



# 꿈과 함께 크는

# 10년투자 어린이펀드

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 어린이증권투자신탁1호(주식)  
Vol.27 운용 기간: 2017년 11월 19일~2018년 02월 18일



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

펀드매니저가 어린이들에게

☆☆☆☆  
비바람에  
흔들리지 않고  
꽃피우고 열매 맺는  
나무처럼



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

이번 분기 주식시장은 **미국이 금리 인상을 더 빨리, 더 많이 할 수도 있다는 전망** 때문에 많이 떨어졌습니다. 10년투자 어린이펀드(주식)의 이번 분기 수익률도 **-0.60%**에 그쳤지만 **비교지수 수익률보다는 나아서** 그나마 다행이라고 생각해요. 불과 몇 달 전만 해도 더 많이 오를 거라는 **기대감이 가득했던 시장에** 이제는 걱정하는 말이 더 많이 들려오고 있어요. 미국의 금리 인상이 우리 주식시장에 미치는 영향, 우리나라 기업을 둘러싼 힘든 환경 등 여기저기서 걱정하는 목소리가 터져나오고 있습니다.

하지만 10년투자 어린이펀드(주식)는 이런 분위기에 **힘쓸리지 않고 냉정하게 대응**하려고 해요. 불과 몇 달 전 **꿈과 기대에 가득 찬 주식시장에서도 냉정을 잃지 않았던 것처럼** 말이에요. 그래야 다른 사람들이 놓치는 **진짜 좋은 기업의 주식**을 **싼 가격**에 살 수 있으니까요.

주식시장을 둘러싼 **기대나 걱정 같은 것을 '투자 심리'**라고 해요. 주식시장에 참여하는 사람들의 투자 심리는 시장 자체를 바꿔놓는 중요한 역할을 하지만 **너무 변덕스럽고 합리적이지 않을 때**도 많답니다. 10년투자 어린이펀드(주식)는 변화무쌍한 투자 심리 아래 **깔려 있는 현실을 제대로 바라보면서 차근차근 수익을 올리는 데** 최선을 다하겠습니다. 다음 보고서에서는 **더 좋은 소식**으로 만나길 기대해봅니다.

한국투자밸류자산운용  
자산운용2본부장 김은형

## 10년투자 어린이펀드(주식)를 소개합니다!

10년투자 어린이펀드(주식)

1 기업이 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.

1.10배

1.00배

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.

