

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)  
[주식형 펀드]

[ 자산운용보고서 ]

(운용기간: 2016년 09월 13일 - 2016년 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  
( [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

적용법률: 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급

4등급(보통위험)

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)		70236	
유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)Class A		70237	
유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)Class C		70238	
유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e		98217	
유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-i		98218	
유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-F		98219	
유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1		BF929	
유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe		BF931	
유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)Class S		BF932	
유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P		BF933	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2007.06.13
운용기간	2016.09.13 - 2016.12.12	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	유경피에스지자산운용	판매회사	한국투자증권, 미래에셋증권, 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](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
유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)	자산총액	21,762	29,462	35.38
	부채총액	586	337	-42.54
	순자산총액	21,176	29,125	37.54
	기준가격	1,070.19	1,062.64	-0.71
종류(Class)별 기준가격 현황				
유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	기준가격	1,072.83	1,062.42	-0.97
유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	기준가격	1,045.05	1,033.37	-1.12
유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	기준가격	1,022.09	1,011.93	-0.99

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-i	기준가격	1,074.41	1,064.81	-0.89
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-F	기준가격	-	988.06	-
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	기준가격	968.72	958.63	-1.04
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	기준가격	968.52	959.29	-0.95
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	기준가격	976.43	967.56	-0.91
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	기준가격	976.45	967.66	-0.90

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

새해 첫 인사드립니다. 지난 한 해 관심을 가져주신 펀드 고객분들께 진심으로 감사드리고, 새해 인사 올립니다. 저희 액티브밸류 펀드는 지난 한 해 국내 주식형 펀드 중 최고의 성과로 한 해를 마감하였습니다. 시장 상황이 우호적이지 않았지만, 연간 10% 수준의 수익률을 타겟팅하여 욕심내지 않고 보수적인 운용을 한 덕분에 상대적으로 좋은 성과를 기록하였습니다. 사실, 연간 성과 측면에서 저희 펀드의 성과는 새로 운용을 시작한 이후 2014년/2015년/2016년 모두 비슷비슷합니다. 절대수익 측면에서는 유사한 속도를 내고 있지만 시장 상황에 따라서 부각을 받기도 하고, 상대적으로 부진한 수익률을 기록할 때도 있습니다. 상대성과에 연연하지 않고 지속적으로 꾸준한 장기 성과를 창출하는 펀드의 운용목표와 저희 운용철학을 지키면서 새해에도 열심히 임하도록 하겠습니다.

1년 성과 14%, 3년 성과 33%의 비교적 우수한 장기성과를 기록하고 있습니다만, 죄송스럽게도 최근 3개월 성과는 좋지 못합니다. -0.71%로 단기성과는 답보하고 있고, 작년 하반기 삼성전자 등 대형주 중심의 강세장이 펼쳐졌다는 점에서 단기적으로 우수한 성과를 낼 것으로 기대하고 투자해주신 고객분들께서는 상대적으로 처진 성과에 무척 답답하셨을 것 같습니다. 장기적인 관점에서 저희 페이스는 유지되고 있다고 판단하지만 단기적인 측면에서 답보하는 국면에서 인사드리게 되어 죄송스럽습니다.

