



꿈과 함께 크는

10년투자 어린이펀드

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 어린이증권투자신탁1호(주식)
Vol.25 운용 기간: 2017년 05월 19일~2017년 08월 18일



* 한국밸류 10년투자 어린이증권투자신탁1호(주식)는 주식형 펀드로, 추가 입금이 가능한 추가형이고 다양한 판매 보수의 종류를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.

펀드매니저가 어린이들에게

☆☆☆☆
펀드 살림,
더욱 꼼꼼하고
냉철하게
꾸려갈게요!

안녕하세요. 10년투자 어린이펀드(주식)에 투자한 어린이와 부모님 여러분, 그동안 잘 지냈지요?

지난번 편지에서 우리 **주식시장이 정말 뜨겁다**는 이야기를 했었지요? 우리나라 기업들이 수출을 많이 하는 **경제 선진국의 경제가 좋아지고**, **새 정부도 속범**하면서 경제가 더 나아질 거라는 **기대가 더욱 커졌기** 때문입니다. 이번 분기에도 이런 분위기는 이어졌지만 중간에 북한 미사일 문제 등이 터지면서 **주식 시장이 숨 고르기에** 들어갔어요. 그동안 너무 뜨겁게 달려왔으니 **이제 냉정을 되찾아보자는 움직임**이었어요. 다행히 10년투자 어린이펀드(주식)의 **이번 분기 수익률은 양호한 편**이에요. 글로벌 시장에서 경쟁력이 높은 **전기전자 기업과 은행의 주가 상승이 든든히 받쳐주었기** 때문입니다.

하지만 10년투자 어린이펀드(주식)는 **'냉정함'을 잃지 않으려고 언제나 노력**하고 있어요. 지금 수익이 나고 있는 **좋은 기업**이라도 요리조리 살펴보고 위험한 **구석은 없는지, 더 좋은 기업이 있는데 우리가 못 알아채고 있는 건 아닌지** 언제나 분석하고 또 분석하고 있습니다.

10년투자 어린이펀드(주식)의 이런 **냉철한 분석과 투자가 어린이 여러분의 꿈을 든든히 뒷받침**해줄 수 있다면 그보다 행복한 일은 없을 것 같아요. 다음 편지에서도 **좋은 소식**으로 만나길 기대해봅니다.

한국투자밸류자산운용
CIO 이채원

자산운용2본부 펀드매니저 김은형



10년투자 어린이펀드(주식)를 소개합니다!

10년투자 어린이펀드(주식)

☝ 기업이 본래 지닌 가치에 비해 주가가 싼 기업에 투자합니다.

☝ 유행에 흔들리지 않고 가치투자 원칙을 지킵니다.

☝ 만 19세 이하 어린이와 청소년의 밝은 미래를 목표로 장기 투자합니다.



부모님께서

☆☆☆☆
PBR과 PER도 보세요!

10년투자 어린이펀드(주식)는 장기 가치투자 원칙을 고수하며 가격 부담 없는 건강한 포트폴리오를 유지합니다. 이는 포트폴리오에 담긴 주식의 편입 비중을 감안하여 산출한 펀드 PBR과 PER을 통해 알 수 있습니다.

PBR(Price to Book Ratio)

주가가 한 주당 기업 순자산의 몇 배나 되는지를 나타냅니다. 포트폴리오에 담긴 주식의 편입 비중을 감안한 펀드의 PBR이 낮을수록 자산 가치에 비해 저평가된 종목이 많이 편입하고 있음을 의미합니다.

1.06배

0.90배

동일 유형 펀드 평균

10년투자 어린이펀드(주식)

PER(Price to Earnings Ratio)

주가가 한 주당 이익금의 몇 배로 거래되는지를 나타냅니다. 포트폴리오에 담긴 주식의 편입 비중을 감안한 펀드의 PER이 낮을수록 수익은 많이 올리는 데 비해 상대적으로 주가가 낮은 종목을 많이 편입하고 있음을 의미합니다.