9.03배

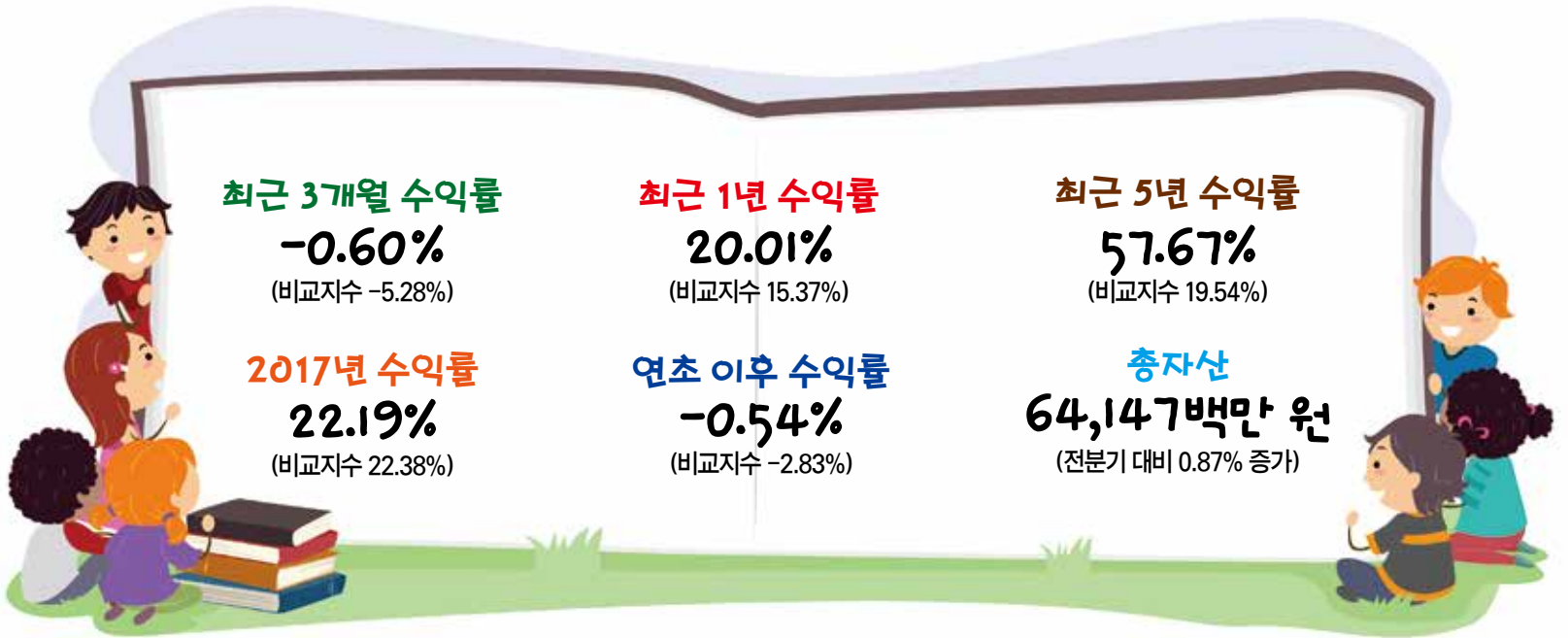
8.22배

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/2017.01~2017.12) • 동일 유형 펀드 적극적 운용을 통해 시장 수익률 초과 달성을 추구하는 국내 주식형 펀드





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

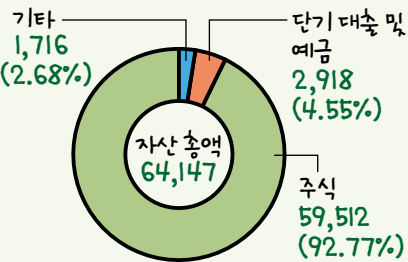
**가장 많이 투자한 곳은 어디일까요?**

10년투자 어린이펀드(주식)에 모인 자산은 주로 기업의 주식을 사는 데 쓰입니다. 현재 주식에 투자하는 비율은 92.77%에 이릅니다. 어떤 기업의 주식을 주로 가지고 있을까요? 1위는 삼성전자, 2위는 금융회사를 거느린 KB금융지주, 3위는 통신사와 정유회사 등을 거느린 SK, 4위는 정유회사 SK이노베이션, 5위는 보험회사 등을 거느린 메리츠금융지주입니다.

**가장 많이 투자한 기업 Top 5**

- 1위 삼성전자
- 2위 KB금융지주
- 3위 SK
- 4위 SK이노베이션
- 5위 메리츠금융지주

**자산 구성 현황**

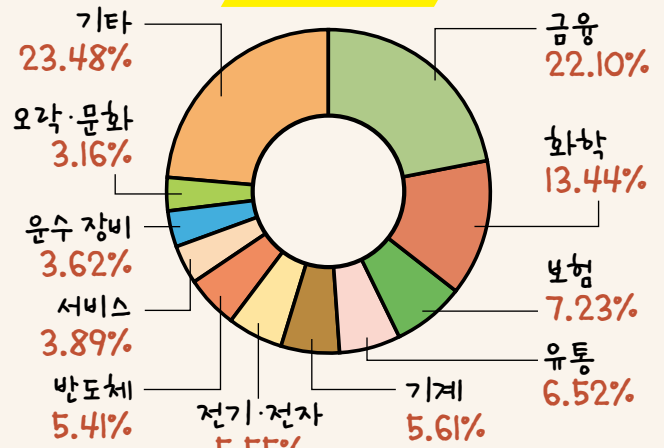


( ) 안의 숫자는 총자산 중에서 각각의 자산이 차지하는 비율을 의미합니다.

**어떤 산업에 얼마만큼 투자했을까요?**

10년투자 어린이펀드(주식)는 어떤 산업에 얼마나 투자하고 있을까요? 금융업에 22.10%를 투자해 가장 비중이 높고, 그 다음으로는 화학업에 13.44%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.

