

유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)  
[혼합주식형 펀드]

[ 자산운용보고서 ]

(운용기간: 2018년 05월 11일 - 2018년 08월 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 banking 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	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)		AU072	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class A		AU121	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class A-e		AU122	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C		AU123	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-e		AU124	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-i		AU125	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class S		AU127	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class S-P		B7672	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P		B7671	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-Pe		B7673	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P2		BF993	
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-Pe2		BX129	
<b>펀드의 종류</b>	투자신탁, 증권펀드(혼합주식형), 추가형, 개방형, 종류형	<b>최초설정일</b>	2014.08.11
<b>운용기간</b>	2018.05.11 - 2018.08.10	<b> 존속기간</b>	종료일이 따로 없습니다.
<b>자산운용회사</b>	유경피에스지자산운용	<b>판매회사</b>	미래에셋대우, 한국투자증권, 하나금융투자 외 14개
<b>펀드재산보관회사(신탁업자)</b>	기업은행	<b>일반사무관리회사</b>	신한아이타스
<b>상품의 특징</b>			
<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](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
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)	자산총액	99,156	56,017	-43.51
	부채총액	311	1,557	400.08
	순자산총액	98,845	54,460	-44.90
	기준가격	1,096.27	1,048.56	-4.35
<b>종류(Class)별 기준가격 현황</b>				
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class A	기준가격	1,083.22	1,032.46	-4.69
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class A-e	기준가격	1,086.43	1,036.41	-4.60

유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C	기준가격	1,075.45	1,023.95	-4.79
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-e	기준가격	1,085.51	1,034.92	-4.66
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-i	기준가격	1,094.47	1,044.29	-4.58
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class S	기준가격	1,089.56	1,039.43	-4.60
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class S-P	기준가격	1,090.36	1,040.32	-4.59
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P	기준가격	1,081.26	1,030.34	-4.71
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-Pe	기준가격	1,084.88	1,034.71	-4.62
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P2	기준가격	1,088.94	1,037.74	-4.70
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-Pe2	기준가격	1,009.22	962.62	-4.62

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)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2018.08.13	868	51,938	1,048.56	1,031.85	

## 2. 운용경과 및 수익률 현황

### ▶ 운용경과

좋은생각펀드는 5월 이후 최근 3개월 -4.35%의 손실을 입어, 최근 1년간 수익률이 -3.31%로 마이너스로 전환되었습니다. 같은 기간, 종합주가지수는 최근 3개월 동안에는 -7.8% 하락하였고, 코스닥 지수도 -9.3% 하락하는 등 시장 상황이 좋지 못했고 최근 1년 상승률도 -3.25% 수준이긴 하지만, 당사 펀드의 투자목적 '장세에 관계없이 연간 10% 수준의 꾸준한 수익률 창출을 추구'라고 그간 말씀드려온 것을 생각하면 최근의 운용성과는 투자해주신 분들에게 죄송하고 부끄러운 운용성과입니다. 펀드가 2014년 8월부터 시작된 이래, 2014년, 2015년, 2016년, 2017년까지 매년 보수차감전세전단순누적수익률 기준으로 연간 10% 이상 성과를 안정적으로 창출해왔으나, 최근 1년 성과달성에 실패하며 5년차를 맞아 최악의 성과를 기록하였습니다. 2017년 하반기 성과가 좋지 못할 때, 시장에 워낙 싼 주식이 많았기 때문에 2018년에는 회복될 것이라고 말씀드려 왔는데, 약속을 지키지 못해 죄송합니다.

