

투자자를 위한 자산운용 보고서

운영기간 2019 01 30 - 2019 04 29

1 ()

Professionalism

Distinctiveness

Management

Competitiveness

Transparency

가 [2019.04.29]

가

가

가

[

]

)]

[

]

[

(

)

1

(

]



1.

2.

3.

4.

5.

6.

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

적용법률:	자본시장과 금융투자업에 관한 법률	위험등급	5등급(낮은위험)
--------------	--------------------	-------------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합)		A8195	
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류C		AE124	
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합) Class C-f		AJ468	
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류S		AP046	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2012.01.30
운용기간	2019.01.30 - 2019.04.29	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	플러스자산운용	판매회사	하나금융투자, 한국포스증권
펀드재산보관회사 (신탁업자)	하나은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
본 펀드는 자산총액의 60% 이상을 채권 및 주식연계채권(신용등급 A- 이상, CB, BW, EB등 포함)에 투자하고 채권레버리지 전략 및 단기유동자산에 투자하여 수익을 추구합니다. 또한, 자산총액의 10% 이하를 주식(공모주, 배당주 및 신주인수권이 표시된 것 등 포함)에 투자하여 자본이득을 추구합니다. 본 투자신탁은 운용목적 달성을 위해 최선을 다할 것이나 상기 투자목적이 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.			

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 스마트헤지 증권투자신탁1호 (채권혼합)	자산총액	2,005	2,018	0.62
	부채총액	29	0	-99.97
	순자산총액	1,976	2,018	2.10
	기준가격	1,007.81	1,014.90	0.70
종류(Class)별 기준가격 현황				
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호 (채권혼합) 종류C	기준가격	1,010.28	1,015.01	0.47
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호 (채권혼합) Class C-f	기준가격	1,009.62	1,015.77	0.61
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호 (채권혼합) 종류S	기준가격	1,018.47	1,025.63	0.70

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

연초 연방준비제도 파월 의장의 비둘기파 적 발언으로 긴축정책 우려가 완화된 가운데 미국과 중국의 경기지표가 시장 예상치를 상회하면서 글로벌 증시는 1~2월의 낙폭을 만회하였습니다. 또한, 미중 고위급회담으로 무역분쟁의 종결에 대한 기대감이 고조되면서 상대적으로 하락 폭이 컸던 신흥국 시장을 중심으로 자금이 유입되는 모습을 보였습니다. 그러나 4월 중반부 미국의 주택지표가 견조했던 반면, 호주의 물가지표는 부진한 흐름을 나타내며 달러 강세, 신흥국 통화 약세 흐름을 보였습니다. 이에 원달러 환율이 급등하였고 국내 증시는 외국인 수급의 이탈로 상승 폭을 일부 반납했습니다.

업종별 특징으로는 하반기 DRAM 가격 회복 기대감에 따른 대형주 및 삼성전자발 비메모리 투자 집행에 따른 관련 IT 장비주가 시장 대비 초과 수익을 나타냈습니다. 반면, 연예기행사 이슈 및 중국향 판권 수출 지연 등으로 미디어·엔터주의 수익이 부진하였습니다.

해당 기간 한국은행은 기준금리를 1.75%로 동결하였고 이주열 한국은행 총재는 시장의 기준금리 인하 기대를 차단하는 발언을 지속하였습니다. 그럼에도 불구하고 1분기 한국의 GDP 증가율은 전 분기 대비 -0.3%로 역성장을 기록하여 시장에서는 기준금리 인하 기대를 떨치지지는 못하였습니다. 미국 연방준비제도 파월 의장도 시장의 정책금리 인하 기대는 과도하다는 취지의 발언과 미국 경제가 여전히 견조하다는 견해를 유지하였습니다.

채권부문은 통안채와 특수채를 보유하면서 보유수익 위주로 운용하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

코스피는 120일 선의 하단인 2,150Pt선을 지지하는 현 상황에서 한국증시의 밸류에이션 PBR 0.9배는 여전히 신흥국 내에서 높은 할인율을 기록하고 있습니다. 또한, 12월 미국 연방준비제도 파월 의장의 발언 이후 2019년 금리인상에 대한 부담이 완화되면서 중대한 매크로 변수가 없다면 향후 ETF 자금이 선진국에서 신흥국으로 순유입세를 보일 것으로 예상합니다. 그런데 지난 연휴 기간 트럼프 대통령의 기습적인 대중 관세부과로 인해 8~10일 있을 미중 고위급회담 결과에 대한 불확실성이 재차 부각되었습니다. 회담의 결과에 대한 선부른 예측은 어렵지만, 만약 최악의 경우 강 대 강의 전면전이 벌어진다 한들 중국의 대체재에 속한 산업 및 무역분쟁 무관 산업, 수혜 산업에 대한 재평가가 지속되어 옥석 가리기를 통해 대응하고자 합니다.

