

투자자를 위한 자산운용 보고서

1 ()

운영기간 2017 06 04 - 2017 09 03

Professionalism

Distinctiveness

Management

Competitiveness

Transparency

가 []
() [] () []¹

HTS



1.

2.

3.

4.

5.

6.

안녕하십니까?

한국 주식시장은 지난 3개월 동안 변동성이 확대되는 모습을 보였습니다. 하반기 기업 실적에 대한 다소 보수적인 전망과 북핵 리스크로 인한 외국인 투자자의 이탈, 법인세 인상 등 규제 중심의 정부 정책으로 부정적 변수가 주식시장에 큰 영향을 미쳤습니다. 특히, 삼성전자의 하반기 실적 전망 하향 조정은 외국인의 한국 시장에 대한 이익 기대감을 크게 약화시켰으며 북핵 리스크는 과거와 달리 금융 시장의 변동성을 확대하는 요인으로 작용했습니다. 다만, 삼성전자의 실적 전망 우려는 과도한 측면이 있으며 북핵 리스크 영향은 여전히 상존하지만 시장은 점차 적응해 나가는 모습을 보이고 있습니다.

이러한 환경에서 본 펀드는 기업 본연의 기초여건에 집중하는 리서치를 통해 코스피 지수 대비 양호한 성과를 기록하였습니다.

최근 한국 주식시장은 상반기와 다른 환경에 직면했습니다. 상반기 중 10조 원 이상 한국 시장을 순매수하던 외국인은 7월 이후 2조 원 이상 순매도를 보이고 있습니다. 외국인 투자가가 순매도로 전환한 가장 큰 이유는 상반기 중 한국 주식시장이 전 세계 주식시장에서 가장 큰 폭의 상승을 기록한 것과 과거 어느 때보다 심각한 북핵 리스크가 발생하였다는 점, 2분기 실적 발표 이후 다소 눈높이가 낮아진 국내 기업 실적 전망 때문일 것입니다. 다만, 9월 들어 삼성전자, SK하이닉스 등 국내 대표 기업의 실적 전망이 재차 상향 조정되고 있고 하반기 중 1회 정도 예상하였던 미국의 금리 인상 가능성이 점차 약화되고 있다는 점은 긍정적 요인이라 생각합니다. 반면 사드 본격 배치 이후 강화될 가능성이 있는 중국의 한국 기업에 대한 경제 보복은 주식시장에 다소 부정적 요인이 될 것입니다. 이러한 어려운 환경에서는 기업의 본질적 가치에 대해 많은 고민이 수반되어야 좋은 성과를 보일 수 있다고 생각합니다.

저희는 IT 산업 특히 반도체 산업에 대해 긍정적 시각을 가지고 있습니다. 4차 산업혁명의 핵심은 메모리 중심의 컴퓨팅 구조 변화에 있으며 이러한 고성능 메모리를 공급해 줄 수 있는 기업은 한국의 반도체 업체밖에 없다고 생각합니다. 또한, 과거와 달리 다양한 수요처가 확대됨에 따라 어느 한 수요처의 수요 부진이 전체 메모리 반도체 수요의 둔화로 이어지지 않는 모습을 보이고 있습니다. 산업의 변화는 밸류에이션의 상향을 이끌 것으로 판단하기 때문에 현재와 같은 비중을 상당 기간 유지할 계획입니다. 화학 및 정유 업종에도 높은 비중을 유지할 계획입니다. 특히, 화학업종의 경우 연초 이후 에틸렌 공급과잉 우려가 점차 완화되고 있으며 허리케인 하비 영향으로 북미 에틸렌 설비가 정상 가동되는 시점까지 상당한 시간이 필요할 것으로 전망합니다. 따라서 하반기 실적 상향 가능성이 높다고 판단하며 밸류에이션이 극단적으로 낮은 것 또한 투자 매력을 높이고 있다고 생각합니다. NAVER의 경우 미래 성장 동력을 위한 인공지능 인력을 적극적으로 영입하고 있고 향후 성장 동력 확보 과정에서 다소 비용이 발생하고 있습니다. 그러나 이러한 투자 과정이 마무리된 이후에는 기업 가치가 단기간에 호전될 것으로 예상합니다. 따라서 비중 축소보다는 조정 시마다 추가 비중 확대 여부를 검토하도록 하겠습니다. 자동차 업종의 경우 신차 부재가 지속되고 있는 가운데 사드 관련 중국의 보복이 강화됨에 따라 주가 변동성이 더욱 확대되고 있습니다. 이럴 때일수록 기본으로 돌아가야 한다는 원칙에 따라 보유한 자동차 기업에 대한 면밀한 검토를 통해 향후 전략을 구축하겠습니다. 소비재 및 내수 산업의 경우 당초 시장 기대와 달리 실적 개선이 나타나지 않고 있습니다. 현 정부의 정책 또한 내수 대기업의 기업 가치에 부정적 영향을 미치고 있습니다. 따라서 업종 내에서 상대적 경쟁력을 보유한 기업 중심으로 제한적 비중을 유지할 계획입니다. 소중한 자산을 맡겨 주신 고객분들에게 높은 수익을 안겨드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