최근 성과가 부진한 것은 지방선거가 있었던 지난 6월13일 이후 8월말까지 지속된 시장의 급격한 조정에 영향을 받았기 때문입니다. 지난 운용보고서에서 말씀드렸던 것처럼, 올해 주식시장은 코스닥 활성화 및 남북경협 등 정치적인 요인의 영향으로 단기 모멘텀 추구와 테마주 위주로 쏠려 시장의 양상이 매우 혼탁했습니다. 시장 본래의 가격 발견기능이 소멸되고 투기적인 수급으로만 움직이던 시장은 6.13 지방선거 이후 시장을 이끌었던 남북경협과 관련된 모멘텀을 상실하면서 기술적으로 취약한 상태에 빠졌습니다. 이때 마침 미국의 대중 관세부과 현실화와 상호간의 날을 세운 공방, 그리고 터키/파키스탄/아르헨티나 등 개발도상국들의 경제위기 발생과 같은 시장의 취약성과 겹치면서 6~8월 시장에 급격한 조정이 있었습니다. 당사 펀드는 이런 시장조정이 발생할 때 1) 펀드의 높은 현금비중, 2) 시장의 쓸림에 영향을 받지 않는 가치주 중심의 포트폴리오를 바탕으로 그간 강력한 방어력을 보여왔습니다. 그러나 이번 조정에서는 펀드가 큰 영향을 받아 손실을 입었는데 이유는 다음과 같습니다.

- A) 가치주의 소외가 작년 여름부터 1년 가까이 지속되다보니 저희 기준에 들어오는 너무나 싼 주식들이 계속 늘어나고 있어서 올해 상반기 포트폴리오의 주식 비중을 높이는 방향으로 대응했습니다.
- B) 저희와 성향이 유사한 외국계 펀드가 한국에서 철수하면서 포트폴리오내 상위 종목 3-4개가 단기간에 큰 조정을 받았습니다.
- C) 시장의 불안이 커지면서 펀드의 대형 기관고객 한 분이 행정적인 이유로 환매를 시행하여서 펀드의 현금비중이 일시적으로 갑자기 낮아졌습니다.

시장보다 덜 하락하긴 했지만, 이렇게 높은 주식비중과 주력종목 하락으로 인해 펀드의 손실 방어에 어려움을 겪었습니다. 무역전쟁과 이머징 마켓 자금이탈이라는 거시경제 환경을 충분히 고려하지 않고 올해 상반기에 저평가 주식에 대한 편입을 빠르게 확대한 것은 벨류에이션이 너무 낮아 투자매력이 있다는 판단이 기본이었지만, 단기적인 부진을 빨리 만회하고자 하는 조급함으로 인해 매수속도를 지나치게 빨리 높였던 부분도 있었습니다. 5월 버크셔웨이 주주총회 참석 이후 이러한 조급함에서 벗어나 장기적인 관점에서 포트폴리오를 재정비하는 쪽으로 방향을 선회했지만 1-5월의 비중확대로 인한 영향이 아직 남아있는 상황에서 갑작스러운 6월 조정에 대해 충분히 방어적으로 운용하지 못했습니다.

또한, 상황에 따라서는 일시적인 자금이탈이 발생할 수 있으며 목표 현금비중을 맞추지 못하는 상황과 시장의 갑작스런 급락이 겹칠 수도 있는데 이런 불확실성에 대해 충분히 준비하지 못했습니다. 이러한 상황변화에 대한 대응부족으로 손실이 확대되었기 때문에 이번 보고에서는 변명의 여지가 없습니다. 기업의 이익이나 자산기준으로 절대적인 저평가 상태인 기업에는 무관심하고 당장 다음달에는 어떻게 될지 모르는 불안한 비즈니스 기반에 기반을 둔 고평가 테마 주식에 연일 매수가 몰리는 시장의 비합리성과 이를 기계적으로 추종하는 시장의 수급상황을 탓하고 싶은 마음도 큼니다. 하지만 조급함을 빨리 내려놓고 불확실성을 고려한 종합적인 운용을 했으면 올해 목표한 수익률 달성은 실패하더라도 투자 수익률을 어느정도 방어는 할 수 있었을 것이란 생각에 자책이 훨씬 더 큼니다. 깊이 반성하고 있고, 깊이 사과드리고 싶습니다. 더 열심히 하고 더 높은 수익률을 창출하는 것 외에는 만회할 방법은 없다고 생각합니다. 다행히, 시장의 악조건과 단기적인 대처 문제 외에, 기업분석과 투자할 주식을 선택하는 방법과 기준에는 여전히 오류가 없다고 판단하며 향후 투자 기회는 많다고 생각합니다. 이와 관련하여 아래에서 보다 자세히 말씀드리겠습니다.

