

투자자를 위한 자산운용 보고서

운영기간 2022 09 30 - 2022 12 29

Professionalism

Distinctiveness

1 ()

Management

Competitiveness

Transparency



1.

2.

3.

4.

5.

6.

7. ()

가

8.

9.

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

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

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
플러스 퇴직연금 든든한미래 증권투자신탁1호(채권혼합)		BA939	
고난도 펀드	해당없음	최초설정일	2016.03.30
운용기간	2022.09.30 - 2022.12.29	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가형, 개방형		
자산운용회사	플러스자산운용	판매회사	삼성생명보험, 현대차투자증권, 하나증권
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	6,341	6,504	2.57
	부채총액	9	114	1154.96
	순자산총액	6,332	6,390	0.92
	기준가격	1,153.92	1,165.68	1.02

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)

※해당사항 없음

▶ 펀드의 투자전략

주식부문 투자전략은 장기 성장성이 높은 우량 종목을 적극 편입하여 비교 지수 대비 아웃퍼폼 하며, 시장의 변동성에 대응하기 위해서 주식 편입 비중을 탄력적으로 조정하여 전체 운용수익률을 안정적으로 관리해 나갈 예정입니다.

채권부문 투자전략은 안정적인 자산 편입을 통한 이자수익 확보하며, 국공채·통안채·은행채·우량 회사채 등 안전자산 위주로 편입할 예정입니다.

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

3분기가 끝나가는 시점인 9월에만 코스피 지수는 -12.8% 이상 하락하며 연중 최저치를 갱신하였습니다. 강력한 물가상승과 연준의 빠른 긴축이 달러 강세와 결합되면서 금융시장은 3분기에 혼돈과 불확실성이 최고치에 달했습니다. 하지만 각국 중앙은행의 공조와 연준의 완화 코멘트가 이어지면서 달리는 안정세를 찾았고 미 10년물 국채금리는 4.3% 고점 이후 4분기동안 약90bp 하락한 3.4%근방에서 안정화 되었습니다. 코스피지수는 양호한 흐름이 11월까지 이어지다 12월부터 금리가 재차상승하고 연준의 매파적 스탠스가 이어지면서 다시 하락하기 시작하였습니다. 4분기 극심한 변동성을 보이면서 코스피와 코스닥은 각각 4분기동안 3.8%, 1.0% 상승하였습니다. 4분기 동 펀드는 1.0% 상승, 비교지수대비 0.75% 언더퍼프 하였습니다. 매크로 환경변화에 따른 편입비 조절을 시행하면서 방어적인 운용을 이어나갔지만 대형주 보다는 개별 종목장세가 4분기 동안 이어지면서 전반적으로 부진한 성과를 실현하였습니다.

해당 기간 국내 채권시장은 미국 잭슨홀 회의, FOMC 이후 통화긴축기조 강화된 미국과의 통화정책 동조성을 언급한 총재의 발언에 따라 큰 폭의 약세장 나타냈으나, 이후 성장에 대한 하방Risk, 통화정책 Pivot 기대감 등이 나타나며 되돌림 장세 나타내었음.

한편 춘천 레고랜드 관련 지자체 신용 및 PF ABCP에 대한 유동성 Risk가 대두되며 단기자금 및 크레딧 시장 경색되었으나, 정부의 시장 안정화조치, 국채발행계획조정, 산은의 CP매입 등 다양한 방안들이 실행되며 회복세를 이어 나가는 모습.

국내 10월 금통위에서는 50bp 인상, 11월 금통위에서는 25bp 인상하여 기준금리 3.25% 까지 상승하였음. 국채 금리는 3Y 기준 8월 말 3.67% 수준에서 4.5% 수준까지 상승하였으나 이내 속도조절론 부각되며 11월 말 기준 3.7% 수준까지 반락하였음. 해당 기간 동 펀드에서는 국채 및 통안채 위주 안정적 운용하였음.

