

유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)
[혼합주식형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2017년 11월 11일 - 2018년 02월 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	4등급(보통위험)
-------	--------------------	------	-----------

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	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형) Class C-Pe2		BX129	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2014.08.11
운용기간	2017.11.11 - 2018.02.10	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	유경피에스지자산운용	판매회사	대신증권, 미래에셋대우, 한국투자증권 외 14개
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	78,351	104,917	33.91
	부채총액	6,900	1,408	-79.60
	순자산총액	71,450	103,510	44.87
	기준가격	1,097.73	1,099.66	0.18
종류(Class)별 기준가격 현황				
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class A	기준가격	1,092.00	1,090.16	-0.17
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)A-e	기준가격	1,093.50	1,092.58	-0.08

유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class C	기준가격	1,086.30	1,083.38	-0.27
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-e	기준가격	1,093.57	1,092.19	-0.13
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-i	기준가격	1,100.43	1,100.06	-0.03
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-W	기준가격	1,106.84	1,080.50	-2.38
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class S	기준가격	1,096.43	1,095.59	-0.08
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class S-P	기준가격	1,097.01	1,096.28	-0.07
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P	기준가격	1,090.45	1,088.39	-0.19
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주혼)C-Pe	기준가격	1,092.24	1,091.13	-0.10
유경PSG좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P2	기준가격	1,098.04	1,096.05	-0.18
유경PSG좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형) Class C-Pe2	기준가격	-	1,014.99	-

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 1년 12.34%의 수익률을 기록하여 펀드의 목표 수익률인 연간 10% 수준의 수익창출을 위한 페이스를 4년째 꾸준히 유지하고 있습니다. 펀드의 장기성과는 아래 그래프와 같습니다.

좋은생각펀드의 설정 이후 수익률(2014.8.11~2018.2.10)



장기성과는 목표수익률 추이를 이어가고 있지만, 2017년 하반기 이후 가치주의 시장소외와 올해 2월의 글로벌 금융시장 변동성 확대에 따라 최근 3개월 수익률은 0.18% 수준으로 부진하였습니다. 아래 투자환경 및 운용계획에서 보다 상세히 말씀드리겠지만, 가치주의 시장소외 현상은 향후 가치주의 부각으로 연결될 개연성이 높으며, 최근의 시장 조정은 좋은 투자기회로 연결될 수 있으므로 전망하고 있습니다.

이제, 좋은생각펀드는 최근 25% 수준의 유동성 비중을 유지하며 추후 시장변화에 대응할 수 있는 여지를 유지하면서, 내부적으로는 포트폴리오를 재정비하고 중기적인 관점에서 시장기회를 극대화할 수 있는 방향으로 첨예한 포트폴리오를 구축하고 있습니다.

* 위 수익률은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아니며, 시장상황 및 운용여건 등에 따라 달라질 수 있습니다.

* 동 펀드는 벤치마크가 없는 펀드로서, 위 성과에 표기된 KOSPI 지수는 단순 참고목적임을 알려드립니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

