

# 투자자를 위한 자산운용 보고서

운영기간 2022 12 30 - 2023 03 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	2022.12.30 - 2023.03.29	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가형, 개방형		
자산운용회사	플러스자산운용	판매회사	삼성생명보험, 현대차증권, 하나금융투자
펀드재산보관회사 (신탁업자)	하나은행	일반사무관리회사	신한펀드파트너스
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	6,504	6,693	2.91
	부채총액	114	36	-68.83
	순자산총액	6,390	6,658	4.19
	기준가격	1,165.68	1,214.51	4.19

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	
2023.03.30	104	5,482	1,214.51	1,195.53	

## ▶ 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

23년 주식시장은 22년 긴축의 암울함을 딛고 연초이후 운용기간동안 코스피는 9.3%, 코스닥은 24.2% 상승하였습니다. 23년 1분기 동안 금융시장은 2가지 큰 매크로 이벤트가 발생하였습니다. 연초이후 23년 연간 물가 상승이 제한되고 중국 리오프닝으로 금융완화와 경기개선 기대감이 반영되면서 대형주 위주로 지수가 강하게 상승하였습니다. 하지만 2월 발표된 미국의 강력한 고용데이터는 금융완화에 대한 시장의 기대감을 크게 꺾어 놓으면서 지수상승 모멘텀을 약화 시켰습니다. 하지만 3월들어 미국 실리콘밸리 은행사태와 크레딧스위스 파산 영향으로 고금리 완화기조가 다시 형성되면서 금융완화에 대한 기대감이 재차 발생하였고 시장금리가 안정을 되찾았습니다. 금융완화를 두고 발생한 두 반대되는 사건에 의하여 시장은 박스권을 보이면서 개별 성장 모멘텀이 강한 테마주 위주의 장세 흐름이 강해졌습니다. 특히 미국 지원금 수혜가 가장 강력한 한국 2차전지 관련된 종목 수익률이 크게 확대되면서 타 섹터 대비한 극심한 차이가 발생 하였습니다.

본 펀드는 일부 과열된 2차전지 종목에 대한 무리한 추격매수 보다는 밸류에이션 매력에 있는 일부 종목으로 해당 흐름에 대응하였고 향후 성장성이 우수한 타 섹터와 성장산업 투자종목 발굴에 집중하여 1분기 시장을 대응하였습니다.

해당기간 국내 채권시장은 연초 기관들의 자금유입이 이어지며 국채 및 크레딧 Spread 빠르게 축소되었습니다. 3.5%수준의 기준금리에도 불구하고 국채 3Y기준 3.1%수준까지 하락하며 강세장 나타냈으나, 이후 미국의 비농업 고용지표와 CPI가 예상치를 크게 상회하며 미국의 긴축기조가 재차 강화되었고 국내도 이를 반영하며 약세 전환 하였습니다.

하지만 이후 미국 SVB은행 파산사태와 CS은행의 유동성문제가 불거졌고 미국 국채 2Y금리가 4%를 하회하는 선까지 급락하며 국내도 재차 강세전환하였습니다. 해당기간 국내 금통위에서는 1월 25bp 인상 결정한 뒤 2월에는 동결하여 3.5%수준 유지하였으며, 올해 물가와 성장률을 각각 0.1%p 하향하며 3.5%, 1.6% 제시하였습니다.

이에 동 펀드에서는 국채 및 통안채 위주 편입하며 안정적으로 운용하였습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용계획

23년은 22년 못지 않은 불확실성을 내포한 금융투자환경입니다. 22년의 경우 긴축이라는 한방향으로의 환경변화였다면 23년은 긴축과 완화라는 양방향 가능성이 열려있어 더욱더 불확실한 투자환경을 보이고 있어 투자자들을 더욱 혼란스럽게 하고 있습니다. 다만 국내 주식환경은 연초 전망했던 것과 크게 다르지 않은 상황입니다.

제조업 기반의 국내 산업환경은 본격적으로 비용감소 효과를 하반기 부터 나타내기 시작할것으로 보이며 하반기 부터는 Forward EPS 점차 우상향하는 모습을 보일것으로 전망되어 밸류에이션 부담 또한 완화 될 것으로 보입니다. 삼성전자마저 최근 디램생산 감산을 선언하며 국내 기업 이익중 가장 큰 비중을 차지하는 반도체 부분 마저 향후 12개월내 턴어라운드 할 가능성이 높아진 만큼 실적 턴어라운드를 위한 대부분의 퍼즐이 맞춰진 상황입니다. 남은건 이를 반영할 투자심리가 뒤따라 오느냐의 문제라고 생각합니다. 투자세계에의 오래된 격언대로 시장 장 초입은 투자자의 우려감을 타고 오른다는 말이 있듯이 23년은 의심과 확신이 교차하는 가운데 저점이 점점 높아져 가는 형태로 턴어라운드 주식들이 점점 두각을 나타낼 것으로 전망합니다. 상반기를 휩쓸었던 2차전지를 비롯한 테마장세는 점점 수급이 약해져 갈 것이고 경기회복에 대한 긍정적인뷰를 견지한 투자자들이 점점 늘어남에 따라 반도체를 비롯한 그동안 비관적 전망에 가려져 있던 국내 씨크리컬 종목들의 주가 수익률이 점차 개선될 가능성이 높다고 판단하고 있습니다.