▶ 투자환경 및 운용계획

22년 연간으로 코스피는 24.9% 하락하였고 S&P500 지수는 19.4% 하락면서 국내외 금융시장은 극심한 부진을 겪었습니다. 팬데믹 이후 연준의 완화적 통화정책과 중앙정부의 부양책이 팬데믹으로 억눌렸던 수요와 결합되면서 역대급 금융장세와 실적장세의 양상을 보였지만 이러한 현상의 반대급부로 강력한 물가상승을 야기 하였습니다. 우크라이나 전쟁과 겹치면서 유가를 비롯한 원자재 상승은 국내 수출기업의 수익성을 악화시켰고 인플레이션 시대에 가격이 하락하는 디램가격은 반도체 업황의 불황을 야기하면서 무역수지를 더욱 악화시켰습니다. 22년 최악의 한해를 보인 기업들과 주식시장은 23년 이러한 모습들이 상당부분 완화될 가능성이 높아 졌습니다. 먼저 가격측면에서 보자면 인플레이션 효과로 국내기업들의 매출이 지속적으로 높은 수준을 유지할 것입니다. 인플레이션과 역방향에 있던 반도체 디램 가격 또한 23년 상반기중 재조정정이 끝난다면 하반기 가격이 안정화되면서 우상향 할 가능성이 높습니다. 이와 반대로 22년 기업들을 괴롭혔던 원재료 가격은 하향 안정화 될 가능성이 높고 달러약세와 겹쳐 스프레드 개선효과를 보일 것으로 전망합니다. 제조업 기반의 국내 산업 구조를 보면 인건비 비중이 높은 선진국 대비 국내 제조기업들의 수익성 개선이 더 돋보일 것으로 예상합니다. 이러한 구조적 마진을 개선과 더불어 중국이 올해부터 본격적으로 경기가 개선될 가능성 높습니다. 본 펀드는 작년 하반기부터 중국경기개선 가능성에 주목하였고 관련된 움직임이 수혜를 받을 수 있는 섹터와 종목들을 선제적으로 편입하여 효과를 보고 있습니다. 앞으로도 이러한 흐름이 지속적으로 이어질 가능성이 높은 만큼 중국경기수혜 업종들에 대한 적극적인 편입 대응을 할 예정입니다.

최근 1월 금통위에서 25bp 인상하였으나 동결 소수의견 2명과 함께 올해 성장률이 기존 전망치 1.7%를 하회 할 것으로 전망. 국내 수출 및 소비둔화를 예상하며 성장세 둔화 우려하였음. 미국의 경우 CPI가 전월비 (-)로 돌아섰으며 임금상승률 역시 예상치를 크게 하회하는 모습. 또한 국내 달러-원 환율도 1,400원대 중반에서 1,200원대까지 하락하며 안정화 되었으며, 이에 대내외 주요국 모두 성장에 대한 하방 Risk가 심화되어 레벨 낮출 것으로 예상 됨. 다만 국내의 경우 현재 3Y, 10Y 레벨이 모두 3.4%수준에 근접해 있어 현재 수준에서 등락 할 것으로 전망.

12월 FOMC에서 점도표가 기존보다 상승하였으며 다수 연준위원들은 23년 금리인하를 예상하지 않은 점과 최근 BOJ에서 기존 YCC 변동 상한선을 0.5%로 확대한 점은 국채금리 상승요인으로 작용할 수 있으나, 국내 부동산 경기 및 가계부채 부담과 특히 BOJ의 상한선 확대는 국내 달러-원 환율을 하향 안정화 시킬 것으로 예상되어 국내 채권시장은 현 수준에서 등락 할 것으로 전망 됨.

