

유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)
[혼합주식형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2017년 08월 11일 - 2017년 11월 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
(전화 : , [WWW.rkpsg.com](http://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(주식혼합) 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	2017.08.11 - 2017.11.10	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	유경피에스지자산운용	판매회사	미래에셋대우, 한국투자증권, 하나금융투자 외 13개
펀드재산보관회사 (신탁업자)	기업은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
<p>이 투자신탁은 국내 주식 및 국내 채권을 법시행령 제94조제2항제4호에서 규정하는 주된 투자대상자산으로 하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다.</p> <p>그러나 상기의 투자목적이 반드시 달성된다는 보장은 없으며, 집합투자업자, 신탁업자, 판매회사 등 이 투자신탁과 관련된 어떠한 당사자도 투자원금의 보장 또는 투자목적의 달성을 보장하지 아니합니다.</p>			

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	94,295	78,351	-16.91
	부채총액	2,415	6,900	185.72
	순자산총액	91,880	71,450	-22.24
	기준가격	1,084.47	1,097.73	1.22
종류(Class)별 기준가격 현황				
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class A	기준가격	1,082.43	1,092.00	0.88
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)A-e	기준가격	1,083.06	1,093.50	0.96
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class C	기준가격	1,077.83	1,086.30	0.79

유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-e	기준가격	1,083.60	1,093.57	0.92
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-i	기준가격	1,087.77	1,100.43	1.16
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-W	기준가격	1,095.48	1,106.84	1.04
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class S	기준가격	1,085.88	1,096.43	0.97
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class S-P	기준가격	1,086.33	1,097.01	0.98
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P	기준가격	1,081.13	1,090.45	0.86
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주혼)C-Pe	기준가격	1,082.00	1,092.24	0.95
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P2	기준가격	1,088.58	1,098.04	0.87

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

좋은생각펀드는 최근 3개월 1.22% 최근 6개월 6.1%, 최근 12개월 14.14%의 수익률을 기록하고 있습니다. 연간 10% 수준의 꾸준하고 안정적인 수익창출을 추구하는 좋은생각펀드의 운용목표에 부합하는 투자성과를, 펀드설립 일인 2014년 8월 11일 이후 꾸준한 페이스로 달성하고 있습니다. 절대수익형 펀드로서 장기성과를 보여드리겠다는 최초의 목표는 지속되고 있다고 말씀드리고 싶습니다. 그러나, 2017년들어 상반기에는 KOSPI시장이, 하반기에는 KOSDAQ시장이 매우 뜨겁게 상승했다는 것을 감안하면 저희 펀드의 성과가 상대적으로는 기대에 미치지 못한 것이 사실입니다. '돈을 잃지 않고 목표수익률을 내면서 남보다도 잘해야 하는' 어려운 목적을 달성하는 것이 펀드매니저의 이상적인 목표인데, 강세장에서 '벌 때 확 버는' 모습을 보여드리지 못해서 아쉽고 죄송스럽습니다. 단기적으로 답답한 수익을 감수하는 것이 장기적으로 안정적 투자성과를 창출하는 원동력이 되고, 이러한 생각을 갖고 있는 것이 올해 상대성과 부진에도 불구하고 장기수익률에서는 당사가 여전히 업계 선두권이며, 주식시장이 안좋은 국면에서 저희가 두각을 드러낼 수 있었던 이유라고 생각합니다. 그러나, 수익창출 기회가 왔을 때 과감한 투자로 성과를 내는 것도 투자에 있어서 반드시 필요한 요소인 것 같습니다. 그런 점에서 올 해 운용에 대해서 많은 반성을 했습니다. 다행인 것은, 시장상황의 변화로 인해서 2018년에는 절대적 수익창출은 물론 상대적으로 우수한 모습을 보여드릴 수 있을 가능성을 것으로 예상합니다. 단기적인 부침은 항상 있겠지만 내년에는 목표수익률 달성은 물론, 상대적으로도 만족스러운 모습을 반드시 보여드릴 수 있도록 하겠습니다.