주식부문은 이러한 투자환경에서 선택과 집중을 통한 알파 창출로 운용할 계획입니다. 업종별 선호도는 다음과 같습니다. 주요 매체의 프로그래머틱 광고 가속화에 따른 중소형 광고 대행사 및 미디어렙사, 대형 광고 대행사주, 신차 효과에 따른 판매량 개선으로 실적 기저효과를 누리면서 수소차를 통한 장기 성장 모멘텀을 견지한 자동차 섹터, 한한령 완화 지속에 따른 중국 소비 관련 섹터 등입니다. 추가적으로 삼성바이오로직스 회계 이슈 및 인보사 사태 등으로 투자심리가 매우 악화된 헬스케어 섹터의 경우 6월 미국 임상암학회 전 이슈 해소 및 수급 회복 여부를 체크하며 대응토록 하겠습니다.

물가상승을 부진 및 역성장 논란에도 불구하고 한국은행은 기준금리를 동결할 것으로 보입니다. 또한, 미국 연방준비제도도 정책금리를 동결할 것으로 보입니다. 다만, 미국과 중국 간 무역협상이 잘 진행되고 있다는 기존의 기사와 달리 최근 들어 중국이 기존에 약속한 법 개정사항을 최종 합의문에 넣기를 거부하는 강경한 태도를 보이는 것과 관련해 미국이 관세를 10%에서 25%로 인상한다고 예고하는 등 무역전쟁 관련 불안감은 남아 있을 것으로 보입니다.

채권부문은 리스크 관리에 치중하면서 보유수익 위주로 운용할 계획입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	19.01.30 ~ 19.04.29	18.10.30 ~ 19.04.29	18.07.30 ~ 19.04.29	18.04.30 ~ 19.04.29	17.04.30 ~ 19.04.29	16.04.30 ~ 19.04.29	14.04.30 ~ 19.04.29
플러스 스마트헤지 증권 투자신탁1호(채권혼합)	0.70	1.60	0.86	0.93	3.40	5.17	11.47
(비교지수대비 성과)	(0.14)	(-0.32)	(-0.13)	(0.26)	(-0.40)	(-1.15)	(1.00)
비 교 지 수	0.56	1.92	0.99	0.67	3.80	6.32	10.47
종류(Class)별 현황							
플러스 스마트헤지 증권 투자신탁1호(채권혼합) 종류C	0.47	1.12	0.14	-0.03	1.46	2.22	6.31
(비교지수대비 성과)	(-0.09)	(-0.80)	(-0.85)	(-0.70)	(-2.34)	(-4.10)	(-4.16)
비 교 지 수	0.56	1.92	0.99	0.67	3.80	6.32	10.47
플러스 스마트헤지 증권 투자신탁1호(채권혼합) Class C-f	0.61	1.41	0.57	0.55	2.62	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.05)	(-0.51)	(-0.42)	(-0.12)	(-1.18)	-	-
비 교 지 수	0.56	1.92	0.99	0.67	3.80	-	-
플러스 스마트헤지 증권 투자신탁1호(채권혼합) 종류S	0.70	1.60	0.86	0.93	3.38	4.64	9.98
(비교지수대비 성과)	(0.14)	(-0.32)	(-0.13)	(0.26)	(-0.42)	(-1.68)	(-0.49)
비 교 지 수	0.56	1.92	0.99	0.67	3.80	6.32	10.47

※ 비교지수 : (0.1 * [KOSPI]) + (0.9 * [국고채 3년])