연초 증권가에서 '삼트버블'이라는 말이 유행한 적 있습니다. '비트코인', '아파트', '셀트리온'에 공통적으로 들어간 글자를 합쳐서 농담삼아 지칭하는 말이었습니다. 가상화폐, 아파트, 셀트리온의 가치가 어떠한지를 논하는 것에는 이견이 많기 때문에 이것을 모두 버블이라고 부르는 것이 맞는지는 모르겠지만, 국내에서 투자자들이 이 3가지 투자대상을 대하는 태도에 있어서 공통점이 있었던 것 같습니다. 일단, 3가지 자산들의 가격이 최근 가파르게 올랐고, 그런 가격상승으로 인해서 이들 자산을 가지지 못한 사람들에게 박탈감을 주었고, 그 박탈감으로 인해서 뒤늦게 많은 투자자들이 몰려들어 쉽게 받아들이기 어려운 수준의 가격대에서도 급등양상을 보였다는 것입니다. 저는 블록체인, 부동산, 바이오에 대한 전문가가 아니지만, 경제적인 상식으로 보아 가상화폐가 주요 거래수단으로 기능하긴 대단히 어려우며 결정적으로 현재의 블록체인이 상용 가능한 정보처리 인프라로 사용되기는 성능이 심각하게 부족하여 앞으로 상당한 발전이 필요한 초기단계의 기술이라고 보여져 가상화폐에 대한 최근의 '묻지마' 투자 양상은 매우 위험해보입니다. 아파트에 대해서도 어떤 확실한 판단은 어렵지만, 서울 도심 아파트 평균 가격이 이미 세계 주요도시의 거래 가격을 훌쩍 넘어선 현재상황에서 '갭투자' 등으로 위험한 투자를 벌이는 것이 과연 맞는가 의심스럽긴 합니다. 주식투자를 업으로 하는 사람으로 셀트리온에 대해서는 보다 분명하게 말씀드릴 수 있을텐데요, 셀트리온 그룹의 현재 시가총액은 셀트리온이 전세계 바이오시밀러 시장을 완전히 제패한다고 가정해도 쉽게 정당화되기 어려운 수준입니다. 세계 유수의 바이오기업들의 벨류에이션은 통상 셀트리온의 절반보다도 낮은 수준입니다.

이렇게 다소 위험해보이는 상황에서도, '삼트버블'의 자산들이 오히려 시간이 갈수록 더 천정부지로 치솟고 더 많은 사람들의 관심을 이끄는 이유는 무엇일까요. 삼트버블의 가격 움직임에 대한 논리는 언뜻 명확하게 보이기도 합니다. 이 자산들은 모두 단기적인 수급상황에 대한 확신에 의해서 가격이 움직입니다. 예를들어, 비트코인은 공급이 원천적으로 제한되기 때문에 시간이 지나면 귀해질 수 밖에 없다는 식이고, 아파트는 수도권 아파트의 신규공급이 멸실 속도를 당분간 따라가지 못한다는 논리이고 셀트리온은 코스피200 지수에 신규편입되기 때문에 관련 펀드들에서 기계적 매수가 이루어져 가격이 치솟을 수 밖에 없다는 식의 논리입니다. 살 사람은 많고 팔 사람은 제한돼 있다는 사실 만큼 확실한 가격 상승을 보장하는 논리가 또 어디있겠습니까. 지금 사서 가격이 올라갈 때 팔고 나오면 되니, 버블이고 뭐고 이런 자산을 사는 것은 오히려 안전한 투자인지도 모르겠습니다. 그러나, 이런 '수급논리'가 저로서는 이해가 잘 되지 않습니다. 가격이 오르면 위험하게 느끼고 가격이 떨어지면 편안하게 느끼는 가치투자자의 비뚤한 시선 때문에 이런 가격 움직임을 이해하지 못하는 것인지도 모르겠습니다만, 자산가격이 그렇게 사고 파는 수급에 의해서만 결정된다는 생각이 저는 너무나 불편합니다.

수급도 중요하지만, 거래하는 자산의 가치도 중요하지 않을까요. 가치와 가격 간의 차이는 수급 앞에서는 아무런 소용이 없는 것일까요. 그렇다면 자본주의 역사에서 인류가 반복적으로 경험하고 있는 툴립, 사우스시, 대공황, 일본버블경제, IT버블, 서브프라임 같은 현상들에서 얻는 교훈들은 아무런 쓸모가 없는 것일까요?

