

투자자를 위한 자산운용 보고서

운영기간 2019 12 30 - 2020 03 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	2019.12.30 - 2020.03.29	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	5,620	5,685	1.14
	부채총액	41	101	147.16
	순자산총액	5,579	5,583	0.07
	기준가격	1,035.24	1,035.96	0.07

주) 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

※ 분배금내역

(단위: 백만원, 백만좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2020.03.30	48	5,389	1,035.96	1,027.04	

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

본 펀드의 운용기간 동안 증시는 2008년 금융위기 수준의 대폭락을 겪으며 극심한 변동성을 이어갔습니다. 미중 무역협상 타결에 대한 기대감으로 2020년 랠리를 기대했던 연초와 달리, 2월경부터 코로나19의 영향력이 확대되었고, 3월에는 동아시아를 넘어 북미와 유럽까지 확산되자 패닉 장세가 연출되었기 때문입니다. 특히 한국의 경우 글로벌 경기 침체에 따른 수요 부진과 한국 자체의 공급 차질의 리스크가 부각되며 가장 높은 변동성을 기록하였습니다.

당사는 2월경 코로나19가 이탈리아를 시작으로 유럽 대륙 전체에 퍼질 것을 예상하여, 기존의 강세장 관점이 아닌 변동성 장세로 관점을 변경했으며, 이에 따라 기존 보유 종목들을 대부분 비중 축소하고 진단키트 관련주의 비중을 대거 확대하였습니다. 3월 말 이탈리아의 확진자 수 감소 시점에서 재차 시장비중 이하로 축소하고 치료제 및 백신 관련 주로 교체하였습니다. 추가적으로 코로나19 창궐의 피해에서 상대적으로 자유로운 음식료주에 대한 비중을 확대하여 전체 증시 대비 아웃퍼폼(Outperform) 할 수 있었습니다.

12월 우환에서 시작된 코로나19의 감염자 수가 중국 외 전 세계 여러 지역에서 급속도로 확산, 팬데믹(세계적 대유행) 사태로 번지면서 금융시장이 불안해지자, 미국 연방준비위원회는 3월 중 정책금리를 1.5% 인하(3월 0.5%, 15일 1.0%) 하고 양적완화 재개를 통한 금융시장 내 유동성 공급정책을 제시하였으며, 한국은행 역시 3월 16일 코로나19 사태에 따른 금융시장 불안의 해소를 위해 기준금리를 0.5% 인하면서 기준금리는 0.75%로 0%대에 진입하였습니다.

3월에 접어들면서 채권시장의 불안과 더불어 대형 증권사 및 일반 기업들의 전단채, CP 발행량 증가와 크레딧투심 악화 및 분기말이 겹치면서 단기금융시장 금리가 급격히 상승하였으며, 스프레드가 큰 폭으로 확대된 여건을 포함하여 전반적인 크레딧 채권의 스프레드가 확대 양상을 보였습니다.

본 펀드에서는 통안채 및 국채를 보유하여 안정적으로 운용하고 있습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

현재의 투자환경은 위기 속 기회 국면입니다. 코로나19에 따른 상반기 경기 둔화 및 경제 지표의 부진으로 주식시장의 매력이 지속 반감되고 있으나, 오히려 위기 이후의 정상화를 대비해야 할 시점입니다. 기하급수적으로 증가해온 확진자 수는 결국 치료제 개발의 조기 승인을 앞당길 것이며, 각국의 적극적인 경기 부양정책(5G 통신망 확충, 소비진작)에 따른 파급효과에 주목할 때라고 판단됩니다.

한동안 변동성 높은 국면에서 시장은 회복할 가능성이 높기에 기술적 관점에서 접근하기 보다는 향후 중장기적인 구조적 산업 변화에 맞춰 옥석을 가려 운용하고자 합니다. 언택트(비대면) 트렌드와 경기부양책과의 교집합인 5G 및 데이터산업에 주목하고 있으며, 동시에 코로나19와 무관하게 가시적인 실적 성장이 기대되는 바이오시밀러주에 대해서도 긍정적 시각을 견지하고 있습니다. 또한 중국 소비의 재개와 생산 활동 재개 및 한한령 완화에 따른 중국 관련주에 대해서도 재차 긍정적 시각으로 접근하고자 합니다.

