각종 보고서 확인

플러스자산운용(주) http://www.plusasset.com

금융투자협회 http://dis.kofia.or.kr

투자자를 위한 자산운용 보고서

플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합)

운용기간	2019년 07월 30일 - 2019년 10월 29일

■ 고객님이 가입하신 펀드는 [2019.10.29] 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 소규모펀드에 해당됨을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에 별도의 통보나 동의 없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있으며 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란 할 수 있음을 알려드립니다.

■ 고객님이 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.

■ 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합)]의 자산운용회사인 [플러스자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [하나은행]의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.

■ 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹을 통해 조회할 수 있습니다.

플러스자산운용(주)

1. 펀드의 개요

2. 운용경과 및 수익률 현황

3. 자산현황

4. 투자운용인력 현황

5. 비용 현황

6. 투자자산매매내역

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	2019.07.30 - 2019.10.29	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 운용목적을 달성하기 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	1,794	1,753	-2.29
	부채총액	0	0	-2.80
	순자산총액	1,794	1,753	-2.29
	기준가격	1,013.37	1,019.06	0.56
종류(Class)별 기준가격 현황				
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류C	기준가격	1,011.09	1,014.34	0.32
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합) Class C-f	기준가격	1,013.28	1,018.00	0.47
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류S	기준가격	1,024.09	1,029.83	0.56

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

운용 기간 중 증시는 혼조세를 보였습니다. 7월 들어 미중 무역분쟁의 재점화와 일본발 경제제재로 한국 증시에 대한 불안감이 증폭되며 외국인 수급의 이탈을 초래하였습니다. 이후 8월 KOSPI는 2,000선 하회, KOSDAQ은 600선을 하향 이탈하며 큰 폭의 조정을 보이다가 9월 들어 낙폭을 회복한 상황입니다.

주식부문에서는 무역분쟁과 매크로 지표의 영향으로 한국 증시의 부진을 예상하였습니다. 이에 배당수익률이 높은 종목을 선별하여 집중 매수하였습니다. 반도체 섹터의 경우, 감산 및 재고 소진에 대한 기대감을 선반영하여 아웃퍼폼 하였고, 본 펀드도 비중확대 전략을 시행하였습니다. 그 외에도 OLED, FC-CSP, FPCB 등 IT부품주의 비중을 확대하여 시장 변동성에도 불구하고 견조한 수익률을 시현하였습니다.

한국은행은 10월 금융통화위원회에서 기준금리를 0.25% 인하하였습니다. 기존 금리 인하에 반대한 이일형 위원뿐만 아니라 중립적 성향을 보여온 임지원 위원이 추가 금리 인하에 반대하면서 향후 금리 인하에 대한 기대감이 반락되는 분위기를 보였습니다. 한동안 통화정책의 부재 기간이 예상된 점과 금통위 이후 외국인의 대규모 국채선물 매도세로 인하여 시장 금리는 상승세를 보였습니다. 또한 미중 무역협상 관련뉴스에 따른 큰 흐름의 변동성을 보였습니다.

채권부문에서는 통안채와 특수채를 보유하면서 보유이익 위주로 운용하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

현 투자환경은 '소강 국면' 상태에 있습니다. 미중 갈등, 한일 갈등 등 여러 대내/외 변수가 불확실성으로 작용하며 투자심리를 억누르던 환경에서 벗어나, 일시적으로 안도랠리에 정착할 것으로 예상됩니다. 일시적 반등 판단의 근거는 (1) 미중 무역협상의 진전 (2) 유럽중앙은행, 인민은행에 이은 연방준비제도의 유동성 공급 기대감, (3) 원 달러 환율 안정화에 따른 외국인 수급 재유입 등 입니다. 특히 외국인 수급 재유입의 경우, 반도체 시황에 대한 갑론을박이 여전하나 현재 삼성전자가 APPLE 대비 약 4분의 1의 시가총액을 형성하고, 대만의 TSMC와 비슷한 시가총액 레벨임을 감안할 때 충분히 저평가 매력으로 작용할 수 있습니다.

