

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식) [주식형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2019년 06월 13일 - 2019년 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
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	2019.06.13 - 2019.09.12	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	유경피에스지자산운용	판매회사	한국투자증권, 하나금융투자, NH투자증권 외 11개
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	16,309	14,454	-11.38
	부채총액	305	217	-29.05
	순자산총액	16,004	14,237	-11.04
	기준가격	1,059.96	956.26	-9.78
종류(Class)별 기준가격 현황				
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	기준가격	1,075.01	967.15	-10.03
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	기준가격	1,036.38	930.97	-10.17
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	기준가격	1,018.45	916.06	-10.05

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-I	기준가격	1,066.04	959.86	-9.96
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A-E	기준가격	906.82	816.28	-9.98
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	기준가격	965.77	868.22	-10.10
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	기준가격	972.98	875.51	-10.02
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	기준가격	981.03	883.18	-9.97
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	기준가격	982.08	884.20	-9.97

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

펀드는 이번 분기 -9.8%의 큰 손실을 기록하였습니다. 시장에서 예상되었던 5-6월 무역협상이 결렬되고 미-중 상호 간 고율관세 부과 현실화로 8월 시장이 하락하면서 펀드 손실이 확대되었습니다. 비교지수(KOSPI의 95%) 대비 성과 -7.13%p로 펀드 성과가 좋지 못하는데, 시장 하락기에 펀드가 높은 비중을 가져간 중소형주의 하락폭이 더 컸고, 8월 들어 국민연금이 2008년 금융위기 이후 최대 폭의 주식을 순매수했는데 이 자금이 대부분 삼성전자 등 시가총액 상위종목으로 집중되면서 평균적인 종목의 주가 변동률보다 KOSPI 지수 하락률이 낮았습니다. 또, 포트폴리오 상위 비중이었던 몇 종목이 저희 예상과 달리 2분기 실적이 부진하여 8월 실적 발표 전후 주가 하락이 있었습니다. 시장 상황과 전망이 좋지 않은 가운데 큰 폭의 하락으로 분기 보고를 드리게 되어 너무나도 죄송스럽습니다. 실적이 꾸준하고 경영전략의 집행이 잘 이루어지고 있는 좋은 회사를 싼 가격에 산다는 전략이, 불안한 시장상황 속에서 전혀 작동하지 않는 모습을 보면서 운용자로서 엄중한 시기를 보내고 있습니다.

국민연금의 시장 수급왜곡으로 지수는 방어되고 있지만 시장이 악세를 지속하고 있다 보니, 개별 종목의 주가 레벨은 더욱더 낮아져 잠재적인 투자수익 창출 가능성은 더 높아졌다는 판단으로 주식비중을 지속 확대하고 있는데 이것이 하락장에서 수익률 하락 국면에서 손실을 확대하는 작용이 있었습니다. 이번 하락국면에서 보유 종목 중 부진하거나 잠재수익이 낮은 종목들을 상당 부분 정리하는 등 포트폴리오의 조정은 비교적 큰 폭으로 있었습니다. 아래에서 상세히 말씀드리겠지만 10월을 전후로 시장 상황의 변화가 발생하고 있는 만큼 포트폴리오의 과감한 변경과 최적화를 시행하도록 하겠습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

현재 투자에 대한 모든 판단은 기승전 무역전쟁일 수밖에 없는 것 같습니다. 2018년 초까지 주식시장의 급격한 상승과 버블을 걱정하던 세계경제는 1년 반 만에 금융위기 이후 최악의 경제지표를 보이는 참담한 지경으로 전락했습니다. 불확실성이 커지면서 기업들이 투자를 줄여 독일/일본 같은 산업재 생산 국가나 한국과 같은 중간재 생산 국가들이 가장 큰 타격을 받았고, 그나마 버티던 미국의 서비스업/소비 관련 지표들도 9월 이후 줄줄이 급전직하하는 양상입니다. 10월 10일-11일쯤 예정되어있는 미중 고위급 무역협상에서 만약 실망스러운 결과가 나오면 그로 인해 12월 예정된 고율의 관세 부과가 실제 시행된다면 세계 경제는 회복되기 어려울 정도의 타격을 받을 것으로 보입니다. 무역전쟁의 결과가 안 좋다면 투자포트폴리오에서 현금비중을 크게 늘리고, 비유동성 자산을 최대한 빨리 청산하고, 상황변화를 주시하면서 탄력적으로 움직일 수 있는 채비를 갖추는 것이 그 무엇보다도 우선될 것입니다.