꼼꼼하게 살펴보는 10년투자 어린이펀드(주식)의 3개월

운용 경과와 향후 계획

이번 분기 10년투자 어린이펀드(주식)는 저평가되어 있으면서 경기 개선에 따라 이익이 늘어날 것으로 기대되는 내수 소비 업종과 경기 민감 업종의 비중을 확대했습니다.

경기 민감 업종은 글로벌 경기 확산 국면의 수혜가 조금 더 지속될 것으로 판단하며, 불황기에 산업 내 구조 조정과 개별 기업의 재무 구조 개선이 동시에 이루어진 종목에 관심을 두고 있습니다. 또 법인 세율 인상, 최저임금 인상, 기준 금리 추가 인상, 원화 강세 기조 등의 영향을 최소화하는 종목을 발굴하는 데 주목하고 있습니다. 더불어 어글로벌 시장에서 수요 창출이 가능하면서 실적 턴어라운드를 기대할 수 있는 레저, 엔터테인먼트 업종에 관심을 갖고 일부 종목을 새로 편입했습니다.

올해 글로벌 경기는 상승 기조를 유지할 것으로 전망합니다. 선진국과 신흥국 경기의 동반 회복세가 계속되고 있다는 점 또한 고무적입니다. 국내 경기도 크게 다르지는 않으나 지난 몇 년간 세월호 사건, 메르스 사태, 대통령 탄핵, 사드 등 잇따른 부정적 이유로 내수 소비가 부진했던 탓에 올해는 이 부분에서 기저 효과가 크게 나타날 것으로 예상합니다.

금융 위기 이후 글로벌 주식시장에서 성장주 투자가 가치주 투자에 비해 성과가 좋았으며, 경기 확장 국면의 특성상 성장주에 대한 시장의 선호는 조금 더 계속될 것으로 예상합니다. 그러나 올해 추가 금리 인상 이후에는 가치주 선호 국면으로 전환될 것으로 예상합니다. 그간 시장에서 소외되었던 가치주의 본질적 가치가 다시 부각되고, 중소형주도 다시 관심을 받게 될 것으로 보입니다.

재산 현황

(단위: 백만 원, %)

펀드명	구분	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 어린이증권투자 신탁1호(주식)(모)	자산 총액	63,596	64,147	0.87
	부채 총액	119	1,014	752.00
	순자산 총액	63,477	63,133	-0.54
	기준 가격	1,139.07	1,132.22	-0.60
종류(class)별 기준 가격 현황				
클래스 A	기준 가격	1,139.57	1,130.03	-0.84
클래스 C	기준 가격	1,136.75	1,126.71	-0.88
클래스 C-E	기준 가격	1,139.08	1,129.41	-0.85
클래스 S	기준 가격	1,146.22	1,137.45	-0.77
클래스 A-G	기준 가격	1,058.09	1,049.86	-0.78
클래스 C-G	기준 가격	1,057.54	1,053.59	-0.37