9.45배

8.40배

동일 유형 펀드 평균

10년투자 어린이펀드(주식)

• PBR 주가/회계 연도 말 예상 순자산 • PER 주가/12개월 예상 순이익
• 출처 FNS펙트럼(최근 12개월간 월말 평균/2016.07~2017.06) • 동일 유형 펀드 적극적 운용을 통해 시장 수익률 초과 달성을 추구하는 국내 주식형 펀드

장기 가치투자 대표운용사
한국투자 밸류자산운용

시작이지!
10년 투자



최근 3개월 수익률
4.61%
(비교지수 3.03%)

최근 1년 수익률
18.39%
(비교지수 17.60%)

최근 5년 수익률
85.51%
(비교지수 18.98%)

2016년 수익률
3.74%
(비교지수 7.56%)

연초 이후 수익률
16.87%
(비교지수 16.74%)

총자산
60,177백만 원
(전분기 대비 5.49% 증가)



* 위 수익률은 거저식 투자를 가정하였으며, 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.

가장 많이 투자한 곳은 어디일까요?

10년투자 어린이펀드(주식)에 모인 자산은 주로 기업의 주식을 사는 데 쓰입니다. 현재 주식에 투자하는 비율은 97.78%에 이릅니다. 어떤 기업의 주식을 주로 가지고 있을까요? 1위는 휴대폰과 반도체 기업 삼성전자, 2위는 여러 금융회사를 거느린 KB금융, 3위는 통신회사와 정유회사 등을 거느린 SK, 4위는 철강 회사 POSCO, 5위는 유통회사 이마트입니다.

가장 많이 투자한 기업 Top 5

- 1위 삼성전자
- 2위 KB금융
- 3위 SK
- 4위 POSCO
- 5위 이마트

자산 구성 현황

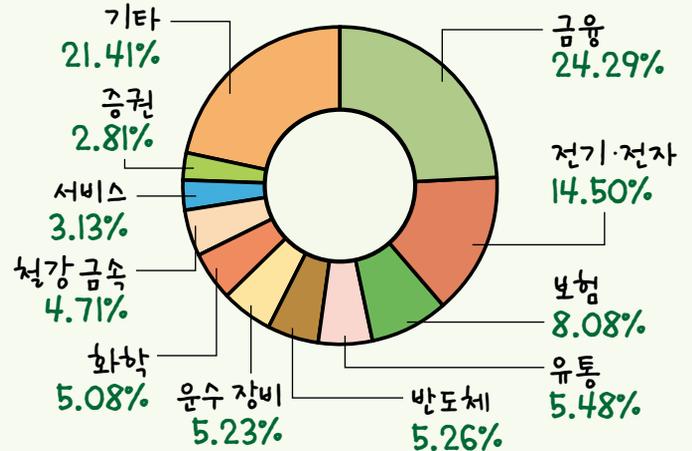


() 안의 숫자는 총자산 중에서 각각의 자산이 차지하는 비율을 의미합니다.

어떤 산업에 얼마만큼 투자했을까요?

10년투자 어린이펀드(주식)는 어떤 산업에 얼마나 투자하고 있을까요? 금융업에 24.29%를 투자하고 있고, 그다음으로는 전기·전자업에 14.50%를 투자하고 있습니다.

업종별 투자비중



* 이 그래프는 기준일 현재 이 펀드에 편입된 주식의 업종별 비중을 나타냅니다.

10년투자 어린이펀드(주식)의 위험 등급을 알아보아요



펀드의 수익률이 얼마나 크게 변화하는지를 간편하게 알아볼 수 있도록 분류한 것이 펀드의 위험 등급입니다. 매우 수익률이 크게 변하는 펀드보다는 꾸준히 비슷한 수준을 유지하는 펀드가 좀 더 믿을 만하겠죠? 수학 시험에서 한 번은 높은 점수를 받고 그다음에는 형편없는 점수를 받는 친구보다 꾸준히 비슷한 점수를 받는 친구의 실력을 더 믿을 수 있는 것처럼요. 10년투자 어린이펀드(주식)는 3등급(다소 높은 위험)에 해당합니다.