이에 동 펀드에서는 국채 및 통안채 위주 안정적 운용 할 계획.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	22.09.30 ~ 22.12.29	22.06.30 ~ 22.12.29	22.03.30 ~ 22.12.29	21.12.30 ~ 22.12.29	20.12.30 ~ 22.12.29	19.12.30 ~ 22.12.29	17.12.30 ~ 22.12.29
플러스 퇴직연금 든든한 미래 증권투자신탁1호 (채권혼합)	1.02	-0.99	-6.60	-7.60	-4.43	14.72	14.16
(비교지수대비 성과)	(-0.75)	(-0.06)	(-1.16)	(0.49)	(0.83)	(9.68)	(10.68)
비 교 지 수	1.77	-0.93	-5.44	-8.09	-5.26	5.04	3.48

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

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

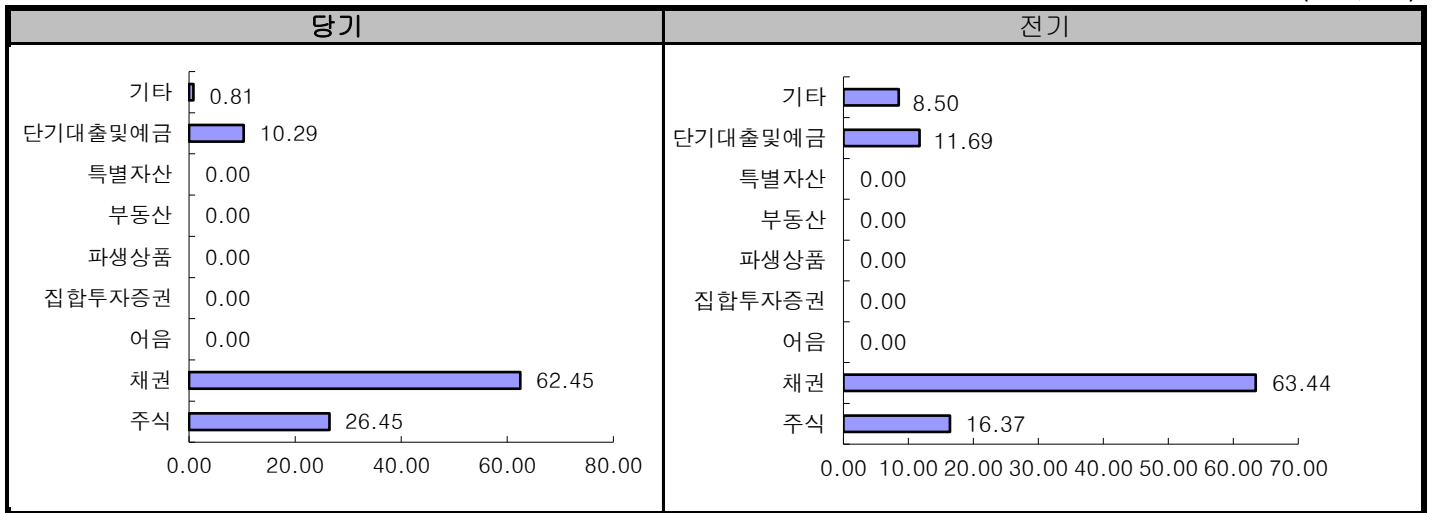
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-140	19	-	-	-	-	-	-	-	1	-9	-129
당기	40	28	-	-	-	-	-	-	-	6	-9	65

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	1,720 (26.45)	4,062 (62.45)	-	-	-	-	-	-	-	669 (10.29)	53 (0.81)	6,504 (100.00)
합계	1,720 (26.45)	4,062 (62.45)	-	-	-	-	-	-	-	669 (10.29)	53 (0.81)	6,504 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※ 해당사항 없음
펀드 수익률에 미치는 효과	※ 해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일 (2022. 12. 29) 현재 환헤지 비율	(2022.09.30 ~ 2022.12.29) 환헤지 비용	(2022.09.30 ~ 2022.12.29) 환헤지로 인한 손익
-	-	-	-

주) 환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

▶ 환헤지를 위한 파생상품

※ 해당사항 없음

▶ 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	4,198	232	3.57	-
POSCO홀딩스	400	111	1.70	-
하이브	460	80	1.23	-
효성중공업	973	76	1.17	-
NAVER	364	65	0.99	-
고려아연	111	63	0.96	-
코리안리	8,980	61	0.94	-

