

유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)
[혼합주식형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2017년 05월 11일 - 2017년 08월 10일)

- 이 상품은 [혼합주식형 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 [유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형) 자산운용회사인 [유경피에스지자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [기업은행]의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 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	2등급(높은위험)
--------------	--------------------	-------------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)		AU072	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class A		AU121	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)A-e		AU122	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class C		AU123	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-e		AU124	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-i		AU125	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-W		AU126	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class S		AU127	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class S-P		B7672	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P		B7671	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-Pe		B7673	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P2		BF993	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2014.08.11
운용기간	2017.05.11 - 2017.08.10	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	유경피에스지자산운용	판매회사	미래에셋대우, 한국투자증권, 삼성증권 외 14개
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
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)	자산총액	84,074	94,295	12.16
	부채총액	2,540	1,383	-45.56
	순자산총액	81,534	92,912	13.96
	기준가격	1,046.23	1,096.65	4.82
종류(Class)별 기준가격 현황				
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class A	기준가격	1,035.80	1,082.43	4.50
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)A-e	기준가격	1,038.97	1,086.37	4.56
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class C	기준가격	1,032.76	1,077.84	4.37
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-e	기준가격	1,036.78	1,083.60	4.52

유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-i	기준가격	1,039.83	1,087.77	4.61
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-W	기준가격	1,046.51	1,095.48	4.68
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class S	기준가격	1,038.59	1,086.15	4.58
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class S-P	기준가격	1,038.86	1,086.33	4.57
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P	기준가격	1,035.14	1,081.13	4.44
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주혼)C-Pe	기준가격	1,035.08	1,082.00	4.53
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P2	기준가격	1,042.19	1,088.58	4.45

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)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2017.08.11	1,032	84,724	1,096.65	1,084.47	

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

좋은생각 펀드에 투자해주신 분들께 펀드의 3주년 인사를 올립니다. 저평가 우량 기업에 대한 가치투자 방식과 탄력적 현금비중 조절을 바탕으로 연간 10% 수준의 안정적인 수익창출을 목표로 하는 좋은생각 펀드가 출범 후 3년을 맞았습니다. 3개년간 44.88%의 수익률로, 연 평균 13.2%의 성과를 달성하였습니다. 3년 누적 성과는 목표 수익률을 초과 달성한 것뿐만 아니라, 국내 주식의 투자하는 공모펀드 중에서 최상위 수준이며, 특히 위험지표를 감안한 수정 지표에 있어서 시장평균을 압도하고 있습니다.

위험도를 감안한 투자성과를 평가할 때, 보통 수익률을 수익률의 변동성(표준편차)으로 나뉘어서 계산하는 샤프지수(Sharpe Ratio)를 사용합니다. 좋은생각펀드의 샤프지수는 3년 누적 1.10인데, 국내 자산배분형 펀드의 3년 누적 샤프지수 평균은 -0.03으로 감수하는 위험에 비해 적절한 수익을 내지 못하고 있고, 국내 주식형 펀드의 평균 0.0에 불과합니다. 특히, 주식시장이 초강세를 보여 대부분의 펀드가 고수익을 낸 최근 1년을 보더라도 국내 주식형 펀드의 평균 샤프 지수는 1.08인데 좋은생각펀드는 1.42로 변동성을 감안하면 40% 이상의 효율을 기록하고 있습니다. 편안하게 자금을 장기간 맡겨놓을 수 있는 투자상품을 만든다는 저희의 지향대로 3년을 운용해왔다고 말씀드릴 수 있을 것 같습니다.