등급	매우 높은 위험 (1등급)	높은 위험 (2등급)	다소 높은 위험 (3등급)	보통 위험 (4등급)	낮은 위험 (5등급)	매우 낮은 위험 (6등급)
3년 수익률 표준편차	25% 초과	25% 이하	15% 이하	10% 이하	5% 이하	0.5% 이하

이 펀드는 최근 결산일(2017년 5월 18일 기준) 직전 3년간의 주간 수익률 변동을 측정하여 연 환산 표준편차가 10.31%로 산출되어 6단계의 위험 등급 체계 중 3등급(다소 높은 위험)으로 분류되었습니다. 따라서 이 펀드는 주식 투자를 통해 실제 금리 이상의 수익을 추구하면서 다소 높은 수준의 수익률 변동성을 견딜 수 있는 장기 투자자에게 적합합니다.

운용 경과와 향후 계획

이번 분기 주식시장은 경기 개선에 대한 기대감에 힘입어 상승세를 지속하였습니다. 국내 증시는 우호적인 글로벌 환경과 동행하는 모습이었으며, 새 정부 출범 이후 내수 부양 기대감이 더해지며 상승했습니다. 하지만 분기 말 달러 약세 현상이 완화되고 외국인 투자자의 차익 실현과 대북 리스크가 부각되면서 KOSPI는 상승 폭을 일부 반납했습니다. 미국 인터넷 기술주의 주가 버블 우려가 확산되면서 외국인 투자자의 순매도가 이어졌고, 국내 증시 또한 전기·전자업의 상승세가 둔화되는 한편 철강, 화학 등 경기 민감 업종의 상승세가 두드러졌습니다. 또한 펀더멘털 개선과 실적 성장에 힘입어 보험, 은행업이 큰 폭으로 상승했습니다.

포트폴리오 또한 보험, 철강, 은행, 에너지업의 수익 기여가 크게 나타났으며 유통, 운수 장비, 건설업은 수익률 훼손 요인으로 작용했습니다. 전기·전자, 보험업의 경우 일부 수익을 실현하였으며, 운수업은 펀더멘털 개선 사이클에 접어들기까지 기회비용 부담이 크다고 판단하여 비중을 축소했습니다. 투자 매력력이 떨어진 종목에 대한 면밀한 재검토 후 교체 매매를 했으며, 부정적 투자 심리 때문에 과도하게 하락한 종목은 매수 기회로 삼아 비중을 높였습니다. 이와 함께 앞으로 실적 성장이 기대되는 IT 소재, 장비업 비중을 지속적으로 높이고 있습니다. 다음 분기 주식시장은 펀더멘털 개선으로 완만한 반등 국면이 이어질 것으로 예상합니다. 선진국과 신흥국의 경제 성장을 전망치가 동반 상승하는 구간에 접어들었으며, 기업 실적도 선진국, 신흥국 모두 양호할 것으로 전망합니다. 불확실성은 여전히 국내 증시의 밸류에이션 매력에 아직은 남아 있고 달러 약세 기조에 따른 외국인 순매수 유입, 주요 기업의 이익 성장이 상승세를 지지할 수 있을 것입니다. 밸류에이션 여력이 있는 전기·전자, 금융업에 대한 선호를 유지하며 소재주에 대해서는 선별적으로 접근할 예정입니다.

● 재산 현황

(단위: 백만 원, %)

펀드명	구분	전분기 말('17.05.18)	금분기 말('17.08.18)	증감률
한국밸류 10년투자 어린이증권투자 신탁1호(주식)(모)	자산 총액	57,045	60,177	5.49
	부채 총액	2,007	158	-92.14
	순자산 총액	55,038	60,019	9.05
	기준 가격	1,040.94	1,088.89	4.61

종류(class)별 기준 가격 현황

클래스	기준 가격	1,046.10	1,092.00	4.39
클래스 A	기준 가격	1,044.16	1,089.70	4.36
클래스 C	기준 가격	1,046.01	1,091.68	4.37
클래스 C-E	기준 가격	1,050.53	1,097.23	4.45
클래스 S	기준 가격	-	1,013.46	-
클래스 A-G	기준 가격	-	1,013.46	-
클래스 C-G	기준 가격	-	1,013.44	-

