

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)
[주식형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2017년 12월 13일 - 2018년 03월 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
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-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	2017.12.13 - 2018.03.12	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	34,982	33,444	-4.40
	부채총액	1,049	662	-36.87
	순자산총액	33,933	32,782	-3.39
	기준가격	1,188.03	1,205.84	1.50
종류(Class)별 기준가격 현황				
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	기준가격	1,187.27	1,201.93	1.23
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	기준가격	1,152.41	1,164.93	1.09

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	기준가격	1,129.91	1,143.67	1.22
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-i	기준가격	1,188.60	1,204.18	1.31
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-F	기준가격	1,112.25	1,126.97	1.32
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)A-E	기준가격	1,004.26	1,017.25	1.29
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	기준가격	1,071.99	1,084.43	1.16
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	기준가격	1,076.54	1,089.99	1.25
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	기준가격	1,087.73	1,101.87	1.30
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	기준가격	1,087.10	1,101.28	1.30

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

액티브밸류 펀드는 최근 3개월 1.5%의 수익률을 기록하여 비교지수(0.92%)를 소폭상회하는 수익률을 기록하였습니다. 1년간 수익률은 펀드가 목표로 하고 있는 연간 10% 수준의 수익을 2014년 이후로 지속 달성하고 있습니다. 작년 하반기 이후 시장이 대형 경기민감주 중심의 모멘텀 장세에서 벗어나 혼조세로 접어들면서, 저평가 가치주에 집중하는 당사의 전략이 비교지수를 상회하는 성과를 창출하고 있으나, 시장 전반의 변동성이 확대되고 특히, 정부의 시장가격 개입으로 시장의 가격형성기능이 심각하게 저해되면서 시장전반이 파행으로 접어들어 전반적인 수익성이 악화되고 있습니다. 아래 투자환경 및 운용계획에서 자세히 말씀드리겠지만, 현재 시장 변동성과 가격 결정기능의 파행은 단기적인 이슈로, 중장기적인 투자기회가 될 것이라 판단하고 있습니다. 이에, 펀드는 시장 변동성으로 주가가 크게 하락한 종목 중에 올해 이익 호전이 가능하고 밸류에이션이 절대적/상대적으로 매우 낮은 종목들에 투자를 늘려서 올해 들어 점진적으로 주식내의 투자비중이 80%에 육박하는 수준까지 상승하였습니다. 성장주 테마주 바이오주 중심의 시장 흐름에서 벗어나 소외되는 종목들에 투자비중을 늘리고 있는만큼 단기간의 성과에는 부정적일 수 있으나, 주식시장의 상황이 반전이 불가피할 정도로 극단적으로 왜곡되어 있는만큼 중장기적으로 좋은 성과로 연결될 수 있을 것으로 전망합니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

최근들어 시장 변동성이 확대되는 가운데, 저희 펀드 역시 함께 변동성이 확대되고 3월에 손실을 기록한 점에 대해서 먼저 운용자로서 사과드립니다. 최근 시장 상황이 저희 투자전략에 매우 좋지 못하는데, 이렇게 상황을 좋지 못하게 만든 악재들은 단기적이고, 반면 주가가 하락한 종목들의 투자가치는 매우 높다고 판단하여 변동성이 확대되는 국면에서 오히려 주식비중을 올리면서 대응하고 있습니다. 그에 따라 펀드의 수익 변동성 역시 주식시장과 함께 확대되었지만, 부정적인 요인들이 희석되면서 변동성 국면에서 싸게 사놓은 종목들이 좋은 수익으로 연결될 수 있을 것이라고 생각합니다.

수익률을 압박하고 있는 시장의 비우호적인 요인은, 크게 1)미국의 무역전쟁과, 2)정부의 코스닥 활성화 정책에 따른 코스닥 바이오 버블로 구분할 수 있습니다.