트럼프 당선 이후 주식시장의 관심이 대형 수출주 위주로 쏠리는 현상이 지속되면서 저희 같은 투자 스타일의 펀드들이 상대적으로 어려움을 겪는 상황이 지속되고 있습니다. 성과가 답보하고있어 운용자로서 사죄의 말씀을 올립니다. 포트폴리오에 여유 현금도 많은 상황이기 때문에 시총 상위 대형주를 기계적으로 담는 매매를 했더라면 성과개선에 도움이 됐을텐데 왜 그런 선택을 안하고 있나, 잘못된 판단과 책임을 다하고 있지 못하고 있는 것은 아닌가 자괴감으로 고민하는 연말과 연초를 보냈습니다. 고민의 결과를 말씀 올리자면, 현재 저희가 1,2,3년 모든 기간에서 업계 최선두권의 성과를 내고 있는 근본적인 원동력을 지키기 위해서는 현재 포트폴리오의 선택이 중기적으로 맞을 것이라는 판단입니다. 손쉽게 시장 트렌드에 맞는 대형주를 편입해서 지수를 추종하면 단기 성과는 개선될 것이지만, 그런 선택으로 의미있는 아웃퍼폼이 힘들 뿐더러, 시장 흐름에서 자유롭지 못하게 되면서 장기성과를 훼손하게 될 것이 명약관화하기 때문입니다. 절대적으로 밸류에이션이 낮고, 실적이 우상향하고 있는 종목들로 포트폴리오를 구축했기 때문에, 시장과의 괴리가 커지면 그만큼 잠재 수익률은 높아지고 있다고 생각합니다. 현금을 계속 높게 가져가고 있는 것은 한두달 정도 매수 기회가 지속될 것이라고 보기 때문입니다. 이런 판단은 한두달 정도 성과가 계속 답보할 수 있다는 가정도 동시에 담겨 있습니다. 어려운 상황이지만, 점점 더 낮은 가격에 좋은 종목을 점점 더 많은 비중으로 편입하고 있는 국면인만큼 시장 방향이 바뀔 때 큰 성과로 연결될 수 있을 것으로 생각합니다.

## ▶ 투자환경 및 운용계획

연말 연초에는 늘 한 해 주식시장에 대한 전망들이 쏟아지는데, 우울한 사회분위기나 팍팍한 일상과는 달리 올해 주식시장에 대한 증권사의 전망은 비교적 긍정적인 편입니다. 저희도 크게 다르진 않습니다. 주식/채권/부동산/대체투자 4대 자산군 간의 상대적 매력도를 생각해볼 때, 올해만큼 주식의 상대적 매력이 좋았던 적은 2009년 이후 만 7년만에 처음이라고 판단하기 때문입니다. 전 세계적으로 금리가 바닥을 쳤고 인플레이션 기대심리가 올라가고 있는데, 이러한 경제 상황에선 실적호전으로 밸류에이션을 방어할 수 있는 주식이 가장 양호하다고 판단합니다. 올해 연간 성과에서 의미있는 수익률을 기록할 가능성이 높다고 판단합니다.

그러나 단기적인 사장의 반응은 펀더멘탈 진행을 너무 앞서가고 있거나, 잠재적인 리스크 요소들을 지나치게 경시하고 있다고 생각합니다. 트럼프 당선 이후 전 세계적으로 주식시장이 과격하게 상승하였는데 이는 금리 급등에 따른 글로벌 투자자들의 자산배분 변화로 채권에서 주식으로 빠르게 자금이 이동하였기 때문입니다. 위에 말씀드린 바와 같이 주식의 상대적 매력도가 증가하였기 때문에 채권 등 다른 자산군에서 주식으로의 자금이동은 지속될 것으로 보이지만, 연말-연초의 반응은 속도 측면에서 지나친 것 같습니다. 고점에서 하향 이탈 양상을 보이고 있는 미 국채 금리와 달러 환율은 트럼프 당선인의 취임후 구정 연휴를 전후로 추세의 모멘텀을 잃을 가능성이 있어 단일 방향으로 내달리고 있는 시장이 큰 변동성을 보일 확률이 높습니다. 트럼프의 정책에 시장이 기대하는 바는 재정확장과 투자촉진인데 미국 정부 부채의 한도 초과가 임박해 있고 과도한 달러 강세가 지속되는 상황에서 신속한 정책 추진이 용이하지 않습니다. 반대로, 시장에 비우호적인 보호무역 강화나 중국을 비롯한 이머징 국가에 대한 통상 압력 행사는 취임 직후 시행이 가능해 막상 대통령 취임일이 지나고 나면 시장이 선반영하고 있는 기대감은 불안한 토대 위에서 높은 변동성으로 연결될 가능성이 높아보입니다.