삼트버블이 어떻게 될지 저는 알 수 없습니다. 삼트버블이 오는 것을 예측하지도 못한 사람은, 삼트버블이 언제 꺼져서 가격이 빠질 것이라고 주장할 수도 없다고 생각합니다. 저 역시 비트코인이거나 아파트, 셀트리온의 가격이 앞으로 어떻게 될지 예측할 수 없다고 생각합니다. 다만, 저는 당장의 팔 사람보다 살 사람이 더 많다는 수급의 논리보다는, 내가 지불하는 가격과 내가 얻는 자산의 가치를 비교하는 고루한 가치투자 논리로 지난 10년간 직업적인 투자자로서 살아왔고 그러한 방식으로 일정한 성과를 내왔으며, 앞으로도 그런 성과의 창출이 가능하다고 믿는 가치투자자입니다. 그래서 수급상황이 확실하여, 손쉽게 돈 벌 수 있는 게임에 참여하지 않는 것이 바보 같아 보임에도 불구하고, 여전히 소외된 영역에서 가격이 하락하고 있는 종목들 중에서 투자기회를 찾아보려고 합니다. 이런 바보 같은 논리로 고객분들의 소중한 자산을 운용한다는 것이 때때로 죄스럽기도 하지만, 불철주야 노력하여 약속드린 목표수익률을, 지난 4년 동안 그랬던 것처럼 앞으로도 달성하겠다고 약속드리겠습니다. 복잡한 세태에 대해 일일이 알 수 없지만, 현재 주식시장의 미시적인 환경은 저희 펀드가 수익을 내는데 있어 우호적인 방향으로 전개되고 있다고 생각합니다.

연초 전세계 어디나 할 것없이 초강세장을 연출했던 글로벌 금융시장은 2월들어 갑자기 큰 폭의 조정을 보였습니다. 국내 주식시장 역시 대폭의 하락 조정양상을 보였는데, 반등이 쉬이 나오지 않고 변동성이 지속 확대되면서 투자심리가 지속 악화되는 양상을 보였습니다. 저희는 2월 전세계적인 글로벌 금융시장의 변동성 확대가, 강세장에서 약세장으로 전환되는 분기점이 아니라, 강세장의 속도가 조절되는 변곡점이었다고 판단하고 있습니다. 2017년 하반기에는 풍부한 유동성과 낮은 변동성으로 대변되는 완화적인 금융환경과 9년만의 경기확장이 맞물리면서 호재에 호재가 배가되어 분출하는 호황장이 연출됐습니다. 그러나 17년말-18년초 경기확장의 가시화와 미국의 무리한 경기부양정책의 역효과로 금리가 빠르게 오르면서 금융시장의 조달비용이 상승하고 변동성이 확대되는 변화가 있었습니다. 작년말 가파른 랠리를 만들었던 2개의 동력 중 하나가 약화되는 상황이었던 것이고, 결국 시세의 속도가 조절될 수 밖에 없었던 것이라고 판단합니다. 천천히 달리는 자동차는 브레이크를 밟을때 부드럽게 감속할 수 있지만, 과속하던 차가 브레이크를 밟으면 앞뒤로 울컥일 수 밖에 없는데, 2017년말 전세계적으로 위험자산의 시세가 '과속'해오다보니 이번 2월에 '울컥'이는 현상이 나왔던 것 같습니다. 이렇게 글로벌 금융시장이 브레이크를 밟았지만 그렇다고 핸들을 꺾은 것은 아닙니다. 높아진 금리가 자산가격의 벨류에이션의 악영향을 미칠 수 있고 무역전쟁이 글로벌 교역을 위축시킬 수도 있겠지만 이런 최근의 악재들이 방향전환을 걱정할 정도의 위협이 되기는 현재로서는 어려워 보입니다. '과속으로 질주하던' 위험자산 시장의 속도조절에 따른 '울컥임'은 3월 중으로 어느 정도 마무리 될 것으로 보입니다. 이후로는 보다 높아진 변동성과 조달비용에 적응하면서 경제상황에 맞게 시장이 안정될 것으로 생각합니다.

