

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)  
[주식형 펀드]

[ 자산운용보고서 ]

(운용기간: 2017년 09월 13일 - 2017년 12월 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  
( 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 [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](http://www.rkpsg.com)  
금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

# 1. 펀드의 개요

## ▶ 기본정보

<b>적용법률:</b>	자본시장과 금융투자업에 관한 법률	<b>위험등급</b>	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-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	2017.09.13 - 2017.12.12	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	유경피에스지자산운용	판매회사	KTB투자증권, 한국투자증권, 하나금융투자 외 15개
펀드재산보관회사(신탁업자)	하나은행	일반사무관리회사	신한아이타스
<b>상품의 특징</b>			
-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](http://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	36,484	34,982	-4.12
	부채총액	135	1,049	679.71
	순자산총액	36,349	33,933	-6.65
	기준가격	1,189.84	1,188.03	-0.15
<b>종류(Class)별 기준가격 현황</b>				
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	기준가격	1,192.25	1,187.27	-0.42
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	기준가격	1,158.91	1,152.41	-0.56
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	기준가격	1,134.90	1,129.91	-0.44
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-i	기준가격	1,192.66	1,188.60	-0.34
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-F	기준가격	1,115.73	1,112.25	-0.31
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)A-E	기준가격	1,007.95	1,004.26	-0.37

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	기준가격	1,077.27	1,071.99	-0.49
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	기준가격	1,080.88	1,076.54	-0.40
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	기준가격	1,091.54	1,087.73	-0.35
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	기준가격	1,090.89	1,087.10	-0.35

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

유경PSG액티브밸류 펀드는 2017년 12월 12일 기준, 최근 1년 13.34%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드가 목표하고 있는 연간 10% 이상의 지속적 성과창출에 2014년 이후 4년 연속 성공하였고, 4년의 꾸준한 성과는 국내 운용환경에서는 매우 진귀한 기록입니다만, 최근 1년 국내 주식시장의 장세가 워낙 뜨거웠다보니 상대적으로 미흡했던 것이 사실입니다. 낙폭과대 가치주에 집중하고 두터운 현금비중을 유지하는 저희의 투자전략이 시황에 관계없는 꾸준한 수익률 측면에서는 4년이라는 시간동안 잘 작동하고 있지만, 강세장에서는 투자기회를 적절히 살리지 못하는 한계도 있었던 것 같습니다. 특히, 최근 3개월에는 중국과의 관계개선 기대에 따른 소외 '싸드' 관련주의 급등, 정부의 코스닥 시장 활성화 정책에 대한 기대감에 따른 바이오 종목의 급등 등의 영향으로 고평가 테마주들로 시장 관심이 집중되어 저평가 가치주 중심의 포트폴리오가 계속해서 소외되는 기간이었습니다. 2018년 연간 장세 전망을 좋게 보고 있고 테마주 쓸림이 장기간 지속되기는 어렵다고 보기 때문에 최근의 소외는 도약을 위한 응축의 기간이라고 생각하고 있습니다. 소외된 주식을 꾸준히 저가에 매수하면서 펀드 내의 주식 편입 비중을 높여 2018년을 준비하고 있습니다. 강세장에서 상대적으로 둔탁한 저희의 전략을 보완하기 위해 투자의 범위를 좀더 넓히고 핵심 아이디어에 집중해 좀더 공격적으로 투자하고 있는 만큼 2018년에는 보다 좋은 성과를 낼 수 있을 것으로 생각합니다. 이러한 변화는 포트폴리오의 수익률 변동성을 이전보다 확대시킬 수 있습니다. 그러나 현재 경제상황은 계속해서 주식시장의 강세를 가리키고 있기 때문에 약간의 변동성을 좀더 감수하는 것이 현 시점에 적절한 적응전략이라고 판단하고 있습니다. 저평가 가치주에 대한 투자라는 펀드매니저와 투자상품의 고유 특징은 견고하게 준수하고 있습니다만, 성장주-가치주의 순환주기, 대형주-중소형주 순환주기, 테마주-저평가주의 순환주기 등이 모두 저희에게 우호적인 방향으로 흘러가고 있는 만큼 자신감을 갖고 대응하려고 합니다. 현 경제상황과 시장환경에 대해서는 아래에 보다 상세히 말씀드리겠습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용계획

