

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)
[주식형 펀드]

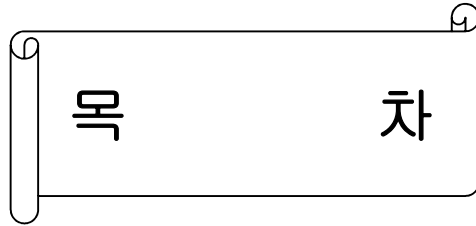
[자산운용보고서]

(운용기간: 2018년 09월 13일 - 2018년 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
(전화 : , 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	
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	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2007.06.13
운용기간	2018.09.13 - 2018.12.12	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	유경피에스지자산운용	판매회사	한국투자증권, 하나금융투자, NH투자증권 외 13개
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	21,541	18,048	-16.22
	부채총액	1,210	153	-87.33
	순자산총액	20,331	17,894	-11.99
	기준가격	1,131.50	1,007.42	-10.97
종류(Class)별 기준가격 현황				
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	기준가격	1,137.71	1,010.14	-11.21
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	기준가격	1,101.72	976.67	-11.35
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	기준가격	1,083.21	961.53	-11.23
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-l	기준가격	1,135.69	1,009.16	-11.14

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A-E	기준가격	958.23	851.25	-11.16
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	기준가격	1,024.34	908.79	-11.28
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	기준가격	1,029.20	913.96	-11.20
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	기준가격	1,036.29	920.69	-11.16
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	기준가격	1,037.14	921.53	-11.15

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 -10.97%의 수익률을 기록하여 2014년 현재의 운용팀이 펀드 운용을 시작한 이래 가장 좋지 못한 분기를 보냈습니다. 2018년 10월 이후 전세계적으로 기록적인 주식시장 하락세와 폭발적인 변동성을 보인 영향을 받은 탓이긴 하지만, 코스피 지수 이상의 하락세를 기록하고 대폭의 손실을 기록한 것에 머릿속이 깊이 사과드립니다. 이번 분기의 손실을 조기에 만회하고 추가적인 수익을 낼 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

2018년 한국 주식시장은 마지막 3개월동안 15% 가까운 하락양상을 보일 정도로 상황이 좋지 못했습니다. 액티브밸류 펀드는 상반기 부진한 성과를 만회하고자 여름이후 적극적인 투자전략을 전개하였는데 이 영향으로 10월 시장 충격에 큰 영향을 받았습니다. 액티브밸류 펀드는 안정적인 가치주 중심의 포트폴리오를 구축하는 것을 원칙으로 하는데, 올해 상반기 상대성과가 악화되면서 하반기 들어 새로 영입한 펀드매니저와 함께 가치주와 더불어 시장 상황에 맞는 대형주 편입을 병행하는 '바벨전략'을 적용하였습니다. 하반기 들어 이런 새로운 시도가 완전히 정착되지 않은 영향으로 가을 이후 하락세에 더욱 민감하게 반응했습니다.

하지만, 11월이후 새로운 운용전략이 정착되면서 포트폴리오 전반의 안전성이 회복되었고 12월과 새해들어서는 원래 액티브밸류가 지난 4년간 기록했던 안전성과 변동성을 회복하였고 포트폴리오의 색깔도 정리되었습니다. 시장 상황이 좋지 못하지만, 포트폴리오에는 벨류에이션이 지극히 낮고 상승잠재력이 큰 종목들이 있는데, 시장하락으로 이런 종목들의 벨류에이션은 더 낮아지고, 상승잠재력은 더욱더 커졌기 때문에 2019년들어 수익률의 만회가 가능하다고 확신합니다. 활을 쓰기 위해서 시위를 뒤로 당긴 것과 같은 시간이었다고 생각하고, 이러한 판단이 단순히 생각에 그치지 않고 실제 현실이 될 수 있도록 새해 그 어느 때보다도 절실한 각오로 수익률 회복에 최선을 다하겠습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

2018년을 열면 강세장의 분위기 속에서 출발했지만, 주식시장은 연간 약 18%에 달하는 하락률을 기록하면서 한 해를 마쳤습니다. 연중 비관적인 분위기가 지속됐지만, 사실 2018년 1년중 주가가 하락한 기간은 그렇게 길지 않았습니다. 1월부터 12월까지 열두달 중 2월, 6월, 10월 3개월의 하락이 2018년 시장하락의 대부분입니다. 연중 3번의 이벤트가 작년 주식시장의 흐름을 결정했다고 할 수 있습니다.