## ▶ 투자환경 및 운용계획

역사상 가장 유명한 가치투자자 중 한 명인 존 템플턴은 "투자자가 해야될 질문은 무엇이 가장 전망이 좋냐가 아니라 무엇이 가장 전망이 안좋냐이다."라는 말을 한 적이 있습니다. 저는 이 말이 '단지 남들이 싫어하는걸 사라'는 것과 같은 역발상 이상의 의미가 있다고 생각합니다. '어떤 자산이 싸냐, 안싸냐'는 사실(Fact)의 문제입니다. 숫자로 나오는 가격과 이익에 대한 이야기이기 때문입니다. 반대로 '어떤 자산의 전망이 좋냐, 안좋냐'는 사실이 아닌 이야기(Story)의 문제입니다. 이야기에는 논리적 근거도 있지만, 개개인의 취향과 감정의 요소도 들어갑니다. 그래서 한번 결정된 사실은 잘 변하지 않지만 이야기는 쉽게 변합니다. '싸고 전망이 안좋은 자산'이 있다면 싼 건 팩트고 전망은 스토리기 때문에, '싸고 전망이 안좋은 자산'은 '싸고 전망이 좋은 자산'이 될 확률이 높습니다. 마찬가지로 '비싸고 전망이 좋은 자산'은 '비싸고 전망이 안좋은 자산'이 될 확률이 높습니다. 템플턴이 전망이 안좋은 쪽에 집중하라고 한 것은 거꾸로 생각하라는 의미를 넘어 이렇게 전망이 쉽게 변할 수 있다는 확률적인 문제를 강조한 것이라고 생각합니다.

요즘 어딜가나 누굴 만나든지 부동산 이야기뿐입니다. 서울 아파트 가격이 워낙 단기간 폭등하다보니 그런 것 같습니다. 서울 아파트 가격은 이렇게 많이 올라서 벌써 도쿄나 LA보다 훨씬 비싸다고 하는데, 부동산과 달리 주식의 가격은 정말 쌉니다. 외국인들이 많이 보는 한국 주가지수인 MSCI한국 지수를 기준으로 한국 주식은 예상이익의 8배에 거래되고 있습니다. 미국 시장이 16-19배, 일본/유럽이 15배, 이머징마켓이 10-12배수준인 것을 고려하면 많이 쌉니다. 업황이 정점을 지났다는 우려가 있는 반도체 업종(삼성전자/하이닉스)을 제외하더라도 9배 정도 밖에 되지 않아, 서울 아파트가 전세계 어디 내놔도 비싼 걸로 밀리지 않는 것처럼, 한국 주식은 전세계 어디 내놔도 싼 걸로는 밀리질 않습니다. 아시아에 투자하는 대형 펀드를 운영하는 미국 펀드매니저과 이야기할 기회가 있었는데, "한국 주식은 세계에서 가장 싼 건 여기서도 누구나 다 아는 사실이다. 단, 지금은 상황이 좋지 않다고 생각할 뿐이다."라는 표현을 쓰더군요. 그의 표현은 한국 주식에 대한 전망이 안좋기 때문입니다. 부동산이 천정부지로 올라도 다들 이렇게 뜨거운 관심을 갖는 이유는 서울 아파트는 절대로 공급이 늘어날 수 없다는 강력한 명제가 있기 때문인데, 주식이 이렇게 싼데도 한국인이나 외국인이나 모두 투자하지 않는 이유는 무엇일까요?

부동산의 강력한 명제와는 달리 주식이 왜 안좋은지에 대해서는 여러가지 설명들이 있습니다. 대표적으로 무역전쟁과 중국경제에 대한 불안감이 있고, 반도체 업황 악화에 따른 내년 관련 기업들의 실적 둔화 우려가 있습니다. 최근에는 정부의 경제정책 실패로 한국 경제는 침체할 것이라는 우려도 추가되었습니다. 그러나 기업들은 이러한 우려와 미-중간의 실제 관세부과에도 불구하고 어쩔 수 없이 이익을 내고 있지만 주식시장의 분위기는 나빠지기만 합니다.