3월 미국이 중국에 대한 관세부과 조치를 예고하고 중국이 바로 보복관세로 대응하면서 미-중 무역분쟁이 글로벌 교역량을 축소시키고, 이런 상황에서 중국에 대한 중간재 수출 비중이 높은 한국이 취약하다는 분석으로 외국인 매도가 지속되면서 주식시장이 약세로 전환되었습니다. 시장 전반이 하락하는 가운데, 정부의 코스닥활성화 정책이 가시화되고, 이를 선행매매의 기회로 이용하려는 투기자금이 코스닥 바이오 종목의 주가를 밀어올리면서 단기 수익률에 현혹된 투자자들이 바이오 업종의 주식을 사고, 그 이외의 업종은 매도하는 시장 내의 자금 이동이 발생했습니다. 결국 시장이 약세를 지속하는 동안 바이오 업종에서는 매일 급등주가 나오고 반대로 바이오가 아닌 영역에서는 수급 불균형으로 주가가 과도하게 하락하는 일이 발생하였습니다. 코스닥 바이오 업종으로 자금 쏠림을 예상하지 못한 바 아니고, 저희 역시도 상장 바이오 기업에 대한 리서치를 수행하였으나, 상식적으로 도저히 납득할 수 없는 주가라고 판단하여 저희는 오히려 수급 불균형으로 약세를 보이는 쪽에 대한 투자를 집중했고 결과적으로는 시장 흐름에 역행하였습니다.

그러나, 당사 투자전략에 부정적인 요인 2가지는 유통기한이 있는 단기적인 이슈라고 생각합니다. 미국과 중국의 무역분쟁은, 11월 미국 중간선거를 앞두고 지지세 결집을 위한 정치적인 이벤트입니다. 상호 간에 관세를 부과하고 무역분쟁을 일삼아보야 그 누구에게도 경제적인 이익이 돌아가지 않는다는 것은 자명하기 때문에 실질적으로 국제 교역을 위축시키기 보다는 시장의 심리만 압박하는 과시성 이벤트에 지나지 않습니다. 5월부터 미-중 간의 본격적인 협상이 시작되고, 11월 중간선거가 다가올수록 무역분쟁에 대한 리스크 요인은 축소될 것입니다. 앞으로 6개월간 소란스러운 상황이 계속 반복되겠지만, 무역분쟁과 그에 따른 협상은 오히려 글로벌 경제에 도움이 되는 방향으로 귀결될 가능성이 높습니다. 한미FTA 재협상에서 미국이 무역관련 규정을 거의 건드리지 않고 환율과 관련된 Side Deal로 만족한 것처럼, 미-중 간의 무역협상은 관세부과보다는 달러약세/위안강세를 유도하는 방향으로 정리될 가능성이 높습니다. 달러약세/위안강세 환경은 세계 경제에는 매우 우호적인 경기부양 환경입니다. 중국이 양보하여 비관세 무역장벽을 완화시키고 시장을 개방시킨다면 중국에 대한 의존도가 높은 우리나라에도 매우 득이 될 것입니다. 무역분쟁에 대한 리스크가 단기간에 해소되지는 않을 것이고 중간중간 드라마틱한 순간들이 있겠지만, 시간이 지날수록 악영향은 희석되고 결과적으로는 세계 경기를 부양하는 방향으로 귀결될 것이라고 전망합니다. 무역분쟁 이슈로 주가가 하락한다면 투자를 늘려야 합니다.