최근 1년 성과는 2016년 하반기의 성과 부진으로 인해 연간 목표수익률을 약간 하회하는 9.67%의 성과를 기록하였습니다. 우수한 장기 누적성과를 기록 중이나, 매년 꾸준한 페이스를 유지하면서 위험대비 효율적인 성과를 내고 있긴 하지만, 최근 1년 성과가 늘 말씀드리는 저희의 목표인 10%를 하회한 것은 펀드 투자 고객분들께 죄송스러운 부분입니다. 10%라는 숫자가 절대적인 것은 아니고, 저성장/저금리/저수익 시대에 적절한 목표 수익이 어느 정도인지 가능하기 어려우나, 주식시장의 변동성에 근면하게 대응하고 투자철학을 공고히 지켜나가면 10% 수준의 지속적 수익창출이 계속해서 가능하다고 생각합니다. 2016년 하반기-2017년 상반기의 1년이 보수적인 가치투자 운용방식에는 매우 가혹한 투자환경이긴 하였으나, 목표수익률을 내지 못한 것은 아쉽고 죄송스럽습니다. 아래 운용환경 부분에서 좀 더 자세히 말씀드리겠지만, 2017년 하반기 들어 주식시장의 상황이 저희 운용 방식이 좀더 잘 작동할 수 있는 상황으로 변해가고 있습니다. 그런만큼 3년차의 목표 수익률 하회 원인을 정확하게 분석하고 반면교사하고 최근의 우호적인 시장 변화를 최대한 활용하여 4년차에는 대폭의 수익률 제고가 가능하도록 최선을 다하겠습니다.

최근 군사적 긴장고조와 자본시의 환경 변화로 시장의 변동성이 매우 커졌고 펀드의 수익률도 변동하고 있습니다. 전반적으로 모든 자산의 가격이 많이 올라있는 상태에서 가격의 변동이 커지다보니 투자자분들께서 불안해 하시는 부분도 있는 것 같습니다. 좋은생각 펀드는 8월말 기준으로 펀드 내에 30% 이상을 현금 및 단기채권으로 보유하고 있어 시장 변화에 민첩하게 대응할 수 있는 여력을 갖고 있습니다. 또, 보유하고 있는 종목들의 평균 주가수익비율(PER, 실현실적 기준)은 8.08배로 11.68배 수준인 주식시장 대비 30% 이상 저평가돼 있고 재무구조를 고려한 EV/EBITDA로 보면 15.26배인 주식시장 평균 수치에 비해 포트폴리오의 종목들 평균 7.6배로 주식시장 평균에 비하면 포트폴리오 내 종목들의 벨류에이션은 절반에 불과합니다. 저평가된 종목이 반드시 좋은 투자인 것은 아니지만, 포트폴리오를 저평가 종목을 채우고 있는 만큼 변동성이 커지는 환경에서 안정성을 확보하면서 향후 수익창출 기회를 노릴 수 있는 가능성이 그만큼 많다고 생각합니다. 현금여력은 충분하고 보유하고 있는 포트폴리오는 현저히 저평가돼있고, 시장상황은 저희 전략에 우호적으로 변화하고 있는 만큼 저희는 향후 성과에 대해 자신감을 갖고 있습니다. 지난 3년간 꾸준히 저의 비전을 추구해왔던 것만큼 앞으로도 좋은생각펀드가 믿고 오랫동안 함께하기에 좋은, 말그대로 "좋은 펀드"가 될 수 있도록 하겠습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

운용보고서를 쓰기 며칠 전 (8월말) 미국의 글로벌 자산운용사의 CIO가 "한반도의 전쟁 가능성을 20%를 가정하고 포트폴리오를 짜고 있다"라고 말하는 것을 본 적이 있습니다. 이 땅에 살고 있는 당사자인 우리는 절대로 전쟁의 가능성 따위를 가정할 수 없지만, 무심한 글로벌 자본들은 북한의 미사일 실험에 따라 전쟁가능성을 예측하며 포트폴리오를 조절합니다. 7월 ICBM 시험발사 이후 국내 기업들의 이익 추정치가 꺾이지 않았음에도 불구하고 외국인 매도가 지속되면서 시장이 전반적으로 조정을 받았습니다. '전쟁가능성에 따른 포트폴리오 비중 조절'의 당연한 결과이겠지만 당사자인 한국인의 입장에서 본다면 장기적인 관점에서는 주식시장 진입의 좋은 기회가 될 것이라고 생각합니다. 저는 국제정치나 군사 문제에 아무런 조예가 없지만, 순수히 경제적 관점에서만 생각해보자면 한반도의 긴장 고조는 한국을 제외하는 모든 이해당사국에 나쁘지 않은 상황전개였던 것 같습니다. 그래서 브레이크에 걸리지 않고 이런 상황이 된 것이라 생각합니다. 하지만 긴장이 실제 전쟁으로 전개되는 상황은 이해당사국들에게 모두 큰 경제적 리스크가 됩니다. 한반도에 사는 사람으로서 전쟁을 가정할 수 없는 편향이 있긴 하겠지만, 경제적 관점에서 판단한다면 북한 이슈는 투자에 있어서 단기적인 노이즈일 뿐입니다. 정책이나 환율 같은 변수의 변화로 세세한 영향이 지속될 수는 있지만 큰 틀에서는 지나가는 바입니다.

