

투자자를 위한  
**자산운용  
 보고서**

ETF

운용기간 2019 05 17 - 2019 08 16

1 ( )

Professionalism

Distinctiveness

Management

Competitiveness

Transparency

가 [2019.08.16]

가

가

가

[

]

ETF

1

( )  
[ ]

[ ]

( )



1.

2.

3.

4.

5.

6.

# 1. 펀드의 개요

## ▶ 기본정보

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

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
플러스 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합)		BD101	
플러스 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류 A		BD102	
플러스 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류 A-e		BD103	
플러스 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류 C		BD104	
플러스 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류 C-e		BD105	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2016.05.17
운용기간	2019.05.17 - 2019.08.16	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	플러스자산운용	판매회사	한국투자증권, 대신증권, 농협은행 외 2개
펀드재산보관회사 (신탁업자)	하나은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
이 투자신탁은 투자신탁재산의 50% 이상을 채권에 투자하고, 투자신탁재산의 50% 이하를 주식 및 주식관련 상장지수집합투자증권 및 주식및채권관련 장내파생상품에 투자하여 비교지수 대비 초과수익을 추구하는 증권집합투자기구입니다.			

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 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합)	자산총액	1,611	1,612	0.05
	부채총액	0	0	0.00
	순자산총액	1,611	1,612	0.05
	기준가격	999.20	997.20	-0.20
종류(Class)별 기준가격 현황				
플러스 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류 A	기준가격	995.99	991.92	-0.41
플러스 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류 A-e	기준가격	1,006.71	1,003.60	-0.31
플러스 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류 C	기준가격	992.83	988.34	-0.45
플러스 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류 C-e	기준가격	975.51	972.42	-0.32

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

한국 주식 시장은 미중 무역갈등이 여전히 해소되지 않은 가운데 일본의 일방적인 무역보복에 대한 우려가 확산되며 주가가 큰 폭의 조정을 기록하였습니다. 특히, 장기 저항선으로 시장에서 인식하였던 KOSPI 지수 2,000pt를 크게 하회 함에 따라 주식 시장 참여자들의 비관론 또한 확대되고 있는 상황입니다.

주식부문은 전체적으로 주식 관련 편입 비중을 낮게 유지하면서 어려운 국면에서 수익률 방어를 위해 노력을 하였습니다. 그 결과 최근 3개월간 수익률은 -0.2% 수준으로 비록 마이너스 수익률을 기록하긴 하였으나 손실을 크게 축소하는 결과를 이끌어 냈습니다.

한국은행은 7월 금융통화위원회에서 기준금리를 1.75%에서 1.50%로 0.25% 인하하였습니다. 미국 7월 연방공개시장위원회가 개최되기 전에 선제적으로 기준금리를 인하하여 한국은행의 경기인식이 당초 보다 더 비둘기파적으로 변경된 것으로 볼 수 있습니다. 특히, 2분기에 반도체 경기 회복에 따른 GDP 성장을 회복을 예측한 한국은행은 일본의 반도체 소재 수출규제 조치에 따라 반도체 생산 감소까지 염두에 둔 조치로 보입니다.

미국과 중국간 무역분쟁은 해당 기간 별다른 진전을 보이지 못했고, 중국이 미국산 농산물 수입을 하지 않는 다며 트럼프 대통령은 관세율을 높이겠다고 발언하기도 하였습니다. 이로 인해 미국을 비롯한 세계 경기가 침체에 진입하는 것 아닌가 하는 우려로 안전자산 선호 현상이 한층 강화되었습니다.

해당 기간 채권부문은 통안채를 보유하면서 운용하였습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용계획

현재 주식 시장의 투자환경은 그 어느 때보다 불확실성이 높아진 것이 사실입니다. 미중간 무역갈등의 강도는 이제 환율전쟁으로까지 확대되고 있는 상황이며 일본의 일방적 경제 보복 조치 또한 단시간 내 해소될 가능성은 커 보이지 않습니다. 따라서 당분간 시장 참여자들의 시장에 대한 위험선호도는 극단적으로 낮은 상황을 유지할 가능성이 높은 것이 사실입니다. 다만, 현재의 상황이 모두 악재만 있는 것은 아닙니다. 특히, 한국의 주력 산업인 메모리 반도체 분야에 있어서 바닥이 멀지 않았음을 나타내는 신호가 나타나고 있습니다. NAND FLASH 메모리의 경우 이미 7월 고정거래가격이 상승 전환하기 시작하였으며 DRAM의 경우에도 일부 외신에 따르면 9월에는 가격이 안정을 찾을 수 있다고 보고 있습니다. 또한, 자동차 산업의 경우 전체적인 수요 둔화에도 불구하고 적극적인 SUV 라인업 확충 효과로 인하여 그동안 부진했던 실적이 조금씩 살아나고 있습니다. 원 달러 환율이 큰 폭으로 상승함에 따라 기업들의 수익성에 다소간 긍정적 효과가 기대할만한 상황이 나타나고 있습니다. 즉, 현재 시장에서는 부정적 요인에 의한 것은 이미 주가에 크게 반영한 반면 다가오는 긍정적 요인은 주가에 전혀 반영되지 못하고 있는 상황이 나타나고 있습니다.

