



펀드 용어 정리

금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
주식형(펀드)	집합투자계약상 자산총액의 60%이상을 주식으로 운용하는 상품입니다.
추가형(펀드)	기준에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.
종류형(펀드)	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드 내에서 투자자그룹(Class) 별로 서로 다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 Class별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
모자형(펀드)	동일한 운용자가 설정한 여러 펀드의 재산을 하나의 펀드에 통합하여 운용함으로써 규모의 경제를 갖추어 거래 비용을 낮출 수 있는 구조의 펀드입니다. 여러 펀드의 재산을 집중하여 통합 운용하는 펀드는 모펀드가 되며, 모펀드가 발행한 펀드지분을 취득하는 펀드는 자펀드가 됩니다. 모펀드와 자펀드의 자산운용회사는 동일해야 하고, 모펀드의 수익자는 자펀드만이 될 수 있으며, 자펀드는 모펀드가 발행한 펀드지분 외의 다른 지분은 취득할 수 없습니다.
수익증권	자본시장법상 유가증권의 일종으로 집합투자업자가 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 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연 율로 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 금융위원회의 허가를 받은 회사를 말합니다.
수탁회사	수탁회사란 펀드의 수탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행 법은 자산운용회사가 투자자로부터 위탁 받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 수탁회사에 안전하게 보관·관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	펀드 일반사무관리업무의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매 등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자가 펀드를 주로 매입하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요법령 및 판매행위 준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매·중개수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매·중개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.

운용기간 | 2023.11.19 ~ 2024.02.18

한국인의 true friend
10년투자 100세 행복

장기가치투자자와 함께
내 아이의 꿈과 미래도
탄탄하게 키워나갑니다



꿈과 함께 크는 10년투자 어린이 펀드



내재가치에 투자

주식시장의 변화가 아닌 기업의
내재가치를 바라봅니다.



성장 기업에 투자

10년 후에도 꾸준히 성장할 수 있는
기업에 장기투자합니다.

매니저가 전하는 10년투자 어린이 펀드의 3개월



[운용경과]

지난 운용기간 동안 국내 증시는 상당한 수준의 등락을 보였습니다. 23년 연말까지는 FOMC의 조기 금리 인하에 대한 기대감이 반영되며 글로벌 증시와 함께 동반 상승하는 모습을 보였으나, 새해에 접어들어 금리 인하 기대감이 내려가며 성장주를 중심으로 큰 폭의 하락세를 보였습니다. 그러나 1월 말부터는 상장 기업들의 주주환원정책 강화를 위한 정부 정책에 대한 기대감으로 저PBR 종목들을 중심으로 하여 다시 상승세를 보였습니다.

당 펀드는 지난 운용기간 동안 +1.31%의 수익률을 기록하였습니다. 조기 금리 인하에 대한 기대감이 과도하다고 판단하여 보수적으로 포트폴리오를 구성했으며, 이에 따라 1월 중순까지는 시장 하락 대비하여 포트폴리오의 성과가 양호한 모습을 보였습니다. 그러나, 1월 말부터 저PBR 종목들로 시장의 수급 풀림이 심화됨에 따라, 당시부터 나타난 국내 증시의 반등 국면에서는 충분한 수익률을 올리지 못하였습니다.

[투자환경 및 운용계획]

글로벌 증시는 작년 하반기 이후 시장의 여러 우려 사항을 이겨내며 상승세를 이어가고 있습니다. 여전히 글로벌 경제에 대한 불확실성은 높은 상황이나, 중장기적으로 봤을 때 이러한 불확실성으로 인한 우려가 완화되며 상당 기간 국내외 증시는 우상향하는 흐름을 보일 것으로 기대합니다.



경제 침체에 대한 우려가 완화되고, 인플레이션이 감소하며, 적정 수준의 금리가 유지되고 있는 현재의 매크로 환경에서는, 글로벌 증시에서도 한국을 포함한 아시아 증시가 상당히 주목을 받을 수 있다고 판단하고 있으며 특히 국내 대형 경기민감주의 상승률이 높을 것으로 기대합니다.

최근 시장에서 가장 큰 이슈가 되고 있는 저PBR 관련주의 경우, 정부 정책을 통한 긍정적인 주주환원정책의 강화는 국내 증시 전반에 걸쳐 긍정적인 소식인 것은 분명하나, 추가적인 주주환원정책을 위한 재무 여력과 시장에서 평가받고 있는 밸류에이션을 고려하지 않고 무차별적으로 저PBR 종목들의 주가가 급등하는 상황이기에 다소 보수적인 관점에서 바라보고 있습니다.

