

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)  
[주식형 펀드]

[ 자산운용보고서 ]

(운용기간: 2018년 06월 13일 - 2018년 09월 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-l		98218	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class 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	
<b>펀드의 종류</b>	투자신탁, 증권펀드(주식형), 추가형, 개방형, 종류형	<b>최초설정일</b>	2007.06.13
<b>운용기간</b>	2018.06.13 - 2018.09.12	<b>존속기간</b>	종료일이 따로 없습니다.
<b>자산운용회사</b>	유경피에스지자산운용	<b>판매회사</b>	한국투자증권, 하나금융투자, NH투자증권 외 13개
<b>펀드재산보관회사(신탁업자)</b>	하나은행	<b>일반사무관리회사</b>	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	22,905	21,541	-5.96
	부채총액	780	1,210	55.12
	순자산총액	22,126	20,331	-8.11
	기준가격	1,230.56	1,131.50	-8.05
<b>종류(Class)별 기준가격 현황</b>				
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	기준가격	1,240.65	1,137.71	-8.30
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	기준가격	1,203.20	1,101.72	-8.43
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	기준가격	1,181.47	1,083.21	-8.32

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-I	기준가격	1,237.47	1,135.69	-8.22
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A-E	기준가격	1,044.38	958.23	-8.25
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	기준가격	1,117.84	1,024.34	-8.36
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	기준가격	1,122.13	1,029.20	-8.28
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	기준가격	1,129.34	1,036.29	-8.24
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	기준가격	1,130.17	1,037.14	-8.23

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 이번 분기에 약 -8%의 수익률을 기록하였습니다. 2014년 펀드를 리뉴얼하고 새로 운용을 시작한 이래 분기 성과로는 가장 안좋은 성과를 보고드리게 되어 마음이 무겁고 죄송스럽습니다. 이번 분기가 시작된 6월 13일에 미국이 중국에 실제 관세 부과를 시행하면서 하반기 주식시장의 하락장이 시작되었습니다. 6월 전까지 남북 경협에 대한 기대감과 과도한 테마주 중심의 랠리로 부풀어 올라 외부 충격에 취약했던 한국 증시는 6월 13일 관세부과 시행과 함께 힘없이 무너져내렸습니다. 무역전쟁의 실제적인 영향력의 발생과 이에 따른 중국 경제의 취약성 부각, 그리고 이머징마켓으로의 위기 확산에 대한 우려로 단기간에 외국인 매도가 집중되었고 국민연금 CIO선임 공백 등의 영향으로 국내 기관 수급이 하락장에서 전혀 기능을 하지 못했고, 연초 코스닥 활성화와 2분기 경협테마주 트레이딩으로 단기 부화뇌동하는 개인 수급은 주식을 무차별로 내던졌습니다. 저희가 주로 투자하는 실적이 안정적인 저평가 가치주는 이러한 시장의 악조건 속에서 우수한 방어력을 보여야 마땅하나, 시장의 불안감이 극대화되는 상황에서 투자자들은 주가의 밸류에이션이나 기업이익의 질보다는 단기간에 트레이딩이 가능한 성장주/테마주 트레이딩에 더욱 몰두하는 양상을 보이면서 가치주는 하락장에서 오히려 더 소외되었고 방어력을 보이지 못했습니다. 여기에 회사의 펀드 플로우가 6월말에 좋지 못했고, 저희와 유사한 스타일의 해외 자금이 단기간에 대거 이탈하면서 악재에 악재가 겹쳐졌습니다.

다만, 이렇게 여러가지 상황을 장황히 말씀드린 것처럼, 이번 분기 운용상황은 악재에 악재가 겹쳐져 상상할 수 있는 최악의 이벤트는 모두 다 터져서 동시에 몰아쳤던 시기였던 것 같습니다. 최악이었던 것은 더 나빠질 여지가 없고 좋아질 수 있다는 말과 같다고 생각합니다. 6월 13일부터 7월말까지 지독한 시기를 보낸 이후에 8월부터 점진적으로 펀드 성과는 바닥을 다졌고 9월부터는 개선세를 보이고 있으며, 하반기 하락장에서 무력했던 모습과 달리, 가을 들어서는 시장의 변동성이 커질 때 방어력도 살아나고 있습니다. 최악의 시간을 보내면서 통렬한 반성과, 포트폴리오의 재정검, 만회를 위한 전향적인 포트폴리오 운용에 대한 고민을 많이 했고, 저희에게 지독했던 이벤트들이 유독 몰렸던 시기를 지나 상황은 개선세에 있다고 판단합니다. 아래에서 상세히 말씀드리겠습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용계획