저희는 수익을 낼 수 있는 주식에 크게 4가지 종류가 있다고 생각합니다. 영어단어로 표현하자면 Momentum / Growth / Value / Quality 의 4가지입니다. 모멘텀(Momentum)은 호재가 발생해서 단기적으로 회사가 좋아질 것 같은 주식입니다. 단기간에 고수익을 낼 수 있는 확실한 주식이지만, 모멘텀이 꺾이면 반작용도 크기 때문에 투자의 변동성이 큰 주식입니다. 그로스(Growth)는 벨류에이션은 비싸지만 멋진 미래의 그림을 그리는 주식입니다. 당장은 별 것 없지만 대단한 회사가 될 것이라는 전망이 투자자들을 끌어들이고 어떤 테마가 각광받을 때는 역시 단기간에 고수익을 내주지만 미래의 그림을 깨트리는 악재에는 굉장히 민감한 주식입니다. 벨류(Value)는 말 그대로 가치주입니다. 당장 회사가 좋아질 모멘텀도 없고 고색창연한 성장의 그림도 없지만 가격이 너무 낮기 때문에 시장 심리가 개선될 때 제 가격을 회복하면서 수익을 냅니다. 퀄리티(Quality)는 가격이 싼 건 아니지만, 안정적인 사업기반을 바탕으로 꾸준한 현금흐름을 창출하여 연간 10%이상의 기업가치 성장을 만들어 내는 기업입니다. 퀄리티 기업을 너무 비싸게 사지 않으면 장기투자했을 때 안정적인 수익을 낼 수 있습니다.

4가지 종류를 말씀드리는 이유는 시장의 상황에 따라서 이 4가지 스타일들의 상대적인 퍼포먼스가 달라지기 때문입니다. 예를들어, 경기가 빠르게 개선되고 있을 때에는 모멘텀 스타일이 좋습니다. 반대로 경기가 나빠지고 전망도 우울할 때에는 퀄리티 스타일이 상대적으로 좋습니다. 저금리로 금융 환경이 완화적인데 투자심리가 좋다면 성장성에 대한 욕구가 강해져 그로스 스타일이 좋을 것입니다. 반대로 금융환경은 긴축되었지만 미래 전망에 대한 불확실성이 높아진다면 벨류가 각광받을 수 있습니다.

유경PSG 좋은생각자산매 분형증권투자신탁(주식혼 합형)A-e (비교지수대비 성과)	-0.08 (-0.08)	0.88 (0.88)	5.48 (5.48)	11.22 (11.22)	26.84 (26.84)	29.86 (29.86)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산매 분형증권투자신탁(주식혼 합형)class C (비교지수대비 성과)	-0.27 (-0.27)	0.51 (0.51)	4.90 (4.90)	10.42 (10.42)	24.96 (24.96)	27.05 (27.05)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산매 분형증권투자신탁(주식혼 합형)Class C-e (비교지수대비 성과)	-0.13 (-0.13)	0.79 (0.79)	5.34 (5.34)	11.02 (11.02)	26.31 (26.31)	29.06 (29.06)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산매 분형증권투자신탁(주식혼 합형)C-i (비교지수대비 성과)	-0.03 (-0.03)	1.13 (1.13)	5.79 (5.79)	11.60 (11.60)	27.46 (27.46)	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산매 분형증권투자신탁(주식혼 합형)C-W (비교지수대비 성과)	-2.38 (-2.38)	-1.37 (-1.37)	3.25 (3.25)	9.22 (9.22)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
유경PSG 좋은생각자산매 분형증권투자신탁(주식혼 합형)class S (비교지수대비 성과)	-0.08 (-0.08)	0.89 (0.89)	5.51 (5.51)	11.26 (11.26)	26.83 (26.83)	29.92 (29.92)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산매 분형증권투자신탁(주식혼 합형)class S-P (비교지수대비 성과)	-0.07 (-0.07)	0.92 (0.92)	5.53 (5.53)	11.29 (11.29)	26.91 (26.91)	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산매 분형증권투자신탁(주식혼 합형)Class C-P (비교지수대비 성과)	-0.19 (-0.19)	0.67 (0.67)	5.14 (5.14)	10.76 (10.76)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
유경PSG 좋은생각자산매 분형증권투자신탁(주 혼)C-Pe (비교지수대비 성과)	-0.10 (-0.10)	0.84 (0.84)	5.42 (5.42)	11.13 (11.13)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
유경PSG 좋은생각자산매분 형증권투자신탁(주식혼합 형)Class C-P2 (비교지수대비 성과)	-0.18 (-0.18)	0.69 (0.69)	5.17 (5.17)	10.79 (10.79)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
유경PSG 좋은생각자산매분 형증권투자신탁(주식혼합 형) Class C-Pe2 (비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-