반대로, 이번 무역협상에서 트럼프 대통령이 매일같이 이야기하는 '빅딜'이 나오거나, 그러지는 못하더라도 최소한 내년까지 협상이 연장되면서 양국이 해결책을 적극적으로 모색하는 전향적인 결과가 나온다면, 투자 전망은 크게 달라집니다.

경기 사이클이 막바지에 접어들면서 내재적인 요인으로 경기가 둔화된 부분도 있지만, 최근의 경제 상황은 무역전쟁이라는 단일 요인이 다른 모든 요인을 압도하고 워낙 많은 영향을 미쳤기 때문에 무역전쟁이 타협점을 찾는 방향으로 전환되면, 역시 이 단일 요인만으로 시장에는 엄청난 효과가 있을 것으로 보입니다. 게다가, 최근 경기둔화로 인해 전 세계 국채의 1/3이 마이너스 금리에 거래될 정도로 금리는 0까지 내려와있고 부분적인 양적완화도 세계 각지에서 시행되고 있어 과거 강세장 못지않게 유동성 공급은 확대되고 있습니다. 이런 유동성 공급과 내년에 본격화될 재정 부양에 대한 기대감, 그리고 무역전쟁 해결 기대감까지 더해진다면 단기적으로 위험자산의 상승 잠재력은 일반의 예상을 초월할 정도로 높다고 판단됩니다.

무역전쟁이 협상국면으로 이행된다면 특히 주식시장이 좋을 것으로 전망합니다. 거의 지난 10년간 주식시장은 모든 자산군 중에서 가장 소외받는 자산이었습니다. 일단 경기가 안 좋으니 상장기업들의 실적이 좋지 않았는데, 금리가 지속적으로 떨어지면서 채권이 주식보다 오히려 더 높은 수익이 나다 보니 주식에서 채권으로 자금이 흘러들어갔고, 최근 몇 년간은 대체투자가 각광받으면서 전통자산을 버리고 몰밀듯이 자금이 몰려들어갔습니다. 그 결과, 주식의 벨류에이션은 채권, 부동산, 대체투자 그 어떤 자산보다도 현저하게 낮습니다. 물론, 무역전쟁 심화와 관세부과를 가정하면 기업 실적이 추가로 악화될 것이기에 주식의 벨류에이션이 낮다는 것에는 논란이 있지만, 10월을 기점으로 협상 분위기가 진전된다면 막대한 벨류에이션 격차가 부가될 것입니다. 게다가 금리가 낮아질 수 있는 물리적 한계를 넘나들면서 채권에서 추가적인 수익이 나기 어렵고, 과열양상을 보였던 대체투자시장에서는 구조화상품, 수익형 부동산, 프리IPO/벤처 투자 거의 모든 부문에서 사고가 발생하거나 균열의 움직임이 나타나고 있습니다. 주식에서 채권, 부동산, 대체로 자금이 흘러나가는 거스를 수 없었던 지난 10년의 흐름이 역전되거나 최소한 멈출 수 있는 상황입니다.

8월 글로벌 금융시장이 경기 침체를 반영하며 동반 폭락한 이후 무역협상에 대한 불확실성이 상존하는 가운데 9월의 주식시장은 방향을 잡지 못하고 단기 투기행위만 지속하는 모습을 보였습니다. 여기에, 정작 작년 말이나 올해 폭락장에서는 무대응으로 일관했던 국민연금이 8-9월 2008년 이후 최대 자금을 대형주에 집행하면서 시장 가격이 크게 왜곡되었습니다. 투자자들이 논리를 상실하고, 시장 수급은 왜곡된 상황이라 합리적인 투자논리가 전혀 작동하지 않는 시장이었습니다. 10월 고위급 무역협상에서 긍정적 결과가 도출된다면 시장이 강세를 보일 뿐 아니라, 무너진 투자논리도 회복될 수 있을 것으로 판단합니다.