10월 5일, 국내 상장기업 중에서는 가장 먼저 분기 실적을 발표하는 삼성전자의 3분기 실적 발표가 있었습니다. 시장 예상치를 상회하는 우수한 실적이 나왔고 주가는 그 전에 많이 빠져있는 상태였고, 3분기 실적을 기준으로 삼성전자의 밸류에이션은 해외 유사 기업의 절반 수준에도 미치지 못했지만, 삼성전자의

주가는 당일 조금도 상승하지 못했습니다. 삼성전자를 변호하려고 하는 것은 아닙니다만, 주가의 움직임의 가장 기초가 되는 기업의 실적에, 그것도 한국 시장을 대표하는 우량 기업의 호실적에도 시장이 이런 반응을 보일만큼, 지금 한국 시장에 대한 투자자들의 태도는 냉담하고 기대는 처절할 정도로 비우호적입니다.

시장상황이 이렇게 된 가장 큰 원인은 역시 무역전쟁입니다. 중간선거를 앞둔 미국은 중국을 마치 적국 중에서도 '주적'을 대하듯이 예봉을 더욱 날카롭게 하고 있고 중국은 경제상황의 악화에도 불구하고 공산주의와 애국심에 대한 순수성을 강조하며 물러서지 않고 있습니다. 시장은 무역전쟁이 중간선거 이후에도 지속적으로 장기화될 것으로 전망하고 있으며, 이에 따른 중국 및 이머징마켓 경제의 악화를 예상하며, 여기에 더불어, 취약한 중국경제의 구조가 이번 일로 인해 위기를 맞을 수도 있다는 우려감까지 가격에 반영하고 있습니다. 여기에, 미국 경기의 호조/유가의 거침없는 상승/미국 적자재정 확대로 금리가 가파르게 오르고 있어서 더욱더 위험자산에 대한 투자자의 심리를 짓누르고 있습니다. 여기에 국내적으로는 정부의 경제정책에 대한 불신의 정도가 높고, 시중 유동성이 부동산 등 비생산적인 자산으로 쏠려 있고, 고용 등 경제지표는 갈수록 악화되어 그야말로 '한 발 제겨디딜 곳'없는 악조건입니다.

상황이 이렇다보니 국내 주식에 대한 관심은 지극히 떨어져있습니다. 당장 주변을 둘러보아도 무력함과 패배감을 토로하는 말들이 가득합니다. 시장상황의 악화가 지속되다보니 연초 모멘텀 주식에 대한 트레이딩으로 재미를 보던 사람들조차도 하반기 들어 손실을 보고 있습니다.

감히 말씀드리건데, 이렇게 나열한 이 모든 상황들이 저희는 기회의 요소라고 봅니다. 물론, 기회로 보인다는 것이 직업이 주식투자인 사람의 편향된 낙관일지도 모르고, 설사 기회가 맞다고 한들 그것이 현실화되지 못할 수도 있을 것입니다. 하지만, 확신할 수 없다고 하더라도 분명 현 시점은 전통적인 투자의 기회로서의 면모가 존재한다고 생각합니다. 현대 자본주의 역사에 이름을 남긴 위대한 투자자 중 하나인 존 템플턴은 "나에게 무엇이 전망이 좋냐고 물어보는 사람이 많은데 이는 잘못된 질문이다. 투자에 있어서 옳은 질문은 무엇이 가장 절망적이나고 물어야 한다"라고 말한 바 있습니다. 현실은 최악이고, 미래에 대한 기대는 우울하고, 반면 주가는 크게 빠져 벨류에이션은 낮은 지금 상황이 존 템플턴의 표현같은 시각으로 바라보아야할 모습이라고 생각합니다.

