

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)
[주식형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2017년 06월 13일 - 2017년 09월 12일)

- 이 상품은 [주식형 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 [2015.06.04] 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 소규모펀드에 해당하여 회사가 [2015.06.05] 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에 별도의 통보나 동의없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있으며 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있음을 알려드립니다.
- * 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)]의 자산운용회사인 [유경피에스지자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [하나은행]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	4등급(보통위험)
-------	--------------------	------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)		70236	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A		70237	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C		70238	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e		98217	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-i		98218	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-F		98219	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)A-E		BF925	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-W		BF926	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1		BF929	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe		BF931	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S		BF932	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P		BF933	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2007.06.13
운용기간	2017.06.13 - 2017.09.12	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	유경피에스지자산운용	판매회사	KTB투자증권, 한국투자증권, 하나금융투자 외 15개
펀드재산보관회사(신탁업자)	하나은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징 -투자신탁재산의 60%이상을 성장 잠재력 있는 상장주식(코스닥 주식 포함)에 투자하여 투자자에게 장기적인 자본증식을 추구하는 펀드로서 -시장과 관계없이 좋은 기업의 가치가 목표가격에 도달할 때까지 장기투자를 추구합니다. -따라서 높은 투자수익을 추구하고 높은 투자위험을 감내할 수 있는 장기투자자에게 적합한 펀드입니다.			

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
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)	자산총액	38,132	36,484	-4.32
	부채총액	1,766	135	-92.38
	순자산총액	36,366	36,349	-0.04
	기준가격	1,175.24	1,189.84	1.24
종류(Class)별 기준가격 현황				
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	기준가격	1,180.72	1,192.25	0.98
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	기준가격	1,149.49	1,158.91	0.82

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	기준가격	1,124.24	1,134.90	0.95
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-i	기준가격	1,180.27	1,192.66	1.05
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-F	기준가격	1,103.99	1,115.73	1.06
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)A-E	기준가격	997.61	1,007.95	1.04
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-W	기준가격	1,127.03	1,139.21	1.08
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	기준가격	1,067.70	1,077.27	0.90
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	기준가격	1,070.31	1,080.88	0.99
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	기준가격	1,080.09	1,091.54	1.06
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	기준가격	1,079.64	1,090.89	1.04

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

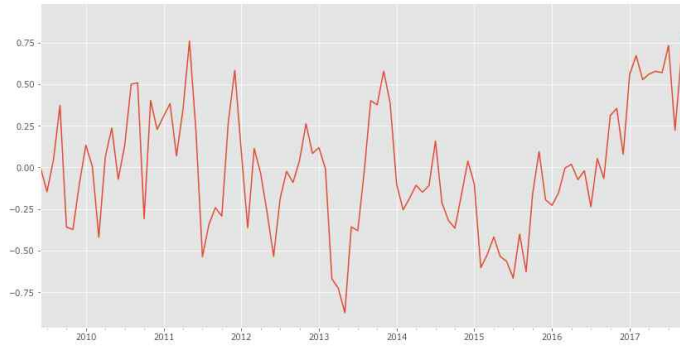
(단위: 백만원, 백만좌)

