

유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)
[혼합주식형 펀드]

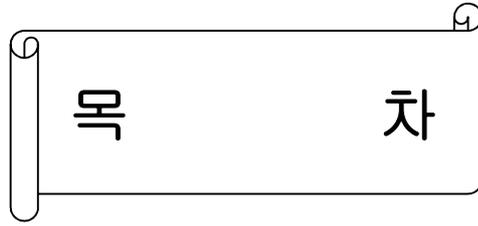
[자산운용보고서]

(운용기간: 2018년 08월 11일 - 2018년 11월 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)



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
금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

적용법률:	자본시장과 금융투자업에 관한 법률	위험등급	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	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2014.08.11
운용기간	2018.08.11 - 2018.11.10	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	유경피에스지자산운용	판매회사	미래에셋대우, 한국투자증권, 하나금융투자 외 14개
펀드재산보관회사 (신탁업자)	기업은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
<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] 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	56,017	49,213	-12.15
	부채총액	2,425	233	-90.38
	순자산총액	53,592	48,979	-8.61
	기준가격	1,031.85	968.04	-6.18
종류(Class)별 기준가격 현황				
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class A	기준가격	1,032.46	965.18	-6.52
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class A-e	기준가격	1,032.68	966.14	-6.44

유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C	기준가격	1,023.95	956.23	-6.61
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-e	기준가격	1,034.92	967.73	-6.49
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-i	기준가격	1,030.21	964.42	-6.39
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class S	기준가격	1,037.20	970.49	-6.43
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class S-P	기준가격	1,039.58	972.86	-6.42
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P	기준가격	1,030.34	962.99	-6.54
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-Pe	기준가격	1,034.71	967.94	-6.45
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P2	기준가격	1,037.74	969.97	-6.53
유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-Pe2	기준가격	962.62	900.56	-6.45

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

좋은생각펀드는 2018년 9월-10월 두 달간의 글로벌 위험자산 폭락의 영향으로 이번 분기 -6% 손실을 기록하였습니다. 같은 기간, KOSPI지수는 -8.6%, 코스닥 지수는 -12.4%, MSCI이머징마켓 지수는 -8.1% 하락하는 등 대대적인 위험자산의 하락이 있었습니다. 미국이 중국 수출 품목중 2천억달러 규모에 달하는 2차 관세를 부과하면서 무역전쟁 양상이 심화되면서 시장에 충격을 주었고, 미 국채 금리 상승, 유가폭등, 이머징마켓 통화 약세 등이 전개되면서 이머징마켓 중심으로 하락폭이 컸습니다. 좋은생각펀드는 경기변동에 큰 영향을 받지 않는 안정적인 사업기반을 갖춘 기업들을 중심으로 포트폴리오를 구성하고 있었으나, 외생변수에 의한 거시적 충격에 시장 전반이 도매급으로 하락하면서 업종/종목 특성을 가리지 않는 시장의 거친 움직임으로 손실폭을 크게 줄이지는 못하였습니다. 시장 변동에 관계없는 절대수익을 추구하는 펀드로서, 2018년들어 지속적으로 좋지 않은 성과를 보고드리고 있어 마음이 너무 무겁습니다. 죄송스러운 마음으로 필생의 각오로 향후 수익을 낼 수 있는 포트폴리오 구성에 노력하고 있습니다. 다만, 말씀드리고 싶은 것은 연속적인 시장 하락으로 주식시장 전반의 매력력이 높아졌고, 특히 안그래도 저평가되었던 종목들은 도매급 하락세에 주가가 더 내려가 절대적인 저평가 정도가 커지면서 현 시점에서의 투자는 장기적으로 리스크는 적고 큰 잠재수익을 기대할 수 있는 상황이라는 것입니다. 이번 분기 하락 국면에서 좋은생각펀드는 확신이 있는 종목의 비중을 과감하게 확대하는 방향으로 대응하였으며, 그로인해 시장 하락에도 불구하고 펀드내 주식편입비중은 80% 수준까지 확대되었습니다. 다행히, 11월들어 시장이 추가 하락을 멈추면서 하락장 속에서 편입했던 종목들이 성과를 내서 11월 한 달 4.2%의 수익률을 올리며 일부 성과를 만회하고 있습니다. 혼란한 시장에서 공격적으로 대응하고 있는 이유를 아래 보다 상세히 말씀드리겠습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

12월초 좋은생각 펀드의 주식비중이 80%를 넘으면서, 펀드가 2014년 8월 시작된 이래 거의 가장 높은 수준의 펀드내 주식비중을 기록하고 있습니다. 좋지 못한 시장상황이 지속되다보니 여기저기서 한국 경제와 주식시장에