주식시장이 경제상황의 거울이라면, 2018년의 주식시장은 전반적으로 나쁘지 않은 모습을 보일 것으로 생각합니다. 글로벌 경제는 2008년 금융위기 이후 10년 가까이 지속된 디플레이션 환경에서 탈출해서 새로운 국면으로 접어들고 있습니다. 그동안 부진했던 기업들의 투자가 정말 오랜만에 증가하기 시작하면서 2017년 하반기 글로벌 경제는, 소비/투자/정부지출/국제교역의 4대 수요가 모두 상승주기로 전환되는 호황의 모습을 보였습니다. 커머터티 가격이 점진적으로 상승하고 달러 약세가 지속되면서 인플레이션도 상승하고 있고, 세계 산업수요의 양대축인 미국과 중국은 2018년부터 공히 재정부양을 예고하고 있어 소비/투자/재정/교역의 복합 호황은 현재 진행형인 것으로 보입니다. 반면, 이런 호황을 제약할 수 있는 과잉투자의 후유증, 급격한 금융긴축의 가능성은 관찰되고 있지 않습니다. 지정학적 불안정성은 상존해 있으나 이는 최근에 갑자기 불거진 이슈는 아니기 때문에 예측불가능한 지정학적 리스크를 제외하면 호황에 브레이크를 걸어줄 리스크 요인은 단기적으로 거의 보이지 않습니다. 경기라는 것은 시간이 갈수록 가속화하는 경향이 있기 때문에 2018년의 글로벌 경제 호황은 지속될 것으로 보이며 이는 주식시장에도 계속 에너지를 공급해줄 것입니다.

한국 경제는 소규모 개방경제로 글로벌 경기에 종속되기 때문에 위와 같은 글로벌 경제 흐름 속에 한국경제도 호조를 지속할 것으로 보입니다. 조선/자동차 산업의 부진은 지속될 가능성이 높지만, IT/소재 산업이 이를 상쇄하고, 내수 경기도 바닥을 다지고 개선되고 있어 내적인 경기요인도 나쁠 것이 없습니다. 자금흐름 상으로는 달러약세/위안화강세 환경이 펼쳐지고 있어 이머징마켓/한국주식시장에서 자금이 급격히 이탈할 가능성도

없습니다. 주식시장 전반의 강세 지속을 예상하며, 수조에 물이차오르는 것처럼 시간이 갈수록 소외된 영역으로 심리가 확산되면서 2017년에 부진했던 영역에서도 수익률이 발생할 수 있을 것으로 생각합니다.

이런 우호적인 환경 속에서, 한 가지 걱정되는 것은 시장의 투기심리와 정책의 가격교란입니다. 요즘 가상화폐가 연일 화제입니다. 수십배 수백배 수익률이 손쉽게 발생되다보니 너무나 불투명한 거래에 뛰어들고 있습니다. 가상화폐가 현실에서 사용가능하겠나, 가상화폐 거래의 위험성이 없겠느냐와 같은 현실적인 질문들에 가상화폐 신봉자들은 '가치라는 것은 합의되는 것이고 세상이 그렇게 믿으면 가치도 있는 것이다'라고 합니다. 혹자는 '주식도 그런 것이고 원래 모든 투자가 그런 것이 아니냐'라고 하기도 합니다. 이런 말에 항변하고싶고 그렇다면 그 수많은 재무이론, 경영분석, 산업자료, 수백년간 쌓아온 자본시장의 원칙 같은 것들은 왜 존재하겠느냐라고 말하고 싶지만 최근 주식시장의 모습을 보면 가상화폐와 다를 바 없는 무질서한 투기판입니다. 셀트리온의 시가총액 현대차/포스코/네이버/엘지화학 등 국내 주요기업의 시가총액을 능가한 것은 물론이고, 이 글을 쓰는 지금 셀트리온/셀트리온헬스케어/셀트리온제약의 시가총액을 합치면 SK하이닉스를 넘어 국내 시가총액 2등에 육박합니다. 2017년 가장 많이 오른 주식인 신라젠은 대표이사 자신이 갖고 있는 주식의 1/3을 장내에서 팔아버렸는데도 투자자들을 아랑곳하지 않고 오히려 관련 공시가 나온 날에 급등했습니다. 전기차관련 테마는 사업내용에 관련 키워드가 있다는 것만으로도 해당 소재를 소비하는지 생산하는지에 관계없이 무조건 오르고 있습니다. 물론, 이런 가격급등에는 다 이유가 있습니다. 셀트리온은 코스닥에서 코스피로 이전하여 인덱스 펀드에 편입될 것이니 선취매하는 것이고, 신라젠은 이제 곧 정부가 코스닥 지수 부양을 위해 막대한 연금자금을 코스닥 시장으로 이동시킬 것이니 선취매하는 것입니다. 가격이 오를 것이 명확하니 사들이는 것이니 합리적인 투기일지도 모릅니다. 하지만 이런 발상과 행동에는 가격의 움직임에 대한 판단만이 있을 뿐, 사고파는 대상물에 대한 판단은 매우 미약합니다. 수많은 가상화폐들이 돌아가면서 급등을 반복하는 것과 큰 차이가 없습니다. 가격 움직임에 종속되는 맹목적인 투기판이 펼쳐지고 있습니다.

