

유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)
[혼합채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2017년 04월 03일 - 2017년 07월 02일)

- 이 상품은 [혼합채권형 펀드]로서,
[추가 입금이 가능한 추가형이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.]
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 자산운용회사가 작성하며,
투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를
요약하여 제공하는 보고서입니다.

유경피에스지자산운용

서울시 영등포구 여의도동 35-4 한국화재보험협회 14층
(www.rkpsg.com)

목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

<공지사항>

- * 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)]의 자산운용회사인 [유경피에스지자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [기업은행]의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 banking 등을 통해 조회할 수 있습니다.

각종 보고서 확인 : 유경피에스지자산운용 www.rkpsg.com
금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

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

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)		AN581	
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class A		AN582	
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class C		AN583	
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class C-I		AN584	
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class S		BL650	
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class S-P		BL651	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2014.01.03
운용기간	2017.04.03 - 2017.07.02	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	유경피에스지자산운용	판매회사	미래에셋대우, 대신증권, 한국투자증권 외 1개
펀드재산보관회사(신탁업자)	기업은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			

주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [<http://dis.kofia.or.kr>], 운용사 홈페이지 [www.rkpsg.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
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)	자산총액	454	6,737	1384.96
	부채총액	0	15	5676.40
	순자산총액	453	6,722	1382.53
	기준가격	1,044.77	1,069.39	2.36
종류(Class)별 기준가격 현황				
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class A	기준가격	1,042.01	1,064.29	2.14
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class C	기준가격	1,037.93	1,059.15	2.04
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class C-I	기준가격	-	1,012.95	-
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class S	기준가격	1,014.98	1,037.71	2.24
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class S-P	기준가격	1,010.07	1,032.56	2.23

주) 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

※ 분배금내역

(단위: 백만원, 백만좌)