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

주1) 스마트헤지증권1(채권혼합) C-f 미운용기간 2014.03.26 ~ 2016.06.27

▶ 손익현황

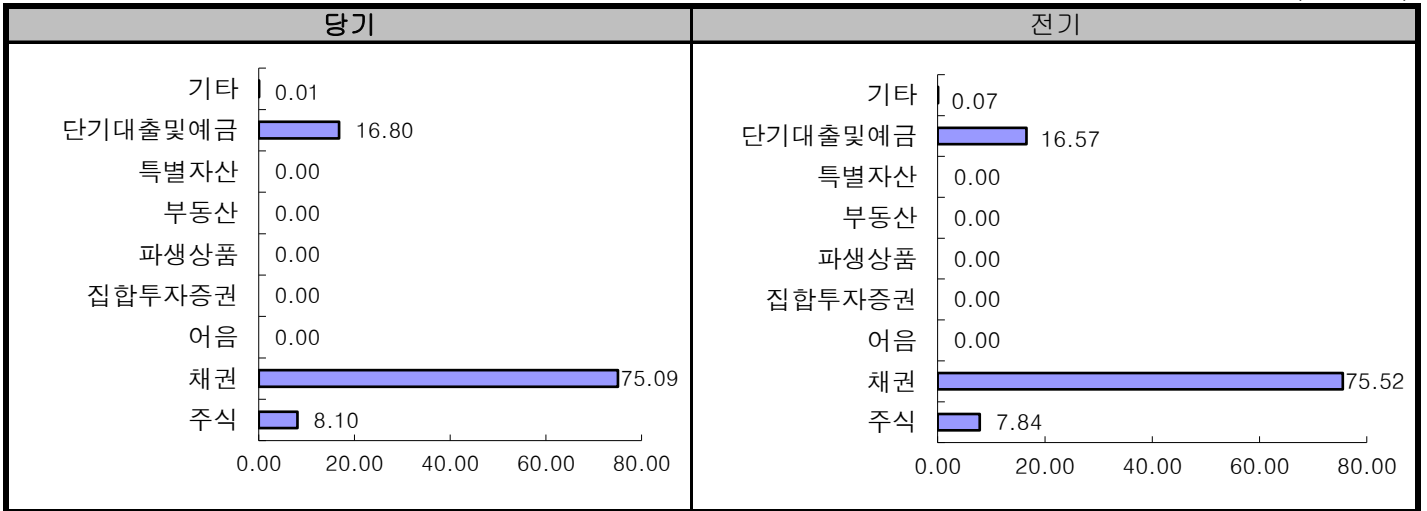
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	9	7	-	1	-	-	-	-	-	1	0	18
당기	6	7	-	-	-	-	-	-	-	1	0	14

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

동화별 구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	163 (8.10)	1,515 (75.09)	-	-	-	-	-	-	-	339 (16.80)	0 (0.01)	2,018 (100.00)
합계	163 (8.10)	1,515 (75.09)	-	-	-	-	-	-	-	339 (16.80)	0 (0.01)	2,018 (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	600	28	1.37	-
SK하이닉스	200	16	0.79	-
원익아이피에스(신설)	259	7	0.35	-
LG전자	80	6	0.30	-
삼성화재	20	6	0.30	-
호텔신라	50	6	0.27	-
한국투자금융지주	80	6	0.27	-

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
통안0158-1906-02	1,500	1,504	2017.06.02	2019.06.02	-	RF	74.52	74.52
토지주택채권31	7	12	2010.05.14	2020.05.14	-	AAA	0.57	-

