



꿈과 함께 크는

10년투자 어린이펀드

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 어린이증권투자신탁1호(주식)
Vol.26 운용 기간: 2017년 08월 19일~2017년 11월 18일

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

펀드매니저가 어린이들에게

☆☆☆☆
새해에도
가치투자의 길을
열심히
달려가겠습니다!



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

이번 분기 초반 주식시장에는 **북한 미사일 관련 뉴스**가 큰 영향을 끼쳤어요. 국내외 많은 투자자들이 **불안감을** 느끼면서 주가가 많이 하락했지요. 주가가 하락한 후 금방 다시 오르는 했지만 **삼성전자, SK하이닉스** 같이 커다란 **반도체 회사들만 집중적으로** 올랐어요. 10년투자 어린이펀드(주식)가 많이 가지고 있는 **금융회사의 주가는 오르지 않았고요.** 따라서 이번 분기 10년투자 어린이펀드(주식)의 수익률은 아쉽게도 비교지수에 약간 못 미치는 성과를 올리는 데 그쳤어요.

하지만 저희는 **앞으로의 시장 상황을 긍정적으로** 보고 있어요. 미국이나 중국 등 우리와 **교역하는 나라들의 경기가 좋아지고** 있고, **우리나라 소비자들도 이제 조금씩 지갑을 열어 돈을 쓰기 시작**했거든요. 이것이 경제에 활력을 불어넣어 **주식시장에도 좋은 영향을** 줄 거라고 믿어요. 이런 **희망과 긍정적인 시각**을 가지고 10년투자 어린이펀드(주식)도 **새로운 한 해를 시작**하려고 합니다.

지난 한 해의 아쉬움을 털어내고 좀 더 열심히, **최선을 다해 가치투자의 길을 달려가보려고** 해요. 어린이 여러분도 **저희와 함께해줄 거라고** 믿습니다. 다음 보고서에서는 좀 더 좋은 소식을 가지고 여러분을 만나러 올 것을 기대해봅니다.

한국투자밸류자산운용
CIO 이채원

자산운용2본부 펀드매니저 김은형

10년투자 어린이펀드(주식)를 소개합니다!

10년투자 어린이펀드(주식)

1 기업을 본래 지닌 가치에 비해 주가가 싼 기업에 투자합니다.

2 유행에 흔들리지 않고 가치투자 원칙을 지킵니다.

3 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 편입비중을 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.

1.07배

0.94배

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.

9.17배

8.30배

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/2016.10~2017.09) • 동일 유형 펀드 적극적 운용을 통해 시장 수익률 초과 달성을 추구하는 국내 주식형 펀드



최근 3개월 수익률
4.61%
 (비교지수 7.54%)

최근 1년 수익률
25.88%
 (비교지수 29.99%)

최근 5년 수익률
73.88%
 (비교지수 34.78%)

2016년 수익률
3.74%
 (비교지수 7.56%)

연초 이후 수익률
22.26%
 (비교지수 25.55%)

총자산
63,596백만 원
 (전분기 대비 5.68% 증가)



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

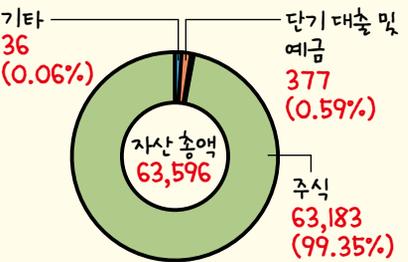
가장 많이 투자한 곳은 어디일까요?

10년투자 어린이펀드(주식)에 모인 자산은 주로 기업의 주식을 사는 데 쓰입니다. 현재 주식에 투자하는 비율은 99.35%에 이릅니다. 10년투자 어린이펀드(주식)는 어떤 기업의 주식을 주로 가지고 있을까요? 1위는 삼성전자, 2위는 통신사와 정유사 등을 거느린 SK, 3위는 금융회사 KB금융, 4위는 철강회사 POSCO, 5위는 에너지 기업 SK이노베이션입니다.