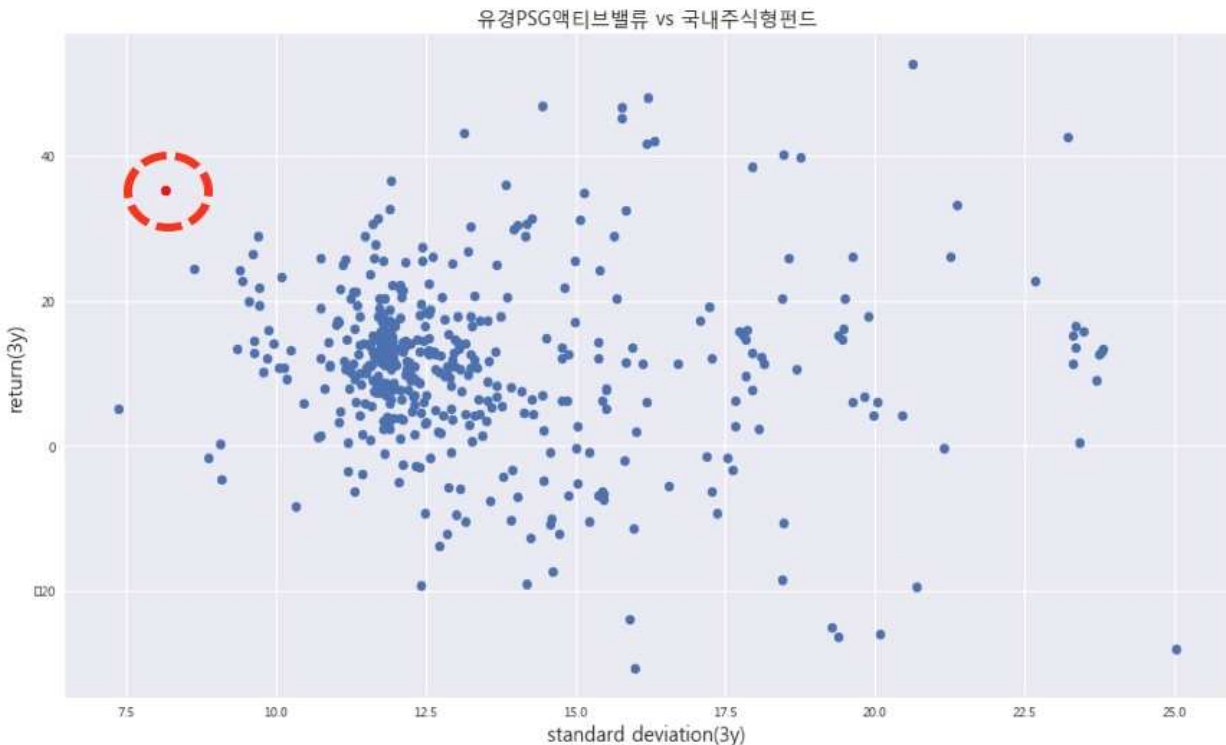
※ 해당사항 없음

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

유경PSG액티브밸류30은 최근 3개월 2.36%의 수익률을 기록하였습니다. 최근 1년 수익률은 4.9%이고, 최근 3년 간의 수익률은 17%를 기록하여 펀드가 목표로 하고 있는 연 4% 수준의 안정적인 수익 창출은 꾸준히 달성하고 있습니다. 특히, 장기성과 측면에서 3년 수익률은 업계 최상위권 수준이고, 수익률의 변동성 등 안정성에 있어서는 국내 대부분의 펀드를 현저한 차이로 압도하고 있으나, 최근 주식시장이 강세를 보이는데 반해 액티브밸류 30펀드의 성과는 예년의 점진적인 속도를 유지하고 있어서 주가지수대비 상대성과는 지난 1년간 좀 약한 편입니다.

최근 주식시장이 초강세를 보이면서 웬만한 펀드들이 대부분 10%~20% 수준의 높은 성과를 내고 있어 고객분들의 기대가 크실 텐데 저희 펀드는 상대적으로 지나치게 보수적이어서 투자해주신 고객분들께 실망스러운 모습을 보여드리기도 한 것 같습니다. 그러나, 2016년 국내 운용사 중 1위의 성과를 내어 주목받을 때나, 최근 상대성과 측면에서 부진한 요즘이나, 저희의 수익속도와 펀드의 안정성에는 변화가 없습니다. 다만, 주식시장 상황이 좋지 않을 때에는 저희 펀드가 상대적으로 매우 우수한 펀드가 되고, 주식시장이 뜨거울 때에는 저희 펀드가 상대적으로 좋지 않은 펀드가 될 뿐입니다. 단기적인 시장 대응을 지양하고 묵묵히 저희의 페이스를 유지한 덕분에 저희 펀드가 최근 비교지수 수익률을 하회함에도 불구하고 2~3년 성과에서는 비교지수를 크게 초과하는 성과를 기록하고 있다고 생각합니다.



위의 그래프는 저희 펀드의 특성을 보여드리기 위해서 국내 나와있는 주식형 펀드의 수익-변동성을 도시 한 것입니다. 그래프 상의 세로축은 3년 수익률이고, 가로축은 3년간의 수익률의 변동성입니다. 세로축 상 위에 있다는 것은 펀드의 수익률이 높다는 것이고, 가로축 상 오른쪽에 있다는 것은 같은 수익률이라고 하더라도 펀드의 변동성이 크다는 것입니다. 반대로 가로축 상 왼쪽에 있다는 것은 수익률의 큰 변동성 없이 꾸준한 속도로 수익을 창출하고 있다는 것이다.

수익률이 오락가락하고 어느 때는 많이 벌고 어느 때는 큰 손해를 보는 펀드가 좋은지 아니면, 답답하긴 하지만 꾸준히 수익을 내는 펀드가 좋은지 이것은 투자자의 성향에 따라 다를 것입니다. 저희는 후자의 펀드를 만드는 것을 추구하고 있습니다. 안정적으로 꾸준한 펀드를 만드는 것이

펀드해서 돈 번 사람 없다'라는 펀드에 대한 우리나라 사회의 깊은 불신을 회복하고, 투자자들이 믿고 장기간 투자할 수 있는 제대로된 금융상품을 만들 수 있는 길이라고 생각하기 때문입니다.