특히 중국이 연말 부동산 시장 안정화와 자본통제를 시도하면서 이번 춘절 중국 소비가 미지근한 수준에 머물 확률이 높아, 설 연휴 전후로 시장의 변동성이 커질 것이라 생각합니다. 연중으로는 주식의 전망이 나쁘지 않기 때문에 1월말-2월 시장이 흔들릴 때가 매력적인 진입 시점이 될 것이고 이때부터 소외되었던 우량 가치주들로 시장의 흐름이 확산될 것으로 판단합니다.

저희는 시장 쏠림현상으로 중소형 가치주에서 매력적인 가격대가 나타난 지난 가을 부터 편입비를 늘리기 시작했는데, 시장 방향이 단기적으로 바뀔 것 같지 않아 편입비 증가속도를 최대한 늦추어왔습니다. 현 추세가 지속된다면 2월말까지 지속적인 분할매수로 포트폴리오의 편입비를 80-90% 선까지 증가시킬 계획이며, 최근 3-4년간 시장 흐름과 유사하게 3-5월에 투자자들의 시야가 확산되면서 작년말-올해초 편입하는 종목들의 주가가 정상화될 수 있을 것으로 기대합니다. 2분기까지 실적 추이가 저희의 판단과 부합되는지 지켜봐 주시기를 부탁드립니다.

해가 바뀔 때마다 언론에서 나오는 펀드의 모습은 으레 '예금보다 못한..', '장기성과 모두 마이너스' 같은 이야기들 뿐입니다. 저희는 단기변동성, 다른 운용사와 상대평가, 벤치마크와의 비교, 운용자산 규모에 근거한 성장 등 일반적인 운용회사의 기본 목표들을 포기하고 장기투자했을때 돈이 되는 펀드를 만드는 목표로 운용하고 있습니다. 새해에도 이런 목표 달성을 위해 최선을 다하겠습니다.

## ▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	16.09.13 ~ 16.12.12	16.06.13 ~ 16.12.12	16.03.13 ~ 16.12.12	15.12.13 ~ 16.12.12	14.12.13 ~ 16.12.12	13.12.13 ~ 16.12.12	11.12.13 ~ 16.12.12
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)	-0.71	0.78	8.29	14.08	24.95	32.65	39.81
( 비교지수대비 성과 )	(-2.44)	(0.28)	(5.53)	(10.14)	(19.50)	(29.41)	(32.65)
비 교 지 수	1.73	0.50	2.76	3.94	5.45	3.24	7.16
종류(Class)별 현황							
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class A	-0.97	0.28	7.49	12.93	22.40	28.57	32.66
( 비교지수대비 성과 )	(-2.70)	(-0.22)	(4.73)	(8.99)	(16.95)	(25.33)	(25.50)
비 교 지 수	1.73	0.50	2.76	3.94	5.45	3.24	7.16

유경PSG엑티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C ( 비교지수대비 성과 )	-1.12 (-2.85)	-0.06 (-0.56)	6.97 (4.21)	12.23 (8.29)	20.92 (15.47)	26.29 (23.05)	28.54 (21.38)
비 교 지 수	1.73	0.50	2.76	3.94	5.45	3.24	7.16
유경PSG엑티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- a ( 비교지수대비 성과 )	-0.99 (-2.72)	0.21 (-0.29)	- -	- -	- -	- -	- -
비 교 지 수	1.73	0.50	-	-	-	-	-
유경PSG엑티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- i ( 비교지수대비 성과 )	-0.89 (-2.62)	0.39 (-0.11)	7.68 (4.92)	13.22 (9.28)	23.09 (17.64)	29.70 (26.46)	- -
비 교 지 수	1.73	0.50	2.76	3.94	5.45	3.24	-
유경PSG엑티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- F ( 비교지수대비 성과 )	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-
유경PSG엑티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- p1 ( 비교지수대비 성과 )	-1.04 (-2.77)	- -	- -	- -	- -	- -	- -
비 교 지 수	1.73	-	-	-	-	-	-
유경PSG엑티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- p2 ( 비교지수대비 성과 )	-0.95 (-2.68)	- -	- -	- -	- -	- -	- -
비 교 지 수	1.73	-	-	-	-	-	-
유경PSG엑티브밸류증권 투자신탁(주식)Class S ( 비교지수대비 성과 )	-0.91 (-2.64)	- -	- -	- -	- -	- -	- -
비 교 지 수	1.73	-	-	-	-	-	-
유경PSG엑티브밸류증권 투자신탁(주식)Class S- p ( 비교지수대비 성과 )	-0.90 (-2.63)	- -	- -	- -	- -	- -	- -
비 교 지 수	1.73	-	-	-	-	-	-