● 기준 가격 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금 포함) 수령 시에 적용하는 가격입니다. 기준 가격=(펀드 순자산 총액 : 수익증권 총좌수)×1000

● 기간 수익률

(단위: %, %p)

펀드명	최근 3개월 (2017.05.19~2017.08.18)	최근 6개월 (2017.02.19~2017.08.18)	최근 9개월 (2016.11.19~2017.08.18)	최근 1년 (2016.08.19~2017.08.18)	최근 2년 (2015.08.19~2017.08.18)	최근 3년 (2014.08.19~2017.08.18)	최근 5년 (2012.08.19~2017.08.18)
한국밸류 10년투자 어린이증권투자 신탁1호(주식)(모)	4.61	15.41	20.33	18.39	16.99	22.64	85.51
(비교지수 대비 성과)	(1.58)	(2.15)	(-0.54)	(0.79)	(-11.19)	(6.92)	(66.53)
비교지수	3.03	13.26	20.87	17.60	28.18	15.72	18.98

종류(class)별 현황

클래스	4.39	14.92	19.52	17.29	14.71	19.10	77.14
클래스 A	4.39	14.92	19.52	17.29	14.71	19.10	77.14
(비교지수 대비 성과)	(1.36)	(1.66)	(-1.35)	(-0.31)	(-13.47)	(3.38)	(58.16)
비교지수	3.03	13.26	20.87	17.60	28.18	15.72	18.98
클래스 C	4.36	14.85	19.39	17.10	14.30	18.44	75.51
(비교지수 대비 성과)	(1.33)	(1.59)	(-1.48)	(-0.50)	(-13.88)	(2.72)	(56.53)
비교지수	3.03	13.26	20.87	17.60	28.18	15.72	18.98
클래스 C-E	4.37	14.87	19.48	17.25	14.67	19.01	76.99
(비교지수 대비 성과)	(1.34)	(1.61)	(-1.39)	(-0.35)	(-13.51)	(3.29)	(58.01)
비교지수	3.03	13.26	20.87	17.60	28.18	15.72	18.98
클래스 S	4.45	15.08	19.79	17.67	15.53	20.51	-
(비교지수 대비 성과)	(1.42)	(1.82)	(-1.08)	(0.07)	(-12.65)	(4.79)	-
비교지수	3.03	13.26	20.87	17.60	28.18	15.72	-

● 비교지수 한국밸류 10년투자 어린이증권투자신탁1호(주식)(모)는 지수 변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록 비교지수([KOSPI200×90%]+[CD금리×10%])를 사용하였습니다.
 ● 위 수익률은 거치식 투자를 가정하였으며, 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.
 ● 위 수익률은 과거의 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용 성과를 보장하는 것은 아닙니다.

● 손익 현황

(단위: 백만 원)

구분	주식	단기 대출 및 예금	기타	손익 합계
전분기	5,343	3	4	5,350
금분기	2,604	5	-1	2,608

● 주요 자산 보유 현황

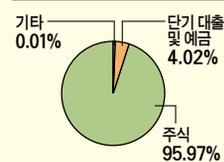
(단위: 주, 백만 원, %)

종목명	보유 수량	평가액	비중
삼성전자	2,906	6,815	11.32
KB금융	45,077	2,547	4.23
SK	8,769	2,359	3.91
POSCO	4,929	1,629	2.70
이마트	6,928	1,607	2.67
메리츠금융지주	95,615	1,472	2.44
SK이노베이션	8,379	1,429	2.37
KCC	3,356	1,344	2.23
코리안리	97,166	1,239	2.05
현대차	8,505	1,229	2.04

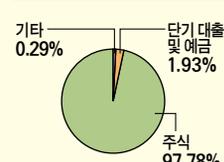
● 비중 (평가액 : 총자산)×100
 ● 펀드 자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10개 종목, 자산 총액의 5% 초과 보유 종목 및 발행 주식 총수의 1% 초과 보유 내역을 보여줍니다.
 ● 보다 상세한 투자 대상 자산 내역은 금융투자협회 전자 공시 사이트의 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자 공시 사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성 기준일이 상이할 수 있습니다.