코스닥 바이오 버블은 이미 지속되기 어려운 극단적인 상황까지 와있습니다. 작년 8월부터 최근 4월4일까지 8개월동안 대형주 중심의 코스피 지수가 -2.68% 하락하고, MSCI한국 가치주 지수는 -6.1% 하락하는 동안, 코스닥 지수는 32%나 상승했고, 코스닥150 바이오 지수는 무려 82%나 상승했습니다. 이러한 상승이 얼마나 이례적인지는 해외 바이오 지수와 비교하면 확연해집니다. 코스닥 바이오가 저렇게 급등하는 동안 나스닥 바이오 지수는 같은 기간 0.63% 상승에 그쳤고, 전세계 선진국 증시에 상장된 바이오테크 기업들을 추종하는 MSCI월드 바이오 지수는 같은 기간 -3.97% 하락했습니다. 이런 '나홀로' 상승 덕분에 1년전만해도 한국기업의 자취를 찾아볼 수 없었던 시가총액 기준 전세계 상위 50개 제약/바이오 업체 리스트에 한국은 2개 기업을 올려놓았습니다. 하지만 50개 기업 중 매출이 10억달러(1조원)에 미치지 못하는 기업은 딱 그 2개의 한국 기업 뿐입니다. 비슷한 시가총액을 가진 외국 기업들에 비해 한국 바이오 기업의 밸류에이션은 적게는 2배, 많게는 10배나 프리미엄을 받고 있는 상황입니다. 전체 시가총액 10.7조달러(1경1천조원)에 달하는 나스닥 시장에서 우리가 소위 '유니콘'이라고 부르는 시가총액 10억달러 이상의 제약/바이오 기업은 123개(GICS산업분류 기준)가 있습니다. 전체 시가총액이 270조원인 한국 코스닥에는 바이오 유니콘 기업이 17개나 있습니다. 나스닥의 시가총액이 코스닥의 41배에 달한다는 사실을 생각해보면, 시장규모는 1/41인데 바이오 유니콘의 수는 1/7 정도로 과연 한국은 바이오 강국이라고 말해도 과언이 아닙니다. 문제는, 세계 최강의 바이오 강국 한국의 위상이 고작 6개월만에 이룩되었다는 것입니다. 시장이 좀다보니 실체가 없는 인수합병을 통해 주가를 단기간에 부양시키는 조작사례도 빈번하게 관측되고 있고, 한국 바이오 업종의 과도한 고평가가 명확함에도 불구하고, 신규 자금이 들어온다는 이유로, 정부가 코스닥을 띄워줄 것이라는 이유로 가격 불문하고 코스닥에 대한 투기가 성행하고 있습니다. 투기버블의 끝은 그것이 너무나 당연해 보이고 오래 지속될 것처럼 보일 때 갑자기 끝나고는 합니다. 지금 코스닥 바이오 시장은 1/3토막 나버린 1월의 가상화폐 시장과 그 성질에 있어서 하등 다를 것이 없습니다.

시장이 단기 악재와 수급 불균형으로 가격결정기능을 상실했을 때 합리적인 투자자로서 취할 수 있는 선택은 비정상화된 시장이 붕괴할 것이라 생각하고 시장에서 완전히 떠나거나, 시장에 남아 탐욕에 눈이 멀어 이성을 상실한 시장이 혈값에 팔아주는 자산을 집중적으로 투자하는 방법 외에는 없다고 생각합니다. 기업들의 실적은 좋고, 무역전쟁의 경제적 귀결은 중국에는 시장에 나쁘지 않은 방향으로 전개될 것이라고 판단하기 때문에 시장 붕괴를 논하거나 시장을 떠날 상황은 전혀 아니라고 생각합니다. 저희는 2-3월에 저평가 가치주에 대한 투자비중을 늘려서 포트폴리오의 주식비중을 80%에 근접하는 선까지 상승시켰습니다. 현재 보유 종목의 올해 예상 이익대비 PER은 6.8배에 불과하고, 보유종목의 평균부채비율은 12%로, 보유종목의 절반이 시가총액에 육박하는 비영업자산을 보유하고 있으며, 올해 이익이 전년대비 증가하고 기업의 경쟁력이 단기간에 훼손되기 어려우며, 경영진이 주주가치 제고에 관심을 갖고 있으며, 경기 급변 상황에서도 안정적인 실적 시현이 가능하고 우수한 사업기반을 갖춘 기업들로만 포트폴리오가 구성되어 있습니다.