본 펀드는 이러한 투자환경 변화에 대비하여 턴어라운드 가능성이 높은 종목과 섹터에 대한 비중을 적절히 유지하고 있으며 향후 본격 실적장세가 도래할 경우 이에 대한 비중 확대를 단행할 예정입니다. 추후 국내 채권시장은 대내외 변동성 확대요인이 존재하나 일정한 밴드 내에서 등락을 이어 갈 것으로 판단됩니다. 연초 이후 지속적으로 풍부한 유동성 장세 속 국채금리가 기준금리를 지속적으로 하회하는 수준에서 형성되어있는 가운데, 국내 기준금리 인상사이클은 현재 3.5%수준에서 마무리 될 가능성이 높다고 판단됩니다.

다만 국내 3월 CPI가 4.2%로 예상치를 하회하였으나 근원CPI가 여전히 높은 수준을 유지하고 있고, 공공요금 인상에 따른 CPI 상승 우려 및 올해 세수부족에 따른 추경이슈 등이 존재하나 국내 채권시장은 현재 형성된 일정한 밴드내에서 등락을 이어 갈 것으로 예상됩니다.

이후 동 펀드에서는 국채 및 통안채 위주 편입하며 안정적으로 운용할 계획입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	22.12.30 ~ 23.03.29	22.09.30 ~ 23.03.29	22.06.30 ~ 23.03.29	22.03.30 ~ 23.03.29	21.03.30 ~ 23.03.29	20.03.30 ~ 23.03.29	18.03.30 ~ 23.03.29
플러스 퇴직연금 든든한미래 증권투자신탁1호 (채권혼합) (비교지수대비 성과)	4.19 (0.29)	5.25 (-0.49)	3.15 (0.22)	-2.69 (-0.93)	-2.91 (1.49)	19.45 (0.91)	19.20 (11.59)
비교지수	3.90	5.74	2.93	-1.76	-4.40	18.54	7.61

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

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

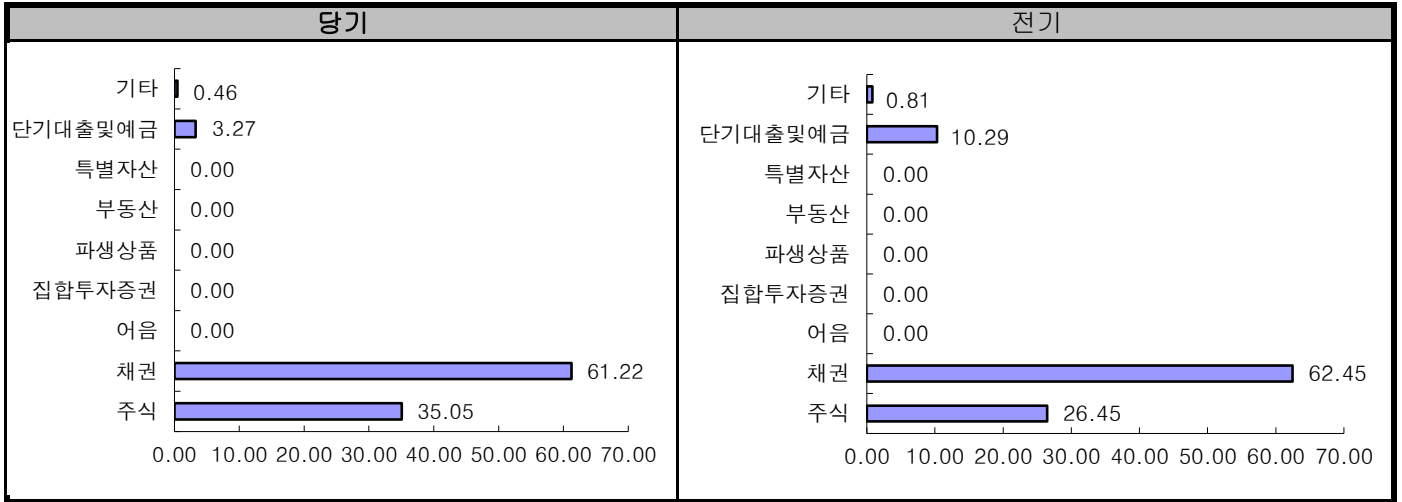
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	40	28	-	-	-	-	-	-	-	6	-9	65
당기	238	35	-	-	-	-	-	-	-	3	-9	268