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

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

주) 유경PSG엑티브밸류증권투자신탁(주식)C-Ce 미운용기간 2014.08.27~2016.06.01

## ▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

## ▶ 손익현황

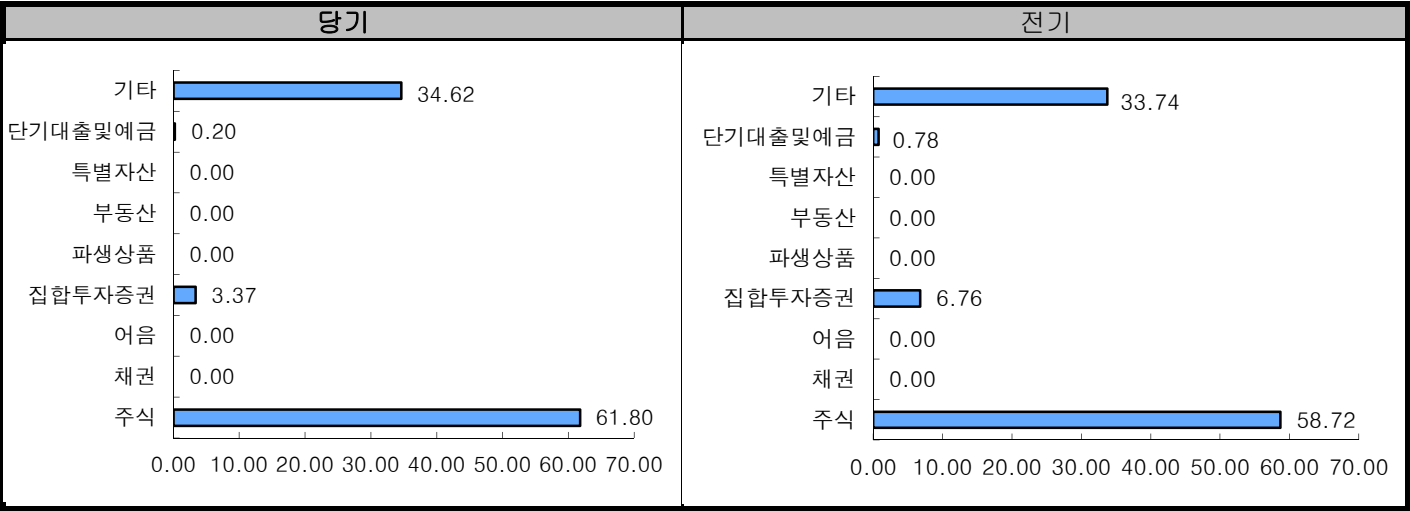
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물	기타			
전기	28	-	-	2	-	-	-	-	-	19	-4	45
당기	-218	-	-	-43	-	-	-	-	-	28	-4	-237

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	18,209 (61.80)	-	-	993 (3.37)	0 (0.00)	-	-	-	-	60 (0.20)	10,200 (34.62)	29,462 (100.00)
합계	18,209 (61.80)	-	-	993 (3.37)	0 (0.00)	-	-	-	-	60 (0.20)	10,200 (34.62)	29,462 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