우 그래프를 보시면 왼쪽 상단에 빨갈게 표시된 곳에 존재하는 점이 바로 저희 액티브 밸류 펀드입니다. 3년 기준으로 액티브밸류 펀드는 국내 수백개의 펀드 중에 압도적으로 변동성이 낮습니다. 하지만 수익은 가장 좋은 편에 속합니다. 유경PSG의 펀드들은 모두 이런 식입니다. 단기적으로 답답한 진도이긴 하지만, 이런 추세를 이어가서 늘 돈이 되는 펀드, 믿을 수 있는 금융상품으로 펀드를 키워가겠습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

2016년 하반기부터 2017년 상반기까지 1년은 전세계 경제에 리플레이션이 있었던 시기였습니다. 장기간 저물가가 지속되어 경기가 악화된 상황에서, 물가가 회복하면서 경기에도 순풍이 부는 현상을 리플레이션이라고 합니다. 이 리플레이션 기간 동안에 유가, 철강가격, 반도체가격 등이 오르고 2015-2016년 불경기 기간 동안 비워뒀던 재고를 채우는 가수요가 발생하면서 경제상황이 빠르게 좋아졌습니다. 그래서 국내 수출 대기업들의 실적도 빠르게 개선되었고 주식시장에서는 대형주를 중심으로 시장상황이 매우 좋았습니다.

저희는 1년간 펼쳐진 리플레이션 상황에서 경제 펀더멘탈이 근본적으로 좋아지지 않은 상태에서 단기적으로 발생하는 현상이라고 판단하여 적극적으로 대응하지 않았는데, 이 때문에 상대성고가 최근 강세장에서 뒤쳐졌습니다. 리플레이션 효과만 존재했다면 적극적으로 대응하지 않았다고 해도 저희의 투자전략이 그렇게 까지 시장에 못미치진 않았을 텐데 탄핵/정권교체 등 외부 이벤트로 주식시장에 기업지배구조 개선 기대감이 생기고, 삼성전자의 실적 중심의 경영이 시작되면서 리플레이션 효과 이상으로 주식시장이 뜨거웠습니다. 지난 1년 동안 좀더 공격적으로 시장 상황에 대응했어야 한다는 후회가 되기도 합니다.

하지만, 2017년 하반기로 들어가면서 리플레이션의 시대는 완전히 끝났다고 말씀드리고 싶습니다. 일단 유가가 최근 약세를 보이고, 또 유가가 급락했다고 회복된지 1년이 지나면서 하반기들어 유가의 전년대비 상승률은 오히려 마이너스로 나타나기도 합니다. 유가가 중심이 되어 가격을 끌어올리는 효과는 하반기들어 없다는 뜻입니다. 한국 경제와 주식시장을 견인한 반도체 가격의 상승도 일단락 되는 상황입니다. 메모리 반도체 가격이 너무 올라있다보니 컴퓨터/스마트폰을 만드는 업체들이 마진 압박을 받아 아우성을 치고 있는 상황이고, 공급부족이 극심했던 낸드 플래시 메모리 시장에 7월부터 삼성전자 평택팩에서 64단 3D낸드플래시 생산이 본격 개시되면서 새로운 공급이 추가되었습니다. 3분기까지 메모리 반도체가 강세를 보일 수는 있겠지만, 그 상승폭은 이미 5월부터 제한되고 있고 전체적으로 가격은 안정될 것입니다.



이렇게 가격 상승에 따른 경기부양 효과는 하반기 들어 사라져 가고 있는 실물 수요는 가격부양 효과의 바톤을 이어받아 지속적인 상승세를 이어가기에는 약해 보입니다. 한국의 수출 지표는 월별로 집계되어 발표되고 전세계 실물 수요에 매우 민감하게 반응하기 때문에 가장 현실적으로 빠른 실물 수요에 대한 지표라고 할 수 있습니다. 위 그래프는 우리나라 수출 물량 지수의 전년대비 증가율을 도시한 것인데요, 2월 이후에 물량 측면에서 수출의 증가율이 담보하고 있는 것을 보실 수가 있습니다. 가격 부양 효과 없는 하반기에는 상반기와 같은 빠른 경기 회복이 지속될 수 없는 이유

입니다.