연말에 드리는 인사인만큼, 올해 주식시장을 간단히 리뷰하고, 아래 [투자환경 및 운용계획]에 대한 2018년 주식시장에 대한 저희의 생각과 대응방안에 대해 말씀드리도록 하겠습니다.

2017년 주식시장을 기업과 투자자 양 측면에서 회고해보고자 합니다. 먼저, 기업 측면에서는 2014년부터 3년간 지속된 국내 기업들의 이익 정체 및 매출 역성장이 끝나고 올 한 해 화끈한 기업실적 개선을 보여줬습니다. 이는 크게 3가지 요인이 존재했다고 생각합니다. 첫번째는 유가반등에 따라 디플레이션 압력이 제거된 것이고, 두번째는 장기간의 공급과잉 상황 지속으로 기업들이 다년간 설비투자를 하지 않으면서 수급균형이 맞았고, 2011년 이후 소비시장으로서의 역할을 제대로 수행하지 못했던 유럽경제와 이머징마켓이 살아났기 때문입니다. 특히, 반도체는 미세화 공정의 수율이 올해 예상밖으로 부진하여 공급이 제한되는 가운데 호황기에 접어든 IT기

업들이 대규모 클라우드 투자로 인해 이에 따른 수요가 늘어 절대적인 공급부족 상황이 발생하면서 이익이 크게 증가하였습니다. 돌아켜보건데, 저희는 올해 이런 산업의 수급균형 변화에 따른 이익의 변화폭을 과소평가하여 반도체, 철강, 정유화학 기업에 대해 소극적으로 대응한 것이 상대성과 부진의 큰 원인이었던 것 같습니다. 실물의 역동성을 너무 보수적으로만 평가으며 이에 대한 반성을 했고 향후 산업의 수요공급 다이내믹스 만들어는 큰 폭의 이익 변화에 좀 더 잘 대응하려고 합니다.

투자자의 측면에서는 올해 주식시장의 상대적 매력의 전 세계적으로 부각되면서 많은 자금유입이 있었던 한 해였습니다. 2016년말부터 금리가 바닥을 치고 올라가면서 금융위기 이후 7년간 대량의 자금이 투입되던 채권/대체투자 같은 금리부 자산(Yield Asset)에서 주식과 같은 전통적인 위험자산으로 자산배분의 초점이 변화하는 일이 발생했습니다. 여기에 2011년 이후 지속적으로 관심에서 멀어져 있었던 이머징마켓이 투자대안으로 떠오르면서 전 세계적으로 주식, 이머징마켓에 대한 자금유입이 많았습니다. 이 영향으로 한국 주식시장에서 대규모 외국인 자금이 유입되었습니다. 이러한 자금유입이 기업 실적과 맞물리면서 올해 주식시장의 성과가 좋았던 것 같습니다. 주식의 상대적 매력 부각과 자금유입은 저희의 투자전략에 나쁘지 않은 환경이었는데, 문제는 외국인 자금의 투자형태가 거의 대부분 패시브(Passive)전략을 취해서 우수한 기업을 선별하여 투자하는 것이 아니라 시장 전체를 사들이는 방식으로 진행된 점이 저희 전략에 비우호적이었습니다. 외국인이 주로 투자하는 유통주식이 많은 대형주가 시장을 주도하다보니 종목별 상대적 매력도 벨류에이션처럼 저희가 중시하는 지표들은 시장에서 무시되었습니다. 외국인 패시브 자금 주도의 시장 흐름은 8-9월 정도에 정점을 찍고 완화되어 가을부터는 그래도 수급 환경이 다소 우호적으로 돌아가는 게 있었는데, 10월 이후 정부의 코스닥 시장 활성화 추진 과정에서의 어설픈 커뮤니케이션으로 바이오 종목으로 다시 한번 수급 쓸림이 나타나면서 기업의 개별적 가치나 벨류에이션이 연말까지도 무시되는 상황이 지속되었습니다. 주식은 기업에 투자하는 것이고, 어떤 주식이 좋은 주식인가는 어떤 기업이 좋은 기업인가와 같은 질문이라고 생각하는데, 이런 논리는 무시되고 그저 오르는 주식이 좋은 주식이 되는 시장 질서의 혼란이 연말까지 지속되고 있는 점은 안타깝습니다.