저는 부동산을 모르기 때문에, 감히 부동산은 비싸고 전망이 좋은 자산이라고 하지는 않겠습니다. 그렇지만 주식에 대해서는 확신을 갖고 '싸고 전망이 안좋은 자산'이라고 부를 수 있을 것 같습니다. 정확히 말하자면, "싸고 전망이 안좋지만, 스토리에 기반한 전망은 언제든지 변할 수 있기 때문에, 싸고 전망이 좋은 자산이 될 수 있는 자산"이라고 하겠습니다.

물론, 우울한 전망이 현실이 될 때도 있습니다. 싸고 전망이 안좋은 자산으로 수익을 내려면, 스토리인 전망이 사실이 되어 '비싸고 전망이 안좋은 자산'으로 변할 수 있는 가능성을 경계해야 할 것입니다. 지금 한국주식은 어떤 상황일까요. 전망은 굉장히 안좋은데, 역으로 전망이 너무 안좋기 때문에 그 전망이 모두 현실이 될 가능성이 매우 낮은 상황이라고 생각합니다.

요즘은 누굴 만나도 부동산 얘기가 나오는 것처럼, 누굴 만나도 경제위기를 이야기하는 분위기입니다. 하지만, 요즘 나오는 모든 부정적인 이야기가 현실이 되는 게 과연 가능할까요? 다시 말해서 무역분쟁이 장기화되어 중국 경제는 파탄나고, 상당수의 이머징 국가는 경제위기에 빠지고, 국내경제에는 스태그플레이션 상황이 펼쳐지며, 반도체 산업은 5년전으로 회귀하고, 내수 경기침체 속에 시중 유동성은 부동산에만 잠기고, 북핵 문제는 영원한 교착상태에 빠지며 정부는 실패한 정책만을 5년간 반복하는 상황. 정말로 세상은 이런 상황에 빠지게 될까요.

지금 이러한 문장들처럼 세상이 흘러갈 경우에만 지금의 한국주식 가격이 적정하다고 할 수 있을 것 같습니다. 하지만, 만약 무역전쟁이 사람들의 생각보다 조금 더 빨리 해결된다거나, 이머징 국가의 위기가 터키/아르헨티나처럼 경수수지적자와 대외자본의존도가 높은 일부 취약한 국가로 제한되거나, 정부정책의 방향성과 신뢰도에 조금의 변화가 일어나거나, 북한의 핵포기가 가시화되거나 하는 이벤트들 중 하나라도 일어나면 지금의 주가 밸류에이션은 너무나 싼 것 같습니다. 저는 미래 예측을 잘 못하는 편입니다만, 개인적으로 무역전쟁은 올해 안에 잦아들고 중국경제는 연내 구조조정에서 경기부양으로 전환되고 국내 경제는 많은 우려에도 불구하고 현재 수준을 몇 년간 유지한다고 전망합니다. 제 전망은 틀릴 가능성이 높지만, 만약 그 중 하나만 이 현실화되면 주식은 아마 지금도 꽤 많이 올라가 있을 것 같습니다.

주식의 밸류에이션이 터무니 없이 낮고 전망은 한결같이 우울한 지금이 주식투자에 기회가 매우 많은 때라고 생각합니다. 포트폴리오내 상위 10개 종목의 면면을 보면 모두 주가수익배율(PER)기준으로 7배 이하이고, 어떤 종목은 시가총액이 자산가치의 1/3에도 미치지 못하고 있고, 어떤 종목은 내년에 이익이 늘어날게 확실할 것으로 판단되지만 PER기준으로 3배밖에 안되는 종목도 있습니다. 물론, 전기차 배터리나 방탄소년단과는 관계가 없는 종목들이었기 때문에 지난 1년간 너무 고통스럽기는 했지만, 2008년 같은 연쇄적인 금융위기 상황이 발생하는게 아니라면 이 종목들이 현재 주가보다 더 빠지는 상황을 도저히 합리적으로 상상할 수가 없습니다. 최근 성과가 안 좋아지고 손실을 봤지만, 주가가 더 내려간 만큼, 싼 종목이 더 극단적으로 싸졌기 때문에, 현재 부진한 수익률은 너무나 죄송스럽지만, 포트폴리오의 종목들을 보면 오히려 마음 한편에서는 3개월 전보다 훨씬 더 편안함을 느낍니다.