리플레이션 종료로 기업들의 실적 증가세가 둔화되는 가운데, 최근 금리가 올라가기 시작해서 주식 시장을 압박하고 있습니다. 2008년 금융위기 이후 전세계적으로 금리가 너무 과도하게 낮은 수준에 머물러 있습니다. 이런 장기 저금리 덕분에 전세계적으로 부동산 붐이 일어났고 주가도 매우 높은 수준까지 오를 수 있었습니다. 그러나 이제 각국 중앙은행들은 7년 넘게 지속했던 비정상적인 장기 저금리 정책을 정상화시키려하고 있습니다. 과도한 저금리 지속이 자산 버블을 만들지도 모른다는 우려감에 향후 다시 경기부양이 필요하게 됐을때 정책수단이 없다는 공포 때문입니다. 저금리 정책 정상화의 효시로 지난 6월 미국 연방준비제도 자산재투자중단, 다른 말로 양적긴축(QT)이라고 부르는 정책 방향으로 구체적으로 천명하였습니다. 현재 시장의 예상은 9월부터 미국 연방준비제도가 돈을 거둬들이는 양적긴축을 시작할 것이라 보고 있습니다. 미국을 이어 6월 하순 영국 중앙은행이 긴축적인 통화정책 정상화 가능성을 천명했고 곧이어 유럽 중앙은행도 비슷한 코멘트를 하기 시작했습니다. 이런 정책 방향의 변화로 인해 최근 시장 금리가 가파르게 상승하고 있습니다. 물론, 아직도 절대적으로 낮은 수준이긴 합니다만, 떨어지는데 익숙한 금리가 경기 상황이 달라지지 않았음에도 계속 올라간다는 것은 시장에 어느 정도 영향을 미칠 수 있습니다.

오랜기간 주식시장의 강세장을 주도해왔던 미국 기술기업들(대표적으로 페이스북, 아마존, 구글, 애플)의 주가가 6월 들어 갑자기 큰 뉴스 없이 하락하는 변동성을 보이고 있는데, 이런 현상이 근원적으로는 금리 상승에서 비롯되었다고 생각합니다. 금리가 오르면 먼 미래에 벌어들일 소득을 현재 가치로 할인하는 할인율도 상승하기 때문에 밀 성장성을 반영해서 비싸게 거래되는 기술기업들의 주가는 금리에 취약하게 됩니다.

하반기는 이렇게 리플레이션 효과 소멸과 금리 상승으로 주식시장의 상승세가 주춤할 것으로 예상합니다. 주식시장 시가총액의 30%를 차지하는 삼성전자의 실적이 워낙 주가지수가 계속해서 상승할 수도 있습니다만 그렇다고 해도 속도는 확실히 상반기보다 덜 할 것입니다. 전반적으로 재미가 없는 시장이 되 가능성이 높습니다. 이런 시장상황이 역설적으로 저희의 투자전략과 펀드에는 수익을 내기 좋은 상황입니다.

저희는 시장에서 각광받는 종목을 따라서 투자하는 것보다는 시장에서 무관심을 받는 일시적으로 소외된 기업들을 대상으로 낮은 가격에 진입하여 손실을 제한하면서 수익을 내는 투자 방식을 지속적으로 구사하고 있습니다. 이런 투자방식은 사실 강세장에 안 좋습니다. 전반적으로 주가가 오르면 시장에서 소외되는 종목 자체가 흔치 않게 되며 낮은 가격에 안전하게 투자를 시작할 수 있는 기회가 굉장히 희소해지기 때문입니다. 반대로 시장 분위기가 한풀 꺾이면 전체적으로 수익을 내기는 답답할 수 있겠고 저희같은 투자전략의 대상이 되는 낮은 가격의 소외주는 좀더 많아지게 됩니다.

그래서 하반기는 저희 펀드의 수익률이 상대적으로 개선될 것이라고 전망합니다. 시장의 상승세가 주춤하면서 단기적으로 시장이 출렁거릴 수 있습니다. 이런 상황에서는 전반적으로 가격조정이나 일시적으로 손실을 볼 수도 있습니다. 그러나, 한국 주식시장이 여전히 비싸다고 보기 어려운 가격 수준이고 기업들의 실적이 단기적으로 악화되는 것은 아니어서 시장이 일시적으로 출렁거리는 것이지 조정 폭이 매우 크거나 추세적으로 하락하는 방향으로 전환되는 것은 아닐 것으로 보입니다. 주식시장의 강세장이 끝났다고 판단하는 시점은 적어도 내년 초까지는 아닐 것 같습니다. 그렇다면, 단기적인 출렁거림을 대응을 잘하고 견디기만 하면 좀더 많아진 소외주들 덕분에 하반기는 좋은 성과를 낼 수 있을 것입니다.