대중의 합의가 가치를 만들어 낸다면 튜립은 왜 네덜란드를 망쳤고, 새로운 패러다임이 생겨날 때에는 가격이 비싸보이기 마련이라면 닷컴버블은 왜 붕괴했겠습니까. 가격모멘텀에 기댄 폭탄돌리기는 받아줄 사람이 없을 때 급격한 조정으로 귀결됩니다. 주식시장의 상황이 좋음에도 불구하고, 시장상화잉 위험한 투기판으로 변질되었다는 것은 보수적인 가치투자자를 하는 운용자에게 무거운 감성적인 부담과 이성적인 고민을 주고 있습니다. 정상적인 투자방식으로 투기판에서 수익을 내지 못하고, 투기판이 필연적인 가격조정을 맞이하게 될 때 정상적인 투자도 덩달아서 피해를 볼 수 있다면 어떻게 해야 할 것인가와 같은 질문들입니다.

월스트리트 존경받는 투자자 중 한 명이며 헤지펀드 GMO의 창립자 제레미 그랜덤은 최근 전망에서 "주식시장이 본격적 버블로 진입하여 지금부터 60% 가까이 더 오르고 그 이후 폭락한다"라는 주장을 내놨습니다. 이분의 예측이 그렇게까지 정확하진 않았기 때문에 말 자체에 의미를 찾기 보다는, '시장 내에 투기적인 상승 에너지가 쌓이고 있다'라고 해석하는 정도가 좋을 것 같습니다. 이런 전망을 하면서 가치투자자가 선택할 수 있는 전략은 가장 싼 자산에 집중적으로 투자하는 것이라고 하였습니다. 저희는 우호적인 경제환경 속에서 시장의 투기심리가 극도로 커진 현 시점에서 저평가 가치주에 더욱더 집중하려고 합니다. 현재 시장의 관심이 투기에 쏠려서 저평가 가치주들은 강세장 속에서도 매우 낮은 벨류에이션 수준에 머물러 있습니다. 이런 낮은 벨류에이션은 강세장이 지속될 때 빠르게 시장평균을 따라갈 수 있는 잠재적인 수익기회가 될 것이고, 혹여 강세장이 투기심리 과잉으로 인해 조정을 받을 때에도 손실을 제한해줄 것으로 보입니다. 물론, 이런 주식에 집중도를 높이는 것은 투기판에서 홀로 소외 당하는 리스크를 더욱 확대시킬 것입니다. 단기간에 부자가 되고 싶다면 지금이라고 비트코인을 말도안되는 가격에 사는 것이 합리적인 방법이라고 생각합니다. 지난 4년간 그래왔던 것처럼, 저희는 목표 수익률을 달성하는 데에 충실하고 싶습니다. 가격불문의 묻지마 모멘텀 투기가 가상화폐 시장에서는 1년, 주식시장에서 반 년인데, 이런 흐름이 앞으로 1년을 더 지속할 가능성은 감히 말씀드리건데 '0'에 가깝다고 생각합니다. 저희는 그 반대편에 서서 재무구조와 현금흐름을 계산하고 싸다고 판단되는 종목에 집중하는 투자에 집중하겠습니다.

## ▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	17.09.13 ~ 17.12.12	17.06.13 ~ 17.12.12	17.03.13 ~ 17.12.12	16.12.13 ~ 17.12.12	15.12.13 ~ 17.12.12	14.12.13 ~ 17.12.12	12.12.13 ~ 17.12.12
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)	-0.15	1.09	8.95	13.34	29.29	41.62	41.54
( 비교지수대비 성과 )	(-4.00)	(-3.10)	(-7.53)	(-6.98)	(4.23)	(14.74)	(17.56)

비 교 지 수	3.85	4.19	16.48	20.32	25.06	26.88	23.98
종류(Class)별 현황							
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class A ( 비교지수대비 성과 )	-0.42 (-4.27)	0.55 (-3.64)	8.10 (-8.38)	12.17 (-8.15)	26.68 (1.62)	37.29 (10.41)	34.33 (10.35)
비 교 지 수	3.85	4.19	16.48	20.32	25.06	26.88	23.98
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C ( 비교지수대비 성과 )	-0.56 (-4.41)	0.25 (-3.94)	7.63 (-8.85)	11.52 (-8.80)	25.16 (0.10)	34.85 (7.97)	30.34 (6.36)
비 교 지 수	3.85	4.19	16.48	20.32	25.06	26.88	23.98
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- e ( 비교지수대비 성과 )	-0.44 (-4.29)	0.50 (-3.69)	8.05 (-8.43)	12.09 (-8.23)	-	-	-
비 교 지 수	3.85	4.19	16.48	20.32	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- i ( 비교지수대비 성과 )	-0.34 (-4.19)	0.71 (-3.48)	8.34 (-8.14)	12.49 (-7.83)	27.37 (2.31)	38.47 (11.59)	36.33 (12.35)
비 교 지 수	3.85	4.19	16.48	20.32	25.06	26.88	23.98
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- F ( 비교지수대비 성과 )	-0.31 (-4.16)	0.75 (-3.44)	8.40 (-8.08)	12.57 (-7.75)	-	-	-
비 교 지 수	3.85	4.19	16.48	20.32	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)A-E ( 비교지수대비 성과 )	-0.37 (-4.22)	0.67 (-3.52)	-	-	-	-	-
비 교 지 수	3.85	4.19	-	-	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- P1 ( 비교지수대비 성과 )	-0.49 (-4.34)	0.40 (-3.79)	7.85 (-8.63)	11.83 (-8.49)	-	-	-
비 교 지 수	3.85	4.19	16.48	20.32	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- Pe ( 비교지수대비 성과 )	-0.40 (-4.25)	0.58 (-3.61)	8.14 (-8.34)	12.22 (-8.10)	-	-	-
비 교 지 수	3.85	4.19	16.48	20.32	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class S ( 비교지수대비 성과 )	-0.35 (-4.20)	0.71 (-3.48)	8.34 (-8.14)	12.49 (-7.83)	-	-	-
비 교 지 수	3.85	4.19	16.48	20.32	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class S- P ( 비교지수대비 성과 )	-0.35 (-4.20)	0.69 (-3.50)	8.31 (-8.17)	12.46 (-7.86)	-	-	-
비 교 지 수	3.85	4.19	16.48	20.32	-	-	-

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

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

주) (액티브밸류Class C-W) 은 2017.11.24 로 전액상환되어 보고서기준일 시점

원본액이 0임으로 수익률 정보를 기재하지 않습니다. 자세한 사항은 판매사에게 문의 부탁드립니다.

주1) 유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)C-Ce 미운용기간 2014.08.27 ~ 2016.06.01

▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

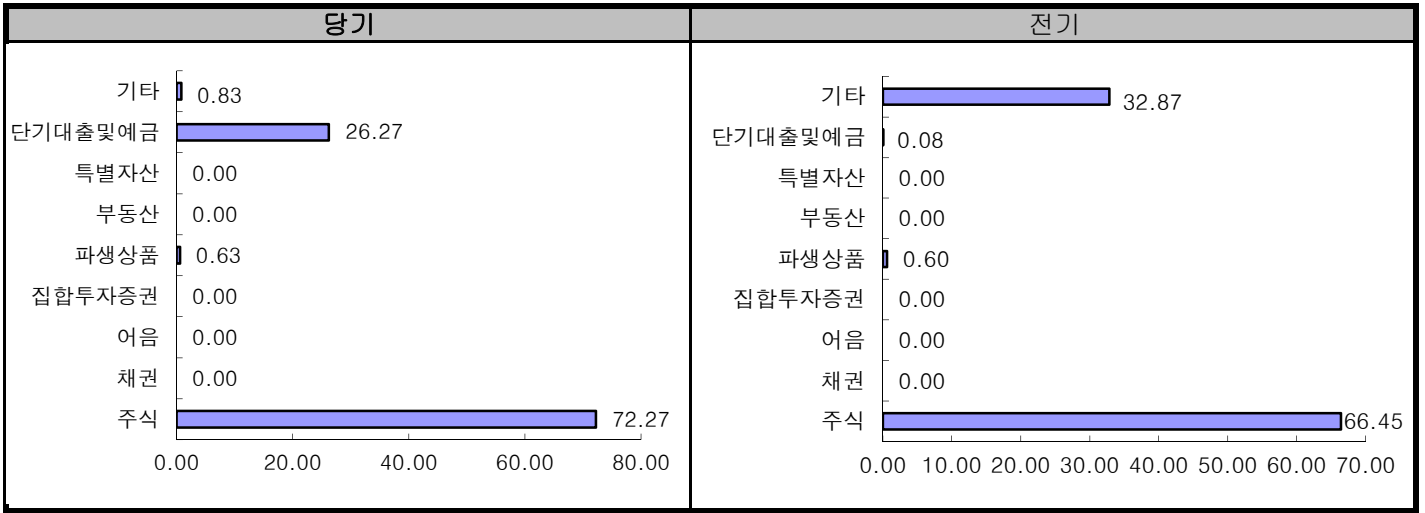
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	450	-	-	-	-	-	-	-	-	32	-3	479
당기	-250	-	-	-	-	-	-	-	-	30	-12	-232



### 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	25,281 (72.27)	-	-	-	219 (0.63)	-	-	-	-	9,191 (26.27)	290 (0.83)	34,982 (100.00)
합계	25,281 (72.27)	-	-	-	219 (0.63)	-	-	-	-	9,191 (26.27)	290 (0.83)	34,982 (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	25,281 (72.27)	-	-	-	219 (0.63)	-	-	-	-	9,191 (26.27)	290 (0.83)	34,982 (100.00)
매도 포지션	445 (1.27)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	604 (1.73)	1,049 (3.00)
순 포지션	24,836 (73.19)	-	-	-	219 (0.65)	-	-	-	-	9,191 (27.09)	-314 (-0.93)	33,933 (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(2017.12.12) 현재 환헤지 비율	(2017.09.13 ~ 2017.12.12) 환헤지 비용	(2017.09.13 ~ 2017.12.12) 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
메리츠화재해상보험	97,468	2,295	6.56	-
삼성전자	846	2,204	6.29	-
엔에스쇼핑	101,902	1,661	4.74	-
제일홀딩스	61,991	1,079	3.08	-
이엔에프테크놀로지	40,651	1,014	2.89	-
한양이엔지주식회사	71,585	945	2.70	-
이지바이오	150,014	935	2.67	-
원익홀딩스	113,585	880	2.51	-
한화3우	45,054	809	2.31	-

