

투자자를 위한 자산운용 보고서

운영기간 2019 06 30 - 2019 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	5등급(낮은위험)
--------------	--------------------	-------------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
플러스 퇴직연금 든든한미래 증권투자신탁1호(채권혼합)		BA939	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가형, 개방형	최초설정일	2016.03.30
운용기간	2019.06.30 - 2019.09.29	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 증권 투자신탁1호(채권혼합)	자산총액	5,537	5,451	-1.55
	부채총액	58	49	-16.15
	순자산총액	5,478	5,402	-1.40
	기준가격	1,013.50	1,002.30	-1.11

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

운용 기간 중 금융시장 전반적으로 안전자산 위주의 자산군만 편중 상승하였습니다. 6월에는 G20 회담으로 미-중 간 대화 재개의 시그널, 연방공개시장위원회에서 추가적인 기준금리 인하 가능성 등 리스크 요인을 완화시키며 반등하였습니다. 그러나 7월 들어 미-중 무역분쟁의 재정화와 일본발 경제제재로 한국 증시에 대한 불안감이 증폭되며 재차 외국인 수급의 이탈을 초래하였습니다. 이후 8월 KOSPI는 2,000선 하회, KOSDAQ은 600선을하향 이탈하며 큰 폭의 조정을 보이다가 9월 낙폭을 회복한 상황입니다.

주식부문에서는 무역분쟁과 매크로 지표의 영향으로 한국 증시의 부진을 예상하였습니다. 이에 배당수익률이 높은 종목을 선별하여 집중 매수하였습니다. 반도체 섹터의 경우, 감산 및 재고 소진에 대한 기대감을 선반영하여 아웃퍼폼 하였고, 본 펀드도 비중확대 전략을 시행하였습니다. 반면, 5월까지 시장을 주도했던 핀테크 업종의 경우, 규제 샌드박스 완화 이후 모멘텀 소멸과 국회에서 안건 계류에 따른 수익률 부진으로 기존 주도주에서 대형 플랫폼 기업으로 종목 교체를 시행하였습니다.

미국연방공개시장위원회는 7월과 9월에 정책금리를 2회 인하하였습니다. 해당 기간 동안 미-중 갈등이 심화되는 추세를 보이면서 10월 10일 고위급 회담을 통한 미니 딜 성사에 대한 기대감이 높아진 상태입니다. 그러나 여전히 무역협상 관련 불확실성은 남아있는 상태이며, 브렉시트 관련 불안감 역시 상존하고 있는 상황입니다. 한국은행은 이 기간 동안 기준금리를 0.25% 인하하였습니다. 이에 채권 시장은 국고 3년 물을 기준으로 1.1%수준까지 하락하였으나, 8월 말 이후로는 하락한 금리의 되돌림 추세를 보였습니다.

채권부문에서는 통안채를 보유하여 안정적으로 운용하고 있습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

현 투자환경은 '소강 국면' 상태에 있습니다. 미-중 갈등, 한-일 갈등 등 여러 대내/외 변수가 불확실성으로 작용하며 투자심리를 억누르던 환경에서 벗어나, 일시적으로 안도랠리에 정착할 것으로 예상됩니다. 일시적 반등 판단의 근거는 (1) 미-중 무역협상의 진전 (2) 유럽중앙은행, 인민은행에 이은 연방준비제도의 유동성 공급 기대감, (3) 원-달러 환율 안정화에 따른 외국인 수급 재유입 등입니다. 특히 외국인 수급 재유입의 경우, 반도체 시황에 대한 갑론을박이 여전하나, 현재 삼성전자가 APPLE 대비 약 4분의 1의 시가총액을 형성하고, 대만의 TSMC와 비슷한 시가총액 레벨임을 감안할 때 충분히 저평가된 매력으로 작용할 수 있습니다.

다만, 상기한 근거에 따른 반등이 연말까지 지속되기보다는 7월 말의 2,080pt 수준으로 기술적 되돌림에 제한될 것으로 전망합니다. 하반기 및 2019년 연간 이익 가이드스 자체가 지속적으로 보수적인 상황에서 2020년에 대한 성장을 현재로서는 담보하기 어려운 시점이기 때문입니다.

이에 주식부문은 단기적으로 위험자산 선호에 대한 시그널이 관측되는 현시점에서(VIX지수 하락, 달러인덱스 하락, 이머징 ETF 매수세, 한국 증시 가격 메리트 등) Risk-On에 대한 기대감을 반영하여 다음과 같은 운용계획을 수립하였습니다.