대한 비관이 넘쳐나고 있지만, 저희는 계속해서 주식비중을 늘리고 있습니다. 11월들어 좋은생각펀드의 수익률은 4% 넘게 반등하면서 3%대의 KOSPI 상승률을 초과하는 성과를 기록했는데, 슬프긴 하지만 최근 시장이 상승할 때 저희 포트폴리오가 탄력있게 지수 상승률을 초과하는 성과를 기록하는 것은 오랜만에 있는 일입니다. 최근 주식비중을 확대했기 때문이기도 하지만, 기업의 펀더멘탈과 밸류에이션에 기반한 가치주 투자전략에 지독하게 독했던 지난 1년여의 시장환경이 변화하고 있는 방증이라고 생각합니다.

국내경제지표의 속절없는 하향세, 쉽게 풀리지 않는 미중 무역전쟁 속에서도 저희가 주식을 지난 4년의 운용 기간 중 최고수준으로 확대하고 있는 이유를 말씀드려보려고 합니다. 어떤 투자 스타일을 택하던 주식투자는 싸게 사서 비싸게 파는 일을 반복하는 것입니다. 각자의 생존을 위해 치열하게 경합하는 주식시장에서 주식을 싸게 하는 방법은 비관이 우세할 때 역발상으로 투자하는 것이고, 비싸게 파는 것은 시장에 낙관이 넘칠 때 한 발 빨리 주식을 파는 것입니다. 물론, 비관이 팽배할 때 선불리 역발상 아이디어로 접근했다가, 시장의 비관적 전망이 현실이 되어 큰 손실로 귀결될 수도 있습니다. 그러나, 비관적 상황에서 우량한 기업의 주식을 낮은 밸류에이션에 투자했는데 진짜 위기가 와서 영구적인 투자 손실을 입게 되는 경우는 지난 30년간 두어번 정도 밖에는 없었습니다. 저희는 지금이 그렇게 영구적인 투자손실을 향해 달려가는 상황은 아니라고 생각합니다. 시장의 비관이 만연하고, 주가는 충분히 싸고, 현 시점에서의 투자가 상당한 잠재적 수익기회를 내포하고 있다고 판단하고 있습니다.

요즘 미국 국채시장에서 수익률 곡선이 역전되면서, 경기후퇴를 암시하는 신호가 발생하는 것이 아니냐는 이야기가 많습니다. 지금 제 자리에 놓여있는 일간지 1면에 "R(불황)의 공포"라는 제목의 헤드라인 기사가 보입니다. 수익률 곡선에 이렇게 민감하게 반응하는 이유는, 과거 장단기 금리 역전에 발생했던 99년과 2006년 이후 급격한 증시의 버블붕괴가 있었기 때문입니다. 그러나, 저희는 지금 수익률 곡선에 민감하게 반응하고 경제위기와 버블붕괴를 이야기하는 것이 단순히 과거 패턴의 답습에서 근거한 비논리적인 이야기라고 생각합니다. 일단, 분명하게 말씀드릴 수 있는 것은 세상 모두가 알고 주목하는 지표가 경기 불황을 제대로 예언하는 일은 동서고금에 없는 일이라는 것입니다. 위기와 불황은 자신감이 총만할 때 도둑처럼 찾아와서, 정책과 시장이 어떻게 대응할지 몰라 주저하는 동안 악순환을 일으키며 번져가지, 신문 헤드라인에 먼저 선전포고를 하고 찾아오게 되는 경우는 없습니다. 99년과 2006년의 장단기 금리차 역전은 당시 금융시장의 과열 상황에 놓여져 있었고, 그로 인해 버블붕괴를 우려한 중앙은행이 금리를 가파르게 올렸기 때문에 발생했습니다. 그러나, 최근의 장단기 금리차 역전은 단기금리(정책금리)를 가파르게 올려서 발생한 것이 아니라, 장기금리가 내려와서 발생했다는 점에서 과거의 사례와 차이가 있습니다. 과거에는 버블을 만들어 놓고 이걸 터트리지 않고 통제하겠다고 중앙은행이 위험한 금리인상을 전개하다가 걸잡을 수 없는 상황을 불러와 다 같이 망한거라면, 지금은 버블은 커녕, 전세계 주식시장이 동반 폭락한 가운데 향후 경기에 대한 우려로 중앙은행들이 더 이상 금리를 올리지 못할 것이라는 시장의 확신으로 장단기 금리가 역전된 것입니다. 과거와는 다른 이유로 전개된 현상이기 때문에 과거의 논리로 장단기 금리차 역전이 향후 불황을 예고하는 것은 합리적이지 못합니다.