플러스자산운용 주식운용팀 일동 拜上

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

적용법률:	자본시장과 금융투자업에 관한 법률	위험등급	3등급(다소높은위험)
--------------	--------------------	-------------	-------------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
플러스 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식)		17686	
플러스 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식) 종류 A		17687	
플러스 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식) 종류 C4		17691	
플러스 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식) 종류 Ce		17693	
플러스 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식) 종류 C-s		18361	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2009. 12. 04
운용기간	2017.06.04 - 2017.09.03	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	플러스자산운용	판매회사	하나금융투자, 미래에셋대우, 국민은행 외 4개
펀드재산보관회사(신탁업자)	국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
이 집합투자기구 기준가격이 다른 수종의 수익증권을 발행하는 종류형투자신탁으로서 국내주식을 주된 투자 대상자산으로 하여 수익을 추구합니다. 투자신탁 자산총액의 60% 이상을 국내주식에 투자하여 수익을 추구하며 40% 이하를 채권 및 어음 등의 자산에 투자하여 안정적인 수익을 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 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식)	자산총액	26,744	26,597	-0.55
	부채총액	355	394	11.12
	순자산총액	26,389	26,203	-0.71
	기준가격	1,014.23	1,015.13	0.09
종류(Class)별 기준가격 현황				
플러스 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식) 종류 A	기준가격	935.88	933.51	-0.25
플러스 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식) 종류 C4	기준가격	956.43	953.20	-0.34
플러스 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식) 종류 Ce	기준가격	914.17	911.08	-0.34
플러스 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식) 종류 C-s	기준가격	946.24	944.25	-0.21

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

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	17.06.04 ~ 17.09.03	17.03.04 ~ 17.09.03	16.12.04 ~ 17.09.03	16.09.04 ~ 17.09.03	15.09.04 ~ 17.09.03	14.09.04 ~ 17.09.03	12.09.04 ~ 17.09.03
플러스 웰라이프 증권투 자신탁 1호(주식)	0.09	14.39	20.51	16.33	18.88	5.91	5.47
(비교지수대비 성과)	(0.68)	(0.97)	(0.87)	(0.66)	(-4.20)	(-9.03)	(-17.79)
비 교 지 수	-0.59	13.42	19.64	15.67	23.08	14.94	23.26
종류(Class)별 현황							
플러스 웰라이프 증권투 자신탁 1호(주식) A	-0.25	13.64	19.32	14.79	15.75	1.72	-1.39
(비교지수대비 성과)	(0.34)	(0.22)	(-0.32)	(-0.88)	(-7.33)	(-13.22)	(-24.65)
비 교 지 수	-0.59	13.42	19.64	15.67	23.08	14.94	23.26
플러스 웰라이프 증권투 자신탁 1호(주식) C4	-0.34	13.46	19.03	14.42	14.99	0.72	-
(비교지수대비 성과)	(0.25)	(0.04)	(-0.61)	(-1.25)	(-8.09)	(-14.22)	-
비 교 지 수	-0.59	13.42	19.64	15.67	23.08	14.94	-
플러스 웰라이프 증권투 자신탁 1호(주식) Ce	-0.34	13.46	19.03	14.42	14.99	0.71	-3.04
(비교지수대비 성과)	(0.25)	(0.04)	(-0.61)	(-1.25)	(-8.09)	(-14.23)	(-26.30)
비 교 지 수	-0.59	13.42	19.64	15.67	23.08	14.94	23.26
플러스 웰라이프 증권투 자신탁 1호(주식) C-s	-0.21	13.74	19.47	14.99	16.14	2.24	-0.55
(비교지수대비 성과)	(0.38)	(0.32)	(-0.17)	(-0.68)	(-6.94)	(-12.70)	(-23.81)
비 교 지 수	-0.59	13.42	19.64	15.67	23.08	14.94	23.26