주가는 기업이익의 함수이기 때문에, 주식이 아무리 싸다고 해도 내년 상장기업들의 이익이 늘어나지 않으면 투자기회가 없는 것 아니냐는 말씀들도 요즘 많이 하십니다. 싼건 알겠는데 전망이 안좋지않냐라는 이야기와 의미는 같고 표현만 다르다고 생각합니다. 그러나 국내 기업의 이익 정체될 때 투자기회가 없다는 말에 동의하지 않습니다. 아래 그래프는 KOSPI 상장기업의 이익 합산과 시장대비 중소형주의 상대성표를 나타낸 것입니다.



종류(Class)별 현황

유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class A	-4.69	-5.29	-5.45	-4.62	3.25	16.04	-
( 비교지수대비 성과 )	(-4.69)	(-5.29)	(-5.45)	(-4.62)	(3.25)	(16.04)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class A-e	-4.60	-5.14	-5.22	-4.31	3.96	17.20	-
( 비교지수대비 성과 )	(-4.60)	(-5.14)	(-5.22)	(-4.31)	(3.96)	(17.20)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C	-4.79	-5.49	-5.74	-5.00	2.40	14.64	-
( 비교지수대비 성과 )	(-4.79)	(-5.49)	(-5.74)	(-5.00)	(2.40)	(14.64)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-e	-4.66	-5.24	-5.36	-4.49	3.49	16.46	-
( 비교지수대비 성과 )	(-4.66)	(-5.24)	(-5.36)	(-4.49)	(3.49)	(16.46)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-i	-4.58	-5.07	-5.10	-4.00	4.43	17.99	-
( 비교지수대비 성과 )	(-4.58)	(-5.07)	(-5.10)	(-4.00)	(4.43)	(17.99)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class S	-4.60	-5.13	-5.20	-4.28	3.97	17.30	-
( 비교지수대비 성과 )	(-4.60)	(-5.13)	(-5.20)	(-4.28)	(3.97)	(17.30)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class S-P	-4.59	-5.10	-5.17	-4.24	4.03	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(-4.59)	(-5.10)	(-5.17)	(-4.24)	(4.03)	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-P	-4.71	-5.33	-5.51	-4.70	3.03	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(-4.71)	(-5.33)	(-5.51)	(-4.70)	(3.03)	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-Pe	-4.62	-5.17	-5.27	-4.37	3.74	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(-4.62)	(-5.17)	(-5.27)	(-4.37)	(3.74)	-	-

비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-P2	-4.70	-5.32	-5.49	-4.67	-	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(-4.70)	(-5.32)	(-5.49)	(-4.67)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-Pe2	-4.62	-5.16	-	-	-	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(-4.62)	(-5.16)	-	-	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	-	-	-	-	-