※해당사항 없음

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

유경PSG 액티브밸류 펀드는 최근 3개월 1.24%의 수익률을 기록하여 비교지수(0.33%)대비 +0.91%의 성과를 기록하였습니다. 7-8월 시장의 변동이 컸던 구간에서 비교적 안정적인 수익률을 기록하였습니다. 액티브밸류 펀드는 가치투자를 기반으로 저평가된 종목에 역발상으로 투자하여 장세에 무관하게 꾸준한 수익을 창출하는 것을 주요 투자전략으로 하고 있습니다. 이러한 투자전략을 기반으로 주가가 비이성적으로 하락하여 가격 매력이 커진 종목을 중심으로 포트폴리오를 구성하고, 현금비중을 높게 유지하면서 시장 변화에 유연하게 대응하려고 노력하고 있습니다. 그러나 2017년 들어 국내 주식시장의 시장환경이 이러한 투자전략에 비우호적이었습니다. 올해 1분기에는 경기민감주의 실적이 턱어라운드 하면서 대형 경기민감주 중심의 강한 주가 상승이 있었습니다. 대형경기민감주 보다는 중소형 가치주 중심의 액티브밸류 펀드의 포트폴리오는 1분기 상대적인 측면에서 성과가 좋지 못했습니다. 이는 시장 국면 변화의 일반적인 현상으로 주식시장 전반의 강세가 지속된다면 단기간의 상대 성과 부진은 순차적으로 만회될 수 있기 때문에 2분기 이후 성과 개선을 기대했었습니다. 실제로 2분기 이후 시장의 관심이 확산되면서 중소형 가치주의 성과도 개선되기 시작했고 5-6월 들어 액티브밸류 펀드의 성과 역시 절대적/상대적 양면에서 개선되었습니다. 그러나, 3분기 들어 북한 이슈가 불거지면서 시장상황이 일반적인 상황을 벗어나 과거 유사 사례를 찾기 힘들 정도의 특수한 상황이 전개되었습니다. 북한의 도발 이후 지정학적 리스크가 고조되고 불확실성이 확대되면서, 국내외 투자자들의 관심은 단기 모멘텀에 집중되었고, 장기적인 호흡이 필요한 중소형 가치주에 대한 매수세는 급격히 사라지면서 시장의 쓸림이 극단적인 수준으로 펼쳐졌습니다. 단기 실적 모멘텀이 있는 일부 업종내 대형 경기민감주의 주가는 천정부지로 오르는데, 반면 매수세가 부족한 영역의 종목은 주가가 어떤 수준이던지, 기업의 체력이 어느 정도인지 관계없이 오히려 주가가 크게 하락하는 현상이 발생했습니다. 현재 이런 시장의 쓸림현상을 계량적으로 측정해보면, 2008년 금융위기 이후 가장 심한 수준으로 계산되고 있습니다.



<2009년 이후 대형주 단기 상대강도 추이>

KOSPI시장에서는 시가총액 1,2위인 삼성전자/SK하이닉스를, KOSDAQ시장 역시 시가총액 1위인 셀트리온/셀트리온헬스케어를 사기만 하면 단기간에 고수익을 낼 수 있는 시장에서 애써 시장흐름과 역행하여 개별기업을 분석하고 벨류에이션을 따지려 했던 당사의 노력이 우스워 보였던 올해 3분기였습니다. 그러나 투자환경은 계속해서 바뀌고, 그 변화의 타이밍은 대단히 예측하기 어렵습니다. 장기적인 관점에서 합리적인 투자원칙을 고수하는 것이 옳다고 믿습니다. 자세한 내용은 아래 투자환경 및 운용계획에 말씀드리겠습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

올해 노벨경제학상은 국내에서는 '넛지'의 저자로 유명한 행동경제학자 리처드 탈러에게 돌아갔습니다. 리처드 탈러는 자신의 이론을 기반으로 한 헛지펀드를 운영하고 있는 것으로도 유명합니다. 수상이 결정된 직후 블룸버그 인터뷰에서 그는 "지금 우리는 우리의 인생에서 가장 위험한 시기를 살고 있는데, 주식시장은 낮장을 자듯 평온하다. 솔직히 이 현상을 이해할 수 없다."라고 말했습니다. 전세계 주식시장은 매일매일 사상 최고가를 경신하고 있고, 미국 주식시장의 PER은 2000년 IT버블 이후 최대치로 솟아 있습니다. 경제성장률은 여전히 낮고, 금융위기 이후 8년간의 자산가격 인플레이션을 야기한 제로금리/마이너스 금리환경이 마감되고 있음에도 주식시장은 굉장히 뜨겁습니다. 주가가 올라갈만한 이유는 여러가지가 있습니다. 채권금리가 상승하기 시작하면서 주식의 상대적인 매력도 높아지고 이에 따라 전세계적으로 자산배분의 변화가 이뤄지고 있고, 금융위기 이후 지속된 공급과잉과 디플레이션 현상도 탈출구를 향해 가고 있습니다. 소비경기가 뜨겁지는 않지만, 2007년 이후 처음으로 글로벌 기업들의 투자가 늘어나고 있습니다. 그러나, 10월부터 시작되는 미국의 양적긴축이나, 하반기 들어 나타나고 있는 중국 수출 경기의 둔화, 지정학적 불안감, 여전히 해결되고 있지 않는 소비경기과 물가침체의 문제 등을 생각할 때 최근 글로벌한 주가지수의 상승은 다소 성급한 감이 있습니다. 리처드 탈러가 '이해할 수 없다'라고 말한 현상이 바로 이런 성급함이 아닐까 싶습니다.