한국투자밸류자산운용
펀드매니저 **윤정환**

공/지/사/항

- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
- 고객님께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- **동펀드의 일반사무관리회사는 2022.09.19부터 신한아이타스에서 KB국민은행으로 변경되었습니다.**
- 이 상품은 **주식형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 **종류형 펀드**입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자 어린이증권투자신탁1호(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 'KB국민은행'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용(<http://vam.koreainvestment.com>), 금융투자협회(<http://dis.kofia.or.kr>)
- 자산운용보고서를 이메일로 더욱 편리하게 받아보실 수 있으며 펀드를 가입하신 판매회사를 통해 수령방법 변경 신청이 가능합니다.

펀드의 개요

1. 기본정보

적용법률 | 자본시장법 위험등급 | 2등급(높은위험) 고난도펀드 | 해당하지 않음

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드		
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)(모)	A3333		
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)Class C-G	B0861		
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)Class A-G	BP134		
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)Class A	A3334		
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)Class C	A3335		
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)Class C-E	A3336		
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)Class S	AP751		
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2011.05.19
운용기간	2023.11.19 ~ 2024.02.18	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	판매회사는 금융투자협회 홈페이지 (http://dis.kofia.or.kr)에서 확인 가능합니다.
신탁업자	KB국민은행	일반사무관리회사	KB국민은행
상품의 특징	이 투자신탁은 주식형 투자신탁으로 자산의 60%이상을 국내주식에 투자하고 있으며, 저평가 되어있는 종목 및 성장잠재력이 있는 종목에 집중 투자하여 장기적인 자본증식을 추구합니다.		

2. 자산현황

(단위: 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)(모)	자산총액	68,932,174,731	67,963,715,147	-1.40
	부채총액	524,102,545	349,057,870	-33.40
	순자산총액	68,408,072,186	67,614,657,277	-1.16
	기준가격	1,515.73	1,535.66	1.31
종류(Class)별 기준가격 현황				
Class C-G	기준가격	1,394.21	1,409.15	1.07
Class A-G	기준가격	1,426.46	1,442.48	1.12
Class A	기준가격	1,493.24	1,509.04	1.06
Class C	기준가격	1,488.46	1,503.48	1.01
Class C-E	기준가격	1,491.78	1,507.55	1.06
Class S	기준가격	1,503.01	1,520.38	1.16

※ 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격입니다.

※ 기준가격 = (펀드 순자산총액 ÷ 수익증권 총좌수) × 1000

3. 펀드의 투자전략

- 이 집합투자기구는 집합투자기구 재산의 60% 이상을 가치투자 운용철학에 따라 국내 주식에 장기 투자하는 주식형 투자신탁으로 저평가 되어 있는 종목 및 성장잠재력이 있는 종목에 집중 투자하여 장기적인 자본증식을 추구합니다.
- 주로 저평가된 종목 및 성장잠재력이 있는 종목 위주의 가치주에 집중적으로 투자하여 장기 복리수익을 추구하는 "가치투자 펀드"를 운용방식으로 표방하고 있습니다.