지정학적인 이슈를 제외하면 국내 경제상황은 기업실적에 계속해서 좋은 국면이 이어지고 있습니다. 기업 실적 순풍의 주원인 중국에 있다고 판단됩니다. 싸드 미사일 배치 문제로 자동차산업, 화장품산업 등은 큰 피해를 보고 있긴 하지만, 시장 전반에는 중국의 경제 흐름이 실적 호조로 이어지고 있습니다. 중국은 올해들어 경제정책의 화두로 '공급조정'과 '중국제조2025'로 대변되는 신산업 육성을 꼽았습니다. 연초만해도 뻥한 수사라고 생각했는데, 중국은 실제로 올해 내내 강력한 공급조정을 시행하고 있습니다. 광산에서부터 염색공장까지 광범위한 업종에서 소규모 민간 공급 설비들을 스크랩하고 있습니다. 중국의 공급조정은 2010년 이후 만 7년동안 중국발 공급과잉에 시달려온 국내 전통산업 기업들에 큰 호재가 되고 있습니다. 철강/정유 등 장치산업들의 실적 추정이 가파르게 향상되고 있는 것에는 이러한 배경이 있습니다. '중국제조2025'는 반도체/로봇 같은 첨단 산업들의 중국내 생산 비중을 비약적으로 높이는 정책입니다. 장기적으로 삼성전자 등 국내 경제의 비중이 큰 IT산업에 큰 악재이나, 지금부터 3-4년간은 첨단 산업 설비를 갖추려는 중국의 대대적인 투자 덕분에 국내 장비/소재 업체가 큰 수혜를 보는 국면으로 가고 있습니다. 빅데이터/인공지능 같은 소프트웨어 분야도 중국 정부가 강한 드라이브를 걸어서 반도체 산업 자체도 큰 수혜를 보고 있습니다. 중국 정부는 10월 당대회 이후 시진핑 장기 독재체제를 완성하면서 정권의 입지를 공고히 하기 위해 적극적인 경기부양 기조로 전환될 것으로 보입니다. 공급조정에 이어 경기부양 정책이 더해지면 국내 전통산업의 호황은 당분간 지속될 수 있을 것으로 보입니다.

실적 외에 주식시장의 수급 상황도 양호한 편입니다. 올해들어 주가지수가 가파르게 오르긴 했지만, 초대형주 중심으로 급하게 가격이 올라 시장참여자들의 실제 수익은 주가 상승에 비해 대체로 미치지 못하는 편입니다. 투자비중이 높지 않고 대기자금이 기관/개인 모두 상당한 상태입니다. 주식시장이 위험할 때는 시장참여자들이 적극적으로 시장에 들어오고 있으면서 수익을 낸 주체들이 많을 때인데 지금은 그와는 반대되는 상황인 것 같습니다. 올해 주식시장을 들어올린 해외 투자자들의 매수세가 약화된 것이 최근 주식시장 조정의 주요인인데, 지정학적 리스크가 불거지기 전까지는 한국을 포함한 이머징마켓으로 계속해서 자금이 유입되는 상황이었었습니다. 상황 악화와 장기화되어 수급 개선이 지연될 수는 있지만, 한국 증시가 세계 증시에 비해 저평가 정도 워낙 커서 지금보다 긴장상황이 더 악화되지 않으면 지속적인 유출 가능성도 높지 않다고 생각합니다.