최근 행동경제학은 단순히 인간의 판단에 개입하는 심리적 요인을 설명하는데 그치지 않고 신경과학과 진화생물학을 적극적으로 도입하면서 과학화하고 있는데, 행동경제학과 진화생물학이 만나는 지점에서 이야기되는 부분이 아주 흥미롭습니다. 현재 시장상황에 대해 당사가 생각하는 것이 무엇인지, 이를 통해 말씀드릴 수 있을 것 같습니다. 진화론에는 '자연선택설'이라는 것이 있습니다. 환경에 가장 잘 적응한 유전자는 살아남고, 그렇지 못한 유전자는 자손을 퍼트리기가 힘들어 소멸하기 때문에 결과적으로 환경에 가장 적응한 유전자만 존재하게 된다는 것입니다. 이런 '선택' 현상은 경제적으로도 나타납니다. 단적으로 주식시장에서 단기 성과가 좋은 종목에 점점 더 많은 투자자들이 몰려들어 가격이 더욱 더 빠르게 오르고, 인기없는 주식들은 하나둘씩 투자자들이 떠나면서 시간이 갈수록 주가는 더 가파르게 빠집니다. 이런 흐름이 일정기간 지속되면 인기있는 주식에만 투자자들이 몰려 들게 됩니다. 진화론의 '자연선택설'이 주는 재미있는 통찰은, 자연선택설의 결과로 환경에 가장 잘 적응한 유전자만 남게 되면, 아이러니하게도 환경변화에 굉장히 취약하게 된다는 것입니다. 가장 많이 언급되는 예시가 18세기에 멸종한 '도도새'입니다. 도도새가 진화한 환경은 포식자가 전혀 없는 환경이었기 때문에 도도새는 비효율적으로 에너지를 많이 쓰면서 날아다닐 필요가 없었고 알을 훔쳐가는 포유류들에 대처할 필요가 없었습니다. 18세기까지 도도새는 모리셔스 섬에서 번창했는데, 이후 인간이 개나 쥐와 같은 동물들을 모리셔스 섬으로 갖고 오면서 날지 못하고 알을 보호하지 않는 도도새는 100년도 채 되지 않아 완전히 멸종했습니다. 어떤 환경에 최대한 적응했다는 것은, 새로운 환경에는 완전히 불리하다는

의미로도 됩니다. 이런 통찰을 경제현상에 적용하여 행동경제학자들은 금융시장의 변동을 설명하고 있습니다. 어떤 트렌드가 지속되면 시장참여자들은 그 트렌드에 적응하고 마침내는 거의 모든 참여자가 비슷한 포지션을 갖고 있게 됩니다. 그때 어느 순간 트렌드가 바뀌면 시장참여자들 대부분이 손실을 내기 시작하고 갑작스럽게 포지션 변화가 한 방향으로 몰리면서 시장에 큰 충격을 주게 된다는 것입니다. 이런 논리로 2008년의 금융위기를 설명하기도 합니다. 올해 내내 시총 상위 1~2위의 초대형주들이 강세를 보이고, 여기에 앞서 설명드린 것과 같이 북한 이슈의 대두 같은 노이즈 요인들이 개입되면서 삼성전자/하이닉스/셀트리온을 사고 중소형 가치주처럼 가격 모멘텀이 약한 종목들은 철저히 버리는 전략이 장기간 유효했습니다. 3분기의 마지막 달인 9월에 보이는 현상은 주식시장의 자연선택'이 아주 많이 진행되는 모습이었습니다. 주식시장은 초강세인데 어떤 종목들은 단기 뭇오르는 정도가 아니라 오히려 급락하는 현상이 나타나는 것이었습니다. 이런 주식시장의 모습은 결국 변화에 취약한 시장상황으로 연결될 수 밖에 없다고 생각합니다.