※ 비교지수 : 해당사항없음

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

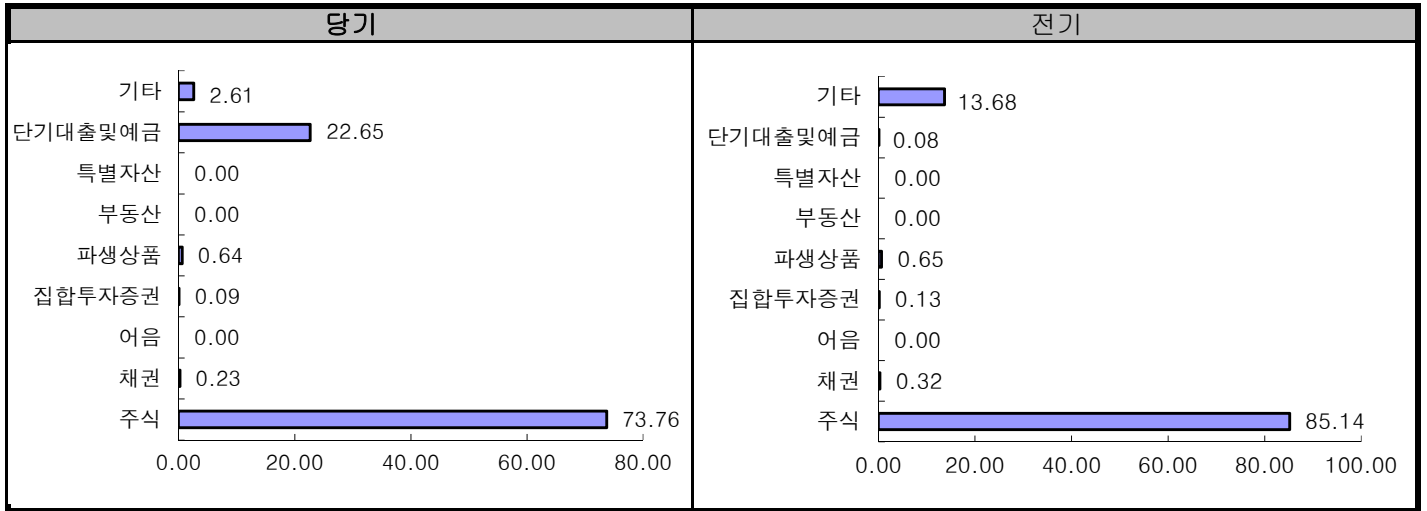
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	954	-9	-	-69	-	-	-	-	-	78	-5	949
당기	-308	0	-	0	325	-	-	-	-	72	-35	53