주식부문은 향후 3개월 동안 점차 주식 관련 자산의 비중을 상향 조정하면서 앞으로 다가올 수 있는 반등장세에 대비할 계획입니다. 금리가 계속 낮아짐에 따라 배당수익률이 높으면서도 기업 실적 개선이 나타날 수 있는 산업군 및 관련 기업에 대한 비중을 상향 조정하면서 자본이득과 배당소득을 동시에 취할 수 있는 전략을 구사할 계획입니다.

한국은행이 연내 추가적으로 1회 정도 더 기준금리를 인하할 것으로 보입니다. 다만, 그 시기에 대해서는 의견이 분분합니다. 그 이유는 경기 상황이나 대외여건을 보면 좋지 못한 상황임에는 틀림없지만 기준금리를 어느 수준까지 인하해야 될지 인하여 여력이 충분한지에 대해 한은의 고민이 깊을 것으로 보기 때문입니다. 미국과 중국의 무역전쟁 양상도 양국이 태도를 전향적으로 변경하여 합의에 이르기보다는 분쟁이 장기화된다는 의견이 많아 안전자산 선호는 당분간 지속될 것으로 보이나 채권금리의 하락 속도가 너무 빨라 레벨에 대한 부담은 상존할 것으로 보입니다.

채권부문은 안정적인 통안채 위주로 운용할 계획입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	19.05.17 ~ 19.08.16	19.02.17 ~ 19.08.16	18.11.17 ~ 19.08.16	18.08.17 ~ 19.08.16	17.08.17 ~ 19.08.16	16.08.17 ~ 19.08.16	
플러스 ETF분할매매 증권 투자신탁1호(채권혼합)	-0.20	-0.74	0.03	-1.36	-1.37	1.64	-
( 비교지수대비 성과 )	(1.32)	(2.14)	(1.07)	(1.32)	(1.36)	(-0.67)	-
비 교 지 수	-1.52	-2.88	-1.04	-2.68	-2.73	2.31	-
종류(Class)별 현황							
플러스 ETF분할매매 증권 투자신탁1호(채권혼합) 종류 A	-0.41	-1.15	-0.59	-2.18	-3.00	-0.87	-
( 비교지수대비 성과 )	(1.11)	(1.73)	(0.45)	(0.50)	(-0.27)	(-3.18)	-
비 교 지 수	-1.52	-2.88	-1.04	-2.68	-2.73	2.31	-
플러스 ETF분할매매 증권 투자신탁1호(채권혼합) 종류 A-e	-0.31	-0.98	-0.25	-1.68	-1.99	0.73	-
( 비교지수대비 성과 )	(1.21)	(1.90)	(0.79)	(1.00)	(0.74)	(-1.58)	-
비 교 지 수	-1.52	-2.88	-1.04	-2.68	-2.73	2.31	-
플러스 ETF분할매매 증권 투자신탁1호(채권혼합) 종류 C	-0.45	-1.24	-0.72	-2.35	-3.33	-1.37	-
( 비교지수대비 성과 )	(1.07)	(1.64)	(0.32)	(0.33)	(-0.60)	(-3.68)	-
비 교 지 수	-1.52	-2.88	-1.04	-2.68	-2.73	2.31	-
플러스 ETF분할매매 증권 투자신탁1호(채권혼합) 종류 C-e	-0.32	-1.00	-0.37	-1.86	-	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(1.20)	(1.88)	(0.67)	(0.82)	-	-	-
비 교 지 수	-1.52	-2.88	-1.04	-2.68	-	-	-

※ 비교지수 : (0.3 \* [KOSPI]) + (0.6 \* [KOSPI120]) + (0.1 \* [CALL금리])