당사도 삼성전자에 투자하고 있습니다. 다만, 그 비중이 일반적인 액티브펀드의 20~30%가 아니라 5% 정도에 불과해 삼성전자가 오를수록 당사의 상대성과는 더욱 악화되는 일이 벌어지고 있습니다. 당사도 반도체 업종에 높은 비중을 갖고 투자하고 있지만, 여러가지 시장상황과 경제상황 변화를 가정하고 그 안에서 다양한 투자 기회가 발생할 수 있다는 전제하에 시장에서 인기없는 업종들에도 투자하고 있습니다. 포트폴리오 안에 균형을 맞추고 다양성을 가져가면서 여러 시장상황에 대비하는 것이 끝없는 환경변화가 일어나는 금융시장에서 진화론적으로 오래 살아남는 방법이며, 이러한 투자원칙을 견지해온 것이 당사가 최근 1년 성과 부진에도 불구하고 3년 누적 성과에서 여전히 최상위권이고, 대다수 펀드가 부진할 실적을 기록했던 시기에도 당사의 펀드는 꾸준한 성과를 냈던 원동력이라고 생각합니다. 그러나, 요즘처럼 트렌드가 명확하고 진화론적 '선택'이 맹렬하게 벌어지는 시기에는, 당사와 같은 선택은 강세장에서 돈을 못버는 바보짓이 돼버렸습니다.

당사는 노벨경제학상 수상자와 같은 통찰을 갖고 있는 것은 아니지만, 금융시장에서는 언제나 바보짓이 바보짓이 아닌 것이 되고, 똑똑한 적응이 똑똑하지 않은 선택이 되는 일이 비일비재하게 벌어진다고 생각합니다. 그리고 어느 한 방향으로의 과도한 쏠림은 부작용을 만들고, 소외된 영역에서의 무차별적인 혹은 비합리적인 가격 움직임은 장기적으로 좋은 투자기회가 된다고 생각합니다. 현재 당사의 상대성과 부진은 2분기 진행됐어야 할 시장 쏠림의 해소가, 3분기 북한의 핵미사일 실험과 D램가격 이상급등 현상으로 왜곡이 극대화되면서 합리적인 정상화 과정이 3개월 내지 6개월 정도 지연되면서 발생했다고 생각합니다. 최근 주식시장의 쏠림이 지나치다 싶을 정도로 격렬한 만큼, 환경이 변화할 때 시장 반응도 폭력적일 것이고 그런 전제 하에서는 당사의 균형있는 포트폴리오가 결국 장기적으로 살아남는 전략이고 생각합니다. 투자에 있어서 가장 괴로운 것은 돈을 잃는 것이 아니라 '남보다 못버는 것'이라고 합니다. 강세장에서 돈을 조금 밖에 못버는 무능한 매니저가 되어 벌써 세 분기 연속으로 저희가 고집스러운 철학을 지켜나갈 것이라는 보고서를 드림에 투자자분들께 죄송스럽습니다. 그러나, 아무리 고민해봐도 당사의 선택은 갑작스러운 환경 변화에도 살아남을 수 있는 보수적인 접근, 분산된 포지션, 균형있고 장기적인 전망입니다. 삼성전자, 하이닉스, 셀트리온 등으로 펀드를 가득채워 단기 성과를 내진 못하지만 시장에서 무시하는 투자기회를 찾기 위해 사력을 다하겠습니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	17.06.13 ~ 17.09.12	17.03.13 ~ 17.09.12	16.12.13 ~ 17.09.12	16.09.13 ~ 17.09.12	15.09.13 ~ 17.09.12	14.09.13 ~ 17.09.12	12.09.13 ~ 17.09.12
유경PSG액티브밸류증권투 자신탁(주식)	1.24	9.11	13.51	12.71	27.89	36.59	42.12
(비교지수대비 성과)	(0.91)	(-3.04)	(-2.35)	(-5.15)	(7.01)	(21.22)	(21.22)
비 교 지 수	0.33	12.15	15.86	17.86	20.88	15.37	20.90
종류(Class)별 현황							
유경PSG액티브밸류증권투 자신탁(주식)Class A	0.98	8.55	12.64	11.55	25.30	32.42	34.88
(비교지수대비 성과)	(0.65)	(-3.60)	(-3.22)	(-6.31)	(4.42)	(17.05)	(13.98)
비 교 지 수	0.33	12.15	15.86	17.86	20.88	15.37	20.90
유경PSG액티브밸류증권투 자신탁(주식)Class C	0.82	8.24	12.15	10.90	23.80	30.06	30.84
(비교지수대비 성과)	(0.49)	(-3.91)	(-3.71)	(-6.96)	(2.92)	(14.69)	(9.94)