물론, 부정적인 측면도 있습니다. 실적 호조 자체는 유지되지만 올해 상반기 같은 가파른 실적 상승세는 나타나기 어렵습니다. 2015년-2016년 상반기까지의 불황에서 2016년하반기 이후 호황으로 전환되는 과정에서 2017년 상반기 이익 증가가 도드라졌지만 하반기에는 개선의 속도가 현저히 줄어듭니다. 반도체나 석유화학 제품 가격의 급등세는 이미 멈춘 상황입니다. 미국 경제의 사이클이 후반부로 접어들고 있다는 것이 리스크입니다. 유럽/이머징 국가들의 경기반등은 내년까지 이어지면서 글로벌 무역 수요에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보이지만, 비중 자체가 워낙 큰 미국 경기 호조세가 조금씩 둔화되는 모습을 보이는 것은 향후 기대치를 낮추게 되는 요인입니다. 9월 혹은 연말부터 시작될 양적긴축(양적완화 규모를 축소시키는 미국 연준의 정책변화)도 시장을 흔들 수 있는 요인입니다. 양적긴축 시행의 충격을 최소화하기 위한 노력이 이뤄지고 있어 대체로 큰 영향이 없을 것이라는 전망이 지배적인데, 그래서 시장이 큰 대비를 하지 않고 있다는 점이 경계감을 갖게 합니다. 양적긴축이 아니더라도 최근 높아진 물가압력과 통화정책 정상화 기조 때문에 단기금리가 점진적으로 상승하고 있다는 것도 자산시장에 부정적 영향을 줄 수 있습니다.

요약해보면, 실적 호조의 지속과 대기자금의 존재로 지정학적 변동성을 제외하고는 주식시장이 전반이 하락할 가능성이 제한됩니다. 하지만 실적 모멘텀이 하반기들어 둔화되고 미국 경기호조세의 둔화, 양적긴축과 단기금리 상승 가능성이 존재해 주식시장이 상반기처럼 탄력있게 올라갈 수 있는 여지도 제한된다고 생각합니다. 상-하방이 모두 제한되는 주식시장의 상황은 소외된 가치주를 주가 약세 국면에서 매수하는 것을 주 전략으로 사용하는 저희에게 매우 우호적인 환경입니다. 2016년 하반기-2017년 상반기 1년동안 유가반등/반도체가격반등으로 삼성전자와 초대형 경기민감주의 주가상승폭이 커지면서 시장 수급이 쏠려 중소형주와 실적이 안정적인 가치주들은 투자자들의 관심에서 소외되었고 강세장 속에서 오히려 주가가 하락하는 현상도 비밀비재했습니다. 상대적으로 이런 유형의 종목들에 투자하는 전략을 가진 투자상품들의 퍼포먼스 악화가 지속되면서 강세장인데도 자금이 이탈하는 현상이 많았습니다. 저희는 시장의 모멘텀을 추종하지 않고, 실적의 변동성이 큰 경기민감업종은 실제 실적을 확인하고 판단하는 보수적인 접근방식을 기반으로 하는 투자전략을 갖고 있고, 투자자들의 관심에서 벗어난 종목들을 중심으로 포트폴리오를 구성하기 때문에, 저희가 비교우위가 없는 유형의 종목들은 계속해서 오르고 저희가 강점을 가진 종목군은 고립되는 지난 1년은, 저희가 2014년 유경PSG에서 현재의 전략대로 운용을 시작한 이래 가장 여건이 좋지 못했던 시기였습니다. 이런 어려운 시기는 끝나고 시장이 상하방의 모멘텀을 모두 잃으면서 투자자들의 관심이 분산되어 그동안 소외됐던 영역에도 기회가 발생하는 시기로 전환되는 중이라고 판단됩니다. 저희가 향후 성과에 자신감을 갖고 있는 주 요인입니다. 시장의 국면이 전환될 때 경제 상황과 기업실적이 뒷받침되지 않는다면 소외주가 관심을 회복하는 일 없이 시장 전체가 다같이 하락하고 처음부터 다시 시작해야 하는 상황이 올 수 있는데, 지금은 그런 상황은 아닌 것 같습니다. 다소 변동성이 높아지는 시기를 지나면서 중소형주, 실적이 안정적인 저평가 가치주, 성장주 등이 골고루 관심을 받기 시작하면서 저희 전략이 잘 작동하는 시기가 올 것으로 예상합니다.