(1) 고배당 종목군에 대한 높은 비중을 유지하여 안정성을 확보하되, (2) 단기적으로 저 PBR, 저 PER의 낙폭과대-경기민감 종목군의 비중을 중립 이상으로 상향하여 시장 흐름과 동행하고, (3) 미래 먹거리에 관련된 종목은 이러한 Risk-On 구간에서 낙폭과대 시 분할 매수하고 12월에 비중을 대폭 확대하여 다가오는 2020년을 대비하고자 합니다.

한국은행이 7월에 이어 10월 금융통화위원회에서 시장의 전반적인 예상대로 기준금리를 0.25% 추가 인하하였습니다. 다만, 10월 금융통화위원회에서 2명의 소수의견 등장으로 보수적인 분위기가 감지되었습니다. 국내외 펀더멘탈 여건을 감안 시 내년 상반기 내 추가 인하에 대한 기대감은 여전하나 채권시장이 전반적인 금리 상승 추세로 전환되기는 어려울 것으로 보입니다.

이에 채권부문은 안정적인 통안채 위주로 운용할 계획입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	19.06.30 ~ 19.09.29	19.03.30 ~ 19.09.29	18.12.30 ~ 19.09.29	18.09.30 ~ 19.09.29	17.09.30 ~ 19.09.29	16.09.30 ~ 19.09.29	
플러스 퇴직연금 든든한 미래 증권투자신탁1호 (채권혼합)	-1.11	-1.62	-0.28	-3.19	-2.93	1.41	-
(비교지수대비 성과)	(0.01)	(-0.64)	(-1.34)	(0.28)	(0.01)	(-1.98)	-
비 교 지 수	-1.12	-0.98	1.06	-3.47	-2.94	3.39	-

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

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

▶ 손익현황

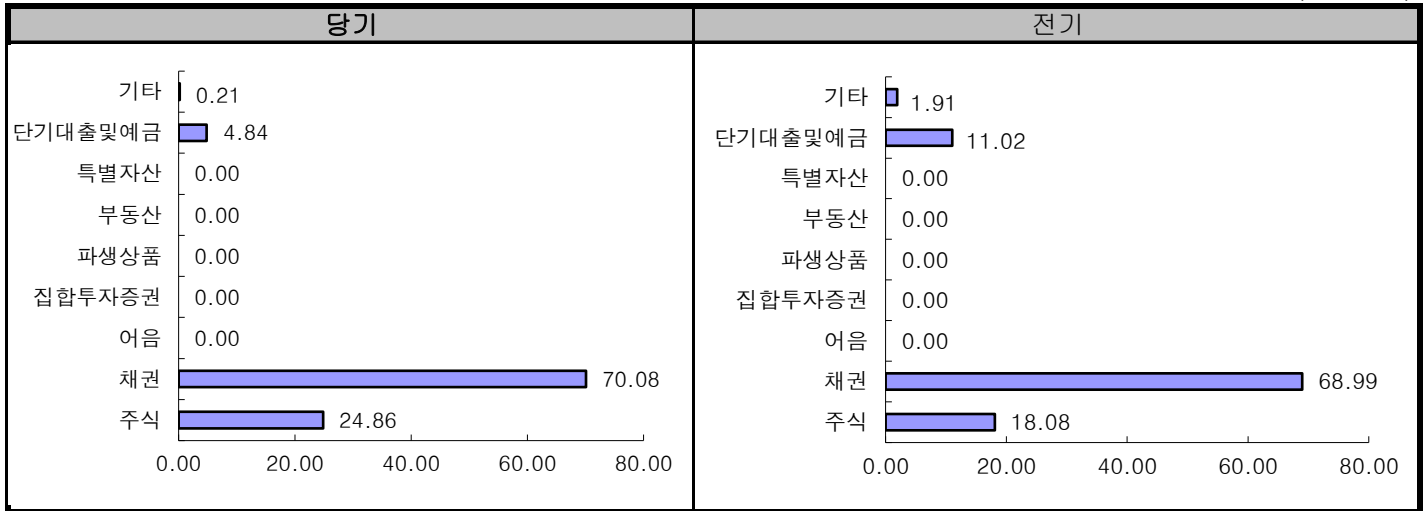
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-44	20	-	-	-	-	-	-	-	2	-8	-29
당기	-72	17	-	-	-	-	-	-	-	2	-8	-61