※ 비교지수 : 해당사항없음

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

주) (좋은생각(주혼)Class C-w) 은 2018.07.17 로 전액상환되어 보고서기준일 시점

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※해당사항 없음

▶ 손익현황

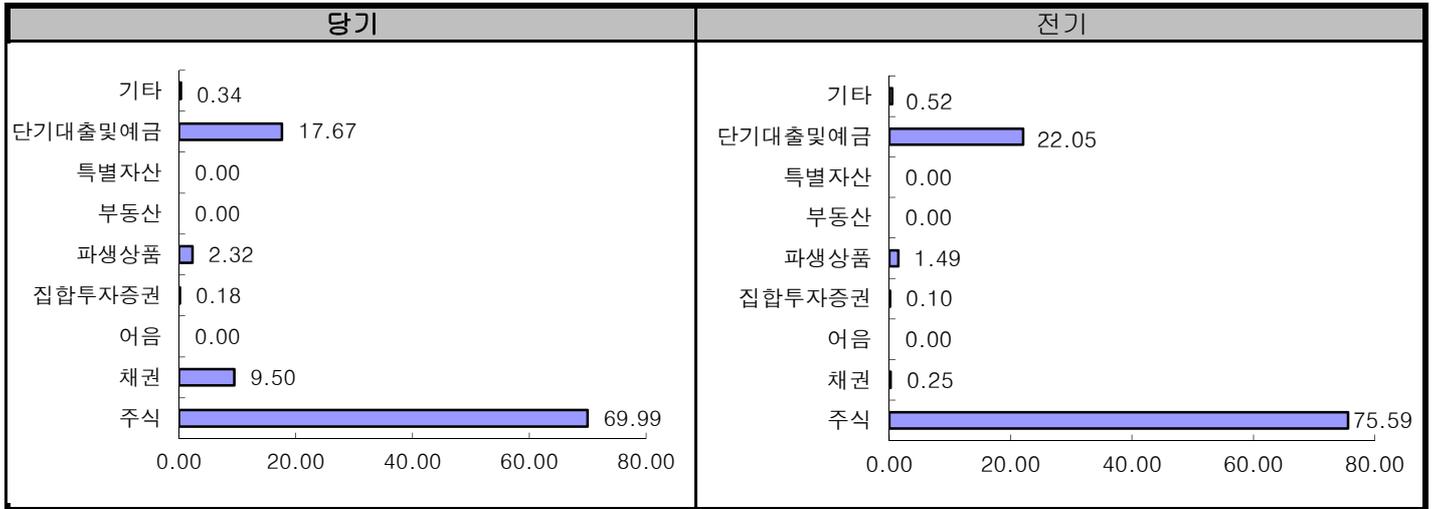
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-592	2	-	0	200	-	-	-	-	60	-1	-331
당기	-2,684	10	-	0	-186	-	-	-	-	45	0	-2,815

### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

(단위: %)



#### [자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

동화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	39,207 (69.99)	5,320 (9.50)	-	99 (0.18)	1,300 (2.32)	-	-	-	-	9,901 (17.67)	190 (0.34)	56,017 (100.00)
합계	39,207 (69.99)	5,320 (9.50)	-	99 (0.18)	1,300 (2.32)	-	-	-	-	9,901 (17.67)	190 (0.34)	56,017 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

#### ▶ 환헤지에 관한 사항

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

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2018.08.10) 현재 환헤지 비율	(2018.05.11 ~ 2018.08.10) 환헤지 비용	(2018.05.11 ~ 2018.08.10) 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 참고하십시오

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	214,742	4,102	7.32	-
SK텔레콤	15,962	4,094	7.30	-
하림지주	299,148	3,605	6.43	-
CJ제일제당	9,171	3,247	5.79	-
선진	161,500	2,196	3.92	-
사조산업	31,516	1,875	3.34	-
삼성전자	35,875	1,629	2.90	-
엘지디스플레이	64,398	1,426	2.54	-

▶ **주식 - Short(매도)**

※해당사항 없음

▶ **채권**

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
국고03250-1809(13-5)	4,000	4,060	2013.09.10	2018.09.10	-	RF	7.24	7.25

▶ **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		9,901	1.15		17.67

▶ **기타자산**

※해당사항 없음

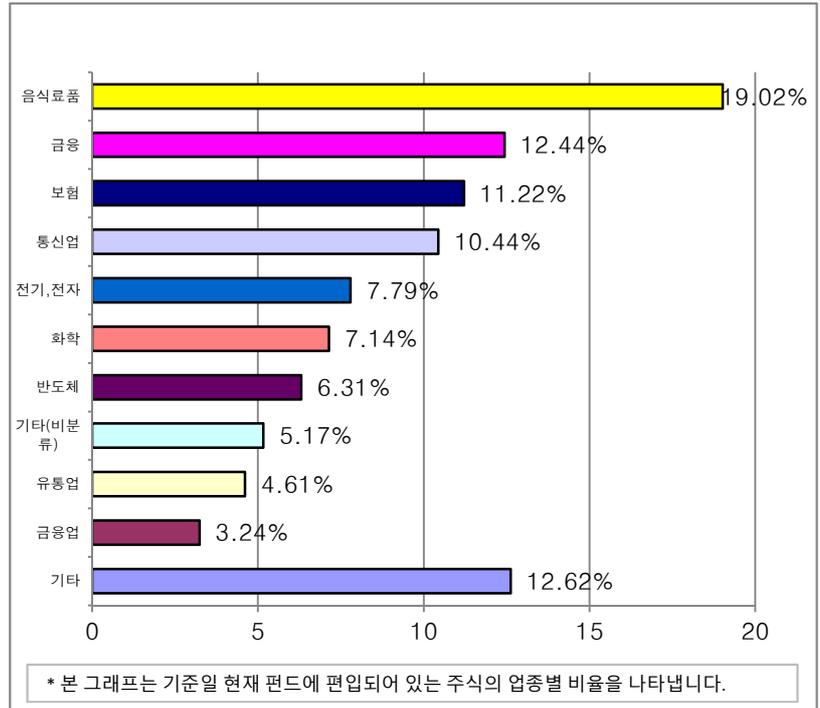
## ▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	음식료품	7,455	19.02
2	금융	4,878	12.44
3	보험	4,399	11.22
4	통신업	4,094	10.44
5	전기, 전자	3,055	7.79
6	화학	2,798	7.14
7	반도체	2,474	6.31
8	기타(비분류)	2,025	5.17
9	유통업	1,807	4.61
10	금융업	1,271	3.24
11	기타	4,950	12.62
<b>합 계</b>		<b>39,207</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	2014.08.11	이사	24	1,005	14	483	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