가장 많이 투자한 기업 Top 5

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

자산 구성 현황

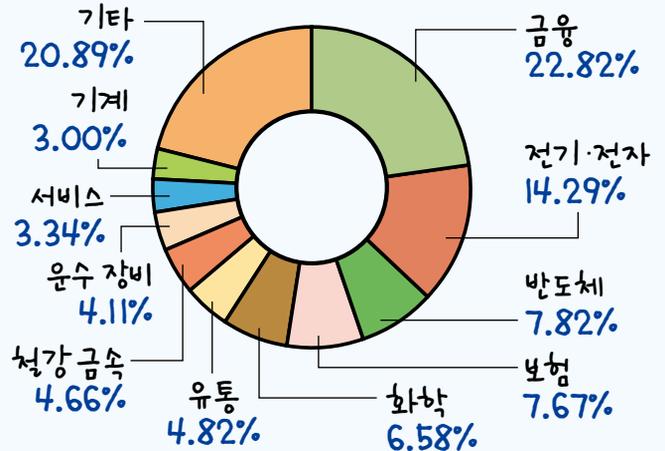


() 안의 숫자는 총자산 중에서 각각의 자산이 차지하는 비율을 의미합니다.

어떤 산업에 얼마만큼 투자했을까요?

10년투자 어린이펀드(주식)는 어떤 산업에 얼마나 투자하고 있을까요? 금융업에 22.82%를 투자해 비중이 가장 높고, 다음으로는 전기·전자업에 14.29%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. 매주 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 미국 FOMC의 유동성 긴축 우려, 금리 인상 여부 등 외부 요인과 국내 부동산 대책 및 세법 개정안, 건강보험 보장성 강화 정책 등의 영향, 대부 리스크 부각에 따른 투자 심리 변화로 혼조세를 보였습니다. 이익 성장이 탄탄한 업종을 선호하는 추세가 계속되면서 전기·전자, 에너지 화학, 의료 정밀업의 상승세가 두드러진 반면 건설, 유통, 운수 장비, 조선업의 경우 하락세가 컸습니다.

10년투자 어린이펀드(주식)의 경우 시장 대비 작은 비중을 보유하고 있는 전기·전자, 제약, 바이오업이 주도한 시장 반등 국면에서 소외되었고, 시장 대비 높은 비중을 보유한 금융업이 부진하면서 비교지수보다 성과가 낮았습니다. 금융업은 밸류에이션 수준, 이익 성장 측면에서는 여전히 매력적이나 연이은 정책적 이슈의 영향과 미국 장기 금리 하락에 따라 외국인 투자자의 차익 실현 욕구가 크게 나타나면서 주가가 하락했습니다. 대형 IT 종목의 경우 밸류에이션 수준을 감안했을 때 기대되는 상승 폭이 아주 크지 않은 상황이므로 현 수준을 유지하되 밸류에이션 매력이 큰 중소형 IT 종목의 비중을 늘릴 계획입니다. 최근 국내외 경기가 안정적이고 기업 실적도 시장에 우호적인 방향으로 개선되고 있어 반도체를 비롯한 경기 민감 업종의 이익 성장이 당분간 유지될 것으로 기대합니다. 기존 금리 인상에 따라 시장 금리 변동성이 커진 부분은 다소 불안하지만, 이는 단기적 이슈일 뿐 정상 수준을 회복할 것으로 예상합니다. 10년투자 어린이펀드(주식)는 글로벌 경제 환경의 호조로 실적이 반등할 것으로 기대되는 경기 민감 업종의 비중을 지속적으로 늘려갈 계획입니다.

● 재산 현황

(단위: 백만 원, %)

펀드명	구분	전분기 말('17.08.18)	금분기 말('17.11.18)	증감률
한국밸류 10년투자 어린이증권투자신탁1호(주식)(모)	자산 총액	60,177	63,596	5.68
	부채 총액	158	119	-24.59
	순자산 총액	60,019	63,477	5.76
	기준 가격	1,088.89	1,139.07	4.61
종류(class)별 기준 가격 현황				
클래스 A	기준 가격	1,092.00	1,139.57	4.36
클래스 C	기준 가격	1,089.70	1,136.75	4.32
클래스 C-E	기준 가격	1,091.68	1,139.08	4.34
클래스 S	기준 가격	1,097.23	1,146.22	4.46
클래스 A-G	기준 가격	1,013.46	1,058.09	4.40
클래스 C-G	기준 가격	1,013.44	1,057.54	4.35

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

● 기간 수익률

(단위: %, %p)