▶ 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

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		9,191	1.15		26.27

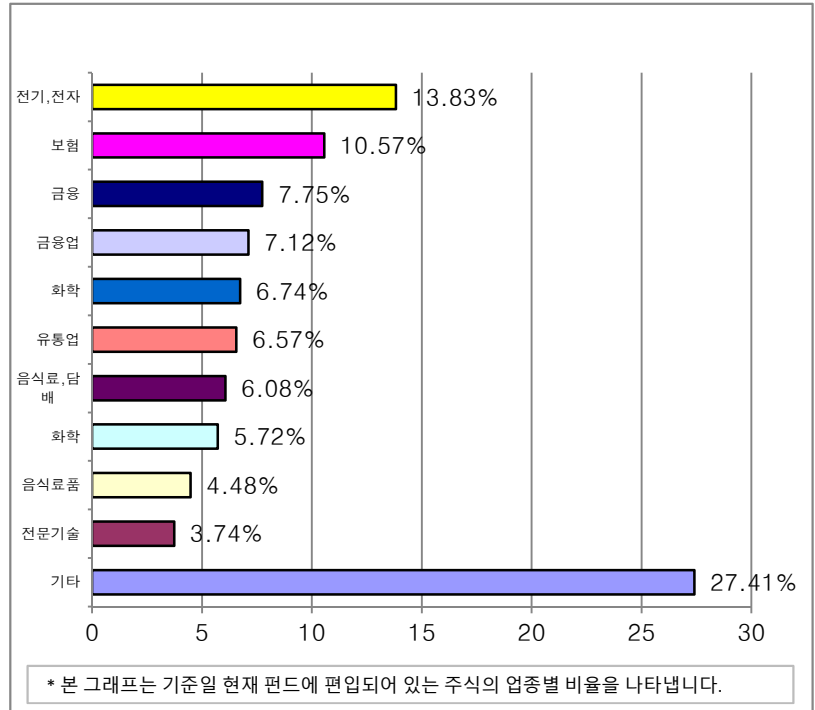
▶ 기타자산

※해당사항 없음

## ▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기, 전자	3,496	13.83
2	보험	2,672	10.57
3	금융	1,959	7.75
4	금융업	1,799	7.12
5	화학	1,705	6.74
6	유통업	1,661	6.57
7	음식료, 담배	1,536	6.08
8	화학	1,446	5.72
9	음식료품	1,133	4.48
10	전문기술	945	3.74
11	기타	6,929	27.41
	<b>합 계</b>	<b>25,281</b>	<b>100.00</b>



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	1,918	8	238	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 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 - 2017.12.12	강대권

(주 1) 2017.12월 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	56.38	0.15	52.68	0.15	
	판매회사	유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	8.31	0.10	7.48	0.10
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	2.78	0.25	2.61	0.25
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	0.43	0.13	0.39	0.13
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-i	5.86	0.03	5.69	0.03
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-F	0.17	0.01	0.05	0.01
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)A-E	0.02	0.05	0.04	0.05
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	1.14	0.18	1.22	0.17
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	0.04	0.09	0.04	0.09
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	0.71	0.04	0.72	0.04

	유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	0.23	0.03	0.22	0.03
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1.88	0.01	1.76	0.01
	일반사무관리회사	2.82	0.01	2.63	0.01
	보수 합계	80.76	1.07	75.52	1.06
	기타비용**	0.19	0.00	0.18	0.00
매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	24.65	0.07	37.63	0.11
	조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
	합계	24.65	0.07	37.63	0.11
	증권거래세	43.49	0.12	41.92	0.12

\* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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)
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)	전기	-	0.26	0.26	-	0.26	0.26
	당기	-	0.43	0.43	-	0.43	0.43
<b>종류(class)별 현황</b>							
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class A	전기	1.06	-	1.06	1.06	0.26	1.32
	당기	1.06	-	1.06	1.06	0.42	1.48
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C	전기	1.65	-	1.65	1.65	0.26	1.91
	당기	1.65	-	1.65	1.65	0.43	2.08
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-e	전기	1.15	-	1.15	1.15	0.26	1.41
	당기	1.15	-	1.15	1.15	0.42	1.57
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-i	전기	0.75	-	0.75	0.75	0.26	1.01
	당기	0.75	-	0.75	0.75	0.43	1.19
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-f	전기	0.70	-	0.70	0.70	0.31	1.01
	당기	0.70	-	0.70	0.70	0.36	1.06
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)A-E	전기	0.86	-	0.86	0.86	0.22	1.08
	당기	0.86	-	0.86	0.86	0.44	1.29
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-P1	전기	1.35	-	1.35	1.35	0.26	1.61
	당기	1.35	-	1.35	1.35	0.43	1.78
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-Pe	전기	1.00	-	1.00	1.00	0.24	1.23
	당기	1.00	-	1.00	1.00	0.37	1.36
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class S	전기	0.81	-	0.81	0.81	0.26	1.07
	당기	0.81	-	0.81	0.81	0.42	1.23
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class S-P	전기	0.78	-	0.78	0.78	0.26	1.04
	당기	0.78	-	0.78	0.78	0.41	1.19

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, %)

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)

매 수		매 도		매매회전율 <sup>(주1)</sup>	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
774,811	14,627	548,442	13,978	54.45	218.42

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

### ▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.12.13 ~ 2017.03.12	2017.03.13 ~ 2017.06.12	2017.06.13 ~ 2017.09.12
11.38	37.07	52.61

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.