시장의 변곡점에서 발생하는 출렁거림에 보수적으로 잘 대응하고, 좀더 많이 발생할 가능성이 높은 기회들에 적극적으로 대응하여 좀더 좋은 성과를 낼 수 있도록 노력하겠습니다. 물론, 그런 과정에서도 저희 투자와 펀드의 특성인 안정성은 우선적으로 관리될 것입니다. 더운 여름을 지나 선선한 가을이 다가올 때 즈음에는 좋은 결실이 있을 것이라 기대합니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	17.04.03 ~ 17.07.02	17.01.03 ~ 17.07.02	16.10.03 ~ 17.07.02	16.07.03 ~ 17.07.02	15.07.03 ~ 17.07.02	14.07.03 ~ 17.07.02	

유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)	2.36	3.95	4.44	4.90	6.68	17.45	-
(비교지수대비 성과)	(2.36)	(3.95)	(4.44)	(4.90)	(6.68)	(17.45)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
종류(Class)별 현황							
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class A	2.14	3.50	3.76	3.97	4.78	14.35	-
(비교지수대비 성과)	(2.14)	(3.50)	(3.76)	(3.97)	(4.78)	(14.35)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class C	2.04	3.33	3.51	3.63	4.10	13.27	-
(비교지수대비 성과)	(2.04)	(3.33)	(3.51)	(3.63)	(4.10)	(13.27)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class C-1	-	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class S	2.24	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(2.24)	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	0.00	-	-	-	-	-	-
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)Class S-P	2.23	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(2.23)	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	0.00	-	-	-	-	-	-

※ 비교지수 : 해당사항없음

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※해당사항 없음

▶ 손익현황

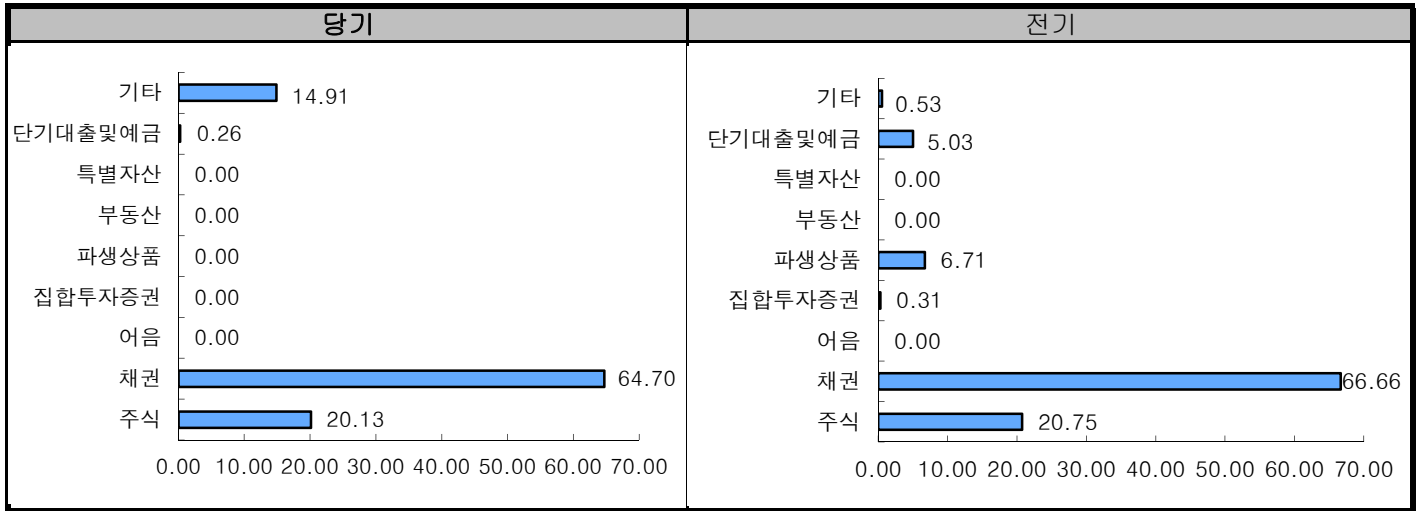
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	7	1	-	0	0	-	-	-	-	0	0	8
당기	91	4	-	0	-	-	-	-	-	5	0	100