운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위: %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	23.11.19 ~ 24.02.18	23.08.19 ~ 24.02.18	23.05.19 ~ 24.02.18	23.02.19 ~ 24.02.18	22.02.19 ~ 24.02.18	21.02.19 ~ 24.02.18	19.02.19 ~ 24.02.18
한국밸류10년투자어린이 증권투자신탁1호(주식)(모)	1.31	4.09	12.63	18.64	13.54	21.56	80.91
(비교지수대비 성과)	-5.15	-3.58	5.25	8.42	15.84	34.04	56.97
비교지수	6.47	7.67	7.38	10.22	-2.30	-12.48	23.94
종류(Class)별 현황							
Class A	1.06	3.56	11.77	17.44	11.18	17.82	71.72
(비교지수대비 성과)	-5.41	-4.12	4.39	7.22	13.48	30.30	47.77
비교지수	6.47	7.67	7.38	10.22	-2.30	-12.48	23.94
Class C	1.01	3.46	11.60	17.21	10.74	17.12	70.02
(비교지수대비 성과)	-5.46	-4.22	4.22	6.99	13.04	29.60	46.07
비교지수	6.47	7.67	7.38	10.22	-2.30	-12.48	23.94
Class C-E	1.06	3.56	11.76	17.44	11.18	17.82	71.71
(비교지수대비 성과)	-5.41	-4.12	4.39	7.22	13.48	30.29	47.77
비교지수	6.47	7.67	7.38	10.22	-2.30	-12.48	23.94
Class S	1.16	3.76	12.09	17.90	12.08	19.23	75.17
(비교지수대비 성과)	-5.31	-3.91	4.72	7.67	14.37	31.71	51.22
비교지수	6.47	7.67	7.38	10.22	-2.30	-12.48	23.94
Class A-G	1.12	3.69	11.98	17.75	11.80	18.79	74.03
(비교지수대비 성과)	-5.34	-3.98	4.61	7.52	14.09	31.27	50.09
비교지수	6.47	7.67	7.38	10.22	-2.30	-12.48	23.94
Class C-G	1.07	3.59	11.81	17.50	11.31	18.01	72.19
(비교지수대비 성과)	-5.40	-4.09	4.43	7.28	13.60	30.49	48.25
비교지수	6.47	7.67	7.38	10.22	-2.30	-12.48	23.94

※ 비교지수 : ((KOSPI200)×0.9) + ((CD금리)×0.1)

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

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

2. 손익현황

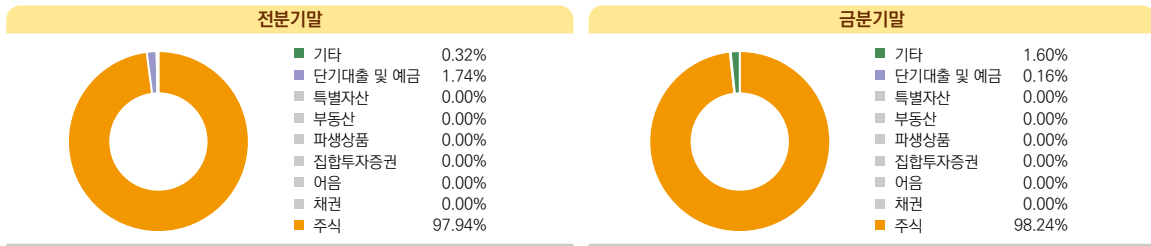
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	1,850	-	-	-	-	-	-	-	-	6	0	1,855
금분기	895	-	-	-	-	-	-	-	-	5	0	899

자산현황

1. 자산구성현황

(단위 : %)



(단위 : 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	66,769	-	-	-	-	-	-	-	-	112	1,083	67,964
	(98.24)	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.16)	(1.60)	(100.00)

※ () : 구성비중 : 집합투자기구 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10종목을 확인하실 수 있습니다. 추가적으로 발행주식 총수의 1% 초과 보유 내역 및 자산총액의 5% 초과 보유 내역을 확인하실 수 있습니다.
- 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

가. 주식 (단위 : 주, 백만 원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	181,271	13,197	19.42	
SK하이닉스	35,913	5,272	7.76	
삼양식품	18,439	3,389	4.99	
한국단자	48,061	3,307	4.87	
클리오	106,418	3,193	4.70	
에스엠	37,820	3,029	4.46	
덕산네오룩스	76,284	2,876	4.23	
토비스	169,400	2,793	4.11	1.04
펄텍코리아	103,103	2,701	3.97	
HD한국조선해양	22,413	2,687	3.95	

※ 비중: (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산
해당사항 없음

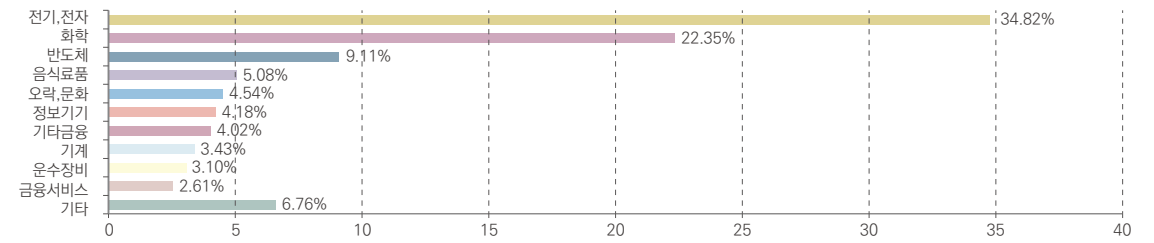
다. 단기대출 및 예금 (단위 : 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	국민은행	-	112	2.99	-	0.16

라. 기타자산 (단위 : 백만 원)

종류	금액	비고
미수배당금	547	0.8

3. 업종별 투자비중



※ 본 그래프는 기준일 현재 펀드에 편입되어 있는 주식의 업종별 비율을 나타냅니다.