이러한 투자환경 속에서 저희는 보다 적극적으로 포트폴리오를 운용하려고 합니다. 기존 전략을 엄중히 고수하되 달라진 시장 분위기 속에서 재평가가 가능한 종목에 좀더 적극적으로 투자해서 투자수익을 제고하도록 하겠습니다. 물론, 현금비중을 탄력적으로 조절하고 최대한 보수적으로 종목을 선택하는 원칙은 변하지 않을 것입니다. 아주 긴 호흡으로 본다면, 전세계 자산시장은 2009년부터 시작된, 모든 자산가격이 계속해서 오르는 '자산가격 인플레이션'의 막바지를 향하고 있습니다. 아직 기회가 더 있다고 보여지지만 상황은 어떻게 변화할지 모르기 때문에 경계하고 조심하는 마음가짐은 항상 갖고 있겠습니다.

업종별로는 올해말-내년 대규모 투자가 예정되어 있는 IT업종에서 부품소재나 서비스를 제공하는 기업들의 실적 호조가 이어질 것으로 예상되어 투자를 계속 늘리고 있습니다. 최근 축산물의 안정성 이슈가 크게 불거졌는데, 이는 결국 1차산업의 대형화/자동화로 연결될 수 밖에 없어 이에 관련된 기업들의 장기투자 대상으로 주목하고 있습니다. 미래 실적의 가시성이 떨어지는 자동차/건설 등의 업종은 벨류에이션이도 낮아도 경계심을 갖고 접근하고 있습니다. 최근 문재인 정부가 여러가지 과감한 개혁 정책을 시행하면서 주식시장에도 직간접적인 영향을 주고 있습니다. 문재인 정부의 경제정책은 아직까지 구체화 정도가 부족하여 정책 영향을 쉽게 예단하기 어려운 부분이 있습니다. 정책의 장기적인 효과보다는 정책 변화에 시장이 과도하게 반응하여 발생하는 기회들에 적극적으로 대응하고 있습니다. 기업지배구조 변화에 따른 투자는 안정적이면서 확률이 높은 투자법인데 점점 더 기회도 늘고 투자자들의 관심도 커질 것으로 전망되어 광범위하게 준비하고 있습니다.

2014년 이후 시장 환경이 6-10개월 단위로 급변하는 일이 계속되었습니다. 양적완화 종료, 유가 폭락, 성장주 버블, 경기민감업종의 대반등 등 현란한 변화들이 있었지만, 저희는 그런 변화 와중에서도 일정한 페이스로 운용을 해왔고 그런 성과의 안정성과 지속성 측면에서는 지난 3년간 어느 정도 검증된 결과를 보여드렸다고 생각합니다. 그럼에도 불구하고, 최근 강세장 속에서 저희 상대적으로 답답한 모습을 보여드린 점은 반성하고 개선할 부분입니다. 이것은 저희의 운용전략이 갖고 있는 원천적인 문제이기도 하지만, 상황변화에 민감하게 대응하