※ 비교지수 : (1 * [KOSPI])

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

▶ 손익현황

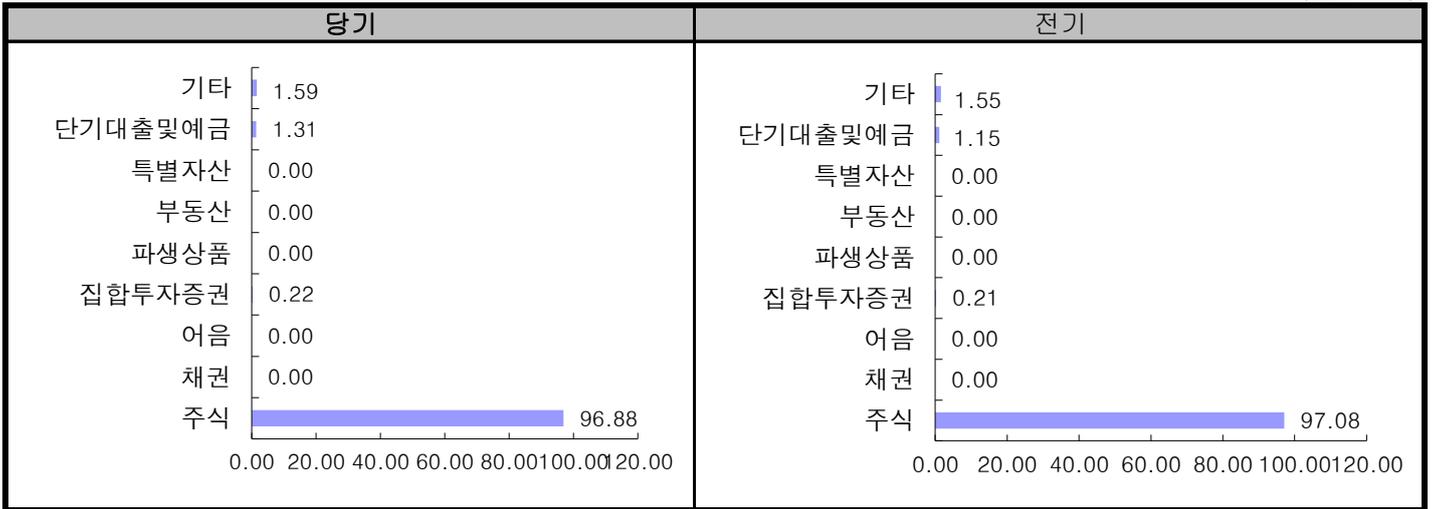
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	3,294	-	-	8	-	-	-	-	-	1	0	3,303
당기	24	-	-	1	-	-	-	-	-	1	0	26

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	25,768 (96.88)	-	-	59 (0.22)	-	-	-	-	-	348 (1.31)	422 (1.59)	26,597 (100.00)
합계	25,768 (96.88)	-	-	59 (0.22)	-	-	-	-	-	348 (1.31)	422 (1.59)	26,597 (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	2,700	6,275	23.59	-
SK하이닉스	40,000	2,748	10.33	-
NAVER	1,920	1,432	5.38	-
SK	4,000	1,082	4.06	-
현대차	6,500	930	3.49	-
롯데케미칼	2,000	806	3.03	-
LG화학	2,000	746	2.80	-
POSCO	2,000	694	2.60	-
SK이노베이션	3,600	679	2.55	-
현대모비스	2,600	627	2.35	-