투자운용전문인력 현황

1. 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억 원)

성명	직위	운용중인 다른 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 운용경력 및 이력	협회 등록번호
		펀드	운용규모	펀드	운용규모		
윤정환	수석 매니저 (책임운용역)	6	1,788	0	0	- 서울대학교 산업공학과 - 한국투자밸류자산운용(2014~현재)	2115000403

※ 운용중인 다른 펀드현황은 공모/사모펀드를 대상으로 작성되었습니다.

※ 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

2. 운용전문인력 변경내역

책임운용전문인력	운용기간
이채원/윤정환	2018.10.31 ~ 2020.12.23
윤정환	2020.12.24 ~ 현재

※ 2024.02.18 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역

비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류 10년투자 어린이 증권투자신탁1호 (주식)(모)	자산운용회사		42.578	0.250	43.202	0.250
	판매회사	Class A	70.783	0.750	71.776	0.750
		Class C	60.652	0.950	61.192	0.950
		Class C-E	6.467	0.750	6.827	0.750
		Class S	1.174	0.350	1.215	0.350
		Class A-G	0.009	0.495	0.010	0.495
		Class C-G	0.073	0.699	0.076	0.699
	펀드재산보관회사		5.109	0.030	5.184	0.030
	일반사무관리회사		3.066	0.018	3.110	0.018
	보수합계		189.911	4.292	192.593	4.292
기타비용		0.757	0.004	0.755	0.004	
매매/중개 수수료	단순매매/중개 수수료	11.849	0.069	10.279	0.059	
	조사분석업무 등 서비스 수수료	27.647	0.162	23.984	0.139	
합계		39.496	0.231	34.262	0.198	
증권거래세		40.025	0.235	32.701	0.189	

※ 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 운용기간 중 발생한 보수 및 비용의 연환산 값입니다.

※ 기타비용 : 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용(매매중개수수료는 제외)

2. 총 보수비용 비율

(단위 : 연 환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위펀드 비용 합산		
		총보수 비율(A)	매매 중개수수료 비율(B)	합계 (A+B)	총보수 비율(A)	매매 중개수수료 비율(B)	합계 (A+B)
한국밸류10년투자 어린이 증권투자신탁1호 (주식)(모)	전분기	0.003	0.232	0.235	0.003	0.232	0.235
	금분기	0.003	0.198	0.201	0.003	0.198	0.201
종류(Class)별 현황							
Class A	전분기	1.050	-	1.050	1.052	0.232	1.284
	금분기	1.050	-	1.050	1.052	0.198	1.250
Class C	전분기	1.250	-	1.250	1.252	0.232	1.484
	금분기	1.250	-	1.250	1.252	0.198	1.450
Class C-E	전분기	1.049	-	1.049	1.052	0.232	1.284
	금분기	1.049	-	1.049	1.052	0.198	1.250
Class S	전분기	0.650	-	0.650	0.652	0.232	0.884
	금분기	0.650	-	0.650	0.652	0.199	0.851
Class A-G	전분기	0.783	-	0.783	0.788	0.232	1.020
	금분기	0.783	-	0.783	0.788	0.200	0.988
Class C-G	전분기	0.995	-	0.995	0.998	0.232	1.230
	금분기	0.996	-	0.996	0.998	0.199	1.197

※ 총 보수-비용 비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수-비용수준을 나타냄.
 ※ 매매-중개수수료 비율이란 매매-중개수수료를 순자산 연평잔액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매-중개수수료의 수준을 나타냄.

투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
709,086	16,533	930,039	17,694	26.11	103.59

※ 매매회전율이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간 동안 매도한 주식금액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식금액으로 나누어 산출

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2023.02.19 ~ 2023.05.18	2023.05.19 ~ 2023.08.18	2023.08.19 ~ 2023.11.18
76.46	29.14	29.87

※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.23%(2022년), 0.20%(2023년)) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

※ 매매회전율은 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전율이 높다고 해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기는 어렵습니다. 가입하신 펀드의 스타일, 규모, 시장상황에 맞춰 비교 해보시기 바랍니다.



