

변경대비표

1. 집합투자기구 명칭:

명칭	종류 (클래스)		금융투자협회 펀드코드
한국밸류 10 년투자 배당 증권투자신탁(채권혼합) (펀드코드: AY292)	A	수수료선취 오프라인	AY293
	A-E	수수료선취 온라인	AY294
	A-G	수수료선취 오프라인 무권유저비용	BP132
	C	수수료미징구 오프라인	AY295
	C-E	수수료미징구 온라인	AY296
	C-G	수수료미징구 오프라인 무권유저비용	BP133
	C-F	수수료미징구 오프라인 기관	AY297
	C-I	수수료미징구 오프라인 고액	AY298
	C-P	수수료미징구 오프라인 개인연금	AY299
	C-W	수수료미징구 오프라인 랩	AY300
	S	수수료후취 온라인슈퍼	AY301
	C-Pe	수수료미징구 온라인 개인연금	BD432

2. 주요 변경 내용:

① 투자설명서

- 위험등급 산정 기준 97.5% VaR 변경, 결산에 따른 위험등급 변경(5등급 → 4등급)

② 간이투자설명서

- 위험등급 산정 기준 97.5% VaR 변경, 결산에 따른 위험등급 변경(5등급 → 4등급)

3. 변경대상 서류 : 투자설명서, 간이투자설명서

4. 변경시행일: 2025.01.09

[투자설명서 변경대비표]

항목	정정요구 · 명령 관련 여부	정정사유	정정 전	정정 후		
투자위험등급	아니오	위험등급변경	5등급: 낮은위험	4등급: 보통위험		
요약정보						
투자위험등급	아니오	위험등급변경	<변경 전1>	<변경 후1>		
제2부. 집합투자기구에 관한 사항						
2. 집합투자 기구의 연혁	아니오	위험등급변경	<신설>	2025.01 위험등급 변경(5등급: 낮은위험→4등급: 보통위험)		
10. 집합투자 기구의 투자 위험 라. 이 집합 투자기구에 적합한 투자 자 유형	아니오	결산에 따른 97.5% VaR 변 경(위험등급 변경), 기업공시서식 반영 (2024.03.01)	<변경 전2>	<위험등급 산정 기준 97.5% VaR 변경, 결산에 따른 위험등급 변경(5 등급 → 4 등급)> <변경 후 2>		
<변경 전1>						
투자 위험 등급 5 등급 [낮은 위험]			한국투자밸류자산운용(주)는 이 투자신탁의 실제 수익률 변동성을 감안하여 5 등급으로 분류하였습니다.			
1	2	3	4	5	6	집합투자증권은 「예금자보호법」에 따라 예금보험공사가 보호하지 않는 실적배당상품이며, 집합투자기구 재산의 60% 이상을 국공채 등 우량채무증권에 30% 이하의 범위에서 안정적인 성장이 가능하면서 시가배당률이 높은 국내주식에 집중투자하여 투자대상종목의 주식가격변동에 따른 주식가격변동위험, 시장상황에 따른 금리변동위험, 거시경제지표의 변화에 따른 시장위험, 발행회사나 거래상대방의 신용상태에 따른 신용위험 등이 있으므로 투자에 신중을 기하여 주시기 바랍니다.
매우 높은 위험	높은 위험	다소 높은 위험	보통 위험	낮은 위험	매우 낮은 위험	
<변경 후1>					한국투자밸류자산운용(주)는 이 투자신탁의 실제 수익률 변동성을 감안하여 4 등급으로 분류하였습니다.	
1	2	3	4	5	6	집합투자증권은 「예금자보호법」에 따라 예금보험공사가 보호하지 않는 실적배당상품이며, 집합투자기구 재산의 60% 이상을 국공채 등 우량채무증권에 30% 이하의 범위에서 안정적인 성장이 가능하면서 시가배당률이 높은 국내주식에 집중투자하여 투자대상종목의 주식가격변동에 따른 주식가격변동위험, 시장상황에 따른 금리변동위험, 거시경제지표의 변화에 따른 시장위험, 발행회사나 거래상대방의 신용상태에 따른 신용위험 등이 있으므로 투자에 신중을 기하여 주시기 바랍니다.
매우 높은 위험	높은 위험	다소 높은 위험	보통 위험	낮은 위험	매우 낮은 위험	
<변경 전2>					라. 이 집합투자기구에 적합한 투자자 유형	
					한국투자밸류자산운용(주)는 투자신탁의 위험등급을 실제 수익률 변동성을 감안하여 아래와 같이 총 6 등급으로 분류하고 있습니다.	
					[위험등급 분류 기준표]	
등급	매우 높은 위험 (1등급)	높은 위험 (2등급)	다소 높은 위험 (3등급)	보통 위험 (4등급)	낮은 위험 (5등급)	매우 낮은 위험 (6등급)
표준편차	25% 초과	25% 이하	15% 이하	10% 이하	5% 이하	0.5% 이하

이 투자신탁은 최근 결산일(2023년 12월 23일) 기준 직전 3년간의 주간 수익률 변동을 측정한 연환산 표준편차가 4.94%로 산출되어 6단계의 위험등급 중 5등급(낮은 위험)으로 분류되었습니다. 따라서 이 투자신탁은 주식투자를 통한 실세금리 이상의 수익을 추구하면서 보통 수준의 수익률 변동성을 감내할 수 있는 장기투자자에게 적합합니다.