현재 주식시장의 상황을 정리하기 위해, 작년 시장 폭락을 부른 2/6/10월의 사건들을 되새겨 보았습니다. 2월 하락은, 1월 시장금리 가파른 상승이 알고리즘 투매를 촉발하여 시장 변동성을 갑작스레 확대시키면서 나타났습니다. 1월 시장금리 상승은 미국 정부가 경기사이클 막바지에서 무리한 감세,

재정지출 확대를 시행했기 때문이었습니다. 6월 하락은 지방선거 다음날부터 시작되었는데, 이날 미국이 예고했던대로 중국을 대상으로한 관세를 실제로 부과했기 때문이었습니다. 10월 하락은 미중 무역전쟁의 조기 종결 기대감이 사라지고 2차 관세가 부과되면서 또 촉발되었습니다. 결국, 이렇게 정리해보면 2월, 6월, 10월의 시장 하락이 모두 미국 트럼프 행정부의 무리한 재정확장과 보호무역 정책 집행에서 비롯되었다는 것을 알게 됩니다. 글로벌 경제가 2016년부터 시작된 리플레이션 국면을 마무리하고 경기모멘텀이 소멸되는 구간으로 접어든 것이 시장 약세의 경제적 펀더멘탈 요인이긴 하지만, 훨씬 더 부드럽게 연착륙할 수 있었던 자산시장을 미국의 무리한 정책 시행이 무질서한 폭락으로 만들어 버린 것이 2018년 전세계 자산시장의 모습이었습니다.

새해들어 자산시장의 경제적 펀더멘탈은 2018년보다 더 나빠졌습니다. 세계 각국의 경기가 2018년 연말 뚜렷한 하향세를 보이기 시작했고, 특히 국내 주식시장에 영향력이 큰 중국 경제에 대해 우려의 목소리가 커지고 있습니다. 하지만, 여전히 이런 경제 펀더멘탈보다 주식시장의 방향에 더 크고 중요한 영향을 미치는 것은 정치적인 펀더멘탈입니다. 2018년 글로벌 경기가 정점을 지나긴 했지만, 위험자산 시장은 경기모멘텀 둔화의 폭보다 훨씬 더 많이 하락했습니다. 경제는 속도조절을 했을 뿐인데, 위험자산 시장은 마치 급격한 위기에 진입한 것처럼 반응했는데 이는 결국 정치적 펀더멘탈의 불확실성때문입니다. 그렇다면, 2019년 경기모멘텀은 좋지 못하지만 정치적 펀더멘탈이 회복된다면 증시는 오히려 좋을 수도 있습니다.

아직은 선불리 정치적 펀더멘탈의 개선을 예상하기 어려운 상황이긴 합니다. 그러나, 2018년말 미국 증시가 크게 하락하면서, 주가지수와 지지율을 동일시 여기는 트럼프 행정부의 태도가 빠르게 변화하고 있습니다. 또, 금리인상을 지속하며 유동성을 압박하던 미국 연준도 새해들어 전향적인 태도를 보이고 있습니다. 지난 4일 연준 의장 제롬 파월은, 4번의 금리인상을 예상했으나 연말까지 한번도 올리지 못한 2016년의 사례를 언급하면서 연준 통화정책의 유연성을 강조했습니다. 중국은 중국대로 내부 경기 침체 압력이 워낙 크다보니 파격적인 기준율 인하를 시행하는 등 적극적인 대응에 나서고 있습니다. 2018년이 강대강 대치 국면의 지속과 돌출발언, 돌발행동의 연속이었다면 올해는 긴급조치의 시행에 따른 사태수급 국면을 기대해볼직 합니다.

2018년 연말 증시가 크게 떨어지긴 했지만, 덕분에 전세계적으로 금리는 많이 내려갔고, 유가도 낮은 수준을 유지하고 있으며, 기승을 부리던 달러강세도 한풀 꺾여, 자산시장의 유동성 상황은 연말들어 오히려 개선되고 있습니다. 무역분쟁 해결의 기대감이 다시 또 실망으로 바뀌거나 금융시장 유동성 긴축이 다시 재개될 가능성을 현재 배제하긴 어려우나, 완화된 금융환경과 사태 수습을 위한 정치적 노력을 감안할 때 지금은 몸을 사리고 위험자산 투자를 무조건 줄일 때가 아니라 수익에 대한 기대감과 남아있는 위험 사이에서 균형을 모색해야 할 때라고 생각합니다.