동일한(해당) 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

- 해당사항 없습니다.



펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험 현황 및 관리방안

1. 유동성 위험 등 운용 관련 주요 위험 현황

① 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 가. 주식가격 변동위험 : 동 펀드는 국내에 상장·등록되어 있는 저평가된 종목 및 성장잠재력이 있는 주식에 투자하여 장기복리 수익을 추구하는 전략을 사용함으로써 투자대상종목의 가격변동에 따른 가치변동을 초래할 수 있습니다.
- 나. 시장위험 : 동 펀드는 주가, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출되며, 운용에 있어 예상치 못한 정치, 경제상황, 정부의 조치 및 세제의 변경 등은 동 펀드의 운용에 영향을 미칠 수 있습니다.

② 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

환매중단 등 위험발생 가능성이 낮음

2. 주요 위험 관리 방안

① 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

- 가. 동 펀드는 운용전략을 기반으로 보유 종목에 대한 가격변동과 주식편입비율 및 현금보유비율을 일별 모니터링 하고 있습니다.
- 나. 펀드 내 보유종목의 유동화일수를 점검하고 있습니다.
- 다. 협회 기준에 따라 아래항목에 해당되는 유동성 위험이 높은 개방형펀드에 대하여 연 1회 유동성 스트레스테스트를 실시하여 환매대응력에 대한 점검과 필요시 유동성 보강을 위한 대책마련을 실시합니다.
 - (1) 직전 사업연도말 집합투자기구 자산총액의 15% 이상으로 비시장성 자산에 투자하는 경우
 - (2) 직전 사업연도말 집합투자기구 자산총액의 50% 이상으로 투자대상 기업의 신용위험에 노출될 수 있는 금융투자상품에 투자하는 경우
 - (3) 직전 사업연도 중 순자산총액의 30%(사모펀드는 50%)를 초과하여 레버리지를 사용한 경우

② 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한·수단 등

해당사항 없습니다.

③ 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

해당사항 없습니다.

3. 사전거래 현황

해당사항 없습니다.

4. 주요 비상대응계획

당사는 예상하지 못한 위험이 현실화되었을 경우의 비상대응계획을 위기대응매뉴얼을 통해 관리하고 있습니다. 특히, 대량환매의 경우 펀드런 대응팀을 구성하고 있으며 아래와 같이 3단계의 위기상황으로 분류하여 비상상황을 대처하고 있습니다.

- 1단계 : 일정규모의 대량환매 등 발생 시 펀드런 대응팀 구성 및 펀드 유동성 체크
 - 2단계 : 대량환매 지속시 자산매각 등 조치 시행 및 펀드런 대응팀 가동
 - 3단계 : 환매요구 업계전반적 확산시 유동성 확보 극대화 및 환매연기 조치 검토
(펀드 내 보유자산 처분 불능시 환매연기 결정 및 수익자 통지)
- 진정 : 환매규모가 감소 등 대량환매 진정단계시 상황 진도점검 및 포트폴리오 정상화 등 사후조치



자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

- 해당사항 없습니다.

어린이와 함께 읽는 경제용어 이야기



가치투자의 아버지, 벤저민 그레이엄



전국투자자교육협의회는 청소년들의 금융투자에 대한 이해력 향상과 학교 내 조기금융교육을 지원하기 위해 「금융투자 위인전」 영상시리즈(5편)을 제작, 투교협 홈페이지(www.kcie.or.kr), 유튜브 채널, 네이버 포스트, 다음 등에 게시했다.

그 중 한 편을 소개합니다.