※ 해당사항 없음

### ▶ 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		176.55	0.18	134.53	0.18
	판매회사	유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class A	34.70	0.15	32.23	0.15
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class A-e	1.74	0.07	1.79	0.08
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C	30.49	0.24	27.99	0.25
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-e	2.51	0.12	2.60	0.13
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-i	7.37	0.02	3.71	0.02
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class S	1.57	0.06	1.57	0.06
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class S-P	0.11	0.05	0.12	0.05
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P	11.73	0.17	11.80	0.17
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-Pe	0.78	0.08	0.70	0.09
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P2	9.33	0.16	9.48	0.16
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-Pe2	0.01	0.08	0.02	0.08

펀드재산보관회사(신탁업자)		4.90	0.01	3.74	0.01
일반사무관리회사		3.68	0.00	2.80	0.00
보수 합계		285.47	1.38	233.08	1.43
기타비용**		1.19	0.00	0.40	0.00
매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	59.06	0.06	68.79	0.09
	조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
	합계	59.06	0.06	68.79	0.09
증권거래세		99.94	0.10	165.72	0.22

\* 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 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합형)	전기	0.00	0.24	0.24	0.00	0.24	0.24
	당기	0.00	0.37	0.37	0.00	0.37	0.37
<b>종류(class)별 현황</b>							
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class A	전기	1.36	-	1.36	1.36	0.24	1.60
	당기	1.36	-	1.36	1.36	0.39	1.75
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class A-e	전기	1.06	-	1.06	1.06	0.24	1.30
	당기	1.06	-	1.06	1.06	0.39	1.45
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class C	전기	1.76	-	1.76	1.76	0.24	2.00
	당기	1.76	-	1.76	1.76	0.39	2.15
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class C-e	전기	1.26	-	1.26	1.26	0.24	1.50
	당기	1.26	-	1.26	1.26	0.39	1.65
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class C-i	전기	0.83	-	0.83	0.83	0.24	1.07
	당기	0.83	-	0.83	0.83	0.31	1.14
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class S	전기	1.01	-	1.01	1.01	0.24	1.25
	당기	1.01	-	1.01	1.01	0.40	1.40
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class S-P	전기	0.96	-	0.96	0.96	0.24	1.20
	당기	0.96	-	0.96	0.96	0.40	1.35
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class C-P	전기	1.44	-	1.44	1.44	0.24	1.68
	당기	1.44	-	1.44	1.44	0.39	1.83
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class C-Pe	전기	1.10	-	1.10	1.10	0.24	1.34
	당기	1.10	-	1.10	1.10	0.40	1.49
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class C-P2	전기	1.41	-	1.41	1.41	0.24	1.65
	당기	1.41	-	1.41	1.41	0.39	1.80

유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class C-Pe2	전기	1.08	-	1.08	1.08	0.24	1.32
	당기	1.08	-	1.08	1.07	0.41	1.48

- 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 <sup>(주1)</sup>	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
1,106,184	21,996	2,922,666	55,259	97.86	388.22

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

### ▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2017.08.11 ~ 2017.11.10	2017.11.11 ~ 2018.02.10	2018.02.11 ~ 2018.05.10
49.23	53.62	43.16

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.