· 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 (2017.11.19-2018.02.18)	최근 6개월 (2017.08.19-2018.02.18)	최근 9개월 (2017.05.19-2018.02.18)	최근 1년 (2017.02.19-2018.02.18)	최근 2년 (2016.02.19-2018.02.18)	최근 3년 (2015.02.19-2018.02.18)	최근 5년 (2013.02.19-2018.02.18)
한국밸류 10년투자 어린이증권투자 신탁1호(주식)(모)	-0.60	3.98	8.77	20.01	30.88	27.94	57.67
(비교지수 대비 성과)	(4.68)	(2.12)	(3.81)	(4.64)	(0.27)	(4.37)	(38.13)
비교지수	-5.28	1.86	4.96	15.37	30.61	23.57	19.54
종류(class)별 현황							
클래스 A	-0.84	3.48	8.02	18.92	28.39	24.28	50.33
(비교지수 대비 성과)	(4.44)	(1.62)	(3.06)	(3.55)	(-2.22)	(0.71)	(30.79)
비교지수	-5.28	1.86	4.96	15.37	30.61	23.57	19.54
클래스 C	-0.88	3.40	7.91	18.75	27.96	23.61	49.04
(비교지수 대비 성과)	(4.40)	(1.54)	(2.95)	(3.38)	(-2.65)	(0.04)	(29.50)
비교지수	-5.28	1.86	4.96	15.37	30.61	23.57	19.54
클래스 C-E	-0.85	3.46	7.97	18.84	28.31	24.17	50.16
(비교지수 대비 성과)	(4.43)	(1.60)	(3.01)	(3.47)	(-2.30)	(0.60)	(30.62)
비교지수	-5.28	1.86	4.96	15.37	30.61	23.57	19.54
클래스 S	-0.77	3.67	8.27	19.30	29.28	25.66	-
(비교지수 대비 성과)	(4.51)	(1.81)	(3.31)	(3.93)	(-1.33)	(2.09)	-
비교지수	-5.28	1.86	4.96	15.37	30.61	23.57	-
클래스 A-G	-0.78	3.59	-	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(4.50)	(1.73)	-	-	-	-	-
비교지수	-5.28	1.86	-	-	-	-	-
클래스 C-G	-0.37	3.96	-	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(4.91)	(2.10)	-	-	-	-	-
비교지수	-5.28	1.86	-	-	-	-	-

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

손익 현황

(단위: 백만 원)

구분	주식	집합투자증권	단기 대출 및 예금	기타	손익 합계
전분기	2,807	-	2	0	2,810
금분기	-430	66	3	0	-361

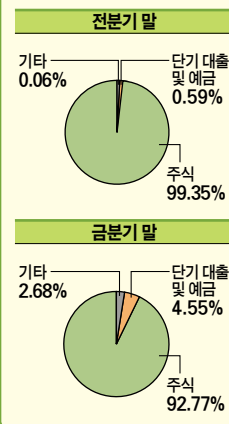
주요 자산 보유 현황

(단위: 주, 백만 원, %)

종목명	보유 수량	평가액	비중
삼성전자	1,348	3,303	5.14
KB금융지주(주)	30,799	1,996	3.11
SK	6,421	1,865	2.90
SK이노베이션	8,403	1,601	2.49
메리츠금융지주회사	95,615	1,563	2.43
S-Oil	12,029	1,359	2.11
씨제이이엔엠	15,441	1,320	2.05
이마트	4,590	1,313	2.04
신세계	4,119	1,275	1.98

- 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



보수 및 수수료 지급 현황

(단위: 백만 원, %)

펀드명	구분	전분기말		금분기말		
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 어린이증권투자 신탁1호(주식)(모)	자산운용회사	38.39	0.06	40.28	0.06	
	판매 회사	클래스 A	60.64	0.19	64.09	0.19
		클래스 C	58.50	0.24	60.67	0.24
		클래스 C-E	5.61	0.19	5.95	0.19
		클래스 S	1.27	0.09	1.33	0.09
		클래스 A-G	0.01	0.13	0.02	0.13
	클래스 C-G	0.02	0.18	0.02	0.18	
	펀드재산보관관리회사(신탁업자)	4.61	0.01	4.83	0.01	
	일반사무관리회사	2.76	0.01	2.90	0.01	
	보수 합계	171.81	1.08	180.09	1.08	
기타 비용	0.82	0.00	0.82	0.00		
매매 중개 수수료	단순 매매 중개 수수료	4.76	0.01	12.48	0.02	
	조사 분석 업무 등 서비스 수수료	11.04	0.02	27.47	0.04	
	합계	15.80	0.03	39.96	0.06	
	증권거래세	21.09	0.04	62.34	0.10	

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

총보수비용 비율

(단위: 연 환산, %)

펀드명	구분	해당 펀드		
		총보수비용 비율(A)	매매 중개 수수료 비율(B)	합계(A+B)
한국밸류 10년투자 어린이증권투자 신탁1호(주식)(모)	전분기	0.00	0.10	0.11
	금분기	0.00	0.25	0.25