저희 전략이 상대적으로 좋은지, 안좋은지는 개인적인 문제이지만, 펀더멘탈이 좋지 않은 기업들이 테마나 수급에 휩쓸려 터무니없는 수준으로 가격이 올라버리면 거품이 꺼지는 상황에서 반드시 다수가 큰 손실을 볼 수 있고 시장 전반에도 악영향을 줄 수 있기 때문에 이런 점들이 더더욱 안타깝게 느껴지는 것 같습니다. 요약해보면, 2017년은 "디플레이션 탈출과 장기간 투자부진의 영향으로 기업이 이익이 큰 폭으로 상승했던 해", "주식시장에 우호적인 수급상황이 연출됐던 한 해", "외국인의 패시브 수급과 내국인 투자자의 묻지마 광풍으로 개별 기업의 펀더멘탈이 무시됐던 해"로 정리해볼 수 있을 것 같습니다. 말씀드린 것처럼 저희는 기업이 이익 증가 전망에 대한 보수적인 접근과 패시브/테마주 중심의 수급에 대한 대응이 미진하여 올해 목표 성과는 달성했지만 상대성과 측면에서는 부진했습니다. 그러나, 이러한 상황이 2018년에는 모두 변화하면서 저희의 투자전략에 우호적 국면이 전개될 것으로 전망합니다. 자세한 내용은 아래에서 말씀드리겠습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

2018년에도 국내기업들의 실적 호조세는 지속될 수 있을 것으로 보입니다. 경기회복세가 글로벌 전방위로 확산되고 있는 것이 관측되고 있으며, 기업들이 투자를 늘리고 있지만 선불리 공급과잉을 예단할만큼 공격적이진 않으며, 국내 기업들에게 가장 중요한 중국에서는 환경/디레버리징/경제체질변화를 목적으로 제조업 규제를 계속해서 강하게 압박하고 있습니다. 이로인해 2017년 큰 실적 증가를 만들어 냈던 산업의 수급 상황은 2018년에도 지속될 것으로 전망하고 있습니다. 그러나, 증가율(모멘텀) 측면에서는 2018년이 2017년에 비해 부족한 것이 사실입니다. 올해에 이어 내년에도 상황이 좋은 것이 사실이지만, "더 좋아지는 것"은 아니기 때문입니다. 11월말~12월초에 삼성전자 주가가 크게 하락하는 일이 발생하였는데, 이런 하락을 야기한 논리의 핵심 주장은 내년에 이익이 증가함에도 불구하고 빠른 성장률을 보여주는 것은 올해가 마지막이라는 것이었습니다. 고속으로 달리던 차가 브레이크를 밟으면 후진하는 것이 아님에도 불구하고 울컥하는 반응이 나올 수 있는데 삼성전자 주가에도 이런 일이 발생했던 것 같습니다. 시장의 반응은 다소 과도한 측면이 있긴 하지만 2018년에 반도체 시장 상황이 "좋지만 더 좋지는 않다"라는 것은 이제 대부분의 사람들이 동의하는 상황입니다. 반도체 뿐만 아니라 다른 업종들의 상황도 비슷합니다. 정유화학 기업들은 금융위기 이후 가장 장기간의 호황을 즐기고 있지만, 여기서 한단계 더 도약하기 위해서는 유가의 추세적 상승 등 강한 인플레이션이 발생해야 하는데 주요 산유국의 감산 합의로 올라간 국제 유가는 60불 부분에서 강한 저항을 받고 있습니다. 공급조정으로 인플레이션을 만들기에는 한계가 있고 수요측면에서도 함께 견인돼야 하는데 인플레이션을 발생시킬 정도의

