46	4.64
7	화학	43	4.33
8	통신서비스	43	4.27
9	디지털컨텐츠	41	4.05
10	제약	34	3.42
11	기타	131	13.04
합 계		1,001	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		
예호준	2019.06.19	책임운용전문인력	9	642	3	184	고려대학교 경영학과 2008.01~2010.06 대신증권 리서치센터 2010.06~2014.12 LIG투자자문 주식운용팀 2015.02~2016.01 전북은행 자금부 주식운용 과장 2016.05~2017.10 유리치자산운용 주식운용팀 차장 2017.11~2018.10 NH농협은행 신탁부 주식운용 차장 2018.12~2019.06 플러스자산운용 주식운용 차장 2019.06~현재 플러스자산운용 멀티전략운용 팀장	2114000809
이관홍	2016.03.30	운용전문인력	14	30,900	3	208	한양대학교 경영학과 1993.08~1999.05 대한투자신탁 채권운용 1999.06~2000.06 중앙종합금융수석펀드매니저 2000.07~2003.07 새마을금고연합회 채권운용 2004.01~2005.11 곳앤리치자산운용 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 - 2019.06.29	이관홍
2016.05.12 - 2019.06.18	경우현
2019.06.19 - 2019.06.29	예호준

(주 1) 2019.06월 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	3.38	0.06	3.47	0.06	
	판매회사	3.59	0.07	3.68	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.27	0.01	0.28	0.01	
	일반사무관리회사	0.20	0.00	0.21	0.00	
	보수 합계	7.44	0.14	7.63	0.14	
	기타비용**	0.09	0.00	0.09	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.82	0.02	4.10	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.19	0.00	0.94	0.02
		합계	1.02	0.02	5.04	0.09
증권거래세	1.43	0.03	7.12	0.13		

* 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	0.63
	당기	0.56	0.36	0.92

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
70,347	2,409	58,286	2,551	226.58	898.96

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018.06.30 ~ 2018.09.29	2018.09.30 ~ 2018.12.29	2018.12.30 ~ 2019.03.29
45.11	24.94	43.26

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