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

▶ 손익현황

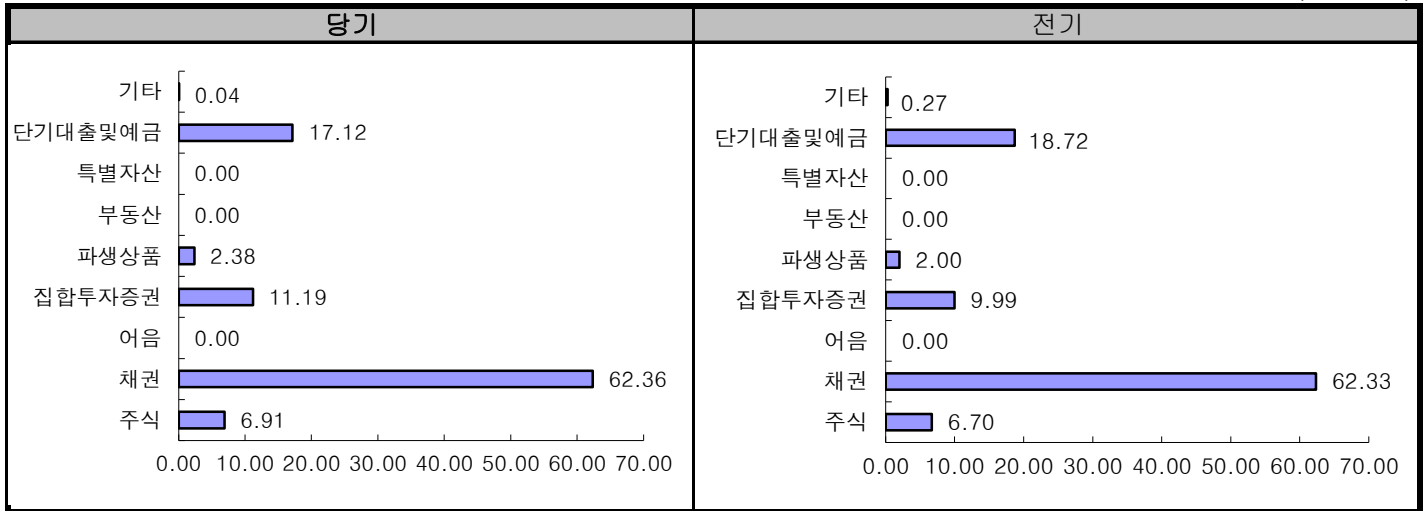
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-9	24	-	-25	14	-	-	-	-	5	0	10
당기	-2	6	-	-13	5	-	-	-	-	1	0	-3

### 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	111 (6.91)	1,005 (62.36)	-	180 (11.19)	38 (2.38)	-	-	-	-	276 (17.12)	1 (0.04)	1,612 (100.00)
합계	111 (6.91)	1,005 (62.36)	-	180 (11.19)	38 (2.38)	-	-	-	-	276 (17.12)	1 (0.04)	1,612 (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	608	27	1.65	-
SK하이닉스	200	15	0.94	-
엔씨소프트	20	10	0.64	-

#### ▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
통안02160-2002-02	1,000	1,005	2018.02.02	2020.02.02	-	RF	62.36	62.36

#### ▶ 집합투자증권

(단위: 좌수, 백만원, %)

종 목 명	종류	자산운용회사	설정원본	순자산금액	비중	비고
KODEX 200	상장지수펀드		70	65	4.02	-
TIGER 200	상장지수펀드		70	65	4.02	-