코로나19가 여전히 미국, 유럽에서 확산 중이며 4월 중 정점을 지날 것으로 기대는 되나, 전염병의 특성상 아직까지 정확한 정점의 예측이 어려운 상태에서 치료제의 등장 전까지는 글로벌 채권시장은 상당 시간 변동성 장세를 이어갈 것으로 보입니다. 국내 채권시장은 채권안정펀드 설정과 산업은행 및 기업은행의 CP 단순매입, 한국은행의 무제한 RP매입, 4월 한국은행의 10조원 규모의 보험, 증권사 대출에 대한 임시 금융통화위원회 의결 등으로 당국의 채권시장 안정화조치가 이어지면서 실질적인 정책 효과를 낼 수 있는 2분기 내에 점진적으로 안정세를 보일 전망입니다.

4월 금융통화위원회에서는 동결이 결정되었으나, 코로나19사태로 인한 장기불황에 대한 우려가 잔존해 있어 상황에 따라 연내 한국은행의 추가 기준금리 인하도 가능해 보이는 상황입니다.

이에 안정적인 동안채 및 국채 위주로 운용할 계획입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	19.12.30 ~ 20.03.29	19.09.30 ~ 20.03.29	19.06.30 ~ 20.03.29	19.03.30 ~ 20.03.29	18.03.30 ~ 20.03.29	17.03.30 ~ 20.03.29	
플러스 퇴직연금 든든한 미래 증권투자신탁1호(채권혼합)	0.07	3.36	2.22	1.68	-0.21	4.05	-
(비교지수대비 성과)	(8.00)	(8.62)	(8.54)	(7.87)	(9.01)	(8.22)	-
비교지수	-7.93	-5.26	-6.32	-6.19	-9.22	-4.17	-

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

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

▶ 손익현황

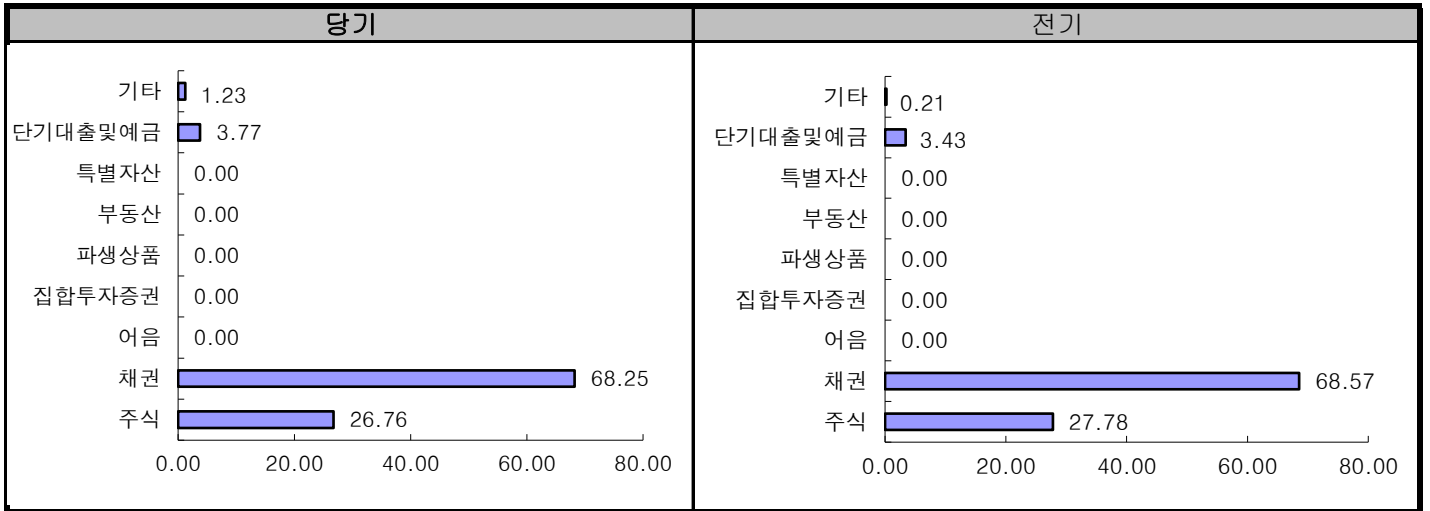
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	172	12	-	-	-	-	-	-	-	1	-8	178
당기	-11	21	-	-	-	-	-	-	-	1	-8	4

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	1,521 (26.76)	3,880 (68.25)	-	-	-	-	-	-	-	214 (3.77)	70 (1.23)	5,685 (100.00)
합계	1,521 (26.76)	3,880 (68.25)	-	-	-	-	-	-	-	214 (3.77)	70 (1.23)	5,685 (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
씨젠	1,496	173	3.05	-
SK하이닉스	1,145	95	1.67	-
카카오	610	93	1.63	-
NAVER	560	92	1.61	-
삼성전자	1,854	90	1.57	-
파미셀	4,413	84	1.47	-
농심	306	81	1.43	-