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	77,391 (73.76)	246 (0.23)	-	99 (0.09)	673 (0.64)	-	-	-	-	23,769 (22.65)	2,739 (2.61)	104,917 (100.00)
합계	77,391 (73.76)	246 (0.23)	-	99 (0.09)	673 (0.64)	-	-	-	-	23,769 (22.65)	2,739 (2.61)	104,917 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※ 해당사항 없음
펀드 수익률에 미치는 효과	※ 해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2018.02.10) 현재 환헤지 비율	(2017.11.11 ~ 2018.02.10) 환헤지 비용	(2017.11.11 ~ 2018.02.10) 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
삼성전자	2,688	6,008	5.72	-
메리츠화재해상보험	255,195	5,972	5.69	-
엔에스쇼핑	301,985	4,439	4.23	-
제일홀딩스	226,272	3,654	3.48	-
이지바이오	416,225	2,984	2.84	-
원익홀딩스	368,423	2,785	2.65	-
한양이엔지주식회사	191,897	2,773	2.64	1.07
한화3우	125,272	2,280	2.17	-
대림산업	29,426	2,175	2.07	-
모베이스	245,764	1,502	1.43	1.23
마이크로프랜드	122,291	1,049	1.00	1.13

▶ **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	기업은행		23,769	1.15		22.65

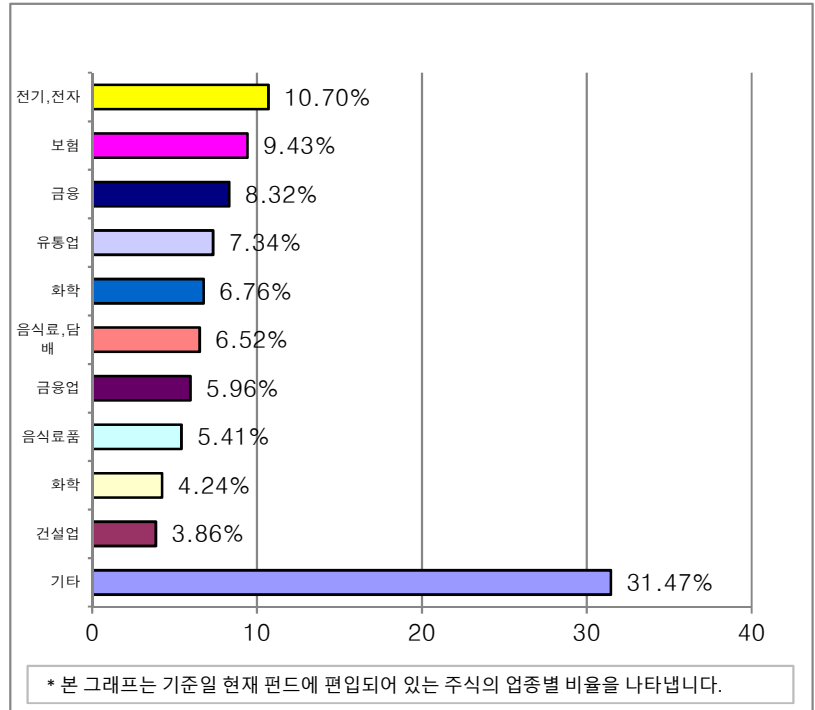
▶ **기타자산**

※해당사항 없음

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기, 전자	8,278	10.70
2	보험	7,294	9.43
3	금융	6,440	8.32
4	유통업	5,677	7.34
5	화학	5,234	6.76
6	음식료, 담배	5,048	6.52
7	금융업	4,609	5.96
8	음식료품	4,190	5.41
9	화학	3,279	4.24
10	건설업	2,987	3.86
11	기타	24,356	31.47
	합 계	77,391	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	이사	21	1,207	9	242	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 - 2018.02.10	강대권

(주 1) 2018.02월 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) 분형증권투자신탁(주식혼합형)	자산운용회사	177.07	0.18	194.34	0.18	
	판매회사	유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class A	48.39	0.15	41.36	0.15
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)A-e	1.63	0.08	1.55	0.08
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class C	42.06	0.25	37.14	0.25
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-e	2.08	0.13	2.30	0.13
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-i	4.54	0.02	7.51	0.02
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)C-W	-	-	-	-
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class S	1.94	0.06	1.80	0.06
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class S-P	0.14	0.05	0.12	0.05
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P	13.72	0.17	13.13	0.17
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주준)C-Pe	1.05	0.09	0.98	0.09
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)class C-P2	11.02	0.16	10.89	0.16