비 교 지 수	0.33	12.15	15.86	17.86	20.88	15.37	20.90
유경PSG액티브밸류증권투 자신탁(주식)Class C-e (비교지수대비 성과)	0.95 (0.62)	8.52 (-3.63)	12.58 (-3.28)	11.46 (-6.40)	-	-	-
비 교 지 수	0.33	12.15	15.86	17.86	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권투 자신탁(주식)Class C-i (비교지수대비 성과)	1.05 (0.72)	8.71 (-3.44)	12.88 (-2.98)	11.87 (-5.99)	25.99 (5.11)	33.56 (18.19)	-
비 교 지 수	0.33	12.15	15.86	17.86	20.88	15.37	-
유경PSG액티브밸류증권투 자신탁(주식)Class C-F (비교지수대비 성과)	1.06 (0.73)	8.74 (-3.41)	12.92 (-2.94)	-	-	-	-
비 교 지 수	0.33	12.15	15.86	-	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권투 자신탁(주식)A-E (비교지수대비 성과)	1.04 (0.71)	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	0.33	-	-	-	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권투 자신탁(주식)Class C-W (비교지수대비 성과)	1.08 (0.75)	34.03 (21.88)	-	-	-	-	-
비 교 지 수	0.33	12.15	-	-	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권투 자신탁(주식)Class C-P1 (비교지수대비 성과)	0.90 (0.57)	8.38 (-3.77)	12.38 (-3.48)	11.21 (-6.65)	-	-	-
비 교 지 수	0.33	12.15	15.86	17.86	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권투 자신탁(주식)Class C-Pe (비교지수대비 성과)	0.99 (0.66)	8.58 (-3.57)	12.68 (-3.18)	11.60 (-6.26)	-	-	-
비 교 지 수	0.33	12.15	15.86	17.86	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권투 자신탁(주식)Class S (비교지수대비 성과)	1.06 (0.73)	8.72 (-3.43)	12.89 (-2.97)	11.86 (-6.00)	-	-	-
비 교 지 수	0.33	12.15	15.86	17.86	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권투 자신탁(주식)Class S-P (비교지수대비 성과)	1.04 (0.71)	8.69 (-3.46)	12.85 (-3.01)	11.84 (-6.02)	-	-	-
비 교 지 수	0.33	12.15	15.86	17.86	-	-	-

※ 비교지수 : (0.95 * [KOSPI]) + (0.05 * [CALL금리])

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

주) 유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)C-Ce 미운용기간 2014.08.27~2016.06.01

▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

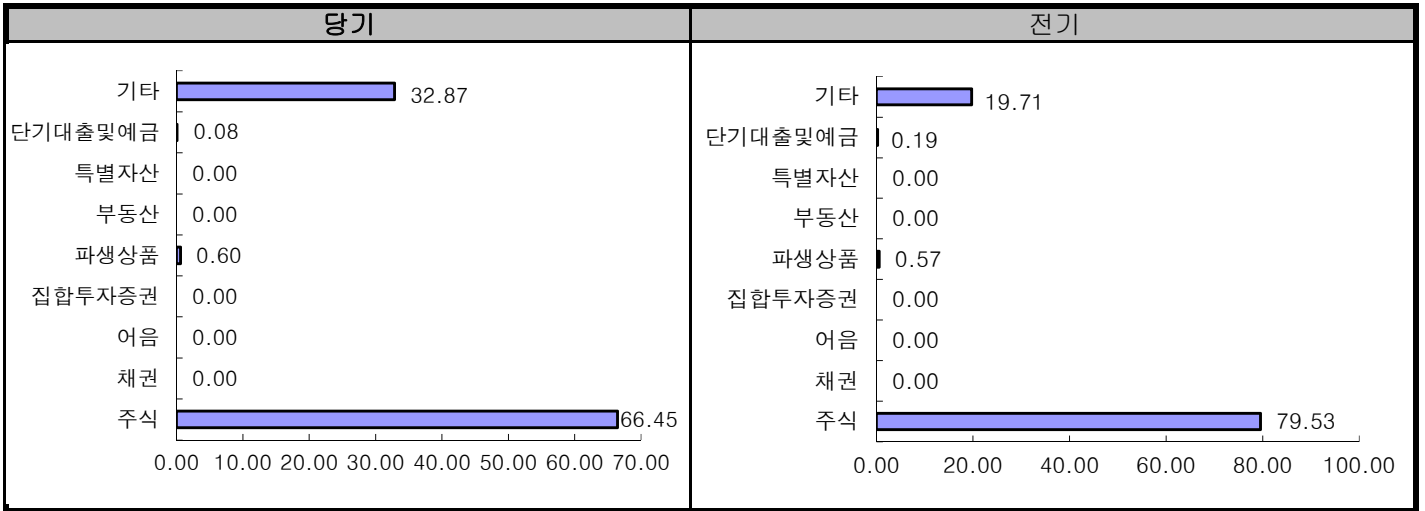
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	2,857	-	-	-37	61	-	-	-	-	35	-5	2,911
당기	450	-	-	-	-	-	-	-	-	32	-3	479

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	24,243 (66.45)	-	-	-	219 (0.60)	-	-	-	-	30 (0.08)	11,991 (32.87)	36,484 (100.00)
합계	24,243 (66.45)	-	-	-	219 (0.60)	-	-	-	-	30 (0.08)	11,991 (32.87)	36,484 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※ 해당사항 없음
펀드수익률에 미치는 효과	※ 해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2017.09.12) 현재 환헤지 비율	(2017.06.13 ~ 2017.09.12) 환헤지 비용	(2017.06.13 ~ 2017.09.12) 환헤지로 인한 손익
-	-	-	-

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
메리츠화재	105,258	2,568	7.03	-
엔에스쇼핑	113,518	1,788	4.90	-
삼성전자	640	1,587	4.35	-
한양이엔지	98,680	1,352	3.70	-
영풍	943	1,122	3.07	-
이엔에프테크놀로지	43,627	1,012	2.77	-
휴온스	13,091	927	2.54	-
한화3우B	43,901	896	2.45	-
원익홀딩스	96,227	834	2.28	-
모베이스	89,187	691	1.89	-

▶ **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

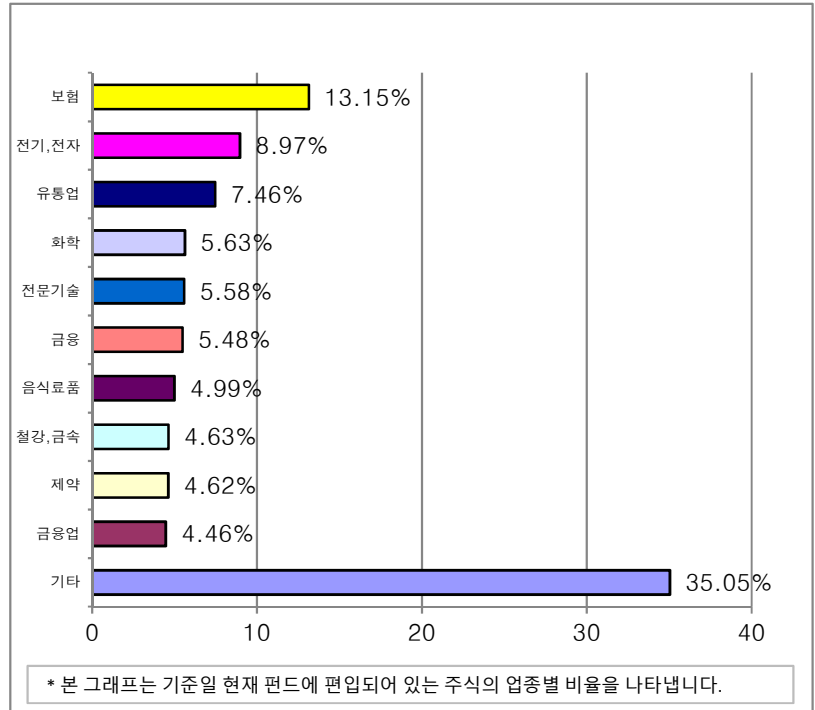
▶ 기타자산 (단위: 백만원)