하반기 및 2019년 연간 이익 가이던스 자체가 지속적으로 보수적인 상황에서 2020년에 대한 성장을 담보하기 어려웠습니다. 그러나 미국과 중국의 관세 철폐 합의로 인해 위험자산 선호 심리가 재부각되며 이익 성장에 대한 컨센서스도 변화할 가능성이 높다고 판단됩니다.

주식부문에서는 연말 대주주 과세 이슈나 포트폴리오 리밸런싱에 따른 순환매가 예상되기에 중소형주 보다는 대형주 위주의 포트폴리오 전략으로 대응할 것입니다.

(1) 고배당 종목군에 대한 높은 비중을 유지하여 안정성을 확보하되, (2) 단기적으로 IT 섹터(반도체, 전기, 전자)의 비중을 중립 이상으로 상향하여 시장 흐름과 동행하고, (3) 화장품, 콘텐츠 등 중국 관련주의 한한령 해제 시그널에 주목하여 시장 비중 이상으로 대응하며, (4) 미래 먹거리에 관련된 종목은 Risk-On 구간에서 연말 대주주 과세 이슈로 낙폭과대 시 분할 매수를 통해 비중을 대폭 확대하여 다가오는 2020년을 대비하고자 합니다.

11월 29일 예정된 금융통화위원회에서는 금리 동결이 전망됩니다. 2020년 경기둔화, 물가하락에 대응한 내년 추가 인하가 예상되나, 10월 인하 이후 단기간 통화완화 정책의 모멘텀은 약화될 것으로 전망됩니다. 국내 펀더멘탈 및 미중 무역협상 관련 합의소식과 관련한 뉴스플로우 등을 감안 시 전반적인 금리 상승추세는 지속될 것으로 전망됩니다. 특히 단기시장의 경우 은행의 정기예금, ABCP발행 및 CD발행, 기업들의연말 전 조기자금확보 추세가 이어지면서 상승세를 이어갈 것으로 전망됩니다.

채권부문에서는 펀드청산에 대비하여 보유중인 통안채와 토지주택채권을 시장매각하여 유동성을 확보할 계획입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	19.07.30 ~ 19.10.29	19.04.30 ~ 19.10.29	19.01.30 ~ 19.10.29	18.10.30 ~ 19.10.29	17.10.30 ~ 19.10.29	16.10.30 ~ 19.10.29	14.10.30 ~ 19.10.29
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합)	0.56	0.41	1.12	2.02	1.94	5.12	9.89
(비교지수대비 성과)	(-0.05)	(0.32)	(0.47)	(0.01)	(0.16)	(-0.51)	(0.59)
비 교 지 수	0.61	0.09	0.65	2.01	1.78	5.63	9.30
종류(Class)별 현황							

플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류C (비교지수대비 성과)	0.32 (-0.29)	-0.07 (-0.16)	0.40 (-0.25)	1.05 (-0.96)	0.02 (-1.76)	2.18 (-3.45)	4.81 (-4.49)
비 교 지 수	0.61	0.09	0.65	2.01	1.78	5.63	9.30
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합) Class C-f (비교지수대비 성과)	0.47 (-0.14)	0.22 (0.13)	0.83 (0.18)	1.63 (-0.38)	1.17 (-0.61)	3.94 (-1.69)	- -
비 교 지 수	0.61	0.09	0.65	2.01	1.78	5.63	-
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류S (비교지수대비 성과)	0.56 (-0.05)	0.41 (0.32)	1.12 (0.47)	2.01 (0.00)	1.94 (0.16)	4.87 (-0.76)	8.46 (-0.84)
비 교 지 수	0.61	0.09	0.65	2.01	1.78	5.63	9.30