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	1,355 (24.86)	3,820 (70.08)	-	-	-	-	-	-	-	264 (4.84)	12 (0.21)	5,451 (100.00)
합계	1,355 (24.86)	3,820 (70.08)	-	-	-	-	-	-	-	264 (4.84)	12 (0.21)	5,451 (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	2,141	104	1.90	-
솔브레인	1,040	76	1.38	-
웹케이	1,398	74	1.34	-
S-Oil	688	69	1.26	-
SK하이닉스	829	67	1.23	-
오리온(신설)	623	61	1.11	-
이리츠코크렙기업구조조정부동산투자회사	9,022	60	1.09	-

▶ 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	60.88	60.88
통안02060-1912-02	500	501	2017.12.02	2019.12.02	-	RF	9.19	9.2

▶ 단기대출 및 예금

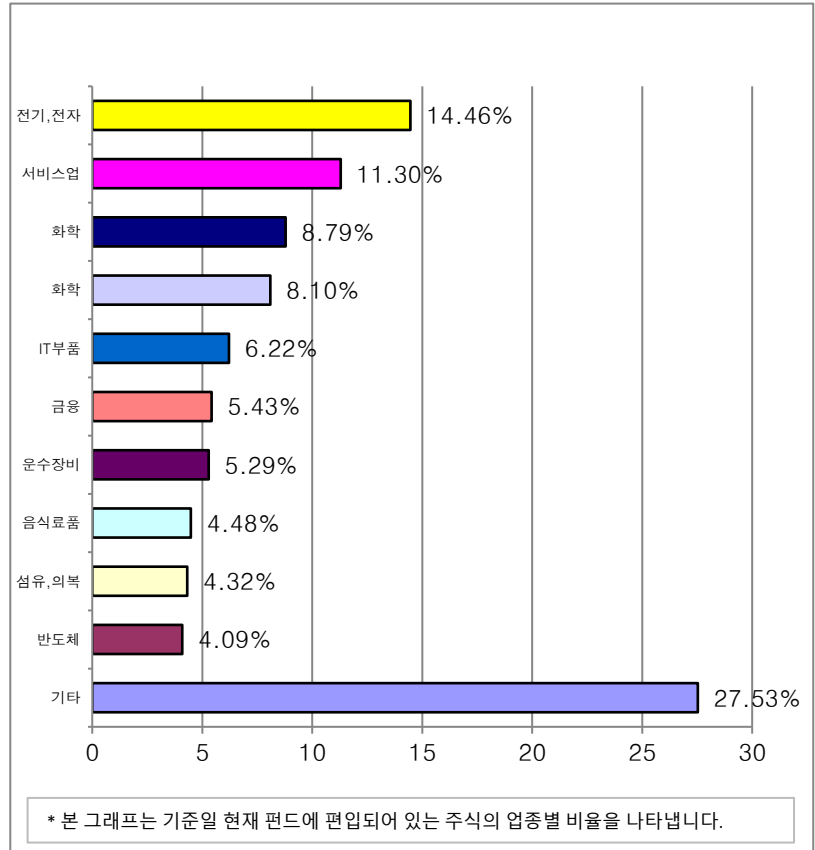
(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		264	1.15		-

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기, 전자	196	14.46
2	서비스업	153	11.30
3	화학	119	8.79
4	화학	110	8.10
5	IT부품	84	6.22
6	금융	74	5.43
7	운수장비	72	5.29
8	음식료품	61	4.48
9	섬유, 의복	59	4.32
10	반도체	55	4.09
11	기타	373	27.53
	합 계	1,355	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	641	3	184	고려대학교 경영학과	2114000809
							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	
이관홍	2016.03.30	운용전문인력	15	30,095	3	204	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 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 - 2019.09.29	이관홍
2016.05.12 - 2019.06.18	경우현
2019.06.19 - 2019.09.29	예호준

(주 1) 2019.09월 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	3.47	0.06	3.40	0.06	
	판매회사	3.68	0.07	3.61	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.28	0.01	0.27	0.01	
	일반사무관리회사	0.21	0.00	0.20	0.00	
	보수 합계	7.63	0.14	7.48	0.14	
	기타비용**	0.09	0.00	0.09	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	4.10	0.08	2.96	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.94	0.02	0.72	0.01
		합계	5.04	0.09	3.68	0.07
		증권거래세	7.12	0.13	3.98	0.07

* 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	0.36	0.92
	당기	0.56	0.27	0.83

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
80,305	2,012	57,078	1,593	149.63	593.65

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018.09.30 ~ 2018.12.29	2018.12.30 ~ 2019.03.29	2019.03.30 ~ 2019.06.29
24.94	43.26	226.58

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