펀드명	최근 3개월 (2017.08.19-2017.11.18)	최근 6개월 (2017.05.19-2017.11.18)	최근 9개월 (2017.02.19-2017.11.18)	최근 1년 (2016.11.19-2017.11.18)	최근 2년 (2015.11.19-2017.11.18)	최근 3년 (2014.11.19-2017.11.18)	최근 5년 (2012.11.19-2017.11.18)
한국밸류 10년투자 어린이증권투자신탁1호(주식)(모)	4.61	9.43	20.73	25.88	27.96	32.61	73.88
(비교지수 대비 성과)	(-2.93)	(-1.38)	(-1.07)	(-4.11)	(-6.58)	(2.19)	(39.10)
비교지수	7.54	10.81	21.80	29.99	34.54	30.42	34.78
종류(class)별 현황							
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	8.94	19.93	24.73	25.50	28.80	65.90
(비교지수 대비 성과)	(-3.18)	(-1.87)	(-1.87)	(-5.26)	(-9.04)	(-1.62)	(31.12)
비교지수	7.54	10.81	21.80	29.99	34.54	30.42	34.78
클래스 C-E	4.32	8.87	19.81	24.55	25.07	28.10	64.42
(비교지수 대비 성과)	(-3.22)	(-1.94)	(-1.99)	(-5.44)	(-9.47)	(-2.32)	(29.64)
비교지수	7.54	10.81	21.80	29.99	34.54	30.42	34.78
클래스 S	4.34	8.90	19.86	24.66	25.44	28.69	65.85
(비교지수 대비 성과)	(-3.20)	(-1.91)	(-1.94)	(-5.33)	(-9.10)	(-1.73)	(31.07)
비교지수	7.54	10.81	21.80	29.99	34.54	30.42	34.78
클래스 A-G	4.40	-	-	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.14)	-	-	-	-	-	-
비교지수	7.54	-	-	-	-	-	-
클래스 C-G	4.35	-	-	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.19)	-	-	-	-	-	-
비교지수	7.54	-	-	-	-	-	-

- **비교지수** 한국밸류 10년투자 어린이증권투자신탁1호(주식)(모)는 지수 변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록 비교지수((KOSPI200×90%)+(CD금리×10%))를 사용하였습니다.
- 위 수익률은 거시적 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	2,604	5	-1	2,608
금분기	2,807	2	0	2,810

● 주요 자산 보유 현황

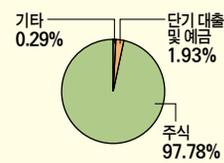
(단위: 주, 백만 원 %)

종목명	보유 수량	평가액	비중
삼성전자	2,906	8,111	12.75
SK	8,991	2,697	4.24
KB금융	44,306	2,521	3.96
POSCO	5,779	1,809	2.84
SK이노베이션	8,379	1,705	2.68
메리츠금융지주	95,615	1,549	2.43
이마트	5,516	1,371	2.15
현대차	7,841	1,231	1.93
피에스케이	42,007	1,170	1.83
NAVER	1,443	1,162	1.82

- **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 종목 보유 내역을 보여줍니다.
- **보다 상세한 투자 대상 자산 내역**은 금융투자협회 전자 공시 사이트의 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. 단, 해외 전자 공시 사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성 기준일이 상이할 수 있습니다.

자산 구성 현황

전분기 말(2017.08.18)



금분기 말(2017.11.18)



● 보수 및 수수료 지급 현황

(단위: 백만 원, %)

펀드명	구분	전분기 말('17.08.18)		금분기 말('17.11.18)		
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 어린이증권투자신탁1호(주식)(모)	자산운용회사	37.81	0.06	38.39	0.06	
	판매 회사	클래스 A	59.41	0.19	60.64	0.19
		클래스 C	57.95	0.24	58.50	0.24
		클래스 C-E	5.54	0.19	5.61	0.19
		클래스 S	1.27	0.09	1.27	0.09
		클래스 A-G	0.01	0.11	0.01	0.13
		클래스 C-G	0.01	0.15	0.02	0.18
펀드재산보관관리회사(신탁업자)	4.54	0.01	4.61	0.01		
일반사무관리회사	2.72	0.01	2.76	0.01		
보수 합계	169.26	1.04	171.81	1.08		
기타 비용	0.81	0.00	0.82	0.00		
매매 중개 수수료	단순 매매 중개 수수료	5.15	0.01	4.76	0.01	
	조사 분석 업무 등 서비스 수수료	11.87	0.02	11.04	0.02	
	합계	17.02	0.03	15.80	0.03	
	증권거래세	23.07	0.04	21.09	0.04	

- **비율** 펀드의 순자산 총액(기간 평잔) 대비 비율을 나타냅니다.
- **기타 비용** 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경성직·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 어린이증권투자신탁1호(주식)(모)	전분기	0.01	0.11	0.12	0.00	0.11	0.12
	금분기	0.00	0.10	0.11	0.00	0.10	0.11