[순포지션현황]

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산별합계
	주식	채권	어음	집합	장내	장외		실물자산	기타			
매수 포지션	18,209 (61.80)	-	-	993 (3.37)	0 (0.00)	-	-	-	-	60 (0.20)	10,200 (34.62)	29,462 (100.00)
매도 포지션	251 (0.85)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86 (0.29)	337 (1.14)
순 포지션	17,957 (61.66)	-	-	993 (3.41)	0 (0.00)	-	-	-	-	60 (0.21)	10,115 (34.73)	29,125 (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	기준일(2016.12.12) 현재 환헤	(2016.09.13 ~ 2016.12.12) 환	(2016.09.13 ~ 2016.12.12) 환
-	-	-	-

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 작성기주일이 상이할 수 있습니다.

## ▶ 주식 - Long(매수)

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
엔에스쇼핑	10,900	1,602	5.43	-
영풍	935	1,040	3.52	-
메리츠화재	55,814	915	3.10	-
휴온스	15,400	879	2.98	-
한양이엔지	75,939	813	2.75	-
팜스코	62,369	755	2.56	-
한화3우B	41,504	708	2.40	-
매일유업	15,962	629	2.13	-
코리안리	51,622	607	2.05	-

## ▶ 주식 - Short(매도)

※ 해당사항 없음

## ▶ 채권

※ 해당사항 없음

## ▶ 어음

※ 해당사항 없음

## ▶ 집합투자증권

(단위: 좌수, 백만원, %)

종 목 명	종류	자산운용회사	설정원본	순자산금액	비중	비고
KODEX 인버스	상장지수펀드		1,037	993	3.37	-

## ▶ 장내파생상품

※ 해당사항 없음

## ▶ 장외파생상품

※ 해당사항 없음

## ▶ 부동산(임대)

※ 해당사항 없음

## ▶ 부동산 - 자금대여/차입

※ 해당사항 없음

## ▶ 특별자산

※ 해당사항 없음

## ▶ 단기대출 및 예금

※ 해당사항 없음

## ▶ 기타자산

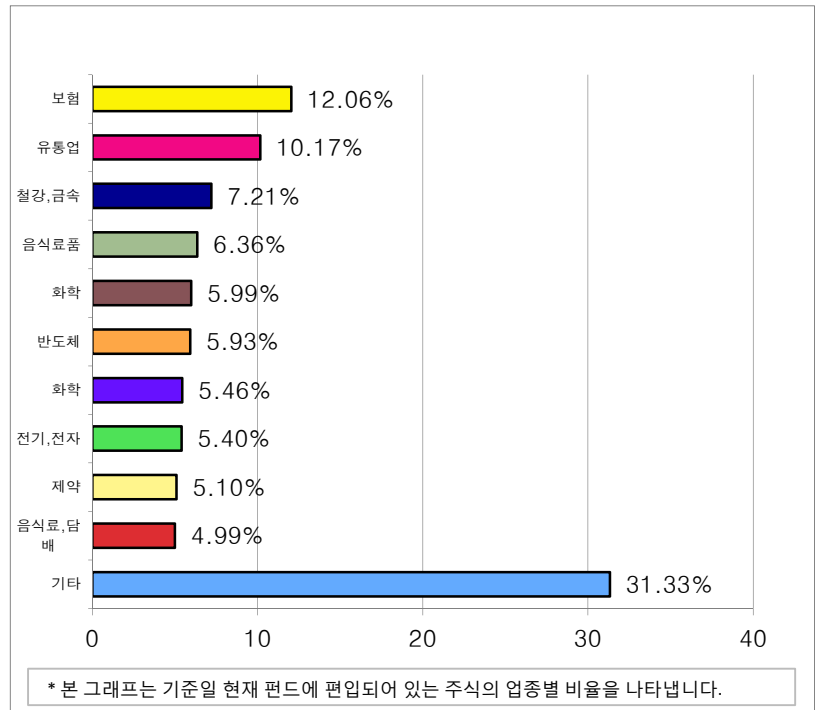
(단위: 백만원)