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
통안02050-2010-02	3,300	3,337	2018.10.05	2020.10.05	-	RF	58.69	58.69
국민주택1종15-08	500	543	2015.08.31	2020.08.31	-	RF	9.56	9.56

▶ 단기대출 및 예금

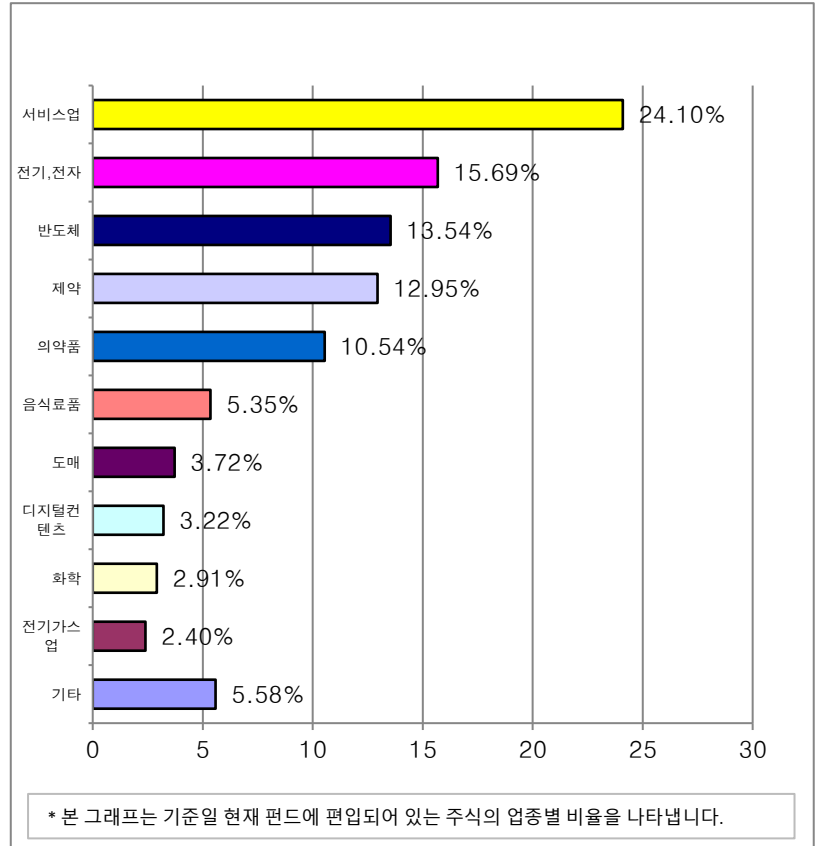
(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		214	0.46		-

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	서비스업	367	24.10
2	전기, 전자	239	15.69
3	반도체	206	13.54
4	제약	197	12.95
5	의약품	160	10.54
6	음식료품	81	5.35
7	도매	57	3.72
8	디지털컨텐츠	49	3.22
9	화학	44	2.91
10	전기가스업	36	2.40
11	기타	85	5.58
합 계		1,521	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

주) 업종기준은 코스콤 기준

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		
김대용	2020.01.14	책임운용전문인력	3	157	-	-	University of Minnesota Twin-Cities Economics	2119000575
							2015.06~2016.06 대신증권 애널리스트	
							2016.06~현재 플러스자산운용 주식운용	
이관홍	2016.03.30	운용전문인력	15	44,153	3	156	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 - 2020.03.29	이관홍
2016.05.12 - 2019.06.18	경우현
2019.06.19 - 2020.01.13	예호준
2020.01.14 - 2020.03.29	김대용

(주 1) 2020.03월 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	3.41	0.06	3.50	0.06	
	판매회사	3.61	0.07	3.71	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.27	0.01	0.28	0.01	
	일반사무관리회사	0.20	0.00	0.21	0.00	
	보수 합계	7.50	0.14	7.70	0.14	
	기타비용**	0.09	0.00	0.09	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	1.83	0.03	2.68	0.05
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.39	0.01	0.61	0.01
		합계	2.21	0.04	3.30	0.06
증권거래세	2.71	0.05	4.17	0.07		

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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	0.16	0.72
	당기	0.56	0.24	0.79

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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
48,092	1,631	40,759	1,666	111.83	448.55

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2019.03.30 ~ 2019.06.29	2019.06.30 ~ 2019.09.29	2019.09.30 ~ 2019.12.29
226.58	149.63	80.78

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