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	1,356 (20.13)	4,359 (64.70)	-	-	-	-	-	-	-	18 (0.26)	1,005 (14.91)	6,737 (100.00)
합계	1,356 (20.13)	4,359 (64.70)	-	-	-	-	-	-	-	18 (0.26)	1,005 (14.91)	6,737 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※ 해당사항 없음
펀드수익률에 미치는 효과	※ 해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지	기준일(2017.07.02) 현재 환헤지	(2017.04.03 ~ 2017.07.02) 환	(2017.04.03 ~ 2017.07.02) 환
-	-	-	-

주) 환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

▶ 환헤지를 위한 파생상품

※ 해당사항 없음

▶ 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	51	121	1.79	-
메리츠화재	5,020	101	1.49	-
삼성전자우	38	71	1.05	-
SK하이닉스	995	67	0.99	-
한양이엔지	5,155	65	0.97	-
영풍	52	61	0.90	-
엔에스쇼핑	3,516	60	0.89	-

▶ **주식 - Short(매도)**

※해당사항 없음

▶ **채권**

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
국고02750-1803(13-1)	3,000	3,053	2013.03.10	2018.03.10	-	RF	45.32	45.32
국고01750-2006(17-2)	1,000	1,003	2017.06.10	2020.06.10	-	RF	14.87	14.88
국고0275-1709(12-4)	250	253	2012.09.10	2017.09.10	-	RF	3.75	-

▶ **어음**

※해당사항 없음

▶ **집합투자증권**

※해당사항 없음

▶ **장내파생상품**

※해당사항 없음

▶ **장외파생상품**

※해당사항 없음

▶ **부동산(임대)**

※해당사항 없음

▶ **부동산 - 자금대여/차입**

※해당사항 없음

▶ **특별자산**

※해당사항 없음

▶ **단기대출 및 예금**

※해당사항 없음

▶ **기타자산**

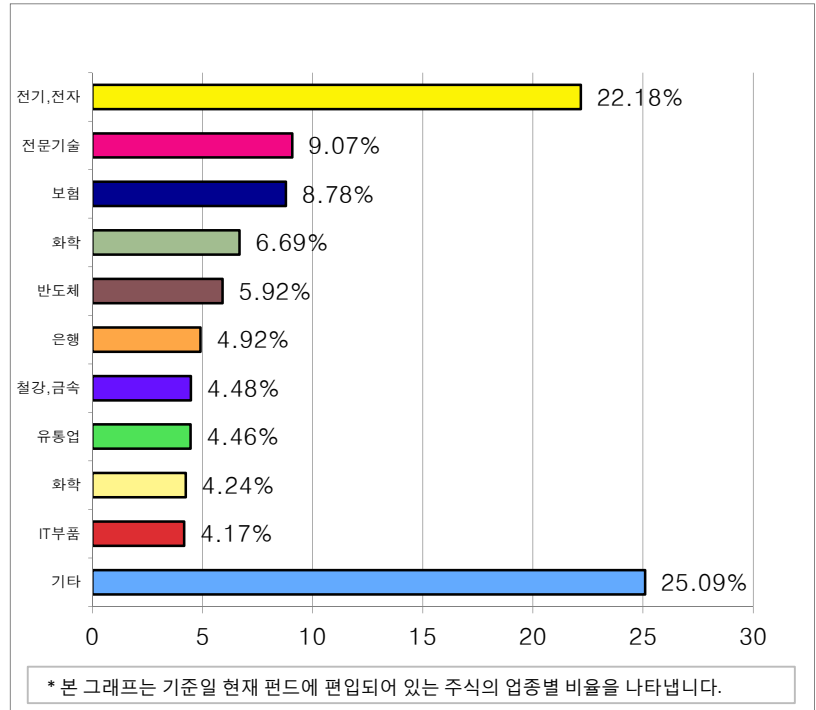
(단위: 백만원)