종류	금액	비고
기타자산	10,200	34.62

## ▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	보험	2,195	12.06
2	유통업	1,852	10.17
3	철강,금속	1,312	7.21
4	음식료품	1,159	6.36
5	화학	1,091	5.99
6	반도체	1,080	5.93
7	화학	993	5.46
8	전기,전자	984	5.40
9	제약	929	5.10
10	음식료,담배	909	4.99
11	기타	5,704	31.33
합 계		18,209	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	주식운용본부장	18	1,588	6	332	두산그룹 전략기획본부	2109001397
							IMM VC 투자심의역	
							서울대학교 대학원 경제학	
							서울대학교 경제학부 학사 한국투자밸류자산운용 선임	

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
2012.01.25 - 2014.02.11	홍기석
2014.02.12 - 2016.12.12	강대권

(주 1) 2016.12월 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	자산운용회사		25.59	0.15	37.75	0.15
	판매회사	유경PSG액티브밸류증권투자신탁	5.79	0.10	9.78	0.10
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁	0.93	0.25	1.73	0.25
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁	0.19	0.13	0.38	0.13
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁	2.70	0.03	2.65	0.03
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁	-	-	0.40	0.01
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁	0.04	0.06	0.25	0.17
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁	0.00	0.03	0.01	0.09
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁	0.02	0.01	0.19	0.04

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)	유경PSG액티브밸류증권투자신탁		0.00	0.01	0.06	0.03
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.85	0.01	1.26	0.01
	일반사무관리회사		1.28	0.01	1.89	0.01
	보수 합계		37.39	0.78	56.34	1.01
	기타비용**		0.10	0.00	0.14	0.00
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	16.97	0.10	14.50	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
		합계	16.97	0.10	14.50	0.06
	증권거래세		11.43	0.07	6.65	0.03

\* 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·중개수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)	전기	-	0.40	0.40	-	0.40	0.40
	당기	-	0.23	0.23	-	0.23	0.23
종류(class)별 현황							
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	전기	1.06	-	1.06	1.06	0.39	1.45
	당기	1.06	-	1.06	1.06	0.23	1.29
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	전기	1.65	-	1.65	1.65	0.38	2.03
	당기	1.65	-	1.65	1.65	0.23	1.89
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	전기	1.15	-	1.15	1.15	0.36	1.51
	당기	1.15	-	1.15	1.15	0.24	1.39
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-i	전기	0.75	-	0.75	0.75	0.41	1.16
	당기	0.75	-	0.75	0.75	0.23	0.98
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-F	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	0.70	-	0.70	0.70	0.22	0.92
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	전기	1.35	-	1.35	1.35	0.31	1.66
	당기	1.35	-	1.35	1.35	0.23	1.58
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	전기	0.98	-	0.98	0.98	0.31	1.28
	당기	0.99	-	0.99	0.99	0.23	1.22
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	전기	0.81	-	0.81	0.81	0.30	1.11
	당기	0.81	-	0.81	0.81	0.24	1.05
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	전기	0.78	-	0.78	0.78	0.29	1.07
	당기	0.78	-	0.78	0.78	0.23	1.01

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액'을 순자산 연평

잔액(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 회전율

(단위: 주, 백만원, %)

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)

매 수		매 도		매매회전율 <sup>(주1)</sup>	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
519,640	7,851	82,349	2,218	14.40	57.76

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

### ▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2015.12.13 ~ 2016.03.12	2016.03.13 ~ 2016.06.12	2016.06.13 ~ 2016.09.12
40.94	38.89	36.87

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 모집한 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. 현재 법은 자산운용회사가 투자자로부터 위탁받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 수탁회사에 안전하게 보관,관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	펀드 일반사무관리업무의 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.