지못한 개선할 수 있는 문제점도 컸다고 생각합니다. 변화되는 시장 국면을 지나갈 때마다 문제점을 보완하고 더욱 개선된 운용전략과 프로세서를 확립하고 있습니다. 자신감을 갖고 있는 만큼 향후 우수한 성과를 보여드리고 투자자분들이 좋은 기대를 가질 수 있는 운용이 될 수 있도록 하겠습니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	17.05.11 ~ 17.08.10	17.02.11 ~ 17.08.10	16.11.11 ~ 17.08.10	16.08.11 ~ 17.08.10	15.08.11 ~ 17.08.10	14.08.11 ~ 17.08.10	
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형) (비교지수대비 성과)	4.82 (4.82)	10.79 (10.79)	12.76 (12.76)	9.67 (9.67)	24.93 (24.93)	44.88 (44.88)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
종류(Class)별 현황							
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)class A (비교지수대비 성과)	4.50 (4.50)	10.10 (10.10)	11.68 (11.68)	8.24 (8.24)	21.66 (21.66)	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)A-e (비교지수대비 성과)	4.56 (4.56)	10.25 (10.25)	11.92 (11.92)	8.64 (8.64)	22.47 (22.47)	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)class C (비교지수대비 성과)	4.37 (4.37)	9.86 (9.86)	11.32 (11.32)	7.78 (7.78)	20.67 (20.67)	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-e (비교지수대비 성과)	4.52 (4.52)	10.15 (10.15)	11.76 (11.76)	8.36 (8.36)	21.94 (21.94)	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)C-i (비교지수대비 성과)	4.61 (4.61)	10.35 (10.35)	12.08 (12.08)	8.78 (8.78)	22.90 (22.90)	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)C-W (비교지수대비 성과)	4.68 (4.68)	10.74 (10.74)	12.57 (12.57)	9.55 (9.55)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)class S (비교지수대비 성과)	4.58 (4.58)	10.28 (10.28)	11.96 (11.96)	8.62 (8.62)	22.54 (22.54)	40.56 (40.56)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)class S-P (비교지수대비 성과)	4.57 (4.57)	10.28 (10.28)	11.97 (11.97)	8.63 (8.63)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-

유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-P (비교지수대비 성과)	4.44 (4.44)	10.02 (10.02)	11.57 (11.57)	8.11 (8.11)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주 혼)C-Pe (비교지수대비 성과)	4.53 (4.53)	10.20 (10.20)	11.85 (11.85)	8.48 (8.48)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-P2 (비교지수대비 성과)	4.45 (4.45)	10.03 (10.03)	11.59 (11.59)	-	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	-	-	-	-

※ 비교지수 : 해당사항없음

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※해당사항 없음

▶ 손익현황

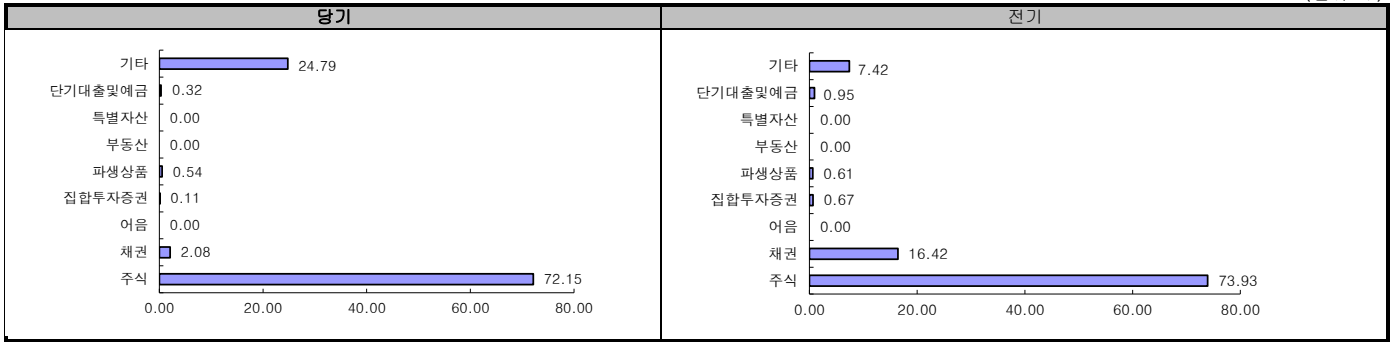
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	4,168	49	-	-74	138	-	-	-	-	29	-11	4,300
당기	4,104	3	-	-14	-	-	-	-	-	72	-8	4,157

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통합별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	68,036 (72.15)	1,965 (2.08)	-	100 (0.11)	512 (0.54)	-	-	-	-	305 (0.32)	23,378 (24.79)	94,295 (100.00)
합계	68,036 (72.15)	1,965 (2.08)	-	100 (0.11)	512 (0.54)	-	-	-	-	305 (0.32)	23,378 (24.79)	94,295 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환해지에 관한 사항