※ 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

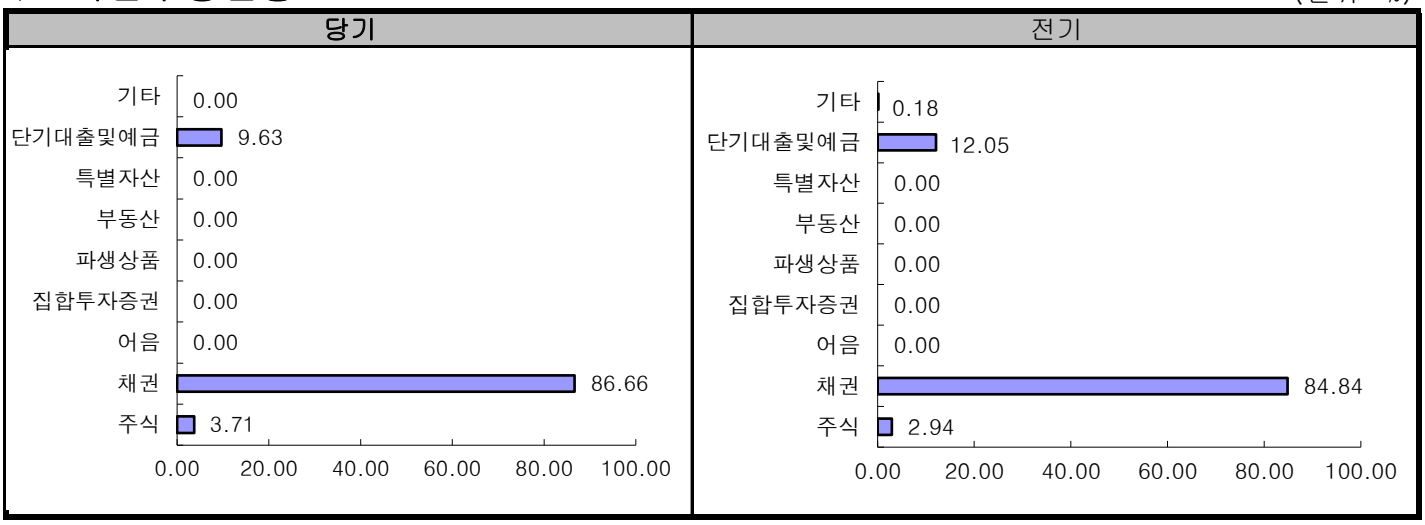
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-14	9	-	-	-	-	-	-	-	1	0	-3
당기	4	5	-	-	-	-	-	-	-	1	0	10

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	65 (3.71)	1,519 (86.66)	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	169 (9.63)	0 (0.00)	1,753 (100.00)
합계	65 (3.71)	1,519 (86.66)	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	169 (9.63)	0 (0.00)	1,753 (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	10	0.59	-
SK하이닉스	69	6	0.32	-
삼성전자	107	5	0.31	-
SKC	118	5	0.29	-
카카오	30	4	0.23	-
비에이치	164	4	0.23	-
오리온(신설)	31	3	0.18	-

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
통안02120-2004-02	1,500	1,507	2018.04.02	2020.04.02	-	RF	85.99	85.99
토지주택채권31	7	12	2010.05.14	2020.05.14	-	AAA	0.67	-