올해 한국 상장기업의 이익은 주력인 IT산업의 부진과 중국 경제의 슬로우 다운으로 좋은 모습을 보이긴 어려울 것으로 보입니다. 그에 따라 시장 전반의 활황을 기대하기는 어려운 상황입니다. 그러나, 작년 부터 반복적으로 말씀드리는 부분이지만, 그럼에도 불구하고 국내 주식의 벨류에이션은 지나치게 낮고 개별 종목별로 보면 약간의 시장 상황 변화만으로도 상당한 수익을 기대해볼 수 있는 가격대가 굉장히 많이 보입니다. 시장 전반의 이익 기대감 하향은, 개별 종목에 대한 관심을 환기시켜, 저희 펀드처럼 바텀업 기반의 개별 종목 벨류에이션 중심으로 포트폴리오를 구성하는 전략에 우호적인 환경이 펼쳐질 가능성도 높습니다.

종합하여 말씀드리면, 한 해의 시작이 녹록지는 않으나, 주식에 대한 투자기회 측면에서 본다면 오히려 올해를 작년보다 긍정적으로 봐야하는 상황이라고 생각합니다. 저희는 합리적인 기업가치 대비 30-50% 이상 할인되어 거래되는 종목에 집중적으로 투자하여 작년의 부진을 만회할만큼 펀드의 잠재수익을 높이면서 동시에 현금비중을 높게 유지하고 작년에 문제됐던 부분을 보완하며 유연성을 높여 올해 시장을 기회의 관점에서 적극적으로 대응하려고 합니다. 위기를 기회로 만들 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	18.09.13 ~ 18.12.12	18.06.13 ~ 18.12.12	18.03.13 ~ 18.12.12	17.12.13 ~ 18.12.12	16.12.13 ~ 18.12.12	15.12.13 ~ 18.12.12	13.12.13 ~ 18.12.12
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)	-10.97	-18.13	-15.10	-13.83	-2.34	11.40	29.55
(비교지수대비 성과)	(-2.65)	(-3.26)	(0.24)	(0.73)	(-5.14)	(4.55)	(23.42)
비 교 지 수	-8.32	-14.87	-15.34	-14.56	2.80	6.85	6.13
종류(Class)별 현황							
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class A	-11.21	-18.58	-15.79	-14.75	-4.37	8.00	22.95
(비교지수대비 성과)	(-2.89)	(-3.71)	(-0.45)	(-0.19)	(-7.17)	(1.15)	(16.82)
비 교 지 수	-8.32	-14.87	-15.34	-14.56	2.80	6.85	6.13
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C	-11.35	-18.83	-16.16	-15.25	-5.49	6.07	19.36
(비교지수대비 성과)	(-3.03)	(-3.96)	(-0.82)	(-0.69)	(-8.29)	(-0.78)	(13.23)
비 교 지 수	-8.32	-14.87	-15.34	-14.56	2.80	6.85	6.13
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- e	-11.23	-18.62	-15.84	-14.82	-4.52	-	-
(비교지수대비 성과)	(-2.91)	(-3.75)	(-0.50)	(-0.26)	(-7.32)	-	-
비 교 지 수	-8.32	-14.87	-15.34	-14.56	2.80	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- I	-11.14	-18.45	-15.59	-14.48	-3.80	8.92	24.78
(비교지수대비 성과)	(-2.82)	(-3.58)	(-0.25)	(0.08)	(-6.60)	(2.07)	(18.65)
비 교 지 수	-8.32	-14.87	-15.34	-14.56	2.80	6.85	6.13
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class A- E	-11.16	-18.49	-15.62	-14.53	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-2.84)	(-3.62)	(-0.28)	(0.03)	-	-	-
비 교 지 수	-8.32	-14.87	-15.34	-14.56	-	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- P1	-11.28	-18.70	-15.97	-15.00	-4.94	-	-
(비교지수대비 성과)	(-2.96)	(-3.83)	(-0.63)	(-0.44)	(-7.74)	-	-
비 교 지 수	-8.32	-14.87	-15.34	-14.56	2.80	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- Pe	-11.20	-18.55	-15.74	-14.69	-4.26	-	-
(비교지수대비 성과)	(-2.88)	(-3.68)	(-0.40)	(-0.13)	(-7.06)	-	-
비 교 지 수	-8.32	-14.87	-15.34	-14.56	2.80	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class S	-11.16	-18.48	-15.62	-14.53	-3.85	-	-
(비교지수대비 성과)	(-2.84)	(-3.61)	(-0.28)	(0.03)	(-6.65)	-	-
비 교 지 수	-8.32	-14.87	-15.34	-14.56	2.80	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class S- P	-11.15	-18.46	-15.61	-14.50	-3.85	-	-
(비교지수대비 성과)	(-2.83)	(-3.59)	(-0.27)	(0.06)	(-6.65)	-	-
비 교 지 수	-8.32	-14.87	-15.34	-14.56	2.80	-	-

