

투자자를 위한 자산운용 보고서

운영기간 2019 04 30 - 2019 07 29

1 ()

Professionalism

Distinctiveness

Management

Competitiveness

Transparency

가 [2019.07.29]

가

가

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 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	2019.04.30 - 2019.07.29	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	2,018	1,794	-11.09
	부채총액	0	0	-3.03
	순자산총액	2,018	1,794	-11.09
	기준가격	1,014.90	1,013.37	-0.15
종류(Class)별 기준가격 현황				
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호 (채권혼합) 종류C	기준가격	1,015.01	1,011.09	-0.39
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호 (채권혼합) Class C-f	기준가격	1,015.77	1,013.28	-0.25
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호 (채권혼합) 종류S	기준가격	1,025.63	1,024.09	-0.15

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

4월 중반부터 미중 무역갈등이 재차 극심해지면서 달러 강세, 신흥국 통화 약세 흐름을 보였습니다. 이에 원달러 환율이 급등하였고 국내 증시는 MSCI 리밸런싱을 앞두고 외국인 수급의 이탈로 연초의 상승 폭을 일부 반납하며 일진일퇴의 양상을 보였습니다. 이후 6월에는 G20 회담으로 미중 간 대화 재개의 시그널, 미국 연방공개시장 위원회에서 추가적인 기준금리 인하 가능성 등 그간의 리스크 요인을 어느 정도 완화시켜주는 모습으로 낙폭을 줄이며 반등하였습니다. 그러나 7월 들어 미중 무역분쟁의 재점화와 일본발 경제제재(이하 한일 무역분쟁)로 한국 증시에 대한 불안감이 증폭되며 재차 외국인 수급의 이탈을 초래하며 하락장의 초입으로 진입하였습니다.

당사는 무역분쟁과 매크로 지표의 영향으로 한국 증시의 부진을 예상하였습니다. 이에 배당수익률이 높은 종목을 선별하여 집중 매수 하였습니다. 반도체 섹터의 경우 감산 및 재고소진에 대한 기대감을 선반영하여 아웃퍼폼하였고 당사도 비중 확대 전략을 시행하였습니다. 또한, 테슬라 및 독일 업체의 신규 전기차 모델 출시에 대한 기대감으로 2차전지 업종에 대한 투자심리가 재차 개선되었기에 신규 사업으로 2차전지 밸류체인에 진입한 종목을 집중 매수하였습니다. 반면, 5월까지 시장을 주도했던 핀테크 업종의 경우 규제 샌드박스 완화 이후 모멘텀 소멸과 경쟁 심화 우려로 기존 주도주에서 대형 플랫폼 기업으로 종목 교체를 시행하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

현재의 투자환경을 한 단어로 표현하자면 '먹구름' 입니다. 경기둔화 초입 국면에서 미중 무역분쟁 이슈가 상존하는 가운데, 한일 무역분쟁으로 생산 차질 이슈까지 증폭되고 있기 때문입니다. 특히, 미중 분쟁이 어느 정도 '변수'에서 '상수'로 전환되는 시점에서 2분기 및 2019년 한국 시장에 대한 실적 전망치 컨센서스가 지속 하향되면서 실적 서프라이즈에 대한 기대감이 점차 사라지고 있는 환경입니다.

이러한 투자환경에서 향후 기본적으로 주식의 전체 비중은 낮게 가져가되 선택과 집중을 통한 수익 창출을 할 계획입니다. 낮아진 전체 주식 비중에서도 약 60~70%를 '고배당-퀄리티' 종목군으로 대응하고 나머지 주식 비중을 향후 실적 성장이 나오거나 미래 먹거리와 관련된 종목군으로 대응하여 알파를 창출하고자 합니다. 대부분의 업종이 미중, 한일 무역분쟁과 무관하지는 않기에 옥석 가리기가 필요하며 최악의 시나리오인 경기 냉각 시 방어할 수 있는 전략을 추구해야 하기 때문입니다.

이에 당사는 다음과 같은 주식운용 계획을 제시합니다. '고배당-퀄리티'(배당수익률, ROE 등) 종목군에 대한 비중 확대를 포트폴리오 전반에 걸친 안정성을 구축하고, 한일 무역분쟁 장기화 시나리오 가정 시 참된 반사 수혜를 얻을 수 있는 종목군, 정부 주도의 미래 먹거리와 관련된 종목군(핀테크 및 일부 소프트웨어 업종), 2분기 및 연간 실적에 대해 전년 대비 기저효과를 누릴 수 있는 종목군(자동차 등) 입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	19.04.30 ~ 19.07.29	19.01.30 ~ 19.07.29	18.10.30 ~ 19.07.29	18.07.30 ~ 19.07.29	17.07.30 ~ 19.07.29	16.07.30 ~ 19.07.29	14.07.30 ~ 19.07.29
플러스 스마트헤지 증권 투자신탁1호(채권혼합)	-0.15	0.55	1.45	0.71	2.20	4.81	9.63
(비교지수대비 성과)	(0.37)	(0.51)	(0.06)	(0.24)	(0.21)	(-0.51)	(0.93)
비 교 지 수	-0.52	0.04	1.39	0.47	1.99	5.32	8.70
종류(Class)별 현황							
플러스 스마트헤지 증권 투자신탁1호(채권혼합) 종류C	-0.39	0.08	0.73	-0.25	0.28	1.87	4.56
(비교지수대비 성과)	(0.13)	(0.04)	(-0.66)	(-0.72)	(-1.71)	(-3.45)	(-4.14)