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	1.05	0.11	1.17
	금분기	1.05	-	1.05	1.05	0.10	1.16
클래스 C	전분기	1.25	-	1.25	1.25	0.11	1.37
	금분기	1.25	-	1.25	1.25	0.10	1.36
클래스 C-E	전분기	1.05	-	1.05	1.05	0.11	1.17
	금분기	1.05	-	1.05	1.05	0.10	1.16
클래스 S	전분기	0.65	-	0.65	0.65	0.11	0.77
	금분기	0.65	-	0.65	0.65	0.10	0.76
클래스 A-G	전분기	0.78	-	0.78	0.79	0.11	0.90
	금분기	0.79	-	0.79	0.79	0.10	0.89
클래스 C-G	전분기	0.99	-	0.99	0.99	0.11	1.10
	금분기	0.99	-	0.99	0.99	0.10	1.09

· **총보수비용 비율(Total Expense Ratio)** 운용 보수 등 펀드에서 부담하는 보수와 기타 비용 총액을 순자산 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
340,946	8,551	356,845	7,030	11.69	46.37

· **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: %)

2016.11.19-2017.02.18	2017.02.19-2017.05.18	2017.05.19-2017.08.18
8.90	9.26	13.16



펀드와 경제에 대한 궁금증,
김은형 펀드매니저가 찬찬히 알려드립니다!

Q
기준 금리가 오르면
경제가 어떻게
달라지나요?



은행들이 금리를 정할 때
공통으로 삼는 기준을 기준 금리라고 해요.
우리나라 중앙은행인 한국은행의
금융통화위원회에서 결정해 발표합니다.

A 기준 금리-은행에서 이자를 붙이는 기준

어린이 여러분, 은행에 돈을 맡겨두면 붙는 돈, 혹은 은행에서 돈을 빌릴 때 더내야 하는 돈을 뭐라고 할까요? 이자 혹은 금리라고 합니다. 금리는 은행마다, 상품마다 조금씩 다르지만 은행들이 금리를 정할 때 공통으로 삼는 기준을 기준 금리라고 해요. 우리나라 중앙은행인 한국은행의 금융통화위원회에서 결정해 발표합니다.

기준 금리는 통화량을 조절하는 수단

지난 11월 30일 한국은행은 기준 금리를 1.25%에서 1.50%로 올린다고 발표했어요. 무려 6년 5개월 만에 올린 것이죠. 보통 기준 금리를 올리면 은행의 예금 금리와 대출 금리가 같이 올라가기 때문에 예금하려는 사람은 늘고, 대출받는 사람은 줄어요. 이렇게 시중에 돌아다니는 돈을 흡수해버리는데, 이것이 통화 긴축 정책입니다. 반대로 기준 금리를 낮추면 은행 금리도 낮아지면서 대출받는 사람은 늘고, 예금하는 사람은 줄면서 시중에 돈이 많이 풀리는데, 이것이 바로 통화 완화 정책입니다.

경제 상황 변화와 기준 금리

경제 상황이 어려울 때 중앙은행은 경기를 살리기 위해 기준 금리를 내리는 결정을 많이 합니다. 반대로 경제가 너무 잘 돌아가 시중에 돈이 많이 풀리면 물가 상승률이 급격히 높아질 위험이 있어요. 그러면 사람들이 생활하기가 힘들어지기 때문에 기준 금리를 높여 긴축 정책을 씁니다. 이번 기준 금리 인상은 우리 경제가 많이 회복되었다는 자신감에 바탕을 두고 있어요. 그뿐 아니라 지나친 은행 대출을 막아 부동산 가격 상승을 막고, 물가가 상승하는 속도도 늦추기 위함입니다.



● 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	2017.08.19~2017.11.18	종속 기간	종료일이 따로 없습니다.	
판매회사	은행	경남은행, 광주은행, 수협은행, 우리은행, 전북은행, KB국민은행, KEB하나은행, NH농협은행	자산운용회사	한국투자밸류자산운용
	증권	교보증권, 대신증권, 리딩투자증권, 신영증권, 신한금융투자, 유진투자증권, 이베스트투자증권, 키움증권, 하나금융투자, 한국투자증권, 한화투자증권, DB금융투자, HMC투자증권, KB증권, KTB투자증권, NH투자증권, SK증권	펀드재산보관관리 회사(신탁업자)	KB국민은행
	보험	삼성화재, 현대해상	일반사무 관리회사	신한아이타스
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 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