

# 투자자를 위한 자산운용 보고서

운영기간 2017 06 30 - 2017 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	4등급(보통위험)
-------	--------------------	------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
플러스 퇴직연금 든든한미래 증권투자신탁1호(채권혼합)		BA939	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가형, 개방형	최초설정일	2016.03.30
운용기간	2017.06.30 - 2017.09.29	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 증권투자신탁1호(채권혼합)	자산총액	5,654	5,632	-0.39
	부채총액	16	39	146.75
	순자산총액	5,638	5,593	-0.81
	기준가격	1,043.53	1,055.06	1.10

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

3분기 주식시장은 글로벌 경기 회복 흐름에도 불구하고 북한의 핵리스크 및 삼성전자의 실적 둔화 우려감 등이 겹치면서 상반기 대비 상승 탄력이 크게 둔화하는 모습이 나타났습니다. 특히, 상반기 한국 주식시장을 꾸준히 매수하던 외국인 투자자들이 한국 주식에 대한 비중 축소를 단행함에 따라 수급적 부담 또한 나타났습니다. 어려운 환경에서도 본 펀드는 변화하는 산업 환경에서 가치 상승이 예상되는 기업을 중심으로 포트폴리오를 구성한 결과 비교 지수 대비 양호한 성과를 기록하였습니다.

채권시장의 금리는 미국 및 국내 금리인상 가능성에 연동하여 등락을 지속하였습니다. 미국이 12월 금리인상 가능성이 커지면서 국내 금리상승에 대한 기대도 높아졌습니다. 그러나 경기 회복에 대한 확신이 아직은 부족하고

기간 중 발표된 부동산 대책 효과 등에 대한 확인이 필요합니다. 이에 시장에서는 미 금리인상 이후인 내년 상반기쯤 국내 금리도 인상될 것으로 예상하면서 연말을 앞두고 연내 및 연외물의 금리 차이가 점차 벌어지는 모습이었습니다.

채권부문은 크레딧 리스크가 없는 동안채를 편입하여 보유수익 위주로 운용하고 있습니다.

## ▶ 투자환경 및 운용계획

강한 기업 실적 개선 기대와 함께 주요 기업의 강화되는 주주환원 정책으로 인해 4분기 한국 주식시장은 상승흐름을 보일 것으로 전망합니다. 다만 3분기까지 주가 상승이 워낙 컸기 때문에 연말 수익 확정을 하기 위한 외국인 매도 수요는 클 것으로 판단합니다. 따라서 어느 특정 산업의 강세보다는 빠른 순환매 장세가 나타날 것으로 전망합니다. 특히, 작년 여름 이후 부진하였던 중국 관련 소비재 기업의 경우 한·중간 갈등 관계가 다소나마 완화된 측면이 있기 때문에 4분기 중 일시적인 주가 반등이 나타날 것으로 전망합니다.

본 펀드의 운용 계획은 다음과 같습니다. 반도체 업종에 대한 비중 확대 전략을 유지할 계획입니다. 최근 반도체 관련 기업의 주가가 일시적으로 조정이 나타나고 있습니다. 조정의 원인은 메모리 반도체 최대 기업인 삼성전자의 향후 증설 계획에 대한 불안 요소가 커지고 있기 때문입니다. 실제로 과거 업황 고점에서 삼성전자의 대규모 증설에 따른 업황 둔화가 나타났던 경험이 많았던 만큼 충분히 우려할 수 있는 요인이라고 생각합니다. 또한, 메모리 반도체 가격이 현재보다 더 급하게 올라가는 것은 전체 IT 수요에 마이너스 요인으로 작용할 가능성이 커지고 있습니다. 이에 수요 업체의 공급 요구를 어느 정도 충족시키면서 이익을 극대화할 수 있는 수준의 공급 증가를 전망합니다. 따라서 2018년까지 메모리 반도체 기업의 실적은 견조하게 유지될 가능성이 크다고 판단합니다. 생명보험업종에 대한 비중 확대 전략을 구사할 계획입니다. 금융통화위원회에서 금리인상 신호가 강하게 나타남에 따라 향후 시중 금리의 상승을 예상합니다. 따라서 금리 상승에 따라 마진 개선이 크게 나타날 수 있는 생명보험사에 대한 비중 확대 전략을 구사할 계획입니다. 자동차 업종의 경우 점차 최악의 상황을 탈피해 나가고 있다고 판단합니다. 기존 양산 업체에 대한 가치 재평가를 하기 시작하였고 전기차에서도 떨어졌던 경쟁력을 따라잡을 시간을 벌었다고 생각합니다. 우리나라 자동차 기업의 경우 느리지만 조금씩 변화하고 있고 새로운 자동차 산업 환경에도 적응해 가고 있는 점으로 보아 과거 2년간의 관성적 접근보다는 턴어라운드 관점으로 접근할 필요가 있다고 판단합니다. 중국 소비 업종의 경우 트레이딩 차원의 접근이 필요한 상황입니다. 심리는 분명 개선된 것이 확실하지만 의미 있는 회복까지는 물리적인 시간이 필요하다고 판단합니다. 최근 주가 급등으로 투자 매력 많이 약화된 기업들은 주가의 하락 시점까지 기다릴 생각입니다.