비 교 지 수	-0.52	0.04	1.39	0.47	1.99	5.32	8.70
플러스 스마트헤지 증권 투자신탁1호(채권혼합) Class C-f	-0.25	0.36	1.16	0.32	1.43	3.63	-
(비교지수대비 성과)	(0.27)	(0.32)	(-0.23)	(-0.15)	(-0.56)	(-1.69)	-
비 교 지 수	-0.52	0.04	1.39	0.47	1.99	5.32	-
플러스 스마트헤지 증권 투자신탁1호(채권혼합) 종류S	-0.15	0.55	1.45	0.71	2.20	4.42	8.17
(비교지수대비 성과)	(0.37)	(0.51)	(0.06)	(0.24)	(0.21)	(-0.90)	(-0.53)
비 교 지 수	-0.52	0.04	1.39	0.47	1.99	5.32	8.70

※ 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**

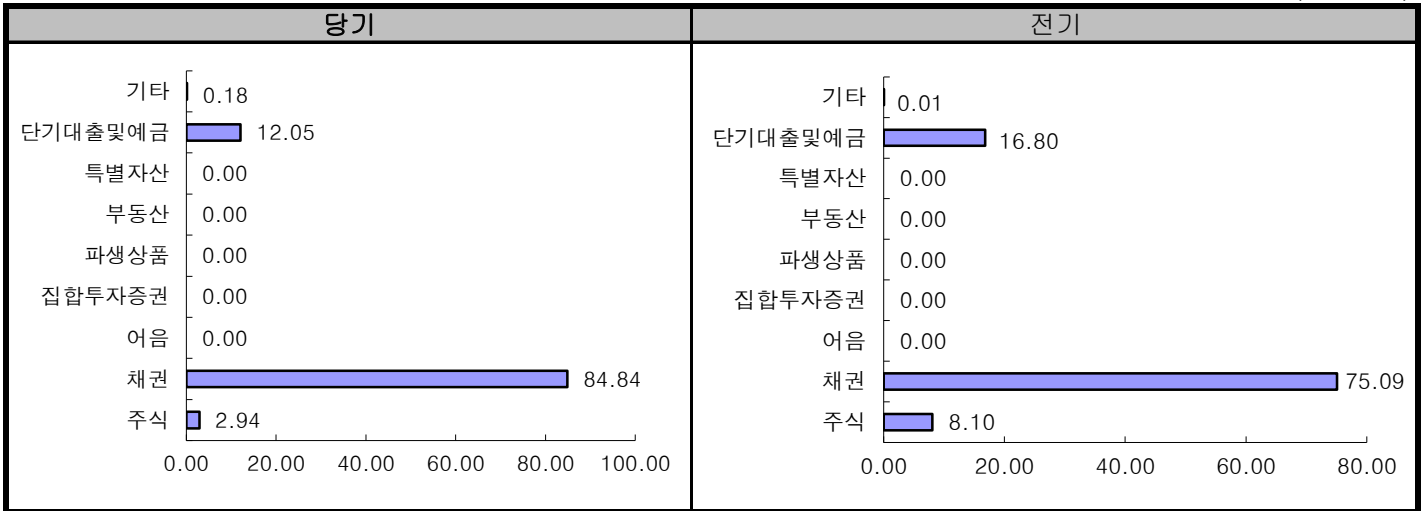
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	6	7	-	-	-	-	-	-	-	1	0	14
당기	-14	9	-	-	-	-	-	-	-	1	0	-3

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	53 (2.94)	1,522 (84.84)	-	-	-	-	-	-	-	216 (12.05)	3 (0.18)	1,794 (100.00)
합계	53 (2.94)	1,522 (84.84)	-	-	-	-	-	-	-	216 (12.05)	3 (0.18)	1,794 (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
이리츠코크렙기업구조조정부동산투자회사	1,488	9	0.50	-
SKC	118	5	0.27	-
하이트진로	169	4	0.20	-
한국전자금융	444	4	0.20	-
NAVER	26	4	0.20	-
현대차	25	3	0.17	-
삼성전자	66	3	0.16	-

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
통안02120-2004-02	1,500	1,510	2018.04.02	2020.04.02	-	RF	84.18	84.18
토지주택채권31	7	12	2010.05.14	2020.05.14	-	AAA	0.65	-