펀드는 올해들어 지속되는 약세장과 불확실성 속에서 논리가 없고 비합리적인 시장 매매 트렌드 속에서 종목선택의 수익창출효과가 작동하지 못해 혹독하게 어려운 시기를 보냈습니다. 기승전 무역전쟁의 상황이 예상하거나 대응할 수 있는 부분이 아니기 때문에 때로는 무력하게 느껴지기는 하지만, 정치는 사람이 하는 일이기 때문에 글로벌 경제에 심대한 타격을 줄 것이 명확한 선택을 개인이 쉽게 택할 수 있을 것이라고 생각하지 않습니다. 10월 최악의 결과가 도출될 가능성은 거의 없다고 판단하고, 이번 이벤트가 지나고 나면 상대적인 투자매력도가 높은 주식시장이 부각되고 자금 수급이 개선되면서 정상적인 투자논리가 작동하는 시장으로 전환되고 그에 따라 펀드 성과도 개선될 것으로 전망합니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	19.06.13 ~ 19.09.12	19.03.13 ~ 19.09.12	18.12.13 ~ 19.09.12	18.09.13 ~ 19.09.12	17.09.13 ~ 19.09.12	16.09.13 ~ 19.09.12	14.09.13 ~ 19.09.12
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)	-9.78	-9.68	-3.48	-14.07	-16.96	-6.41	13.43
(비교지수대비 성과)	(-7.13)	(-4.98)	(-2.05)	(-4.44)	(-4.42)	(-9.49)	(12.53)
비 교 지 수	-2.65	-4.70	-1.43	-9.63	-12.54	3.08	0.90
종류(Class)별 현황							
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class A	-10.03	-10.17	-4.26	-14.99	-18.71	-9.33	7.64
(비교지수대비 성과)	(-7.38)	(-5.47)	(-2.83)	(-5.36)	(-6.17)	(-12.41)	(6.74)
비 교 지 수	-2.65	-4.70	-1.43	-9.63	-12.54	3.08	0.90

유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C	-10.17	-10.44	-4.68	-15.50	-19.67	-10.92	4.48
(비교지수대비 성과)	(-7.52)	(-5.74)	(-3.25)	(-5.87)	(-7.13)	(-14.00)	(3.58)
비 교 지 수	-2.65	-4.70	-1.43	-9.63	-12.54	3.08	0.90
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- e	-10.05	-10.21	-4.32	-15.07	-18.85	-9.55	-
(비교지수대비 성과)	(-7.40)	(-5.51)	(-2.89)	(-5.44)	(-6.31)	(-12.63)	-
비 교 지 수	-2.65	-4.70	-1.43	-9.63	-12.54	3.08	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- I	-9.96	-10.03	-4.03	-14.72	-18.21	-8.50	9.24
(비교지수대비 성과)	(-7.31)	(-5.33)	(-2.60)	(-5.09)	(-5.67)	(-11.58)	(8.34)
비 교 지 수	-2.65	-4.70	-1.43	-9.63	-12.54	3.08	0.90
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class A- E	-9.98	-10.08	-4.11	-14.81	-18.34	-	-
(비교지수대비 성과)	(-7.33)	(-5.38)	(-2.68)	(-5.18)	(-5.80)	-	-
비 교 지 수	-2.65	-4.70	-1.43	-9.63	-12.54	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- P1	-10.10	-10.31	-4.46	-15.24	-19.19	-10.13	-
(비교지수대비 성과)	(-7.45)	(-5.61)	(-3.03)	(-5.61)	(-6.65)	(-13.21)	-
비 교 지 수	-2.65	-4.70	-1.43	-9.63	-12.54	3.08	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- Pe	-10.02	-10.14	-4.21	-14.93	-18.61	-9.17	-
(비교지수대비 성과)	(-7.37)	(-5.44)	(-2.78)	(-5.30)	(-6.07)	(-12.25)	-
비 교 지 수	-2.65	-4.70	-1.43	-9.63	-12.54	3.08	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class S	-9.97	-10.06	-4.07	-14.77	-18.30	-8.61	-
(비교지수대비 성과)	(-7.32)	(-5.36)	(-2.64)	(-5.14)	(-5.76)	(-11.69)	-
비 교 지 수	-2.65	-4.70	-1.43	-9.63	-12.54	3.08	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class S- P	-9.97	-10.04	-4.05	-14.75	-18.25	-8.58	-
(비교지수대비 성과)	(-7.32)	(-5.34)	(-2.62)	(-5.12)	(-5.71)	(-11.66)	-
비 교 지 수	-2.65	-4.70	-1.43	-9.63	-12.54	3.08	-