올해 글로벌 경기전망이 악화된 주요 요인으로 단연 무역전쟁을 이야기합니다. 그런데 재미있는 것은, 무역전쟁 개시 이후 한참이 지난 11월까지도 미국의 수입은 계속해서 엄청나게 늘고 있고 중국의 수출도 오히려 늘고 있다는 것입니다. 대두와 같은 일부 품목들의 변화가 있긴 하지만, 전체 규모 측면에서 무역전쟁이 당장 미국과 중국의 교역을 훼손시켰냐고 묻는다면 숫자로 드러나는 지표는 아직 없다고 말씀드릴 수 있습니다. 그럼, 여전히 수입도 많이 하고 수출도 많이 하는데 체감되는 경기는 왜 이렇게 나빠졌는가라고 물어야 할 것입니다. 최근 경기여건이 안좋아진 것은 무역전쟁 때문에 교역량이 줄어서 그런 것이 아니라, 무역전쟁 과정에서 주고 받은 정치적인 수사들로 인해 달러가 강세로 가고 금리가 올라갔기 때문입니다. 관세부과 이후 위안화 환율은 크게 절하되고 달러는 거의 모든 통화에 대비해서 초강세를 이어갔습니다. 현대 자본주의 경제는 달러를 기축통화로 하고 있기 때문에 달러강세는 미국 이외 지역에서 유동성 위축을 야기합니다. 중국은 작년부터 시행하고 있는 환경규제와 부채통제로 올해 경기 모멘텀이 약화되고 있어 완화적인 통화정책이 필요했었는데, 강달러로 위안 약세가 지속되면서 자본유출 우려가 심화되다보니 적기에 필요한 통화정책을 펼칠 수가 없었습니다. 경기 둔화 국면에서 최저임금을 올리고 증세하고 금리를 올려 경기에 카운터 펀치를 날리고 있는 현재 한국의 상황과 비슷하다고 봐도 무방합니다. 이렇게 수출이 관세로 물량이 묶여서 침체된 것이고 아니고, 강달러/고금리 그리고 이란 제재에 따른 고유가 상황이 중국을 비롯한 이머징마켓을 압박했고 이것이 우리가 오늘날 느끼는 체감경기 악화의 핵심이라고 생각합니다.

유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-e	-6.49	-10.85	-11.40	-11.51	-0.19	11.96	-
(비교지수대비 성과)	(-6.49)	(-10.85)	(-11.40)	(-11.51)	(-0.19)	(11.96)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-i	-6.39	-10.68	-11.13	-11.16	0.73	13.43	-
(비교지수대비 성과)	(-6.39)	(-10.68)	(-11.13)	(-11.16)	(0.73)	(13.43)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class S	-6.43	-10.74	-11.23	-11.30	0.27	12.67	-
(비교지수대비 성과)	(-6.43)	(-10.74)	(-11.23)	(-11.30)	(0.27)	(12.67)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class S-P	-6.42	-10.71	-11.19	-11.25	0.35	12.83	-
(비교지수대비 성과)	(-6.42)	(-10.71)	(-11.19)	(-11.25)	(0.35)	(12.83)	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-P	-6.54	-10.94	-11.52	-11.69	-0.62	-	-
(비교지수대비 성과)	(-6.54)	(-10.94)	(-11.52)	(-11.69)	(-0.62)	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-Pe	-6.45	-10.78	-11.29	-11.38	0.06	-	-
(비교지수대비 성과)	(-6.45)	(-10.78)	(-11.29)	(-11.38)	(0.06)	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-P2	-6.53	-10.93	-11.50	-11.66	-0.57	-	-
(비교지수대비 성과)	(-6.53)	(-10.93)	(-11.50)	(-11.66)	(-0.57)	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
유경PSG 좋은생각자산배 분형증권투자신탁(주식 혼합형)Class C-Pe2	-6.45	-10.77	-11.27	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-6.45)	(-10.77)	(-11.27)	-	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	-	-	-	-

※ 비교지수 : 해당사항없음

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

▶ 추적오차

※ 해당사항 없음

(단위: %)