소비증가는 관찰되지 않고 있습니다. 이런 상황들을 종합적으로 고려해볼 때 2018년에도 한국 기업의 이익은 좋지만 크게 증가하기는 어렵다고 보여집니다. 좋은 이익은 주식시장의 하방을 받치며 주가가 크게 하락할 가능성을 낮출수 있지만, 반대로 올해처럼 주가가 즐기치게 오를 수 있는 동력도 없는 것입니다. 주식시장에 대한 수급 상황은 2018년에도 계속 우호적일것 같습니다. 글로벌 주식시장에서 자금의 흐름은 올해 아주 좋은 성과를 낸 미국 주식을 수익실현하고 이머징마켓의 비중을 확대하는 방향을 보이고 있습니다. 물론, 연말들어 이머징마켓에서도 차익을 실현하는 움직임이 보이고 있긴 하지만, 2018년에 국내 주식에 대한 외국인 수급이 빠져나갈 가능성은 현재로선 커보이지 않습니다. 국내에서는 올해 강세장에서 충분한 수익을 거두지 못한 대기자금이 아직 많이 남아있는 상황이기 때문에 주식시장에서 기업들이 조금만 더 매력적인 모습을 보여주면 2018년에도 주식시장으로의 자금유입은 지속될 수 있을 것 같습니다.

실적은 좋지만 증가율은 둔화되는 펀더멘탈과, 지속적으로 우호적인 수급환경이 만나면 어떠한 주식시장의 모습이 펼쳐질까요? 주가지수가 잘 빠지지는 않고 조금씩 올라가기는 하는데 뚜렷이 어딘가에 투자할 곳을 찾지 못해서 시장 내에서 변동성은 커지고 이 종목, 저 종목이 간헐적으로 번갈아 상승하면서 투자자들을 피곤하게 하는 시장상황이 저희가 그리는 2018년 주식시장의 모습입니다. 이런 시장에서는 시장의 뚜렷한 테마보다는 개별 기업 고유의 특성과 상황이 중요해지고 특정한 아이디어에 '크게 지르는 투자' 보다는 유연한 대응으로 분산된 포트폴리오를 탄력적으로 운용하는 것이 중요해질 것 같습니다. 개별 종목의 펀더멘탈에 집중하여 보수적으로 분산된 포트폴리오 하에서 시장의 변동성을 이용하는 것은 저희가 제일 잘하는 투자입니다. 2017년에는 반도체, 바이오 같은 명시적인 테마가 너무 강했고 쓸림현상이 나타나면서 개별 기업의 비즈니스구조나 벨류에이션이 갖고 있는 매력이 작동하기가 어려웠습니다. 또한 주도주에 집중해서 길게 가져가는 투자가 고수익을 냈으며 이와 반대로 잘 분산된 포트폴리오는 상대적으로 열등한 투자전략이었습니다. 그러나 이러한 상황에 2018년에는 변화될 것으로 보입니다. 주요 대형주들이 계속해서 좋은 주가흐름을 보일 가능성이 높지만 제한된 실적 개선으로 인해 좁은 범위 안에 갇힐 가능성도 높기 때문에 투자자들은 고유의 가치를 가진 개별 기업을 찾고자 할 것 입니다. 그러나 시장에 명확한 주도주나 테마가 서지 못하고 공전할 가능성이 높기 때문에 종목의 손바뀜이 빠르고, "무슨 기업"이냐보다는 "어떤 기업"이냐가 중요한 국면일 것 같습니다. 모두 가치투자에 기반한 저희의 고유 투자전략에 부합하는 요소들이기 때문에 내년의 성과에 대해서는 자신감을 갖고 말씀드릴 수 있을 것 같습니다.