상황이 안좋은 것은 명약관화하지만 그것이 이미 가격에 상당 부분 반영된 상태라는 말씀을 강조하여 드리고 싶습니다. 한국주식시장의 PER(이익 대비 시가총액)는 8배에 불과합니다. 말 많은 삼성전자/하이닉스를 제외해도 9배 밖에 안됩니다. 이렇게 낮은 벨류에이션은 이미 악재를 선반영했다는 것이고, 이렇게 낮은 벨류에이션에서 하염없이 주가가 하락한 적은 없습니다. 물론, 경제상황이 나쁘니 지금은 싼 것 같아도 앞으로 이익이 줄어들지 않겠냐고 반문하실수도 있겠지만, 주식시장의 이 우울한 분위기와 달리 기업 실적은 그렇게까지 빨리 나빠지고 있지 않습니다. 요즘 기업들을 탐방다녀보면 주식시장 분위기만큼 기업들도 미래를 걱정하고 있긴 하지만, 실적은 꾸준히 잘 나오고 있다는 것이 관측됩니다.

주식시장 전체가 빠르고 탄력있게 반등할 수 있다고는 저희도 생각하지 않습니다. 하지만, 이미 악재가 반영되어있는 상황에서 약간의 호재만 나와주면 시장은 안정될 수 있고, 시장 안에서 터무니없이 눌러있는 가치주는 오히려 기회를 맞을 수도 있다고 생각합니다.

요즘 투자자들 사이에선, 시장을 좋게 보건 나쁘게 보건 투자할 종목이 없다는 말들을 많이 합니다. PER기준으로 6-7배가 안되고 시가총액만큼 현금을 들고 있는 우량한 가치주가 꽤 많은데 왜들 그렇게 투자할 데가 없다고 하는 걸까요. 저는 투자자들이 올해 연초의 바이오, 붐의 경험주처럼 테마주 폭탄돌리기로 돈을 벌다가 그런 게임을 할 수 있는 상황이 아니다 보니 익숙한 패턴에서 벗어나지 못해서 투자할 데가 없다는 푸념을 늘어놓고 있다고 생각합니다. 가치주에 집중하는 투자자들이 올해 힘들었던 것은 다른 투자자들이 벨류에이션을 무시하고 테마주 폭탄돌리기에만 집중했기 때문입니다. 이랬던 투자자들이 요즘 투자할 곳을 찾지 못하고, 많이 빠진 저평가 주식에 조금씩 관심을 돌리려고 하는 모습에 저희는 상당히 긍정적인 희망을 느낍니다.

가을에 접어들면서 포트폴리오에 많은 변화를 주었습니다. 지난 4년간 저희는 포트폴리오에 약 50-60 종목을 담아두고 변동성을 관리하면서 점진적인 수익률을 내려고 했습니다. 하지만, 지금은 그런 투자를 하기 보다는 변동성이 조금 더 커지더라도 기회에 집중해서 손실을 만회하고 현 상황을 역으로 이용해야 한다고 판단해서 종목수를 30종목 정도 수준으로 줄였고 그만큼 자신이 있는 종목에 대한 투자 비중을 높였습니다. 집중도가 높아진 만큼 수익률의 변동성이 지난 4년보다는 커질 수 있겠지만, 이런 선택을 한만큼 지금 저희가 보고 있는 종목들의 벨류에이션은 터무니없이 낮고 충분히 조정을 받아 더 이상 하락할 여지가 없어보입니다. 약간의 변화만 생기면 잠재수익률을 크게 높일 수 있다고 생각합니다.

영원할 것 같은 무역전쟁이 11월 중간선거가 끝나면 완화될 수도 있습니다. 선거에서 이기기 위해서는 정치적 선명성이 필요하지만, 선거가 지나고 나면 불안한 경제상황을 관리할 필요성이 생길 것이기 때문입니다. 부동산에 과도하게 쏠려있는 단기 부동산금이 증시로 조금 돌아올지도 모릅니다. 올해 서울 주택 가격이 폭등하면서 부동산에 대한 관심은 마치 연초의 비트코인을 방불케 할 정도입니다. 이 정도 과열은 가격조정을 수반할 가능성이 높습니다. 2000년대 중반에 그랬던 것처럼 부풀어 오른 부동산 시장이 조금 식어주면 주식에 우호적일지도 모릅니다. 금리와 환율 이야기도 많은데 이렇게 금리가 오르고 달러가 강세인 것은 미국 경제가 20년만에 최고 수준의 호경기를 보이고 있기 때문입니다. 무역전쟁 때문에 미국 경제의 호황이 이머징마켓으로 확산되고 있지 못하지만, 금융시장의 금리와 달러의 움직임보다 기저에 있는 경기호황에 더 방점을 두게 될지도 모릅니다.