클래스	구분	종류(class)별 현황		
		전분기	금분기	연 환산
클래스 A	전분기	1.05	-	1.05
	금분기	1.05	-	1.05
클래스 C	전분기	1.25	-	1.25
	금분기	1.25	-	1.25
클래스 C-E	전분기	1.05	-	1.05
	금분기	1.05	-	1.05
클래스 S	전분기	0.65	-	0.65
	금분기	0.65	-	0.65
클래스 A-G	전분기	0.79	-	0.79
	금분기	0.79	-	0.79
클래스 C-G	전분기	0.99	-	0.99
	금분기	0.99	-	0.99

- 총보수비용 비율(Total Expense Ratio) 운용 보수 등 펀드에서 부담하는 보수와 기타 비용 총액을 순 자산 연평균 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 연평균 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, %)

수량	매수		매도		매매회전율	
	수량	금액	수량	금액	해당 기간	연 환산
689,288	18,392	492,646	20,783	33,37	132.43	

- 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: %)

2017.02.19-2017.05.18	2017.05.19-2017.08.18	2017.08.19-2017.11.18
9.27	13.16	11.69



펀드와 경제에 대한 궁금증,  
김은형 펀드매니저가 친절히 알려드립니다!

Q  
**성장주와  
가치주는 어떻게  
다른가요?**



Q

**성장주와  
가치주는 어떻게  
다른가요?**



**A 기업의 본래 가치보다 주가가 싼 가치주**

10년투자 어린이펀드(주식) 운용보고서를 꾸준히 읽은 어린이라면 '가치투자', '가치주'라는 말이 낯설지는 않겠지요? 우선 가치주란 기업의 본래 가치보다 주가가 싼 주식을 말해요. 기업이 물건을 팔아서 이익을 많이 낼수록, 기업이 가진 현금이나 건물, 땅이 많을수록 기업의 가치는 높아집니다. 그런데 주식시장에서 거래되는 기업의 주가가 기업의 가치와 똑같지는 않아요. 똑같은 물건도 제각각 다른 가격에 팔리는 것처럼요. 가치주는 사람들이 주목하지 않고, 크게 기대하지 않아 주가는 낮지만 본래 기업이 가진 가치는 주가보다 높은 주식을 말합니다.

**시장의 기대를 한 몸에 받는 성장주**

반면 성장주는 미래에 이익이 크게 성장할 것으로 기대되는 주식을 말해요. 현재 가치에 비해 주가가 싸지 않아도 미래에 그 기업의 이익이 크게 성장한다면 투자를 통해 큰 수익을 낼 수 있답니다. 빠른 시간에 높은 수익을 낼 수 있기 때문에 시장의 관심과 기대를 한 몸에 받지요. 하지만 진짜 성장주인지 아닌지 판단하기가 매우 힘들어요. 왜냐하면 미래에 일어날 일은 아무도 정확하게 예측할 수 없기 때문이죠. 그래서 성장주 투자는 더 힘들고, 그만큼 투자한 원금을 잃을 가능성도 큼니다.

**불확실한 미래보다 현재의 확실한 가치를 좇는 가치투자**

가치투자는 매우 조심스럽고 신중한 투자 방법입니다. 하지만 투자자는 미래에 크게 성장할 것이라는 가능성만 믿고 투자하는 것을 꺼려합니다. 기업의 실제 가치가 확실하게 있다면 변덕스러운 시장 참여자들도 언젠가는 그 기업의 가치를 알아봐주고, 이에 따라 주가도 상승할 것이라고 믿는 게 바로 가치투자의 철학입니다.

기업의 실제 가치가 확실하다면  
시장 참여자들도 언젠가 그 가치를 알아봐주고  
주가도 상승할 것이라고 믿는 게 바로  
가치투자의 철학입니다.



● 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	2017.11.19~2018.02.18	종속 기간	종료일이 따로 없습니다.	
판매회사	은행	경남은행, 광주은행, 수협은행, 우리은행, 전북은행, KB국민은행, KEB하나은행, NH농협은행	자산운용회사	한국투자밸류자산운용
	증권	교보증권, 대신증권, 동부증권, 리딩투자증권, 신영증권, 신한금융투자, 유진투자증권, 이베스트투자증권, 키움증권, 하나금융투자, 한국투자증권, 한화투자증권, 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