※ 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

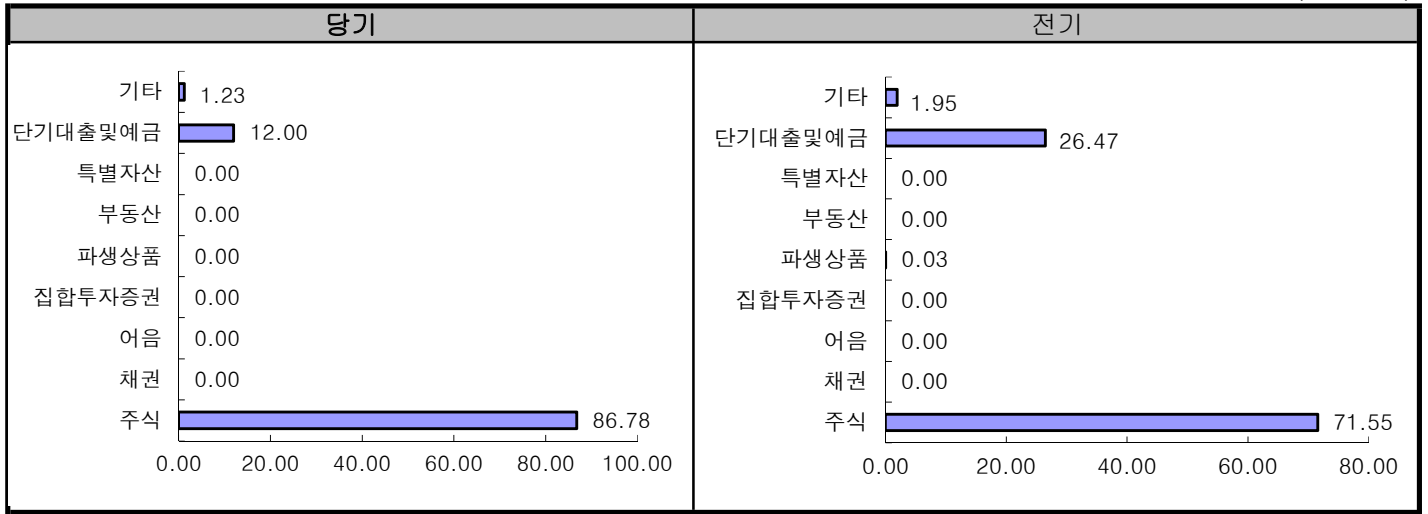
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	135	-	-	-	-	-	-	-	-	13	0	148
당기	-1,592	-	-	-	-	-	-	-	-	11	-	-1,580

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	12,542 (86.78)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,734 (12.00)	177 (1.23)	14,454 (100.00)
합계	12,542 (86.78)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,734 (12.00)	177 (1.23)	14,454 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

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

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2019.09.12) 현재 환헤지 비율	(2019.06.13 ~ 2019.09.12) 환헤지 비용	(2019.06.13 ~ 2019.09.12) 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	60,000	1,134	7.84	-
하림지주	104,301	994	6.87	-
메리츠화재해상보험	51,126	964	6.66	-
사조산업	18,723	796	5.50	-
JB금융지주	126,281	731	5.05	-
선진	66,517	692	4.78	-
CJ제일제당	1,862	436	3.01	-
케이에스에스해운	58,033	416	2.87	-
한솔제지(신설)	20,801	337	2.33	-