▶ 손익현황

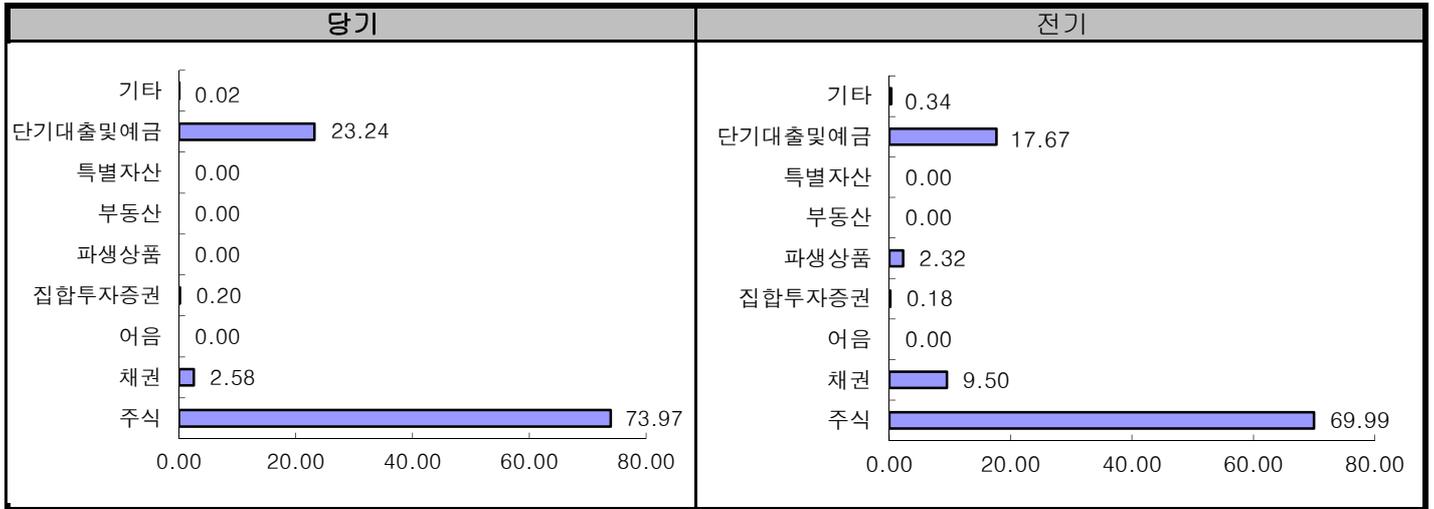
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-2,684	10	-	0	-186	-	-	-	-	45	0	-2,815
당기	-3,307	15	-	0	-	-	-	-	-	35	-3	-3,260

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	36,401 (73.97)	1,267 (2.58)	-	99 (0.20)	-	-	-	-	-	11,435 (23.24)	10 (0.02)	49,213 (100.00)
합계	36,401 (73.97)	1,267 (2.58)	-	99 (0.20)	-	-	-	-	-	11,435 (23.24)	10 (0.02)	49,213 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

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

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2018.11.10) 현재 환헤지 비율	(2018.08.11 ~ 2018.11.10) 환헤지 비용	(2018.08.11 ~ 2018.11.10) 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	239,765	4,484	9.11	-
CJ제일제당	12,911	4,428	8.99	-
하림지주	371,132	4,064	8.25	-
NICE	194,432	3,315	6.73	-
선진	186,923	1,981	4.02	-
JB금융지주	336,808	1,967	3.99	-
사조산업	37,302	1,966	3.99	-
SK디스커버리	48,251	1,380	2.80	-
대원	97,221	1,133	2.30	-

▶ **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	기업은행		11,435	1.15		23.24