환해지란?	* 해당사항 없음
펀드 수익률에 미치는 효과	* 해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환해지 비율	기준일(2017.08.10) 현재 환해지 비율	(2017.05.11 ~ 2017.08.10) 환해지 비율	(2017.05.11 ~ 2017.08.10) 환해지로 인한 손익
-	-	-	-

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

▶ 환해지를 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
메리츠화재	276,200	6,656	7.05	-
삼성전자	2,470	5,669	6.01	-
엔에스쇼핑	276,500	4,701	4.98	-
영풍	2,525	3,262	3.45	-
한양이엔지	246,420	3,043	3.22	1.37
이엔에프테크놀로지	119,273	2,570	2.72	-
한화3우B	115,625	2,336	2.47	-
휴온스	42,494	2,184	2.31	-
우리은행	114,867	2,114	2.24	-
넷마블게임즈	15,348	2,003	2.12	-
모베이스	233,100	1,788	1.89	1.17

▶ 주식 - Short(매도)
※ 해당사항 없음

▶ 채권
※ 해당사항 없음

▶ 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

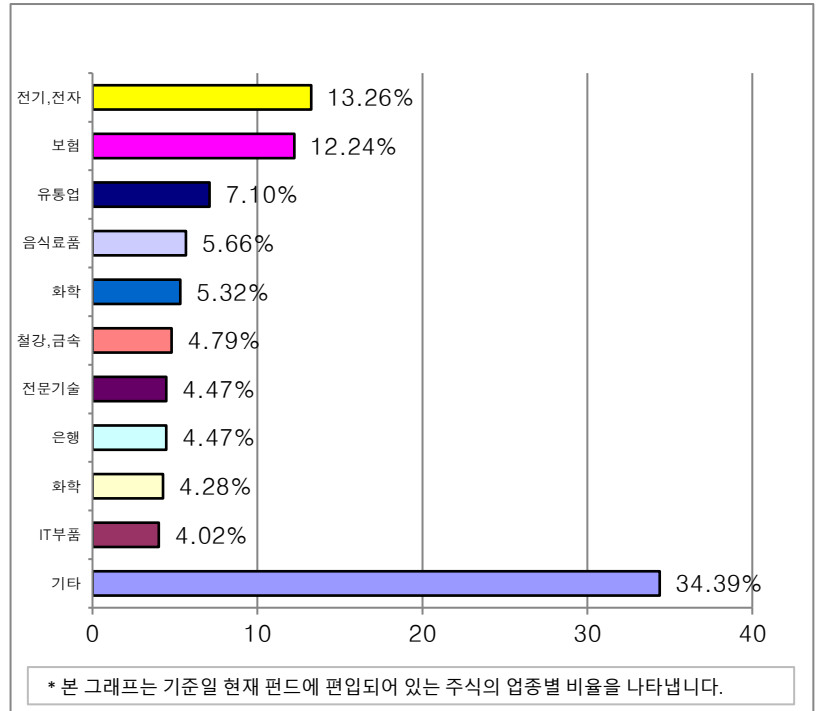
(단위: 백만원)

종류	금액	비고
기타자산	22,001	23.33

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기,전자	9,022	13.26
2	보험	8,326	12.24
3	유통업	4,828	7.10
4	음식료품	3,854	5.66
5	화학	3,622	5.32
6	철강,금속	3,262	4.79
7	전문기술	3,043	4.47
8	은행	3,042	4.47
9	화학	2,909	4.28
10	IT부품	2,734	4.02
11	기타	23,395	34.39
	합 계	68,036	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 운용규모		주요 경력 및 운용내역	협회등록번호
			펀드 개수	운용 규모	개수	운용 규모		
강대권	2014.08.11		20	1,221	8	352	한국투자밸류자산운용 선임운용역	2109001397
							두산그룹 전략기획본부	
							IMM VC 투자심의역	
							서울대학교 대학원 경제학석사	
							서울대학교 경제학부 학사	

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자자의 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