채권시장은 연말 미국 금리인상이 확실시되면서 국내 금리인상 시기에 대한 논란이 계속되고 있습니다. 시장 금리는 1회 금리인상을 반영하여 레벨이 높아진 상태입니다. 올해 금융통화위원회가 10월과 11월 총 2회 남아 있고 해당 위원회에서 금리인상에 대한 의견이 나오면서 금리인상 시기에 대한 전망이 분분할 것으로 예상합니다.

채권부문은 금리 추가상승에 유의하면서 시장 상황을 면밀히 모니터링 하겠습니다.

## ▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	17.06.30 ~ 17.09.29	17.03.30 ~ 17.09.29	16.12.30 ~ 17.09.29	16.09.30 ~ 17.09.29			
플러스 퇴직연금 든든한 미래 증권투자신탁1호(채권혼합)	1.10	3.71	5.17	4.46	-	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(0.85)	(-0.50)	(-1.85)	(-2.06)	-	-	-
비교지수	0.25	4.21	7.02	6.52	-	-	-

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

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

## ▶ 손익현황

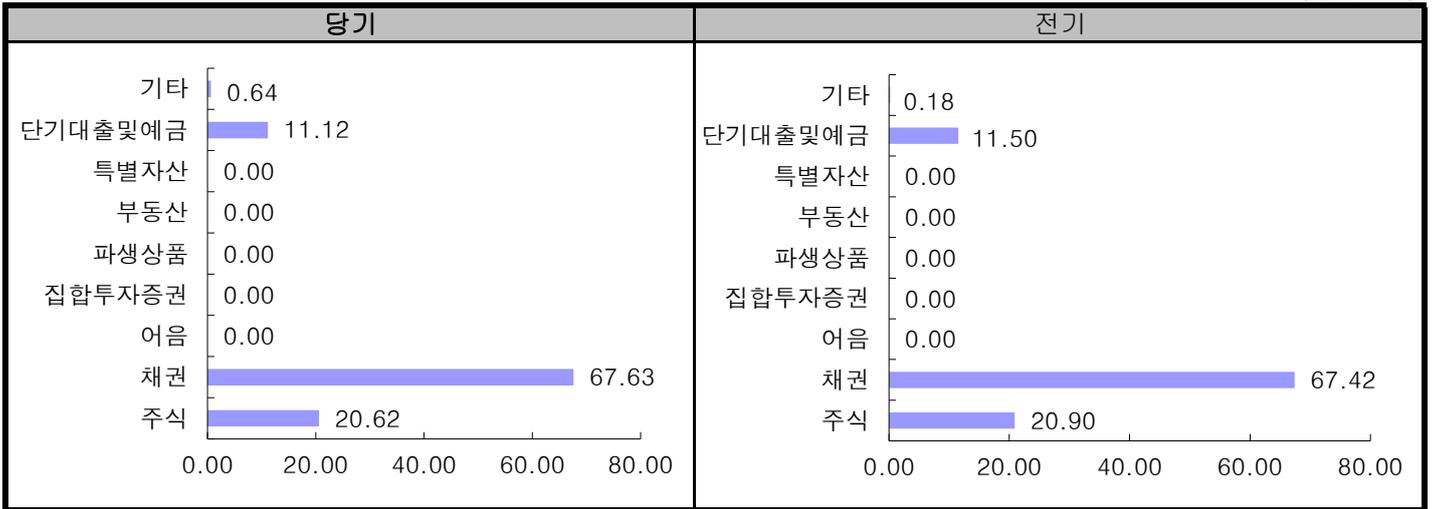
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	132	14	-	-	-	-	-	-	-	2	-7	141
당기	55	13	-	-	-	-	-	-	-	1	-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	1,161 (20.62)	3,808 (67.63)	-	-	-	-	-	-	-	626 (11.12)	36 (0.64)	5,632 (100.00)
합계	1,161 (20.62)	3,808 (67.63)	-	-	-	-	-	-	-	626 (11.12)	36 (0.64)	5,632 (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	140	359	6.37	-
SK하이닉스	2,130	177	3.13	-
SK	180	52	0.92	-
POSCO	120	38	0.67	-
롯데케미칼	100	38	0.67	-
현대차	250	38	0.66	-
SK이노베이션	180	36	0.63	-