TIGER 200 IT	상장지수펀드		20	20	1.23	-
KODEX 반도체	상장지수펀드		12	11	0.69	-

▶ 장내파생상품

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
선물위탁증거금	-	-	38	-

▶ 단기대출 및 예금

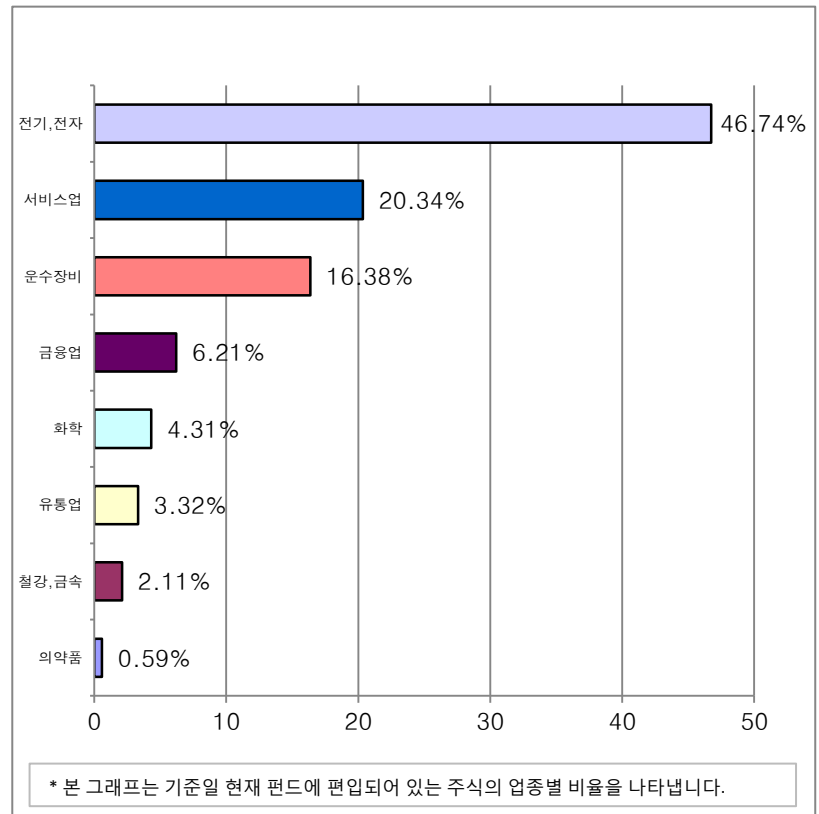
(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		276	1.15		17.12

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기, 전자	52	46.74
2	서비스업	23	20.34
3	운수장비	18	16.38
4	금융업	7	6.21
5	화학	5	4.31
6	유통업	4	3.32
7	철강, 금속	2	2.11
8	의약품	1	0.59
9			
10			
11			
	합 계	111	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	2018.11.02	책임운용전문인력	55	2,295	-	-	한국외국어대학교 경제학 졸업	2109001273
							2003.12~2005.03 대신증권 지점영업	
							2005.04~2016.03 대신자산운용 주식운용본부 팀장	
							2016.05~현재 플러스자산운용 주식운용본부장	
이관홍	2016.05.17	운용전문인력	14	34,500	3	209	한양대학교 경영학과	2109000403
							1993.08~1999.05 대한투자신탁 채권운용	
							1999.06~2000.06 중앙종합금융수석펀드매니저	
							2000.07~2003.07 새마을금고연합회 채권운용	
							2004.01~2005.11 굿앤리치 자산운용	
							2006.01~ 현재 플러스자산운용 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
2016.05.17 - 2018.11.01	박승철
2016.05.17 - 2019.08.16	이관홍
2018.11.02 - 2019.08.16	경우현

(주 1) 2019.08월 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 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합)	자산운용회사		1.18	0.07	1.22	0.08
	판매회사	ETF분할매매 증권1호(채권혼합) A	0.04	0.12	0.05	0.13
		ETF분할매매 증권1호(채권혼합) A-e	0.00	0.06	0.00	0.06
		ETF분할매매 증권1호(채권혼합) C	2.57	0.16	2.63	0.17
		ETF분할매매 증권1호(채권혼합) C-e	0.00	0.07	0.00	0.07
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.08	0.01	0.08	0.01
	일반사무관리회사		0.06	0.00	0.06	0.00
	보수 합계		3.92	0.50	4.04	0.50
	기타비용**		0.02	0.00	0.02	0.00
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.34	0.02	0.27	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.04	0.00	0.04	0.00
		합계	0.38	0.02	0.31	0.02
	증권거래세		0.55	0.03	0.28	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	구 분	해당 펀드			상위펀드 비용 합산		
		총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
플러스 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합)	전기	0.01	0.14	0.15	0.01	0.14	0.15
	당기	0.01	0.08	0.08	0.01	0.08	0.08
<b>종류(class)별 현황</b>							
플러스 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류 A	전기	0.83	-	0.83	0.84	0.10	0.93
	당기	0.83	-	0.83	0.84	0.08	0.91
플러스 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류 A-e	전기	0.52	-	0.52	0.52	0.10	0.62
	당기	0.52	-	0.52	0.52	0.08	0.60
플러스 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류 C	전기	1.00	-	1.00	1.01	0.10	1.10
	당기	1.00	-	1.00	1.01	0.08	1.08
플러스 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류 C-e	전기	0.57	-	0.57	0.57	0.11	0.68
	당기	0.49	-	0.49	0.49	0.09	0.58

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 ETF분할매매 증권투자신탁1호(채권혼합)

매 수		매 도		매매회전율 <sup>(주1)</sup>	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
1,347	111	1,441	105	92.82	368.27

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

### ▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018.08.17 ~ 2018.11.16	2018.11.17 ~ 2019.02.16	2019.02.17 ~ 2019.05.16
72.74	54.98	195.11

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