▶ **주식 - Short(매도)**

※ 해당사항 없음

▶ **채권**

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
국고02375-2303(18-1)	3,500	3,517	2018.03.10	2023.03.10	-	RF	54.07	54.07
국민주택1종17-12	500	545	2017.12.31	2022.12.31	-	RF	8.38	8.38

▶ **어음**

※ 해당사항 없음

▶ **집합투자증권**

※ 해당사항 없음

▶ **장내파생상품**

※ 해당사항 없음

▶ **장외파생상품**

※ 해당사항 없음

▶ **부동산(임대)**

※ 해당사항 없음

▶ **부동산 - 자금대여/차입**

※ 해당사항 없음

▶ **특별자산**

※ 해당사항 없음

▶ **단기대출 및 예금**

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		669	2.76		자산 5%초과 (10.29)

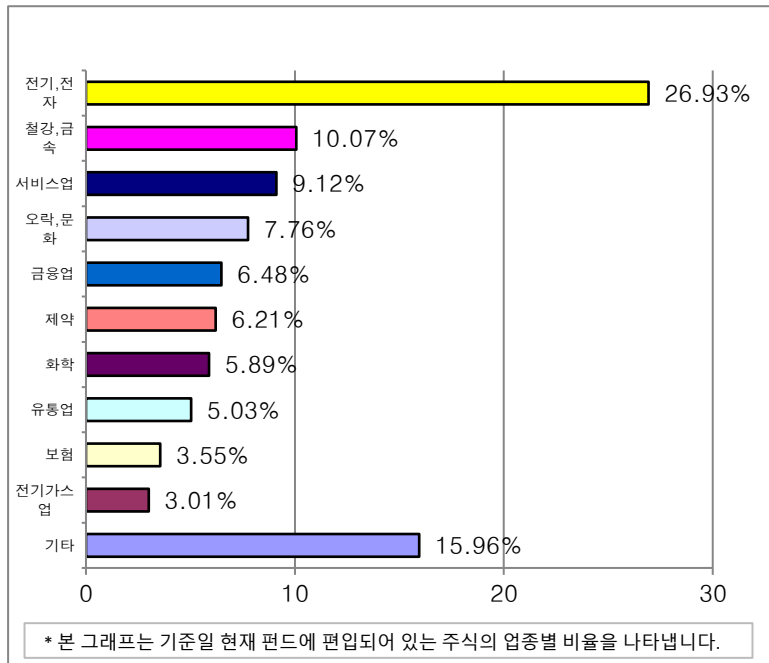
▶ **기타자산**

※ 해당사항 없음

▶ **업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)**

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기, 전자	463	26.93
2	철강, 금속	173	10.07
3	서비스업	157	9.12
4	오락, 문화	133	7.76
5	금융업	112	6.48
6	제약	107	6.21
7	화학	101	5.89
8	유통업	87	5.03
9	보험	61	3.55
10	전기가스업	52	3.01
11	기타	275	15.96
	합 계	1,720	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 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		주요 경력 및 운용내역	협회등록번호
			펀드 개수	운용 규모	개수	운용 규모		
경우현	2020.10.14	책임운용전문인력	14	1,107	2	255	한국외국어대학교 경제학졸업 2003.12~2005.03 대신증권 지정영업 2005.04~2016.03 대신자산운용 주식운용본부 팀장 2016.05~현재 플러스자산운용 주식운용본부장	2109001273
이관홍	2016.03.30	운용전문인력	1	740	1	1,000	한양대학교 경영학과 1993.08~1999.05 대한투자신탁 채권운용 1999.06~2000.06 중앙종합금융수석펀드매니저 2000.07~2003.07 새마을금고연합회 채권운용 2004.01~2005.11 굿앤리치자산운용 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 - 2022.12.29	이관홍
2019.06.19 - 2020.01.13	예호준
2020.01.14 - 2020.07.14	김대용
2020.07.15 - 2020.10.13	이상민
2020.10.14 - 2022.12.29	경우현