11월말-12월초에 변동성이 확대되면서 종목들의 주가가 빠르게 하락하는 현상이 보이고 있습니다. 말씀드린 것처럼 내년에 모멘텀이 없다는 걱정과 올해 주가가 많이 올라서 수익을 실현하고자 하는 욕구가 맞물리고 때마침 미국 기술기업들에 대한 고평가 논란도 더해지면서 조정폭이 만만치 않은 것 같습니다. 저희는 2017년 내내 펼쳐진 비우호적인 환경 속에서 높은 현금 비중을 유지하면서 연말까지 버텨왔는데, 시장의 국면 전환을 앞두고 발생하는 이와 같은 조정은 비축한 현금으로 낮은 가격에 좋은 기업에 투자할 수 있게 해준다는 점에서 좋은 기회라고 생각합니다. 연말 시장 상황에 잘 대응하여 2018년에 좋은 성과를 낼 수 있도록 하겠습니다.

긴 호흡에서 본다면, 주식시장의 국면에는 순환주기의 후반부로 가고 있습니다. 글로벌 자산시장 전체로 보면 금리의 지속적 상승에 따라 하이일드 채권 같은 자산군에서 지속적인 하락세가 관찰되고 있고, 무분별한 가상화폐 투기와 같은 버블 최고조에서나 볼 수 있는 이례적인 현상들이 나타나고 있습니다. 리스크에 점점 취약해지는 상황으로 가고 있기 때문에 순환주기가 끝나면서 투자로 수익을 내기가 힘들어지는 시기가 도래할 가능성도 높아진다고 생각합니다. 오랜만에 우호적인 시장환경으로 전환되는 만큼, 좀더 욕심을 내고 공격적인 투자에 나설 생각도 하면서 한편으로 장기적인 관점에서 점증하고 있는 리스크도 고려하고 있습니다. 이런 양면에 대한 고려를 통해서 장기적으로 꾸준한 성과를 창출하는 저희 고유의 특징도 잃지 않도록 하겠습니다.

즐겁고 따듯한 연말 되시고 새해에는 반드시 더 좋은 모습으로 인사드리도록 하겠습니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	17.08.11 ~ 17.11.10	17.05.11 ~ 17.11.10	17.02.11 ~ 17.11.10	16.11.11 ~ 17.11.10	15.11.11 ~ 17.11.10	14.11.11 ~ 17.11.10	
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)	1.22	6.10	12.15	14.14	29.59	42.42	-
(비교지수대비 성과)	(1.22)	(6.10)	(12.15)	(14.14)	(29.59)	(42.42)	-
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	0.88	5.43	11.08	12.67	26.21	36.84	-
(비교지수대비 성과)	(0.88)	(5.43)	(11.08)	(12.67)	(26.21)	(36.84)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)A-e	0.96	5.57	11.31	13.00	27.06	38.17	-
(비교지수대비 성과)	(0.96)	(5.57)	(11.31)	(13.00)	(27.06)	(38.17)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)class C	0.79	5.19	10.72	12.20	25.18	35.20	-
(비교지수대비 성과)	(0.79)	(5.19)	(10.72)	(12.20)	(25.18)	(35.20)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-e	0.92	5.48	11.16	12.79	26.51	37.32	-
(비교지수대비 성과)	(0.92)	(5.48)	(11.16)	(12.79)	(26.51)	(37.32)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)C-i	1.16	5.83	11.64	13.39	27.68	-	-
(비교지수대비 성과)	(1.16)	(5.83)	(11.64)	(13.39)	(27.68)	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)C-W	1.04	5.76	11.88	13.74	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(1.04)	(5.76)	(11.88)	(13.74)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)class S	0.97	5.60	11.35	13.04	27.02	38.22	-
(비교지수대비 성과)	(0.97)	(5.60)	(11.35)	(13.04)	(27.02)	(38.22)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)class S-P	0.98	5.60	11.36	13.07	27.14	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.98)	(5.60)	(11.36)	(13.07)	(27.14)	-	-