정부정책과 투기자금의 단기수익 추구 앞에서 가격결정에 대한 이론적인 논리가 철저히 무시되는 상황에서도 정상적인 분석을 수행했고, 합리적인 투자행위를 했다는 것이 단지 변명이 되고, 결과가 모든 것을 정당화하는 현실 앞에서 무력한 것이 사실입니다. 그러나 내일 세계가 무너지는 한이 있더라도 오늘 한 그루의 사과나무를 심어야겠다는 말이 자포자기의 심정을 이야기하는 것이 아니라, 장기적으로 보상받을 수 있는 합당한 선택에 대한 통찰이라고 믿습니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	17.12.13 ~ 18.03.12	17.09.13 ~ 18.03.12	17.06.13 ~ 18.03.12	17.03.13 ~ 18.03.12	16.03.13 ~ 18.03.12	15.03.13 ~ 18.03.12	13.03.13 ~ 18.03.12
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)	1.50	1.34	2.60	10.58	24.58	34.29	42.41
(비교지수대비 성과)	(0.58)	(-3.47)	(-2.56)	(-6.97)	(-0.21)	(9.30)	(18.41)
비 교 지 수	0.92	4.81	5.16	17.55	24.79	24.99	24.00
종류(Class)별 현황							
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class A	1.23	0.81	1.80	9.43	22.05	30.18	35.15
(비교지수대비 성과)	(0.31)	(-4.00)	(-3.36)	(-8.12)	(-2.74)	(5.19)	(11.15)
비 교 지 수	0.92	4.81	5.16	17.55	24.79	24.99	24.00
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C	1.09	0.52	1.34	8.80	20.59	27.86	31.17
(비교지수대비 성과)	(0.17)	(-4.29)	(-3.82)	(-8.75)	(-4.20)	(2.87)	(7.17)
비 교 지 수	0.92	4.81	5.16	17.55	24.79	24.99	24.00
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- e	1.22	0.77	1.73	9.36	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.30)	(-4.04)	(-3.43)	(-8.19)	-	-	-
비 교 지 수	0.92	4.81	5.16	17.55	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- i	1.31	0.97	2.03	9.76	22.72	31.30	37.16
(비교지수대비 성과)	(0.39)	(-3.84)	(-3.13)	(-7.79)	(-2.07)	(6.31)	(13.16)
비 교 지 수	0.92	4.81	5.16	17.55	24.79	24.99	24.00
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- F	1.32	1.01	2.08	9.83	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.40)	(-3.80)	(-3.08)	(-7.72)	-	-	-
비 교 지 수	0.92	4.81	5.16	17.55	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)A-E	1.29	0.92	1.97	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.37)	(-3.89)	(-3.19)	-	-	-	-
비 교 지 수	0.92	4.81	5.16	-	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- P1	1.16	0.66	1.57	9.10	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.24)	(-4.15)	(-3.59)	(-8.45)	-	-	-
비 교 지 수	0.92	4.81	5.16	17.55	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- Pe	1.25	0.84	1.84	9.49	-	-	-

(비교지수대비 성과)	(0.33)	(-3.97)	(-3.32)	(-8.06)	-	-	-
비 교 지 수	0.92	4.81	5.16	17.55	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class S	1.30	0.95	2.02	9.75	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.38)	(-3.86)	(-3.14)	(-7.80)	-	-	-
비 교 지 수	0.92	4.81	5.16	17.55	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class S- P	1.30	0.95	2.00	9.73	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.38)	(-3.86)	(-3.16)	(-7.82)	-	-	-
비 교 지 수	0.92	4.81	5.16	17.55	-	-	-