종류	금액	비고
기타자산	11,700	32.07

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	보험	3,187	13.15
2	전기,전자	2,174	8.97
3	유통업	1,808	7.46
4	화학	1,365	5.63
5	전문기술	1,352	5.58
6	금융	1,328	5.48
7	음식료품	1,209	4.99
8	철강,금속	1,122	4.63
9	제약	1,120	4.62
10	금융업	1,082	4.46
11	기타	8,496	35.05
합 계		24,243	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	2014.02.12		21	1,892	9	381	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 투자 의사 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 - 2017.09.12	강대권

(주 1) 2017.09월 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(%)*	
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)	자산운용회사	58.95	0.15	56.38	0.15	
	판매회사	유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	9.16	0.10	8.31	0.10
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	1.80	0.25	2.78	0.25
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	0.34	0.13	0.43	0.13
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-i	4.62	0.03	5.86	0.03
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-f	1.00	0.01	0.17	0.01
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)A-E	0.00	0.00	0.02	0.05
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-W	-	-	-	-
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	0.81	0.18	1.14	0.18
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	0.02	0.09	0.04	0.09
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	0.75	0.04	0.71	0.04
	유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	0.17	0.03	0.23	0.03	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1.96	0.01	1.88	0.01	
	일반사무관리회사	2.95	0.01	2.82	0.01	
	보수 합계	82.53	1.02	80.77	1.07	
	기타비용**	1.61	0.00	0.19	0.00	
매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	42.08	0.11	24.66	0.07	
	조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-	
	합계	42.08	0.11	24.66	0.07	
	증권거래세	31.43	0.08	43.49	0.12	

* 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)
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)	전기	0.01	0.43	0.44	0.01	0.43	0.44
	당기	-	0.26	0.26	-	0.26	0.26
종류(class)별 현황							
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class A	전기	1.06	-	1.06	1.08	0.42	1.50
	당기	1.06	-	1.06	1.06	0.26	1.32
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C	전기	1.65	-	1.65	1.67	0.42	2.08
	당기	1.65	-	1.65	1.65	0.26	1.91
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-e	전기	1.15	-	1.15	1.17	0.41	1.58
	당기	1.15	-	1.15	1.15	0.26	1.41
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-i	전기	0.75	-	0.75	0.77	0.43	1.20
	당기	0.75	-	0.75	0.75	0.26	1.01
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-F	전기	0.70	-	0.70	0.72	0.44	1.15
	당기	0.70	-	0.70	0.70	0.31	1.01
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)A-E	전기	0.85	-	0.85	0.87	0.60	1.46
	당기	0.86	-	0.86	0.86	0.22	1.08
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-W	전기	0.65	-	0.65	0.66	0.56	1.22
	당기	0.63	-	0.63	0.63	0.26	0.89
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-P1	전기	1.35	-	1.35	1.37	0.42	1.78
	당기	1.35	-	1.35	1.35	0.26	1.61
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-Pe	전기	1.00	-	1.00	1.01	0.42	1.43
	당기	1.00	-	1.00	1.00	0.24	1.23
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class S	전기	0.81	-	0.81	0.83	0.42	1.24
	당기	0.81	-	0.81	0.81	0.26	1.07
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class S-P	전기	0.78	-	0.78	0.79	0.42	1.21
	당기	0.78	-	0.78	0.78	0.26	1.04

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액'을 순자산 연평균 잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(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, %)

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
373,842	8,209	724,067	14,502	52.61	208.74

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.09.13 ~ 2016.12.12	2016.12.13 ~ 2017.03.12	2017.03.13 ~ 2017.06.12
14.40	11.37	37.07

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.