비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-P (비교지수대비 성과)	0.86 (0.86)	5.34 (5.34)	10.96 (10.96)	12.53 (12.53)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주 혼)C-Pe (비교지수대비 성과)	0.95 (0.95)	5.52 (5.52)	11.24 (11.24)	12.91 (12.91)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
유경PSG좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-P2 (비교지수대비 성과)	0.87 (0.87)	5.36 (5.36)	10.99 (10.99)	12.56 (12.56)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-

※ 비교지수 : 해당사항없음

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

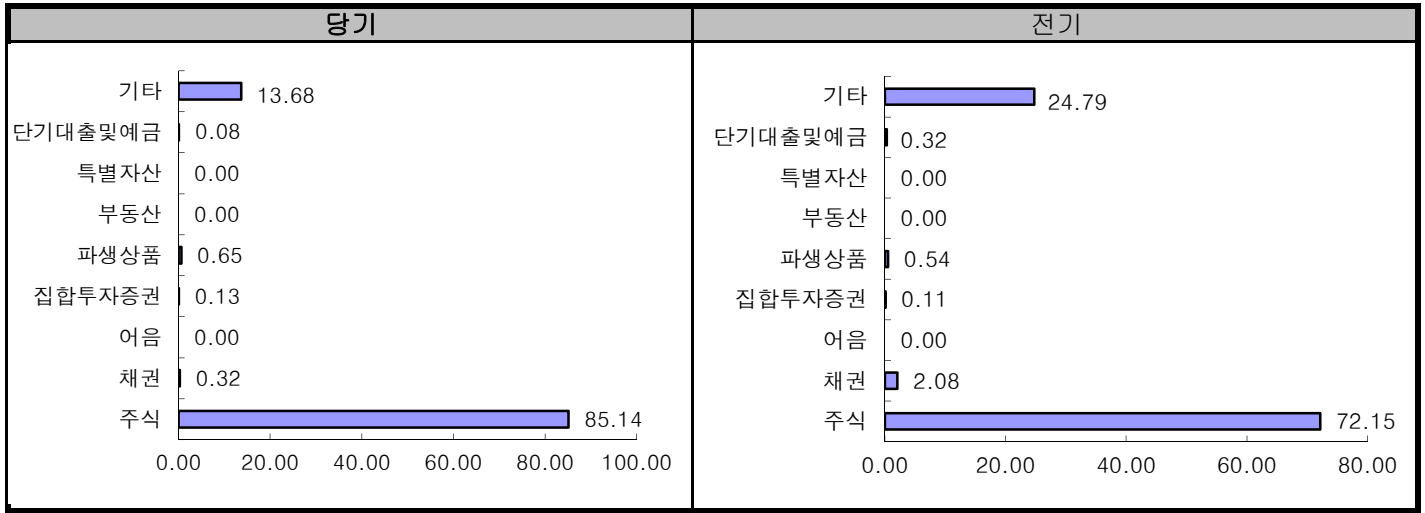
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	4,104	3	-	-14	-	-	-	-	-	72	-8	4,157
당기	954	-9	-	-69	-	-	-	-	-	78	-5	949

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	66,709 (85.14)	247 (0.32)	-	99 (0.13)	512 (0.65)	-	-	-	-	60 (0.08)	10,722 (13.68)	78,351 (100.00)
합계	66,709 (85.14)	247 (0.32)	-	99 (0.13)	512 (0.65)	-	-	-	-	60 (0.08)	10,722 (13.68)	78,351 (100.00)

* () : 구성 비중

[순포지션현황]

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산별합계
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
매수 포지션	66,709 (85.14)	247 (0.32)	-	99 (0.13)	512 (0.65)	-	-	-	-	60 (0.08)	10,722 (13.68)	78,351 (100.00)
매도 포지션	933 (1.19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,967 (7.62)	6,900 (8.81)
순 포지션	65,777 (92.06)	247 (0.35)	-	99 (0.14)	512 (0.72)	-	-	-	-	60 (0.08)	4,755 (6.65)	71,450 (100.00)

* () : 구성 비중

주) 위의 매도포지션의 비중은 총자산 대비 매도포지션의 평가액을 나타내는 수치입니다.