이런 약간의 호재들이, 물론 하나도 발생하지 않을지도 모릅니다. 하지만, 이런 호재가 단 하나도 발생하지 않는다고 하더라도 지금 상황에서는 별로 잃을 것이 없다고 봅니다. 반대로, 여러가지 가능성 중에 단 하나만 좋은 일이 일어나도 기회가 현실이 될 가능성이 높다고 생각합니다. 9월들어 월스트리트에서 이머징마켓을 다시 보자는 이야기들이 나오고 있고, 최근 시장 변동성이 확대될 때 상반기에 무력했던 가치주들이 탄탄하게 버티거나 오히려 상승하는 모습들도 오랜만에 관측되는 등 긍정적인 시그널도 나오고 있습니다.

### ▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	18.06.13 ~ 18.09.12	18.03.13 ~ 18.09.12	17.12.13 ~ 18.09.12	17.09.13 ~ 18.09.12	16.09.13 ~ 18.09.12	15.09.13 ~ 18.09.12	13.09.13 ~ 18.09.12
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)	-8.05	-4.65	-3.22	-3.37	8.91	23.58	43.94
( 비교지수대비 성과 )	(-0.91)	(3.01)	(3.59)	(-0.15)	(-5.16)	(6.59)	(30.12)
비 교 지 수	-7.14	-7.66	-6.81	-3.22	14.07	16.99	13.82
종류(Class)별 현황							
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class A	-8.30	-5.15	-3.98	-4.38	6.66	19.81	36.62
( 비교지수대비 성과 )	(-1.16)	(2.51)	(2.83)	(-1.16)	(-7.41)	(2.82)	(22.80)
비 교 지 수	-7.14	-7.66	-6.81	-3.22	14.07	16.99	13.82
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C	-8.43	-5.43	-4.40	-4.93	5.42	17.69	32.63
( 비교지수대비 성과 )	(-1.29)	(2.23)	(2.41)	(-1.71)	(-8.65)	(0.70)	(18.81)
비 교 지 수	-7.14	-7.66	-6.81	-3.22	14.07	16.99	13.82
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- e	-8.32	-5.19	-4.04	-4.46	6.49	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(-1.18)	(2.47)	(2.77)	(-1.24)	(-7.58)	-	-
비 교 지 수	-7.14	-7.66	-6.81	-3.22	14.07	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- I	-8.22	-5.00	-3.76	-4.09	7.30	20.84	38.65
( 비교지수대비 성과 )	(-1.08)	(2.66)	(3.05)	(-0.87)	(-6.77)	(3.85)	(24.83)
비 교 지 수	-7.14	-7.66	-6.81	-3.22	14.07	16.99	13.82
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class A- E	-8.25	-5.02	-3.79	-4.14	-	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(-1.11)	(2.64)	(3.02)	(-0.92)	-	-	-
비 교 지 수	-7.14	-7.66	-6.81	-3.22	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- P1	-8.36	-5.29	-4.19	-4.66	6.03	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(-1.22)	(2.37)	(2.62)	(-1.44)	(-8.04)	-	-
비 교 지 수	-7.14	-7.66	-6.81	-3.22	14.07	-	-

유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- Pe ( 비교지수대비 성과 )	-8.28 (-1.14)	-5.12 (2.54)	-3.93 (2.88)	-4.32 (-1.10)	6.78 (-7.29)	-	-
비 교 지 수	-7.14	-7.66	-6.81	-3.22	14.07	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class S ( 비교지수대비 성과 )	-8.24 (-1.10)	-5.03 (2.63)	-3.80 (3.01)	-4.13 (-0.91)	7.24 (-6.83)	-	-
비 교 지 수	-7.14	-7.66	-6.81	-3.22	14.07	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class S- P ( 비교지수대비 성과 )	-8.23 (-1.09)	-5.02 (2.64)	-3.78 (3.03)	-4.11 (-0.89)	7.24 (-6.83)	-	-
비 교 지 수	-7.14	-7.66	-6.81	-3.22	14.07	-	-