	유경PSG좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형) Class C-Pe2	-	-	0.00	0.06
펀드재산보관회사(신탁업자)		4.92	0.01	5.40	0.01
일반사무관리회사		3.69	0.00	4.05	0.00
보수 합계		312.26	1.35	320.57	1.40
기타비용**		1.42	0.00	1.45	0.00
매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	64.30	0.07	125.03	0.12
	조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
	합계	64.30	0.07	125.03	0.12
증권거래세		101.83	0.10	131.17	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·중개수 수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수수료비율(B)	합계(A+B)
유경PSG 좋은생각자산배분형증권 투자신탁(주식혼합형)	전기	0.00	0.26	0.26	0.00	0.26	0.26
	당기	0.00	0.46	0.47	0.00	0.46	0.47
종류(class)별 현황							
유경PSG 좋은생각자산배분형증권 투자신탁(주식혼합형)class A	전기	1.36	-	1.36	1.36	0.27	1.63
	당기	1.36	-	1.36	1.36	0.47	1.83
유경PSG 좋은생각자산배분형증권 투자신탁(주식혼합형)A-e	전기	1.06	-	1.06	1.06	0.27	1.33
	당기	1.06	-	1.06	1.06	0.46	1.52
유경PSG 좋은생각자산배분형증권 투자신탁(주식혼합형)class C	전기	1.76	-	1.76	1.76	0.27	2.03
	당기	1.76	-	1.76	1.76	0.47	2.23
유경PSG 좋은생각자산배분형증권 투자신탁(주식혼합형)Class C-e	전기	1.26	-	1.26	1.26	0.28	1.54
	당기	1.26	-	1.26	1.26	0.45	1.71
유경PSG 좋은생각자산배분형증권 투자신탁(주식혼합형)C-i	전기	0.83	-	0.83	0.83	0.24	1.07
	당기	0.83	-	0.83	0.83	0.46	1.29
유경PSG 좋은생각자산배분형증권 투자신탁(주식혼합형)C-w	전기	0.74	-	0.74	0.75	0.28	1.03
	당기	0.74	-	0.74	0.74	0.55	1.29
유경PSG 좋은생각자산배분형증권 투자신탁(주식혼합형)class S	전기	1.01	-	1.01	1.01	0.27	1.28
	당기	1.01	-	1.01	1.01	0.47	1.48
유경PSG 좋은생각자산배분형증권 투자신탁(주식혼합형)class S-P	전기	0.96	-	0.96	0.96	0.27	1.23
	당기	0.96	-	0.96	0.96	0.46	1.42
유경PSG 좋은생각자산배분형증권 투자신탁(주식혼합형)Class C-P	전기	1.44	-	1.44	1.44	0.27	1.72
	당기	1.44	-	1.44	1.44	0.46	1.90
유경PSG 좋은생각자산배분형증권 투자신탁(주식혼합형)C-Pe	전기	1.10	-	1.10	1.10	0.27	1.37
	당기	1.10	-	1.10	1.10	0.47	1.57
유경PSG좋은생각자산배분형증권투 자신탁(주식혼합형)Class C-P2	전기	1.41	-	1.41	1.41	0.27	1.69
	당기	1.41	-	1.41	1.41	0.46	1.87
유경PSG좋은생각자산배분형증권투 자신탁(주식혼합형) Class C-Pe2	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	1.07	-	1.07	1.07	0.37	1.44

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
3,036,014	56,654	1,904,378	43,738	53.62	212.72

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2017.02.11 ~ 2017.05.10	2017.05.11 ~ 2017.08.10	2017.08.11 ~ 2017.11.10
19.43	49.04	49.23

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.