기간	운용전문인력
2014.08.11 - 2017.08.10	강대권

(주 1) 2017.08월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

▶ 해외 투자운용전문인력

※ 해당사항 없음

▶ 해외 위탁운용

※ 해당사항 없음

5. 비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구분	전 기		당 기			
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*		
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)	자산운용회사		135.56	0.18	169.34	0.18	
	판매회사	유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class A	59.37	0.15	59.47	0.15	
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)A-e	1.12	0.07	1.66	0.08	
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class C	23.32	0.24	39.29	0.25	
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-e	1.47	0.12	1.71	0.13	
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-i	2.57	0.02	3.15	0.02	
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-W	-	-	-	-	
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class S	1.67	0.06	1.90	0.06	
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class S-P	0.14	0.05	0.13	0.05	
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P	6.05	0.17	12.00	0.17	
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주혼)C-Pe	0.37	0.08	0.91	0.09	
	유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P2	3.39	0.16	9.22	0.16		
	펀드재산보관회사(신탁업자)		3.77	0.01	4.70	0.01	
	일반사무관리회사		2.82	0.00	3.53	0.00	
	보수 합계		241.62	1.30	307.01	1.35	
	기타비용**		1.20	0.00	1.16	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료		66.01	0.09	75.51	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료		-	-	-	-
		합계		66.01	0.09	75.51	0.08
	증권거래세		31.11	0.04	99.41	0.11	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 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·중개수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
유경PSG 좋은생각자산배분 형증권투자신탁(주식혼합 형)	전기	0.00	0.35	0.35	0.00	0.35	0.35
	당기	0.00	0.32	0.32	0.00	0.32	0.32
종류(class)별 현황							
유경PSG 좋은생각자산배분 형증권투자신탁(주식혼합 형)class A	전기	1.36	-	1.36	1.36	0.35	1.71
	당기	1.36	-	1.36	1.36	0.33	1.69
유경PSG 좋은생각자산배분 형증권투자신탁(주식혼합 형)class A-2	전기	1.06	-	1.06	1.06	0.35	1.41
	당기	1.06	-	1.06	1.06	0.32	1.38
유경PSG 좋은생각자산배분 형증권투자신탁(주식혼합 형)class C	전기	1.76	-	1.76	1.76	0.35	2.12
	당기	1.76	-	1.76	1.76	0.32	2.08
유경PSG 좋은생각자산배분 형증권투자신탁(주식혼합 형)class C-1	전기	1.26	-	1.26	1.26	0.35	1.61
	당기	1.26	-	1.26	1.26	0.33	1.59
유경PSG 좋은생각자산배분 형증권투자신탁(주식혼합 형)class C-2	전기	0.83	-	0.83	0.83	0.35	1.18
	당기	0.83	-	0.83	0.83	0.32	1.15
유경PSG 좋은생각자산배분 형증권투자신탁(주식혼합 형)class C-3	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	0.73	-	0.73	0.73	0.31	1.04
유경PSG 좋은생각자산배분 형증권투자신탁(주식혼합 형)class C-4	전기	1.01	-	1.01	1.01	0.35	1.36
	당기	1.01	-	1.01	1.01	0.32	1.33
유경PSG 좋은생각자산배분 형증권투자신탁(주식혼합 형)class C-P	전기	0.96	-	0.96	0.96	0.33	1.29
	당기	0.96	-	0.96	0.96	0.32	1.28
유경PSG 좋은생각자산배분 형증권투자신탁(주식혼합 형)class C-P	전기	1.44	-	1.44	1.44	0.37	1.81
	당기	1.44	-	1.44	1.44	0.32	1.76
유경PSG 좋은생각자산배분 형증권투자신탁(주식혼합 형)class C-Pe	전기	1.10	-	1.10	1.10	0.38	1.48
	당기	1.10	-	1.10	1.10	0.31	1.41
유경PSG 좋은생각자산배분 증권투자신탁(주식혼합 형)class C-P2	전기	1.41	-	1.41	1.41	0.39	1.80
	당기	1.41	-	1.41	1.41	0.32	1.72

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액'을 순자산 연평 잔액(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, %)

유경PSG 줄은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
1,598,611	34,809	1,552,920	33,149	49.04	194.56

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.08.11 ~ 2016.11.10	2016.11.11 ~ 2017.02.10	2017.02.11 ~ 2017.05.10
13.60	12.06	19.43

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 모집한 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.