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

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

주1) 액티브밸류(주식)Class C-e 미운용기간 2014.08.27 ~ 2016.06.01

▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

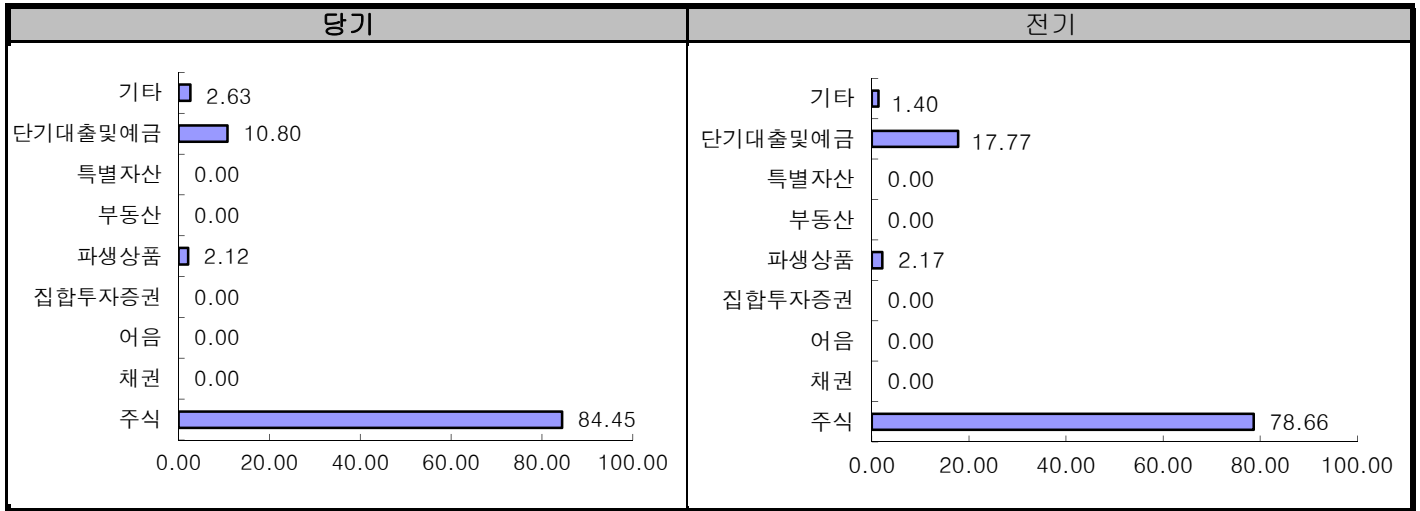
구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	525	-	-	-	187	-	-	-	-	13	1	727
당기	-1,784	-	-	-	-34	-	-	-	-	16	0	-1,801



### 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	18,190 (84.45)	-	-	-	458 (2.12)	-	-	-	-	2,327 (10.80)	566 (2.63)	21,541 (100.00)
합계	18,190 (84.45)	-	-	-	458 (2.12)	-	-	-	-	2,327 (10.80)	566 (2.63)	21,541 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

#### ▶ 환헤지에 관한 사항

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

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2018.09.12) 현재 환헤지 비율	(2018.06.13 ~ 2018.09.12) 환헤지 비율	(2018.06.13 ~ 2018.09.12) 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 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
NICE	74,100	1,545	7.17	-
메리츠화재해상보험	80,198	1,428	6.62	-
SK텔레콤	4,989	1,367	6.34	-
하림지주	122,372	1,334	6.19	-
CJ제일제당	2,780	908	4.21	-
삼성SDI	3,303	817	3.79	-
선진	64,678	805	3.73	-
현대중공업	5,012	637	2.95	-
삼성중공업	82,503	633	2.93	-