▶ **기타자산**

※해당사항 없음

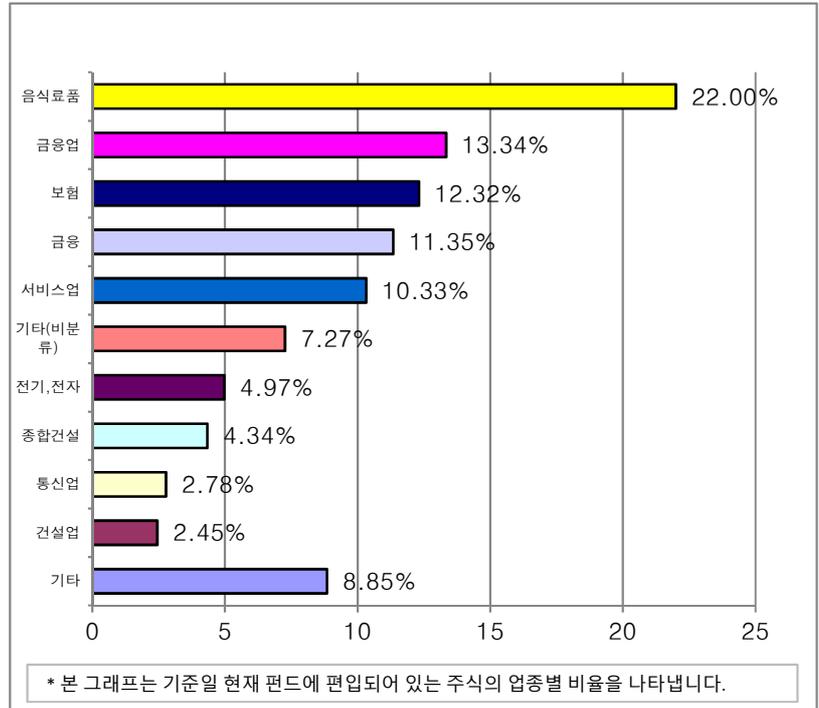
▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	음식료품	8,009	22.00
2	금융업	4,857	13.34
3	보험	4,484	12.32
4	금융	4,131	11.35
5	서비스업	3,761	10.33
6	기타(비분류)	2,645	7.27
7	전기, 전자	1,810	4.97
8	종합건설	1,579	4.34
9	통신업	1,012	2.78
10	건설업	892	2.45
11	기타	3,221	8.85
합 계		36,401	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	2014.08.11	이사	24	948	14	436	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	134.53	0.18	93.37	0.18	
	판매회사	유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class A	32.23	0.15	29.00	0.15
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class A-e	1.79	0.08	1.73	0.08
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C	27.99	0.25	25.24	0.25
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-e	2.60	0.13	2.44	0.13
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-i	3.71	0.02	0.60	0.02
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class S	1.57	0.06	1.41	0.06
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class S-P	0.12	0.05	0.12	0.05
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P	11.80	0.17	10.82	0.17
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-Pe	0.70	0.09	0.64	0.09
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-P2	9.48	0.16	8.32	0.16
		유경PSG 좋은생각자산배분형증권투자신탁(주식혼합형)Class C-Pe2	0.02	0.08	0.03	0.08

펀드재산보관회사(신탁업자)		3.74	0.01	2.59	0.01
일반사무관리회사		2.80	0.00	1.94	0.00
보수 합계		233.08	1.43	178.25	1.43
기타비용**		0.40	0.00	0.92	0.00
매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	68.79	0.09	33.68	0.07
	조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
	합계	68.79	0.09	33.68	0.07
증권거래세		165.72	0.22	57.25	0.11

* 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	0.37	0.37	0.00	0.37	0.37
	당기	0.01	0.26	0.26	0.01	0.26	0.26
종류(class)별 현황							
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class A	전기	1.36	-	1.36	1.36	0.39	1.75
	당기	1.36	-	1.36	1.36	0.26	1.62
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class A-e	전기	1.06	-	1.06	1.06	0.39	1.45
	당기	1.06	-	1.06	1.06	0.26	1.32
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class C	전기	1.76	-	1.76	1.76	0.39	2.15
	당기	1.76	-	1.76	1.76	0.26	2.02
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class C-e	전기	1.26	-	1.26	1.26	0.39	1.65
	당기	1.26	-	1.26	1.26	0.26	1.52
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class C-i	전기	0.83	-	0.83	0.83	0.31	1.14
	당기	0.83	-	0.83	0.83	0.26	1.09
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class S	전기	1.01	-	1.01	1.01	0.40	1.40
	당기	1.01	-	1.01	1.01	0.26	1.27
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class S-P	전기	0.96	-	0.96	0.96	0.40	1.35
	당기	0.96	-	0.96	0.96	0.26	1.22
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class C-P	전기	1.44	-	1.44	1.44	0.39	1.83
	당기	1.44	-	1.44	1.44	0.26	1.70
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class C-Pe	전기	1.10	-	1.10	1.10	0.40	1.49
	당기	1.10	-	1.10	1.10	0.26	1.36
유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class C-P2	전기	1.41	-	1.41	1.41	0.39	1.80
	당기	1.41	-	1.41	1.41	0.26	1.67

유경PSG 좋은생각자산배분형 증권투자신탁(주식혼합 형)Class C-Pe2	전기	1.08	-	1.08	1.07	0.41	1.48
	당기	1.08	-	1.08	1.08	0.26	1.34

- 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 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
1,140,969	19,511	1,178,978	19,092	52.52	208.36

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2017.11.11 ~ 2018.02.10	2018.02.11 ~ 2018.05.10	2018.05.11 ~ 2018.08.10
53.62	43.16	97.86

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. 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.