※ 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

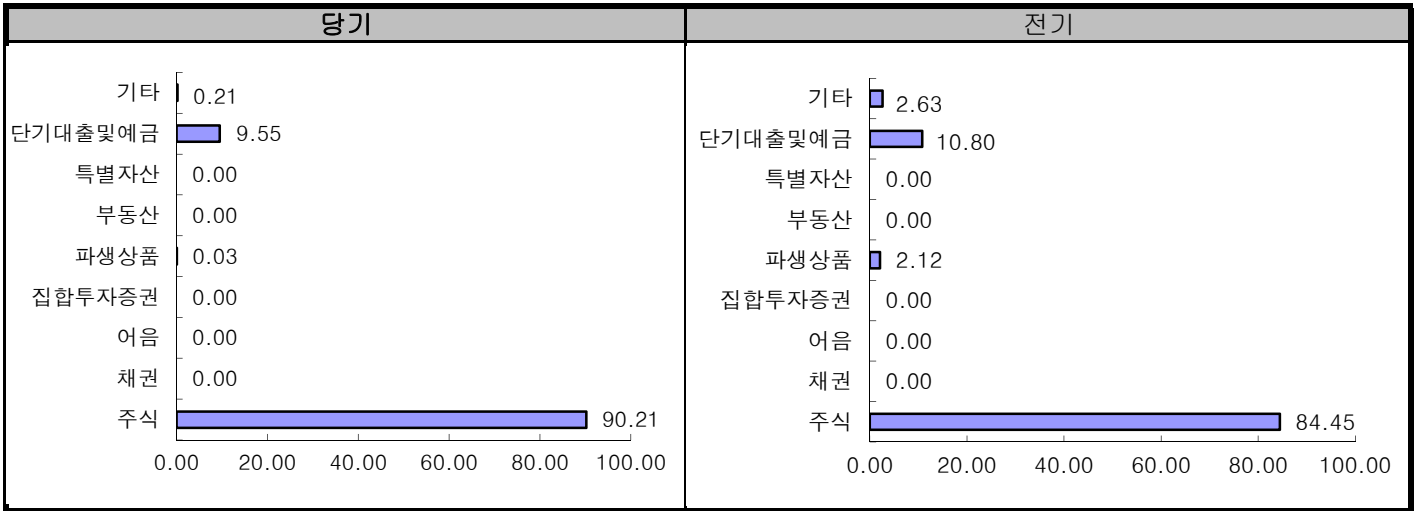
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-1,784	-	-	-	-34	-	-	-	-	16	0	-1,801
당기	-2,182	-	-	-21	1	-	-	-	-	7	0	-2,196

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	16,282 (90.21)	-	-	-	5 (0.03)	-	-	-	-	1,723 (9.55)	38 (0.21)	18,048 (100.00)
합계	16,282 (90.21)	-	-	-	5 (0.03)	-	-	-	-	1,723 (9.55)	38 (0.21)	18,048 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

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

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2018.12.12) 현재 환헤지 비율	(2018.09.13 ~ 2018.12.12) 환헤지 비용	(2018.09.13 ~ 2018.12.12) 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
메리츠화재해상보험	81,699	1,765	9.77	-
NICE	98,300	1,715	9.50	-
하림지주	146,551	1,641	9.09	-
CJ제일제당	3,070	1,076	5.96	-
사조산업	17,964	918	5.08	-
선진	69,560	765	4.23	-
SK디스커버리	17,345	499	2.76	-
강원랜드	15,098	497	2.75	-
키움증권	5,460	445	2.46	-