종류	금액	비고
기타자산	1,000	14.85

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기,전자	301	22.18
2	전문기술	123	9.07
3	보험	119	8.78
4	화학	91	6.69
5	반도체	80	5.92
6	은행	67	4.92
7	철강,금속	61	4.48
8	유통업	60	4.46
9	화학	57	4.24
10	IT부품	57	4.17
11	기타	340	25.09
합 계		1,356	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		
강대권	2014.02.12		20	2,087	8	404	한국투자밸류자산운용 선임	2109001397
							두산그룹 전략기획본부	
							IMM VC 투자심의역	
							서울대학교 대학원 경제학	
							서울대학교 경제학부 학사	

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
2014.02.12 - 2017.07.02	강대권

(주 1) 2017.07월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

▶ 해외 투자운용전문인력

※ 해당사항 없음

▶ 해외 위탁운용

※ 해당사항 없음

5. 비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기		
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*	
유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)	자산운용회사	0.48	0.09	4.65	0.07	
	판매회사	유경PSG액티브밸류30증권투자신탁	0.49	0.12	0.48	0.13
		유경PSG액티브밸류30증권투자신탁	0.22	0.20	0.29	0.20
		유경PSG액티브밸류30증권투자신탁	-	-	4.91	0.08
		유경PSG액티브밸류30증권투자신탁	0.00	0.00	0.00	0.05
		유경PSG액티브밸류30증권투자신탁	0.00	0.01	0.00	0.04
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.03	0.01	0.24	0.00	
	일반사무관리회사	0.02	0.00	0.18	0.00	
	보수 합계	1.24	0.45	10.76	0.58	
	기타비용**	0.00	0.00	0.07	0.00	

매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.13	0.03	2.95	0.05
	조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
	합계	0.13	0.03	2.95	0.05
증권거래세		0.30	0.06	0.71	0.01

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

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

※ 성과보수내역 : 해당사항 없음

▶ **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)
유경PSG액티브밸류30증권투 자신탁(채권혼합)	전기	0.00	0.11	0.11	0.00	0.11	0.11
	당기	0.00	0.24	0.24	0.00	0.24	0.24
종류(class)별 현황							
유경PSG액티브밸류30증권투 자신탁(채권혼합)Class A	전기	0.92	-	0.92	0.92	0.11	1.02
	당기	0.92	-	0.92	0.92	0.24	1.16
유경PSG액티브밸류30증권투 자신탁(채권혼합)Class C	전기	1.23	-	1.23	1.24	0.11	1.34
	당기	1.24	-	1.24	1.24	0.25	1.49
유경PSG액티브밸류30증권투 자신탁(채권혼합)Class C-I	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	0.87	-	0.87	0.87	0.24	1.11
유경PSG액티브밸류30증권투 자신탁(채권혼합)Class S	전기	0.25	-	0.25	0.25	0.16	0.41
	당기	0.59	-	0.59	0.59	0.28	0.87
유경PSG액티브밸류30증권투 자신탁(채권혼합)Class S-P	전기	0.43	-	0.43	0.43	0.19	0.62
	당기	0.52	-	0.52	0.52	0.24	0.76

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, %)

유경PSG액티브밸류30증권투자신탁(채권혼합)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연 환산
69,054	1,270	11,036	237	33.95	136.16

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.07.03 ~ 2016.10.02	2016.10.03 ~ 2017.01.02	2017.01.03 ~ 2017.04.02
152.46	83.28	77.58

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

참 고 : 펀드 용어 정리

용 어	내 용
자산운용협회 펀드코드	자산운용협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
주식형(간접투자기구)	약관(정관)상 주식에 간접투자재산이 60%이상을 투자하는 펀드입니다.
추가형(간접투자기구)	기존에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.
종류형(간접투자기구)	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드내에서 투자자그룹(Class)별로 서로다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 Class별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
수익증권	증권거래법상 유가증권의 일종으로 자산운용회사가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 투자신탁에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다.
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해 준 댓가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
자산운용회사	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집된 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 자산운용회사입니다. 자산운용회사는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금감위의 허가를 받은 회사를 말합니다.
수탁회사	수탁회사란 펀드의 수탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행 법은 자산운용회사가 투자자로부터 위탁받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 수탁회사에 안전하게 보관, 관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	펀드 일반사무관리업무를 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자에게 펀드를 판매하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 판매행위준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매수수료 비율	해당 운용기간중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.