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

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

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

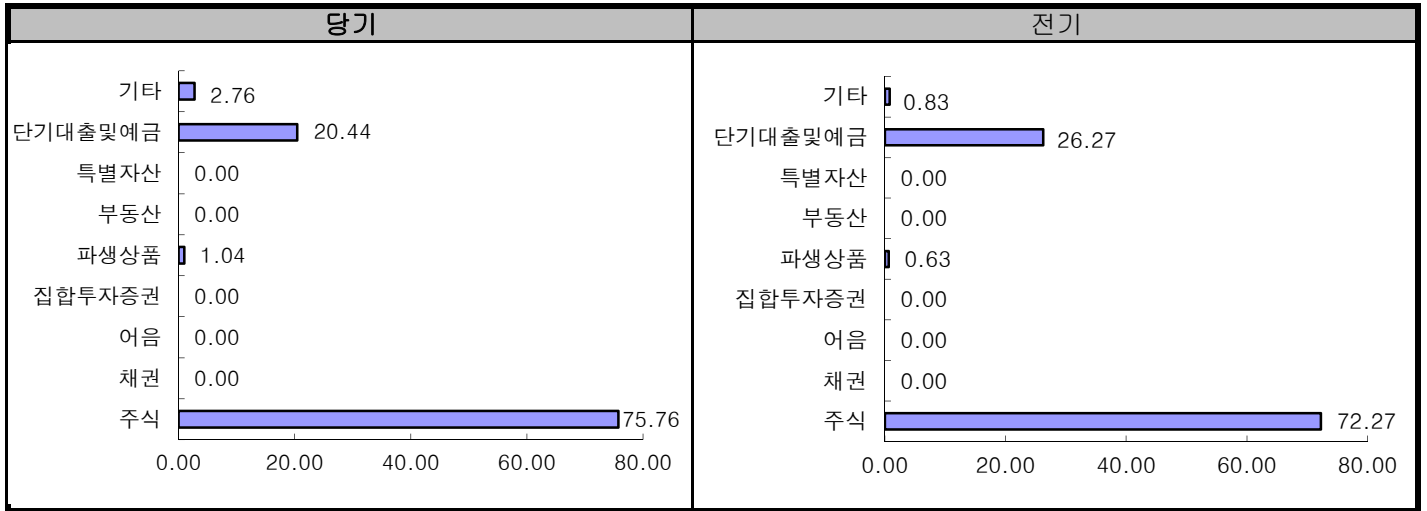
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-250	-	-	-	-	-	-	-	-	30	-12	-232
당기	744	-	-	-	-41	-	-	-	-	21	-4	720

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	25,337 (75.76)	-	-	-	348 (1.04)	-	-	-	-	6,836 (20.44)	923 (2.76)	33,444 (100.00)
합계	25,337 (75.76)	-	-	-	348 (1.04)	-	-	-	-	6,836 (20.44)	923 (2.76)	33,444 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

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

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2018.03.12) 현재 환헤지 비율	(2017.12.13 ~ 2018.03.12) 환헤지 비용	(2017.12.13 ~ 2018.03.12) 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
삼성전자	1,050	2,611	7.80	-
메리츠화재해상보험	80,155	1,767	5.28	-
CJ제일제당	3,786	1,261	3.76	-
엔에스쇼핑	76,912	1,084	3.24	-
제일홀딩스	62,126	966	2.88	-
이지바이오	116,636	882	2.63	-
원익홀딩스	109,727	865	2.58	-
한양이엔지주식회사	52,616	789	2.35	-
대림산업	10,315	768	2.29	-