▶ **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		1,723	1.38		9.55

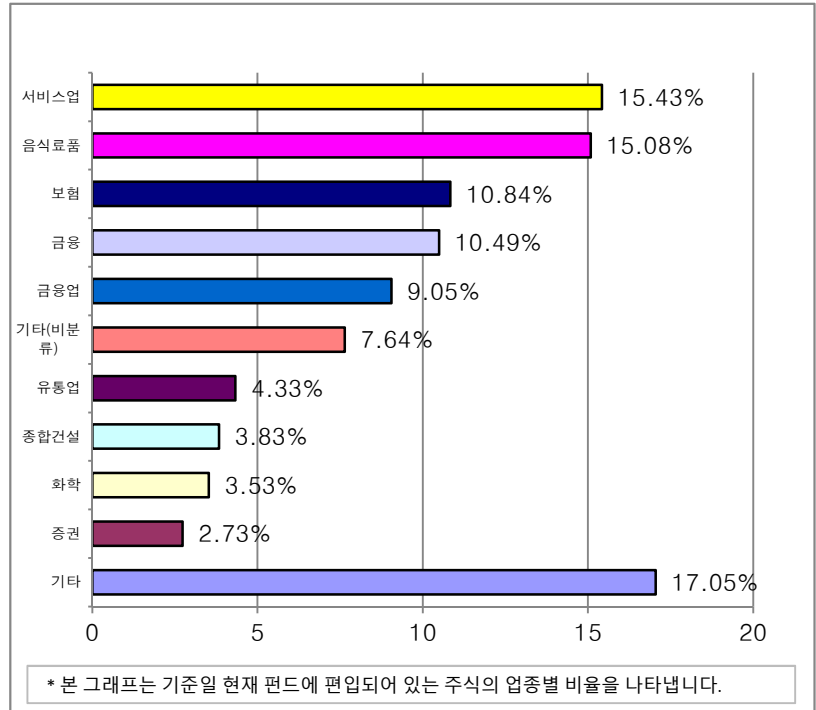
▶ **기타자산**

※해당사항 없음

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	서비스업	2,512	15.43
2	음식료품	2,456	15.08
3	보험	1,765	10.84
4	금융	1,709	10.49
5	금융업	1,473	9.05
6	기타(비분류)	1,244	7.64
7	유통업	704	4.33
8	종합건설	624	3.83
9	화학	574	3.53
10	증권	445	2.73
11	기타	2,776	17.05
	합 계	16,282	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	24	1,270	14	432	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	31.05	0.15	28.12	0.15	
	판매회사	유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	4.77	0.10	4.20	0.10
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	1.72	0.25	1.47	0.25
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	0.20	0.13	0.17	0.12
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-l	3.12	0.03	2.87	0.03
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A-E	0.02	0.05	0.02	0.05
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	1.10	0.18	1.04	0.17
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	0.03	0.09	0.02	0.09
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	0.60	0.04	0.55	0.04
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	0.16	0.03	0.13	0.03
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1.03	0.01	0.94	0.01	
일반사무관리회사	1.55	0.01	1.41	0.01		

보수 합계		45.36	1.06	40.95	1.05
기타비용**		0.11	0.00	0.11	0.00
매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	24.04	0.12	45.70	0.24
	조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
	합계	24.04	0.12	45.70	0.24
증권거래세		36.18	0.18	74.90	0.40

* 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	-	0.46	0.46	-	0.46	0.46
	당기	-	0.97	0.97	-	0.97	0.97
종류(class)별 현황							
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class A	전기	1.06	-	1.06	1.06	0.46	1.53
	당기	1.06	-	1.06	1.06	0.98	2.04
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C	전기	1.65	-	1.65	1.65	0.46	2.11
	당기	1.65	-	1.65	1.65	0.97	2.63
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-e	전기	1.15	-	1.15	1.15	0.46	1.61
	당기	1.15	-	1.15	1.15	0.98	2.13
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-l	전기	0.75	-	0.75	0.75	0.47	1.22
	당기	0.75	-	0.75	0.75	0.98	1.73
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class A-E	전기	0.86	-	0.86	0.86	0.47	1.33
	당기	0.86	-	0.86	0.86	0.95	1.81
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-P1	전기	1.35	-	1.35	1.35	0.47	1.82
	당기	1.35	-	1.35	1.35	0.97	2.32
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-Pe	전기	1.00	-	1.00	1.00	0.47	1.47
	당기	1.00	-	1.00	1.00	0.98	1.98
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class S	전기	0.81	-	0.81	0.81	0.47	1.28
	당기	0.81	-	0.81	0.81	0.97	1.78
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class S-P	전기	0.78	-	0.78	0.78	0.46	1.24
	당기	0.78	-	0.78	0.78	0.97	1.75

- 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
1,143,431	25,142	1,305,197	24,973	153.06	613.93

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2017.12.13 ~ 2018.03.12	2018.03.13 ~ 2018.06.12	2018.06.13 ~ 2018.09.12
48.69	70.09	82.71

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.