### 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	2,346 (35.05)	4,097 (61.22)	-	-	-	-	-	-	-	219 (3.27)	31 (0.46)	6,693 (100.00)
합계	2,346 (35.05)	4,097 (61.22)	-	-	-	-	-	-	-	219 (3.27)	31 (0.46)	6,693 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

#### ▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※ 해당사항 없음
펀드수익률에 미치는 효과	※ 해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2023.03.29) 현재 환헤지 비율	(2022.12.30 ~ 2023.03.29) 환헤지 비용	(2022.12.30 ~ 2023.03.29) 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	8,237	516	7.72	-
NAVER	497	99	1.48	-
LG화학	134	94	1.41	-
와이지엔터테인먼트	1,344	77	1.16	-
현대차	381	69	1.03	-
SK하이닉스	789	69	1.02	-
삼성바이오로직스	83	66	0.98	-
삼성SDI	82	60	0.90	-

▶ **주식 - Short(매도)**

※ 해당사항 없음

▶ **채권**

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
재정증권2023-0010-0063	4,100	4,097	2023.02.02	2023.04.06	-	RF	61.22	61.22

▶ **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		219	2.99		-

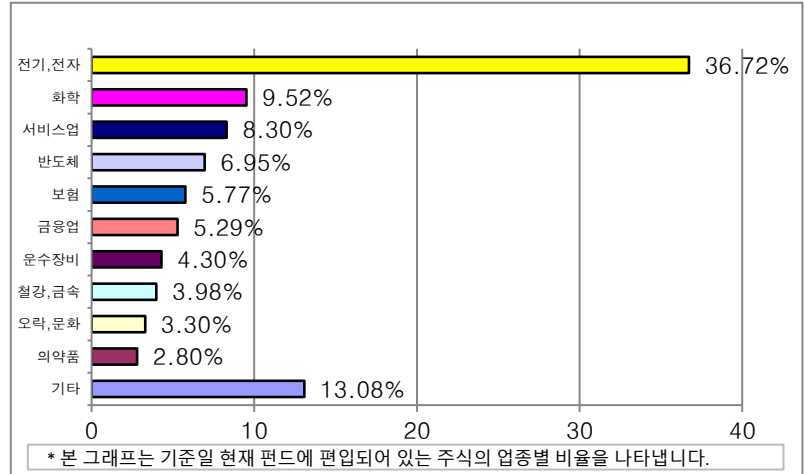
▶ 기타자산

※ 해당사항 없음

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기, 전자	862	36.72
2	화학	223	9.52
3	서비스업	195	8.30
4	반도체	163	6.95
5	보험	135	5.77
6	금융업	124	5.29
7	운수장비	101	4.30
8	철강, 금속	93	3.98
9	오락, 문화	77	3.30
10	의약품	66	2.80
11	기타	307	13.08
	합 계	2,346	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 운용 규모		주요 경력 및 운용내역	협회등록번호
			펀드 개수	운용 규모	개수	운용 규모		
경우현	2018.11.02	책임운용전문인력	14	1,097	2	255	한국외국어대학교 경제학졸업	2109001273
							2003.12~2005.03 대신증권 지점영업	
							2005.04~2016.03 대신자산운용 주식운용본부 팀장	
							2016.05~현재 플러스자산운용 주식운용본부장	
이관홍	2014.06.30	운용전문인력	1	740	1	2,297	한양대학교 경영학과	2109000403
							1993.08~1999.05 대한투자신탁 채권운용	
							1999.06~2000.06 중앙종합금융 수석펀드매니저	
							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 - 2023.03.29	이관홍
2020.01.14 - 2020.07.14	김대용
2020.07.15 - 2020.10.13	이상민
2020.10.14 - 2023.03.29	경우현

주) 2023.03월 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 든든한미래 증권투자신탁1호 (채권혼합)	자산운용회사	4.00	0.06	4.04	0.06	
	판매회사	4.24	0.07	4.28	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.32	0.01	0.32	0.01	
	일반사무관리회사	0.24	0.00	0.24	0.00	
	보수 합계	8.79	0.14	8.89	0.14	
	기타비용**	0.09	0.00	0.09	0.00	
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	3.63	0.06	5.26	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.80	0.01	1.16	0.02
		합계	4.43	0.07	6.43	0.10
	증권거래세	4.32	0.07	6.05	0.09	

\* 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 든든한미래 증권투자신탁1호(채권혼합)	전기	0.56	0.28	0.83
	당기	0.56	0.40	0.95

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 <sup>(주1)</sup>	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
80,797	3,401	72,905	3,027	136.74	554.56

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

### ▶ 최근3분기 매매회전을 추이

(단위: %)

2022.03.30 ~ 2022.06.29	2022.06.30 ~ 2022.09.29	2022.09.30 ~ 2022.12.29
68.30	148.59	117.60

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