▶ **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		6,836	1.15		20.44

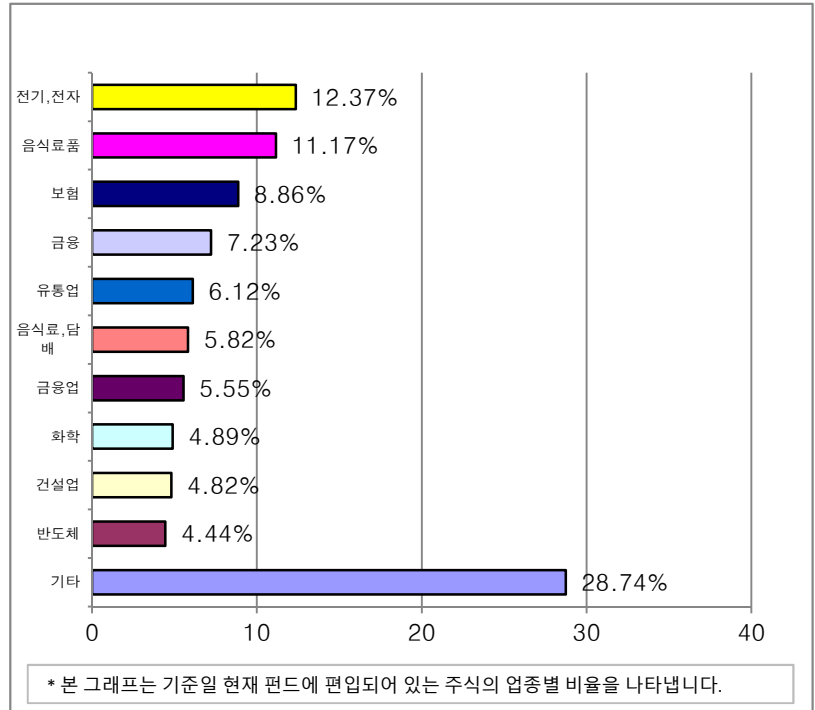
▶ 기타자산

※ 해당사항 없음

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기, 전자	3,133	12.37
2	음식료품	2,829	11.17
3	보험	2,245	8.86
4	금융	1,831	7.23
5	유통업	1,550	6.12
6	음식료, 담배	1,475	5.82
7	금융업	1,406	5.55
8	화학	1,239	4.89
9	건설업	1,221	4.82
10	반도체	1,126	4.44
11	기타	7,283	28.74
합 계		25,337	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	2014.02.12	이사	21	1,829	10	250	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 - 2018.03.12	강대권

(주 1) 2018.03월 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	52.68	0.15	49.74	0.15	
	판매회사	유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	7.48	0.10	6.37	0.10
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	2.61	0.25	2.35	0.25
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	0.39	0.13	0.27	0.12
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-i	5.69	0.03	5.70	0.03
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-F	0.05	0.01	0.02	0.01
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)A-E	0.04	0.05	0.04	0.05
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	1.22	0.17	1.16	0.17
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	0.04	0.09	0.03	0.09
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	0.72	0.04	0.59	0.04

	유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	0.22	0.03	0.17	0.03
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1.76	0.01	1.66	0.01
	일반사무관리회사	2.63	0.01	2.49	0.01
	보수 합계	75.52	1.06	70.61	1.05
	기타비용**	0.18	0.00	1.26	0.00
매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	37.63	0.11	25.94	0.08
	조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
	합계	37.63	0.11	25.94	0.08
	증권거래세	41.92	0.12	37.96	0.11

* 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)
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)	전기	-	0.43	0.43	-	0.43	0.43
	당기	0.01	0.31	0.33	0.01	0.31	0.33
종류(class)별 현황							
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class A	전기	1.06	-	1.06	1.06	0.42	1.48
	당기	1.06	-	1.06	1.08	0.31	1.39
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C	전기	1.65	-	1.65	1.65	0.43	2.08
	당기	1.65	-	1.65	1.67	0.31	1.98
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-e	전기	1.15	-	1.15	1.15	0.42	1.57
	당기	1.15	-	1.15	1.16	0.31	1.48
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-i	전기	0.75	-	0.75	0.75	0.43	1.19
	당기	0.75	-	0.75	0.77	0.31	1.08
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-f	전기	0.70	-	0.70	0.70	0.36	1.06
	당기	0.70	-	0.70	0.72	0.31	1.03
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)A-E	전기	0.86	-	0.86	0.86	0.44	1.29
	당기	0.86	-	0.86	0.87	0.31	1.19
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-P1	전기	1.35	-	1.35	1.35	0.43	1.78
	당기	1.35	-	1.35	1.37	0.31	1.68
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-Pe	전기	1.00	-	1.00	1.00	0.37	1.36
	당기	1.00	-	1.00	1.01	0.31	1.32
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class S	전기	0.81	-	0.81	0.81	0.42	1.23
	당기	0.81	-	0.81	0.83	0.31	1.14
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class S-P	전기	0.78	-	0.78	0.78	0.41	1.19
	당기	0.78	-	0.78	0.79	0.31	1.11

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 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
531,461	12,980	728,375	12,661	48.69	197.45

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2017.03.13 ~ 2017.06.12	2017.06.13 ~ 2017.09.12	2017.09.13 ~ 2017.12.12
37.07	52.61	54.45

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.