◆ 참고 1: 표준편차 계산수식

$$\sigma = \sqrt{\frac{52}{156-1} \sum_{t=0}^{155} (r_t - \bar{r})^2} \quad \bar{r} = \frac{1}{156} \sum_{t=0}^{155} r_t$$

* r_t : 측정 기준시점에서 t주전 월요일의 주간 수익률

- 결산일이 속한 날의 t주전 월요일 기준가를 (t+1)주전 월요일 기준가로 나눈 값에 1을 차감하여 계산하되 결산, 배당 등을 감안하여 조정

◆ 참고 2: 수익률 표준편차 비교 예시 (4주간 수익률)

구분	CASE 1	CASE 2
1주차 수익률	2.00%	4.00%
2주차 수익률	-1.00%	-3.00%
3주차 수익률	3.00%	6.00%
4주차 수익률	-4.00%	-7.00%
4주차까지 평균수익률	0.00%	0.00%
4주차까지 수익률 표준편차	3.16%	6.06%

수익률의 표준편차는 투자기간 동안 펀드 수익률이 평균수익률과 비교해서 얼마만큼 변동이 컸는지를 측정하는 지표입니다. 위의 예시는 4주간의 주간수익률이 CASE1과 CASE2처럼 나타날 경우 표준편차가 어떻게 나타나는지 보여주고 있는데 4주간의 평균 수익률은 0%로 동일하지만 표준편차는 CASE2가 상대적으로 더 크게 나타난 것을 확인할 수 있습니다. 따라서 수익률의 표준편차는 투자기간 동안 수익률이 높은지 낮은지를 측정하는 지표가 아니라 얼마만큼 변동성이 큰지 작은지를 나타내는 지표로서 값이 클수록 변동성이 크고 값이 작을수록 변동성이 작은 것으로 해석됩니다.

<변경 후2>

라. 이 집합투자기구에 적합한 투자자 유형

한국투자밸류자산운용(주)는 동 펀드의 위험등급을 실제 수익률 변동성을 감안하여 아래와 같이 총 6등급 중 4등급(보통위험)으로 분류하고 있습니다. 따라서 이 투자신탁은 주식투자를 통한 실세 금리 이상의 수익을 추구하면서 낮은 수준의 수익률 변동성을 감내할 수 있는 장기 투자자에게 적합합니다. 추후 매 결산 시마다 변동성을 재측정하게 되며 이 경우 위험등급이 변동될 수 있습니다. 또한 판매회사가 산정한 위험등급과는 상이할 수 있습니다.

- 위험등급 산정을 위해 산출한 최근 결산일(2024년 12월 23일) 기준 이전 3년간 일간 수익률의 최대손실 예상액(97.5% VaR 모형 사용): 11.20%
- 위험등급 기준표(97.5% VaR 모형 사용)

등급	매우 높은 위험 (1등급)	높은 위험 (2등급)	다소 높은 위험 (3등급)	보통 위험 (4등급)	낮은 위험 (5등급)	매우 낮은 위험 (6등급)
97.5% VaR	50% 초과	50% 이하	30% 이하	20% 이하	10% 이하	1% 이하

※ 97.5% 신뢰수준의 Value at Risk(VaR) 모형을 사용하며 과거 3년간 일간 수익률에서 2.5 퍼센타일에 해당하는 손실률의 절대값에 연환산 보정계수($\sqrt{250}$)를 곱하여 산출

[간이투자설명서 변경대비표]

항목	정정요구 · 명령 관련 여부	정정사유	정정 전		정정 후	
투자위험등급	아니오	위험등급변경	5등급: 낮은위험		4등급: 보통위험	
요약정보						
투자위험등급	아니오	위험등급변경	<변경 전1>		<변경 후1>	
<변경 전1>						
투자 위험 등급 5 등급 [낮은 위험]			한국투자밸류자산운용(주)는 이 투자신탁의 실제 수익률 변동성을			
1	2	3	4	5	6	감안하여 5 등급 으로 분류하였습니다.
매우 높은 위험	높은 위험	다소 높은 위험	보통 위험	낮은 위험	매우 낮은 위험	집합투자증권은 「예금자보호법」에 따라 예금보험공사가 보호하지 않는 실적배당상품 이며, 집합투자기구 재산의 60% 이상을 국공채 등 우량채무증권에 30% 이하의 범위에서 안정적인 성장이 가능하면서 시가배당률이 높은 국내주식에 집중투자하여 투자대상종목의 주가가격변동에 따른 주식가격변동위험 , 시장상황에 따른 금리변동위험 , 거시경제지표의 변화에 따른 시장위험 , 발행회사나 거래상대방의 신용상태에 따른 신용위험 등이 있으므로 투자에 신중을 기하여 주시기 바랍니다.
<변경 후1>						
투자 위험 등급 4 등급 [보통 위험]			한국투자밸류자산운용(주)는 이 투자신탁의 실제 수익률 변동성을			
1	2	3	4	5	6	감안하여 4 등급 으로 분류하였습니다.
매우 높은 위험	높은 위험	다소 높은 위험	보통 위험	낮은 위험	매우 낮은 위험	집합투자증권은 「예금자보호법」에 따라 예금보험공사가 보호하지 않는 실적배당상품 이며, 집합투자기구 재산의 60% 이상을 국공채 등 우량채무증권에 30% 이하의 범위에서 안정적인 성장이 가능하면서 시가배당률이 높은 국내주식에 집중투자하여 투자대상종목의 주가가격변동에 따른 주식가격변동위험 , 시장상황에 따른 금리변동위험 , 거시경제지표의 변화에 따른 시장위험 , 발행회사나 거래상대방의 신용상태에 따른 신용위험 등이 있으므로 투자에 신중을 기하여 주시기 바랍니다.