주) 2022.12월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

▶ 해외 투자운용전문인력

※ 해당사항 없음

▶ 해외 위탁운용

※ 해당사항 없음

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	4.11	0.06	4.00	0.06	
	판매회사	4.36	0.07	4.24	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.33	0.01	0.32	0.01	
	일반사무관리회사	0.25	0.00	0.24	0.00	
	보수 합계	9.05	0.14	8.79	0.14	
	기타비용**	0.09	0.00	0.09	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	4.69	0.07	3.63	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1.03	0.02	0.80	0.01
		합계	5.72	0.09	4.43	0.07
	증권거래세	7.48	0.12	4.32	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.

※ 성과보수내역 : 해당사항 없음

▶ 총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
플러스 퇴직연금 든든한 미래 증권투자신탁1호(채권혼합)	전기	0.56	0.35	0.90
	당기	0.56	0.28	0.83

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

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감후 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
62,440	2,540	56,800	1,884	117.60	471.72

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

▶ 최근3분기 매매회전을 추이

(단위: %)

2021.12.30 ~ 2022.03.29	2022.03.30 ~ 2022.06.29	2022.06.30 ~ 2022.09.29
37.10	68.30	148.59

주) 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료 및 증권거래세 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

7. 동일한(해당) 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

※ 해당사항 없음

8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

① 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

국내 주식(40% 이하)과 국내 채권(60% 이상)에 투자하고 중위험·중수익률을 추구하는 채권혼합형 펀드임. 일반적으로 주식형 펀드의 기준가보다는 변동성이 작고 채권형 펀드의 기준가보다는 변동성이 큰 특성을 보임. 주식시장의 성과가 부진할 경우, 손실이 발생할 위험이 있음.

② 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

해당사항 없음.

▶ 주요 위험 관리 방안

① 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

주식 유동성 리스크 관리를 위해 거래량(30%) 초과 매매 여부, 일별 매수 거래 관여율(30%) 여부, 누적 매수수량이 종목 상장 주식 수의 5% 초과 여부, 당일 매수 수량이 상장 주식 수의 1% 여부 등을 매일 점검함. 주식 투자 유니버스 제외종목(3년 연속 적자, 투자유의종목 등) 들에 대하여 운용을 제한하고 있음. 주식 손절 대상 종목(손실을 30% 이상이고 벤치마크 대비 15% 이상 언더퍼폼)들을 점검하여 투자위험을 줄이고 있음.

② 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한·수단 등

재간접 펀드에 대한 운용은 타사 펀드의 경우 운용을 제한하고 있음. 타사 펀드에 투자할 경우에는 위험관리(운용보고서 수령 및 운용 정보의 주요 항목 요청 등)에 대하여 추가적으로 검토하여 조치할 계획임.

③ 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

환매 중단, 상환 연기, 부실 자산 등 위험이 발생하거나 발생 가능성이 높다고 판단될 때에는 법률과 당사 리스크 관리 규정에 따라 대표이사에게 보고하고 리스크 관리 위원회와 집합투자평가 위원회를 개최하여 고객의 이익을 위해 선관주의의무를 충실히 이행할 것임.

▶ **자전거래 현황**

※해당사항 없음

▶ **자전거래 사유, 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차**

※해당사항 없음

▶ **주요 비상대응계획**

위기 상황 단계 별 대응 조치

정상 단계, 주의단계, 위험 단계 로 나눔

정상 단계: 월별, 수시 검사 결과 특이사항 미발생 시, 대표이사 월별 현황 보고

주의 단계: 월별, 수시 검사 결과 특이사항 발생 시, 원인 파악 및 대표이사 보고, 관계자에 대한 주의 통보

여부 결정

위험 단계: 월별, 수시 검사 결과 중대한 사항 발생 시, 리스크 관리 위원회 보고 후 대응 방안 결정, 관계자에

서면통보 및 징계 여부 결정

9. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

※해당사항 없음