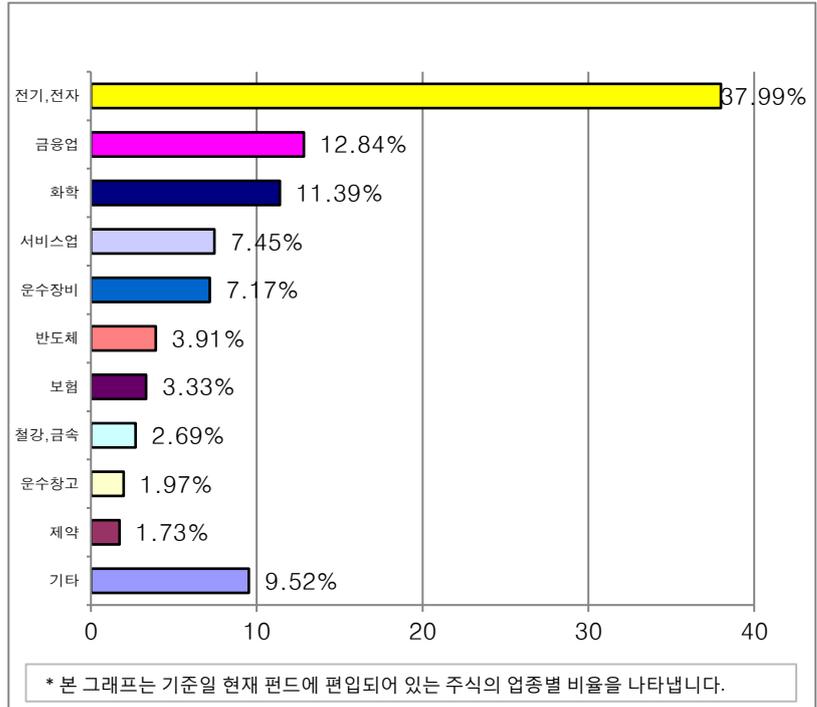
▶ **주식 - Short(매도)**

※ 해당사항 없음

▶ **업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)**

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기,전자	9,790	37.99
2	금융업	3,309	12.84
3	화학	2,936	11.39
4	서비스업	1,919	7.45
5	운수장비	1,847	7.17
6	반도체	1,008	3.91
7	보험	857	3.33
8	철강,금속	694	2.69
9	운수창고	509	1.97
10	제약	445	1.73
11	기타	2,454	9.52
합 계		25,768	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	1,505	-	-	한국외국어대학교 경제학 졸업 2003.12~2005.03 대신증권 지점영업 2005.04~2016.03 대신자산운용 주식운용본부 팀장 2016.05~현재 플러스자산운용 주식운용1팀장	2109001273

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
2013.06.24 - 2015.04.16	정승만
2015.04.17 - 2016.03.30	최영재
2016.03.31 - 2016.05.11	박승철
2016.05.12 - 2017.09.03	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(%)*	
플러스 웰라이프 증권투 자신탁 1호(주식)	자산운용회사	39.05	0.16	42.05	0.16	
	판매회사	웰라이프 증권1호(주식) A	0.24	0.17	0.20	0.17
		웰라이프 증권1호(주식) C4	0.27	0.25	0.24	0.25
		웰라이프 증권1호(주식) Ce	0.83	0.25	0.73	0.25
		웰라이프 증권1호(주식) C-s	30.26	0.13	32.74	0.13
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1.86	0.01	2.00	0.01	
	일반사무관리회사	0.93	0.00	1.00	0.00	
	보수 합계	73.43	0.97	78.96	0.97	
	기타비용**	0.17	0.00	0.17	0.00	

매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	20.04	0.08	25.47	0.10
	조사분석업무 등 서비스 수수료	4.03	0.02	5.52	0.02
	합계	24.08	0.10	30.99	0.12
증권거래세		34.17	0.14	45.08	0.17

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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	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 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식)	전기	0.00	0.39	0.39	0.00	0.39	0.39
	당기	0.00	0.46	0.47	0.00	0.46	0.47
종류(class)별 현황							
플러스 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식) 종류 A	전기	1.34	-	1.34	1.35	0.38	1.73
	당기	1.34	-	1.34	1.35	0.46	1.80
플러스 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식) 종류 C4	전기	1.67	-	1.67	1.68	0.39	2.07
	당기	1.67	-	1.67	1.68	0.46	2.13
플러스 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식) 종류 Ce	전기	1.68	-	1.68	1.68	0.39	2.07
	당기	1.68	-	1.68	1.68	0.46	2.13
플러스 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식) 종류 C-s	전기	1.18	-	1.18	1.18	0.39	1.57
	당기	1.18	-	1.18	1.18	0.47	1.64

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 웰라이프 증권투자신탁 1호(주식)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
225,037	14,773	266,313	15,030	57.52	228.18

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.09.04 ~ 2016.12.03	2016.12.04 ~ 2017.03.03	2017.03.04 ~ 2017.06.03
39.81	41.01	47.44

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