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
통안0173-1712-02	3,300	3,307	2015.12.02	2017.12.02	-	RF	58.72	58.72
통안0137-1710-01	500	502	2016.10.10	2017.10.10	-	RF	8.91	8.91

▶ 단기대출 및 예금

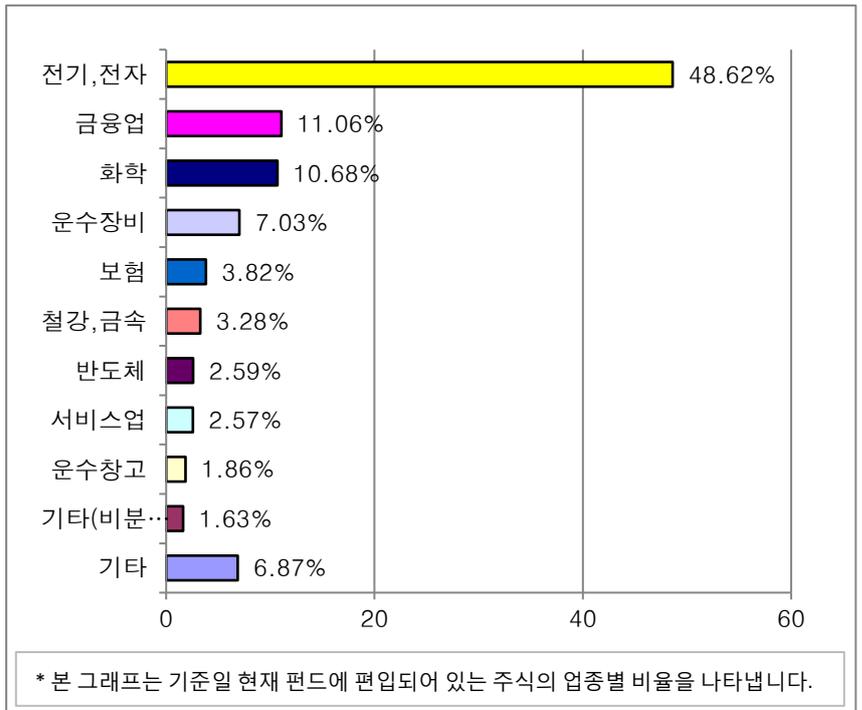
(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		626	0.92		11.12

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기, 전자	564	48.62
2	금융업	128	11.06
3	화학	124	10.68
4	운수장비	82	7.03
5	보험	44	3.82
6	철강, 금속	38	3.28
7	반도체	30	2.59
8	서비스업	30	2.57
9	운수창고	22	1.86
10	기타(비분류)	19	1.63
11	기타	80	6.87
합 계		1,161	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	2016.05.12	책임운용전문인력	16	1,710	-	-	한국외국어대학교 경제학 졸업	2109001273
							2003.12~2005.03 대신증권 지점영업	
							2005.04~2016.03 대신자산 운용 주식운용본부 팀장	
							2016.05~현재 플러스자산운용 주식운용1팀장	
이관홍	2016.03.30	운용전문인력	6	24,213	-	-	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 - 2016.03.30	최영재
2016.03.30 - 2017.09.29	이관홍
2016.03.31 - 2016.05.11	박승철
2016.05.12 - 2017.09.29	경우현

(주 1) 2017.09월 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(%)*	
퇴직연금 든든한미래 증권1호(채권혼합)	자산운용회사	3.50	0.06	3.54	0.06	
	판매회사	3.72	0.07	3.75	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.28	0.01	0.28	0.01	
	일반사무관리회사	0.21	0.00	0.21	0.00	
	보수 합계	7.71	0.14	7.78	0.14	
	기타비용**	0.09	0.00	0.09	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.96	0.02	1.33	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.18	0.00	0.30	0.01
		합계	1.13	0.02	1.63	0.03
		증권거래세	1.70	0.03	2.44	0.04

\* 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)
퇴직연금 든든한미래 증권1호(채권혼합)	전기	0.56	0.08	0.64
	당기	0.56	0.12	0.67

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 회전율

(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
12,267	733	12,643	811	69.72	276.62

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

### ▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.09.30 ~ 2016.12.29	2016.12.30 ~ 2017.03.29	2017.03.30 ~ 2017.06.29
84.43	46.58	48.80

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