▶ **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		2,327	1.15		10.8

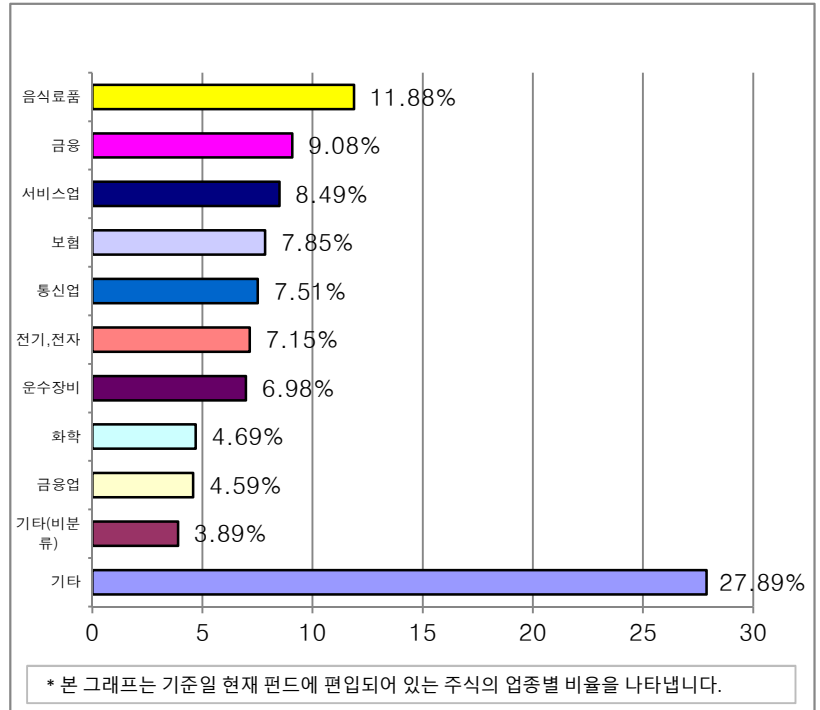
▶ **기타자산**

※해당사항 없음

## ▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	음식료품	2,161	11.88
2	금융	1,653	9.08
3	서비스업	1,545	8.49
4	보험	1,428	7.85
5	통신업	1,367	7.51
6	전기, 전자	1,300	7.15
7	운수장비	1,269	6.98
8	화학	853	4.69
9	금융업	834	4.59
10	기타(비분류)	708	3.89
11	기타	5,073	27.89
	<b>합 계</b>	<b>18,190</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	이사	24	1,341	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(%)*	
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)	자산운용회사	39.41	0.15	31.05	0.15	
	판매회사	유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	5.43	0.10	4.77	0.10
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	2.10	0.25	1.72	0.25
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	0.24	0.13	0.20	0.13
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-l	4.28	0.03	3.12	0.03
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A-E	0.02	0.05	0.02	0.05
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	1.11	0.18	1.10	0.18
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	0.03	0.09	0.03	0.09
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	0.63	0.04	0.60	0.04
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	0.17	0.03	0.16	0.03
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1.31	0.01	1.03	0.01	
일반사무관리회사	1.97	0.01	1.55	0.01		

보수 합계		56.70	1.06	45.36	1.06
기타비용**		-0.95	0.00	0.11	0.00
매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	18.72	0.07	24.04	0.12
	조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
	합계	18.72	0.07	24.04	0.12
증권거래세		44.41	0.17	36.18	0.18

\* 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)
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)	전기	-0.02	0.29	0.27	-0.02	0.29	0.27
	당기	-	0.46	0.46	-	0.46	0.46
<b>종류(class)별 현황</b>							
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class A	전기	1.06	-	1.06	1.04	0.28	1.32
	당기	1.06	-	1.06	1.06	0.46	1.53
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C	전기	1.65	-	1.65	1.63	0.28	1.91
	당기	1.65	-	1.65	1.65	0.46	2.11
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-e	전기	1.15	-	1.15	1.13	0.28	1.41
	당기	1.15	-	1.15	1.15	0.46	1.61
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-l	전기	0.75	-	0.75	0.74	0.29	1.03
	당기	0.75	-	0.75	0.75	0.47	1.22
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class A-E	전기	0.86	-	0.86	0.84	0.28	1.11
	당기	0.86	-	0.86	0.86	0.47	1.33
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-P1	전기	1.35	-	1.35	1.33	0.28	1.61
	당기	1.35	-	1.35	1.35	0.47	1.82
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-Pe	전기	1.00	-	1.00	0.98	0.28	1.26
	당기	1.00	-	1.00	1.00	0.47	1.47
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class S	전기	0.81	-	0.81	0.79	0.28	1.07
	당기	0.81	-	0.81	0.81	0.47	1.28
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class S-P	전기	0.78	-	0.78	0.76	0.28	1.04
	당기	0.78	-	0.78	0.78	0.46	1.24

- 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
858,594	13,974	684,321	12,064	82.71	328.12

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

### ▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2017.09.13 ~ 2017.12.12	2017.12.13 ~ 2018.03.12	2018.03.13 ~ 2018.06.12
54.45	48.69	70.09

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.