▶ **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		1,734	1.15		12

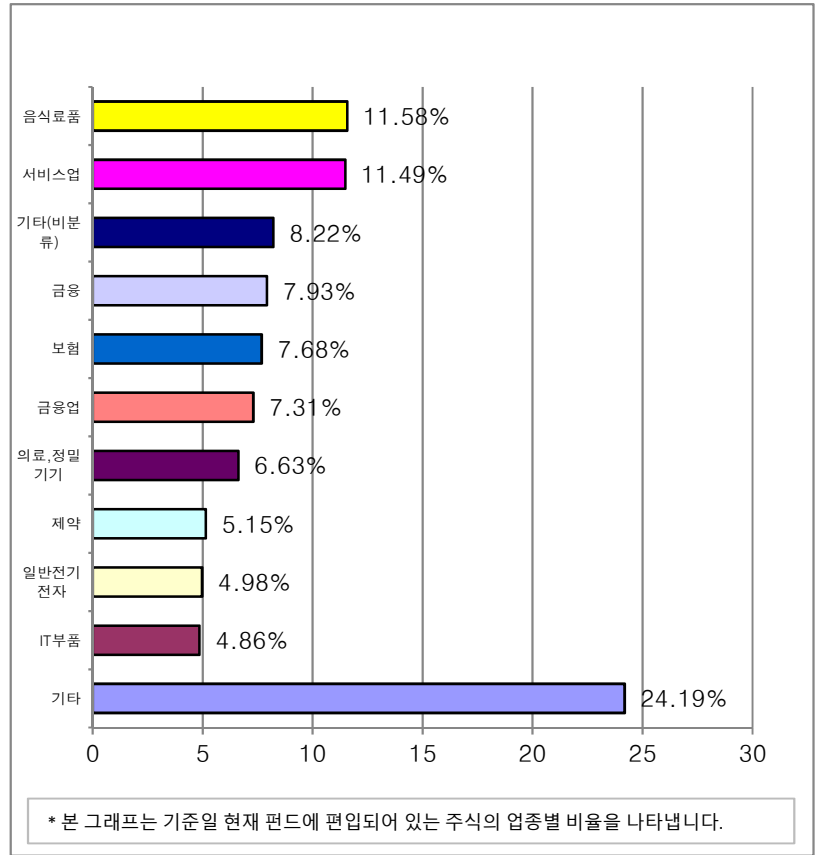
▶ **기타자산**

※해당사항 없음

▶ **업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)**

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	음식료품	1,452	11.58
2	서비스업	1,441	11.49
3	기타(비분류)	1,031	8.22
4	금융	994	7.93
5	보험	964	7.68
6	금융업	916	7.31
7	의료, 정밀기기	831	6.63
8	제약	646	5.15
9	일반전기전자	624	4.98
10	IT부품	609	4.86
11	기타	3,034	24.19
합 계		12,542	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		35	1,805	25	1,007	한국투자밸류자산운용 전임 우요역	2109001397
							두산그룹 전략기획본부	
							IMM VC 투자심의역	
							저술대학교 대학원 경제학 석사	
							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		26.56	0.15	22.64	0.15
	판매회사	유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	2.81	0.10	1.78	0.10
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	1.46	0.25	1.28	0.25
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	0.21	0.13	0.17	0.13
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-l	2.92	0.03	2.62	0.03
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A-E	0.04	0.05	0.03	0.05
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	1.12	0.18	1.07	0.18
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	0.02	0.09	0.02	0.09
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	0.55	0.04	0.47	0.04
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	0.13	0.03	0.11	0.03
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.89	0.01	0.75	0.01
일반사무관리회사		1.33	0.01	1.13	0.01	

보수 합계		38.04	1.06	32.10	1.06
기타비용**		0.10	0.00	0.09	0.00
매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	8.29	0.05	8.12	0.05
	조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
	합계	8.29	0.05	8.12	0.05
증권거래세		18.34	0.10	8.76	0.06

* 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	-	0.19	0.19	-	0.19	0.19
	당기	-	0.22	0.22	-	0.22	0.22
종류(class)별 현황							
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class A	전기	1.06	-	1.06	1.06	0.18	1.24
	당기	1.06	-	1.06	1.06	0.21	1.28
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C	전기	1.65	-	1.65	1.65	0.19	1.84
	당기	1.65	-	1.65	1.65	0.22	1.87
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-e	전기	1.15	-	1.15	1.15	0.19	1.34
	당기	1.15	-	1.15	1.15	0.21	1.36
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-l	전기	0.75	-	0.75	0.75	0.19	0.94
	당기	0.75	-	0.75	0.75	0.22	0.97
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class A-E	전기	0.86	-	0.86	0.86	0.19	1.05
	당기	0.86	-	0.86	0.86	0.23	1.09
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-P1	전기	1.35	-	1.35	1.35	0.19	1.54
	당기	1.35	-	1.35	1.35	0.22	1.57
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-Pe	전기	1.00	-	1.00	1.00	0.19	1.18
	당기	1.00	-	1.00	1.00	0.22	1.21
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class S	전기	0.81	-	0.81	0.81	0.19	1.00
	당기	0.81	-	0.81	0.81	0.21	1.03
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class S-P	전기	0.78	-	0.78	0.78	0.19	0.97
	당기	0.78	-	0.78	0.78	0.22	1.00

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 회전율

(단위: 주, 백만원, %)

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
678,503	5,952	345,053	3,505	30.45	120.81

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018.09.13 ~ 2018.12.12	2018.12.13 ~ 2019.03.12	2019.03.13 ~ 2019.06.12
153.06	40.36	44.74

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.