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		169	0.92		9.63

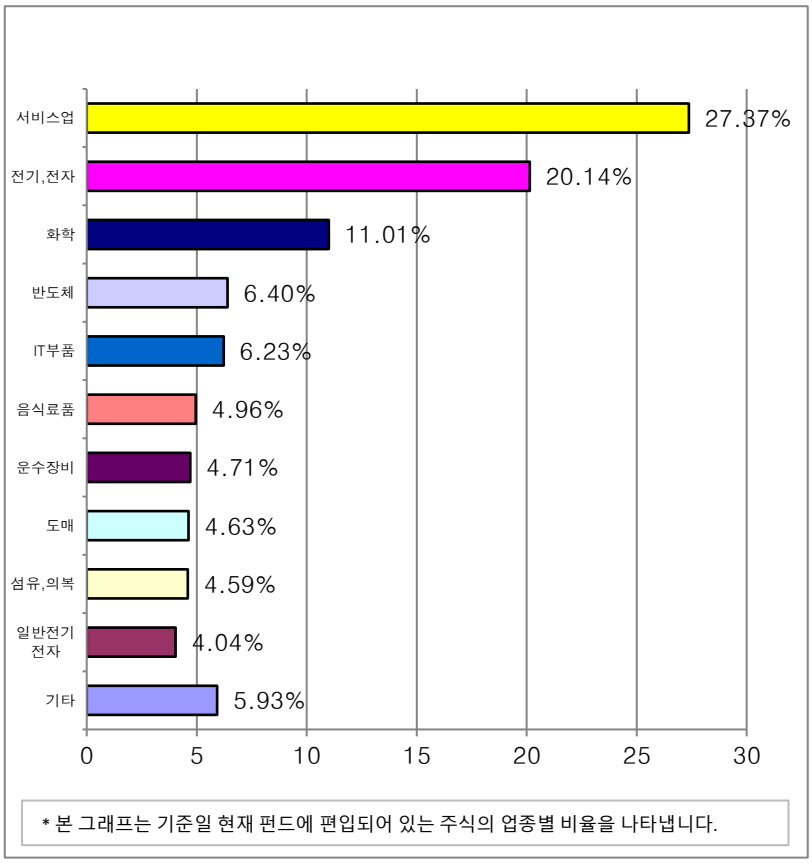
▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	서비스업	18	27.37
2	전기,전자	13	20.14
3	화학	7	11.01
4	반도체	4	6.40
5	IT부품	4	6.23
6	음식료품	3	4.96
7	운수장비	3	4.71
8	도매	3	4.63
9	섬유,의복	3	4.59
10	일반전기전자	3	4.04
11	기타	4	5.93
합 계		65	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	책임운용 전문인력	15	36,307	3	203	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
예호준	2019.06.19	운용 전문인력	10	643	3	184	고려대학교 경영학과 2008.01~2010.06 대신증권리서치센터 2010.06~2014.12 LIG투자자문 주식운용팀 2015.02~2016.01 전북은행자금부 주식운용 과장 2016.05~2017.10 유리치자산운용 주식운용팀 차장 2017.11-2018.10 NH농협은행신탁부 주식운용 차장 2018.12~2019.06 플러스자산운용 주식운용 차장 2019.06~현재 플러스자산운용 멀티전략운용 팀장	2114000809

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 - 2019.10.29	이관홍
2014.03.03 - 2018.11.01	박승철
2018.11.02 - 2019.06.18	경우현
2019.06.19 - 2019.10.29	예호준

(주 1) 2019.10월 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 증권투자신탁1호(채권혼합)	자산운용회사		1.53	0.08	1.41	0.08
	판매회사	스마트헤지 1호(채권혼합) 종류C	1.37	0.15	1.12	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	0.09	0.01
	일반사무관리회사		0.07	0.00	0.07	0.00
	보수 합계		3.15	0.25	2.77	0.25
	기타비용**		0.03	0.00	0.03	0.00
	매매•중개수수료	단순매매.중개 수수료	0.50	0.03	0.09	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.12	0.01	0.02	0.00
		합계	0.62	0.03	0.11	0.01
	증권거래세		0.96	0.05	0.12	0.01

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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•중개수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수•비용 비율(A)	매매•중개수수료비율(B)	합계(A+B)
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합)	전기	0.01	0.13	0.13	0.01	0.13	0.13
	당기	0.01	0.02	0.03	0.01	0.02	0.03
종류(class)별 현황							
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류C	전기	0.95	-	0.95	0.96	0.13	1.09
	당기	0.95	-	0.95	0.96	0.02	0.98
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합) Class C-f	전기	0.38	-	0.38	0.39	0.13	0.51
	당기	0.38	-	0.38	0.39	0.02	0.41
플러스 스마트헤지 증권투자신탁1호(채권혼합) 종류S	전기	-	-	-	-	0.11	0.11
	당기	-	-	-	-	0.00	0.00

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 나타납니다.

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
1,759	54	1,941	47	78.10	309.87

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018.10.30 ~ 2019.01.29	2019.01.30 ~ 2019.04.29	2019.04.30 ~ 2019.07.29
50.76	58.77	394.21

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