■ 투자와 투기의 차이

벤저민 그레이엄에 따르면 철저한 분석을 기반으로 원금의 안정성과 적절한 수익을 추구하는 행위를 투자(investment)라고 하며, 반대로 자신이 투자하려는 기업이 무엇을 하는지 알아보지도 않고, 또는 재무적으로 얼마나 튼튼한지 확인해 보거나 그 회사의 CEO가 어떤 사람인지도 확인하지 않고 무턱대고 그 회사에 돈을 투입하면 그것이 바로 투기(speculation)라고 하였습니다. 월스트리트 붐과 전 투자자들은 풍문에 따라 주식을 사고 팔았

습니다. 주식을 산 후 확인되지 않은 루머를 퍼뜨려 주가를 올린 뒤 적당히 올랐다고 생각되면 주식을 파는 방식이었습니다. 주식을 거래하는 거의 모든 사람들이 자신을 투기꾼(speculators)으로 불렀으며 그들은 금융거래와 경매 또는 다른 도박을 뚜렷이 구별하지 못했습니다. 그레이엄은 월스트리트 붐과 붐을 겪으며 쓴 '증권 분석'에서 투자와 투기의 차이를 알아야 한다고 주장했습니다. 그는 "투자자 철저한 분석을 통해서 원금의 안전과 충분한 수익을 약속받는 행위이다. 이 요건을 충족하지 못하면 투기이다."라고 했습니다.

■ 가치투자에 대한 설명

기업에 대한 숫자들을 분석, 즉 계량적인 방법으로 기업에 대한 내용들을 분석해서 파악된 그 회사의 가치가 현재 주식시장에서 거래되고 있는 가격보다 높다면 이러한 기업에 투자하여 적절한 수익을 얻는 것을 가치투자라고 합니다. 벤저민 그레이엄은 1920년대 미국에서 주변의 소문이나 차트 등에 의지하여 기업가치에 대한 분석도 없이 주식시장에 뛰어드는 많은 사람들을 보며, 가치투자에 대한 철학을 갖게 되었습니다. 안전마진은 그레이엄이 그의 저서 '현명한 투자자'에서 제시한 가치투자의 핵심 개념입니다. 안전마진은 기업의 실질적인 가치인 내재가치와 시장에서 거래되는 시장가

치인 주가와와의 차이를 말합니다. 내재가치는 기업이 현재 가지고 있는 자산의 가치와 미래에 벌어들일 수익의 가치를 합한 것입니다. 자산, 수익 및 배당금 등을 분석해서 내재가치를 구한 다음 시장 가격과 비교하여 시장가치(주가)가 내재가치보다 저렴하면 주식은 저평가된 것으로 간주됩니다. 그레이엄은 수익을 내는 것도 중요하지만 손실을 보지 않는 것이 더 중요하다고 보았습니다. 이러한 보수적 투자 관점에 따라 안전마진을 고려하여 투자를 하게 되면 주가 하락 요인이 있을 때 방어를 할 수 있으며, 안전마진이 클수록 손실보다 이익을 볼 확률 높다고 보았습니다.

■ 예측불가능한 변덕스러운 시장(미스터 마켓)

그레이엄은 변덕스러운 주식시장을 조울증에 걸린 Mr. Market에 비유했습니다. 매일 'Mr. Market'이 나타나 자신의 주식을 다른 가격에 사거나 팔겠다고 제안합니다. 일반 투자자들은 미스터 마켓에 잘 속기 때문에 돈을 잃습니다. 그러나 그레이엄은 현명한 투자자는 시장에 대한 인내와 믿음을 가지고 접근해야 한다고 말합니다.

■ 자신의 실수를 통해서 배워라

20세기 가장 영향력 있는 투자자 중 한 명인 그레이엄이지만, 그도 항상 성공만 한 것은 아니었습니

다. 1929년 주식시장 붐과 대공황 동안 그레이엄도 그가 모은 돈의 상당 부분을 잃었습니다. 하지만 그는 다른 많은 사람들처럼 투자를 그만두는 대신 자산 분석 및 가격 책정 방법론을 설명하는 증권 분석을 저술하며 가치투자의 기본 토대를 마련했습니다. 투자자들은 투자하기 전에 회사의 재무제표와 예측을 조사하고 분석하는 중요한 단계를 건너뛰는 실수를 자주 범합니다. 그레이엄은 이해하지 못하는 것에 투자하지 말라고 강조합니다. 벤저민 그레이엄은 투자와 투기가 구별되지 않던 시기에 자신만의 가치투자의 원칙을 만들었고, 이 원칙은 지금도 수많은 투자자에게 중요한 원칙으로 받아들여지고 있습니다. 이에 사람들은 그를 '가치투자의 아버지'라고 부르고 있습니다. 또한 투자자들은 그를 스승이자 멘토로 존경했습니다. 그럼 지금까지 가치투자의 아버지 벤저민 그레이엄이었습니다.

[출처]

<https://www.kcie.or.kr/yeouitv/greatList>