주) 위의 순포지션은 매수포지션 금액과 매도포지션 금액을 상계처리하여 산출한 수치입니다.

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※ 해당사항 없음
펀드수익률에 미치는 효과	※ 해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2017.11.10) 현재 환헤지 비율	(2017.08.11 ~ 2017.11.10) 환헤지 비용	(2017.08.11 ~ 2017.11.10) 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
메리츠화재해상보험	265,800	6,711	8.56	-
삼성전자	1,850	5,217	6.65	-
엔에스쇼핑	307,000	4,559	5.81	-
원익홀딩스	357,517	2,871	3.66	-
한양이엔지주식회사	169,000	2,687	3.42	-
영풍	2,495	2,617	3.34	-
이엔에프테크놀로지	90,000	2,583	3.29	-
제일홀딩스	158,402	2,487	3.17	-
이지바이오	360,602	2,315	2.95	-
한화3우	114,827	2,124	2.71	-
모베이스	275,000	1,881	2.40	1.38

▶ 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

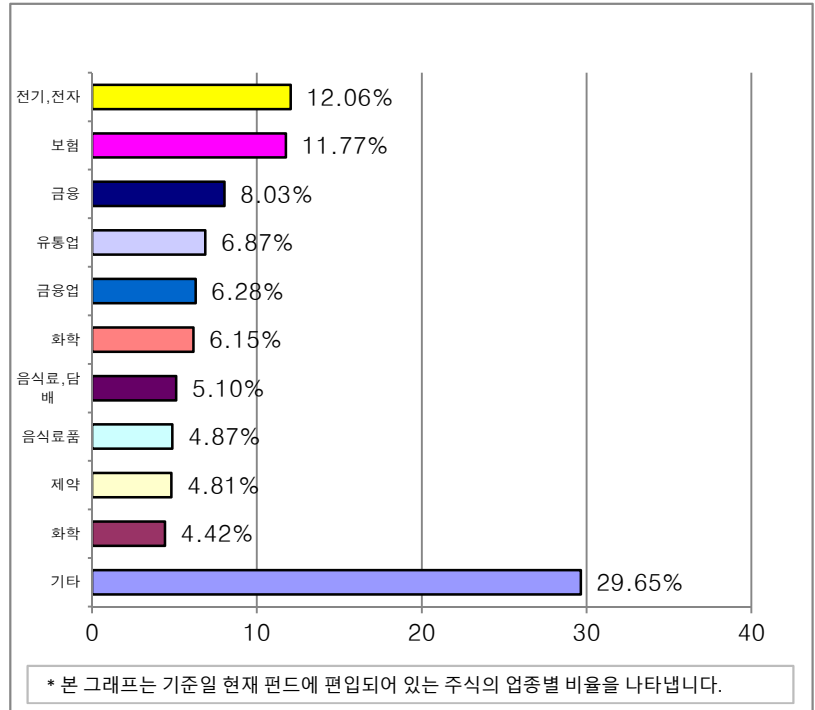
(단위: 백만원)

종류	금액	비고
미수입금	6,710	8.56
기타자산	4,000	5.11

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기, 전자	8,042	12.06
2	보험	7,849	11.77
3	금융	5,358	8.03
4	유통업	4,582	6.87
5	금융업	4,189	6.28
6	화학	4,104	6.15
7	음식료, 담배	3,405	5.10
8	음식료품	3,246	4.87
9	제약	3,208	4.81
10	화학	2,947	4.42
11	기타	19,781	29.65
	합 계	66,709	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	2014.08.11		21	1,225	8	249	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
2014.08.11 - 2017.11.10	강대권