자산 구성 현황

전분기 말(2017.05.18)



금분기 말(2017.08.18)



● 보수 및 수수료 지급 현황

(단위: 백만 원, %)

펀드명	구분	전분기 말('17.05.18)		금분기 말('17.08.18)		
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 어린이증권투자 신탁1호(주식)(모)	자산운용회사	32.90	0.06	37.81	0.06	
	판매 회사	클래스 A	51.41	0.18	59.41	0.19
		클래스 C	50.83	0.23	57.95	0.24
		클래스 C-E	4.87	0.18	5.54	0.19
		클래스 S	1.07	0.09	1.27	0.09
		클래스 A-G	-	-	0.01	0.11
		클래스 C-G	-	-	0.01	0.15
펀드재산보관관리회사(신탁업자)	3.95	0.01	4.54	0.01		
일반사무관리회사	2.37	0.00	2.72	0.01		
보수 합계	147.38	0.76	169.26	1.04		
기타 비용	1.07	0.00	0.81	0.00		
매매 중개 수수료	단순 매매 중개 수수료	2.53	0.01	5.15	0.01	
	조사 분석 업무 등 서비스 수수료	5.79	0.01	11.87	0.02	
	합계	8.32	0.02	17.02	0.03	
	증권거래세	14.55	0.03	23.07	0.04	

● 비율 펀드의 순자산 총액(기간 평균) 대비 비율을 나타냅니다.
 ● 기타 비용 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경성적·반복적으로 지출된 비용으로, 매매 중개 수수료는 제외된 것입니다.

● 총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드명	구분	해당 펀드			상위 펀드 비용 합산		
		총 보수비용 비율(A)	매매 중개 수수료 비율(B)	합계 (A+B)	총 보수비용 비율(A)	매매 중개 수수료 비율(B)	합계 (A+B)
한국밸류 10년투자 어린이증권투자 신탁1호(주식)(모)	전분기	0.01	0.06	0.07	0.01	0.06	0.07
	금분기	0.00	0.11	0.12	0.00	0.11	0.12

종류(class)별 현황

클래스	구분	해당 펀드			상위 펀드 비용 합산		
		총 보수비용 비율(A)	매매 중개 수수료 비율(B)	합계 (A+B)	총 보수비용 비율(A)	매매 중개 수수료 비율(B)	합계 (A+B)
클래스 A	전분기	1.05	-	1.05	1.06	0.06	1.12
	금분기	1.05	-	1.05	1.05	0.11	1.17
클래스 C	전분기	1.25	-	1.25	1.26	0.06	1.32
	금분기	1.25	-	1.25	1.25	0.11	1.37
클래스 C-E	전분기	1.05	-	1.05	1.06	0.06	1.12
	금분기	1.05	-	1.05	1.05	0.11	1.17
클래스 S	전분기	0.65	-	0.65	0.66	0.06	0.72
	금분기	0.65	-	0.65	0.65	0.11	0.77
클래스 A-G	전분기	-	-	-	-	-	-
	금분기	0.78	-	0.78	0.79	0.11	0.90
클래스 C-G	전분기	-	-	-	-	-	-
	금분기	0.99	-	0.99	0.99	0.11	1.10

● 총보수비용 비율(Total Expense Ratio) 운용 보수 등 펀드에서 부담하는 보수와 기타 비용 총액을 순 자산 연평 잔액(보수비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로, 해당 운용 기간 중 투자자가 부담한 총보수비용 수준을 나타냅니다.
 ● 매매 중개 수수료 비율 매매 중개 수수료를 순자산 연평 잔액(보수비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로, 해당 운용 기간 중 투자자가 부담한 매매 중개 수수료의 수준을 나타냅니다.

● 매매 주식 규모 및 회전율

(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당 기간	연 환산
419,468	9,239	456,412	7,692	13.16	52.21

● 매매회전율 주식 매매가 얼마나 자주 발생하는지 나타내는 지표입니다. 매매회전율은 해당 운용 기간 동안 매도한 주식 가액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식 가액으로 나누어 산출합니다.