▶ 단기대출 및 예금

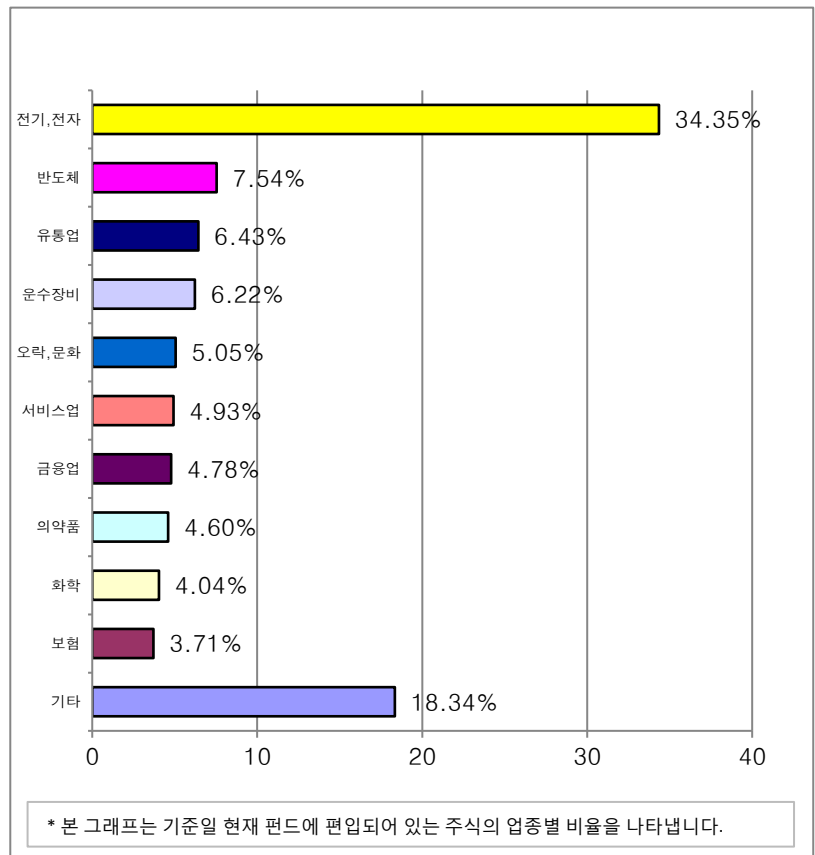
(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		339	1.38		16.8

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기, 전자	56	34.35
2	반도체	12	7.54
3	유통업	11	6.43
4	운수장비	10	6.22
5	오락, 문화	8	5.05
6	서비스업	8	4.93
7	금융업	8	4.78
8	의약품	8	4.60
9	화학	7	4.04
10	보험	6	3.71
11	기타	30	18.34
합 계		163	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		
이관홍	2014.01.24	책임운용전문인력	8	30,601	1	63	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								
경우현	2018.11.02	운용전문인력	66	2,914	-	-	한국외국어대학교 경제학 졸업	2109001273
							2003.12~2005.03 대신증권 지점영업	
							2005.04~2016.03 대신자산운용 주식운용본부 팀장	
							2016.05~현재 플러스자산운용 주식운용본부장	

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
2014.01.24 - 2019.04.29	이관홍
2014.03.03 - 2018.11.01	박승철
2018.11.02 - 2019.04.29	경우현

(주 1) 2019.04월 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 스마트헤지 증권 투자신탁1호(채권혼합)	자산운용회사		1.60	0.08	1.56	0.08
	판매회사	스마트헤지 증권1호(채권혼합) C	1.48	0.15	1.44	0.15
		스마트헤지 증권1호(채권혼합) C-f	0.08	0.01	0.08	0.01
		스마트헤지 증권1호(채권혼합) S	-	-	-	-
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.10	0.01	0.10	0.01
	일반사무관리회사		0.08	0.00	0.07	0.00
	보수 합계		3.33	0.25	3.25	0.24
	기타비용**		0.03	0.00	0.03	0.00
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.12	0.01	0.17	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.03	0.00	0.04	0.00
		합계	0.15	0.01	0.21	0.01
증권거래세		0.21	0.01	0.31	0.02	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개 수수료는 제외한 것입니다.

▶ 총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위펀드 비용 합산		
		총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수수료비율(B)	합계(A+B)
플러스 스마트헤지 증권투자 신탁1호(채권혼합)	전기	0.01	0.03	0.04	0.01	0.03	0.04
	당기	0.01	0.04	0.05	0.01	0.04	0.05
종류(class)별 현황							
플러스 스마트헤지 증권투자 신탁1호(채권혼합) 종류C	전기	0.95	-	0.95	0.96	0.03	0.99
	당기	0.95	-	0.95	0.96	0.04	1.00
플러스 스마트헤지 증권투자 신탁1호(채권혼합) 종류C-f	전기	0.38	-	0.38	0.39	0.03	0.42
	당기	0.38	-	0.38	0.39	0.04	0.43
플러스 스마트헤지 증권투자 신탁1호(채권혼합) 종류S	전기	-	-	-	-	0.01	0.01
	당기	-	-	-	-	0.02	0.02

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 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
2,298	104	2,050	105	58.77	238.33

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018.04.30 ~ 2018.07.29	2018.07.30 ~ 2018.10.29	2018.10.30 ~ 2019.01.29
106.42	65.06	50.76

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