(주 1) 2017.11월 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(%)*	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)	자산운용회사	169.34	0.18	177.07	0.18	
	판매회사	유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class A	59.47	0.15	48.39	0.15
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)A-e	1.66	0.08	1.63	0.08
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class C	39.29	0.25	42.06	0.25
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-e	1.71	0.13	2.08	0.13
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-i	3.15	0.02	4.54	0.02
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-W	-	-	-	-
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class S	1.90	0.06	1.94	0.06
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class S-P	0.13	0.05	0.14	0.05
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class C-P	12.00	0.17	13.72	0.17
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식)C-Pe	0.91	0.09	1.05	0.09

	유경PSG좋은생각자산배분증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P2	9.22	0.16	11.02	0.16
	펀드재산보관회사(신탁업자)	4.70	0.01	4.92	0.01
	일반사무관리회사	3.53	0.00	3.69	0.00
	보수 합계	307.01	1.35	312.26	1.35
	기타비용**	1.16	0.00	1.42	0.00
매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	75.51	0.08	64.30	0.07
	조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
	합계	75.51	0.08	64.30	0.07
	증권거래세	99.41	0.11	101.83	0.10

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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)
유경PSG 좋은생각자산배분형증 권투자신탁(주식혼합형)	전기	0.00	0.32	0.32	0.00	0.32	0.32
	당기	0.00	0.26	0.26	0.00	0.26	0.26
종류(class)별 현황							
유경PSG 좋은생각자산배분형증 권투자신탁(주식혼합형)class A	전기	1.36	-	1.36	1.36	0.33	1.69
	당기	1.36	-	1.36	1.36	0.27	1.63
유경PSG 좋은생각자산배분형증 권투자신탁(주식혼합형)A-e	전기	1.06	-	1.06	1.06	0.32	1.38
	당기	1.06	-	1.06	1.06	0.27	1.33
유경PSG 좋은생각자산배분형증 권투자신탁(주식혼합형)class C	전기	1.76	-	1.76	1.76	0.32	2.08
	당기	1.76	-	1.76	1.76	0.27	2.03
유경PSG 좋은생각자산배분형증 권투자신탁(주식혼합형)Class C-e	전기	1.26	-	1.26	1.26	0.33	1.59
	당기	1.26	-	1.26	1.26	0.28	1.54
유경PSG 좋은생각자산배분형증 권투자신탁(주식혼합형)C-i	전기	0.83	-	0.83	0.83	0.32	1.15
	당기	0.83	-	0.83	0.83	0.24	1.07
유경PSG 좋은생각자산배분형증 권투자신탁(주식혼합형)C-W	전기	0.73	-	0.73	0.73	0.31	1.04
	당기	0.74	-	0.74	0.75	0.28	1.03
유경PSG 좋은생각자산배분형증 권투자신탁(주식혼합형)class S	전기	1.01	-	1.01	1.01	0.32	1.33
	당기	1.01	-	1.01	1.01	0.27	1.28
유경PSG 좋은생각자산배분형증 권투자신탁(주식혼합형)class S-P	전기	0.96	-	0.96	0.96	0.32	1.28
	당기	0.96	-	0.96	0.96	0.27	1.23
유경PSG 좋은생각자산배분형증 권투자신탁(주식혼합형)Class C-P	전기	1.44	-	1.44	1.44	0.32	1.76
	당기	1.44	-	1.44	1.44	0.27	1.72
유경PSG 좋은생각자산배분형증 권투자신탁(주식)C-Pe	전기	1.10	-	1.10	1.10	0.31	1.41
	당기	1.10	-	1.10	1.10	0.27	1.37
유경PSG 좋은생각자산배분형증 권투자신탁(주식혼합형)Class C-P2	전기	1.41	-	1.41	1.41	0.32	1.72
	당기	1.41	-	1.41	1.41	0.27	1.69

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, %)

유경PSG 줄은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
1,734,568	30,587	1,653,656	33,954	49.23	195.31

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.11.11 ~ 2017.02.10	2017.02.11 ~ 2017.05.10	2017.05.11 ~ 2017.08.10
12.06	19.43	49.04

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.