● 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.08.19~2016.11.18	2016.11.19~2017.02.18	2017.02.19~2017.05.18
8.48	8.90	9.26

펀드와 경제에 대한 궁금증,
김은형 펀드매니저가 찬찬히 알려드립니다!

Q
물가 변동은
경제에 어떤 영향을
미치나요?



A 물가가 계속 상승하는 인플레이션
물가란 어떤 한 상품의 가격이 아니라 여러 상품의 가격을 평균 내어 표시한 것을 말해요. 물가가 계속 상승하는 현상을 인플레이션 이라고 하는데, 인플레이션 시기에는 1,000원이면 살 수 있었던 상품의 가격이 1,100원, 1,200원으로 오르게 됩니다. 인플레이션이 생기면 돈의 가치는 반대로 떨어집니다. 인플레이션이 너무 급격하게 일어나 면 사람들의 소비 생활이 힘들어지고 경제에 악영향을 끼칩니다.

물가가 계속 하락하는 디플레이션
인플레이션과 반대되는 현상, 즉 물가가 하락해서 낮은 상태에 머물러 있는 것을 디플레이션이라고 합니다. 물가가 계속 떨어져서 상품 가격 이 싸지면 마냥 좋을 것 같지만 꼭 그렇지는 않아요. 상품 가격이 오르지 않으면 소비자들은 상품 구매를 뒤로 미루게 되고, 이에 따라 기업 들도 돈을 벌기 힘들어집니다. 기업이 힘들어지면 직원을 줄이거나 임 금을 낮추어 보통 사람들의 경제 생활은 더욱 고통스러워집니다.

물가가 완만하게 오르는 리플레이션
지난 몇 년 동안 전 세계 경제는 매우 가라앉아 있었어요. 물가 상승률 은 매우 낮게 유지되었고, 기업들의 활동도 시들했지요. 하지만 최근 들어 다른 움직임이 일고 있어요. 물가가 완만하게 오르는 현상, 즉 리 플레이션이 나타나고 있습니다. 인플레이션처럼 뜨겁지는 않지만 미지 근한 수프처럼 천천히 물가가 오르면서 경제가 좋아질 것이라는 전망 도 힘을 얻고 있어요. 실제로 완만한 물가 상승과 함께 주요 선진국의 경제가 나아졌고, 세계 교역이 늘어나면서 수출 기업이 많은 우리나라 경제에도 좋은 영향을 줄 것으로 기대하고 있습니다.

“물가가 천천히 오르는 현상을
리플레이션이라고 해요.”



● 펀드 기본 정보

적용 법률 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 위험 등급 3등급(다소 높은 위험)

펀드명		금융투자협회 펀드 코드	
한국밸류 10년투자 어린이증권투자신탁1호(주식)(모)		A3333	
클래스 A		A3334	
클래스 C		A3335	
클래스 C-E		A3336	
클래스 S		AP751	
클래스 A-G		BP134	
클래스 C-G		BO861	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형	최초 설정일	2011.05.19
운용 기간	2017.05.19~2017.08.18	존속 기간	종료일이 따로 없습니다.
은행	경남은행, 광주은행, 부산은행, 수협은행, 신한은행, 우리은행, 전북은행, IBK기업은행, KB국민은행, KDB산업은행, KEB하나은행, NH농협은행	자산운용회사	한국투자밸류자산운용
	판매회사		교보증권, 대신증권, 동부증권, 신영증권, 신한금융투자, 유안타증권, 유진투자증권, 이베스트증권, 키움증권, 하나금융투자, 한국투자증권, 한화투자증권, 현대차투자증권, KB증권, KTB투자증권, NH투자증권, SK증권
보험		삼성화재, 현대해상	일반사무 관리회사
기타	펀드온라인코리아		



- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10년투자 어린이증권투자신탁1호(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 'KB국민은행'의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공합니다.
- 소규모 펀드(50억 미만)는 자본시장법에 따라 투자자에 대한 별도의 통보나 동의 없이 자산운용회사가 임의 해지할 수 있음을 알려드립니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.

각종 보고서 확인 • 한국투자밸류자산운용: www.koreavalueasset.com
• 금융투자협회: dis.kofia.or.kr