▶ 단기대출 및 예금

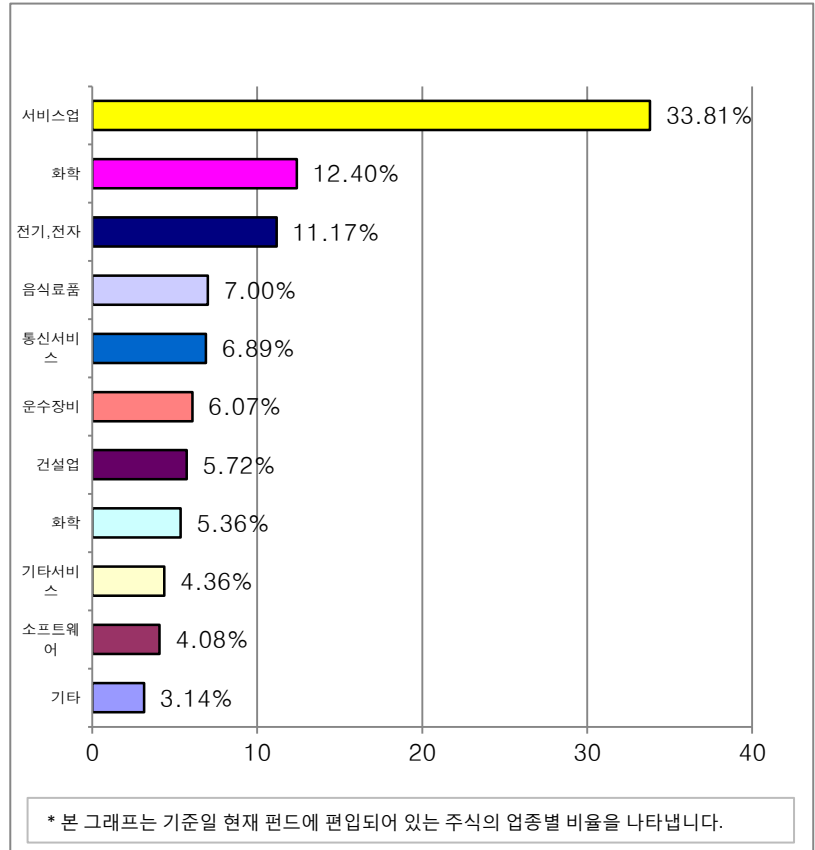
(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		216	1.15		12.05

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	서비스업	18	33.81
2	화학	7	12.40
3	전기, 전자	6	11.17
4	음식료품	4	7.00
5	통신서비스	4	6.89
6	운수장비	3	6.07
7	건설업	3	5.72
8	화학	3	5.36
9	기타서비스	2	4.36
10	소프트웨어	2	4.08
11	기타	2	3.14
합 계		53	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	13	36,870	3	212	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	
예호준	2019.06.19	운용전문인력	10	696	3	184	고려대학교 경영학과	2114000809
							2008.01~2010.06 대신증권 리서치센터	
							2010.06~2014.12 LIG투자자문 주식운용팀	
							2015.02~2016.01 전북은행 자금부 주식운용 과장	
							2016.05~2017.10 유리치자산운용 주식운용팀 차장	
							2017.11~2018.10 NH농협은행 신탁부 주식운용 차장	
							2018.12~2019.06 플러스자산운용 주식운용 차장	
							2019.06~현재 플러스자산운용 멀티전략운용 팀장	

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 - 2019.07.29	이관홍
2014.03.03 - 2018.11.01	박승철
2018.11.02 - 2019.06.18	경우현
2019.06.19 - 2019.07.29	예호준

(주 1) 2019.07월 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		1.56	0.08	1.53	0.08
	판매회사	스마트헤지 1호(채권혼합) 종류C	1.44	0.15	1.37	0.15
		스마트헤지 1호(채권혼합) Class C-f	0.08	0.01	0.08	0.01
		스마트헤지 1호(채권혼합) 종류S	-	-	-	-
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.10	0.01	0.10	0.01
	일반사무관리회사		0.07	0.00	0.07	0.00
	보수 합계		3.25	0.24	3.15	0.25
	기타비용**		0.03	0.00	0.03	0.00
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.17	0.01	0.50	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.04	0.00	0.12	0.01
		합계	0.21	0.01	0.62	0.03
	증권거래세		0.31	0.02	0.96	0.05

* 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	0.04	0.05	0.01	0.04	0.05
	당기	0.01	0.13	0.13	0.01	0.13	0.13
종류(class)별 현황							
플러스 스마트헤지 증권투자 신탁1호(채권혼합) 종류C	전기	0.95	-	0.95	0.96	0.04	1.00
	당기	0.95	-	0.95	0.96	0.13	1.09
플러스 스마트헤지 증권투자 신탁1호(채권혼합) 종류C-f	전기	0.38	-	0.38	0.39	0.04	0.43
	당기	0.38	-	0.38	0.39	0.13	0.51
플러스 스마트헤지 증권투자 신탁1호(채권혼합) 종류S	전기	-	-	-	-	0.02	0.02
	당기	-	-	-	-	0.11	0.11

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 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
8,996	254	9,598	353	394.21	1,581.17

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018.07.30 ~ 2018.10.29	2018.10.30 ~ 2019.01.29	2019.01.30 ~ 2019.04.29
65.06	50.76	58.77

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