

## 펀드 수시공시

1. 대상펀드: 한국밸류 10년투자 배당 증권투자신탁(주식)

2. 변경시행일: 2017.01.05(목)

3. 주요 변경 내용

- (1) 투자위험등급 산정기준 및 등급 변경
- (2) 최근 결산기 재무제표 확정에 따른 갱신
- (3) 기업공시서식 개정사항 반영 (2016.06.07 시행)
- (4) 금융투자업규정 개정사항 반영 (2016.01.25 시행)
- (5) 매매·평가이익 분배 유보 반영

4. 변경대비표: 투자설명서

항 목	정정사유	정정전	정정후
[간이투자설명서] 위험등급 안내	투자위험등급 산정기준 및 등급 변경	투자위험등급 2등급 [높은 위험] 한국투자밸류자산운용(주)는 이 투자신탁의 투자대상 자산의 종류 및 위험도를 감안하여 2등급으로 분류하였습니다.	투자위험등급 4등급 [보통 위험] 한국투자밸류자산운용(주)는 이 투자신탁의 실제 수익률 변동성을 감안하여 4등급으로 분류하였습니다.
[간이투자설명서] I. 집합투자기구의 개요	내용 갱신	직전 회계연도: 2014.12.24~2015.12.23	직전 회계연도: 2015.12.24~2016.12.23
[간이투자설명서] II. 4. 운용전문인력 II. 5. 투자실적 추이	내용 갱신	작성기준일: 2015.12.31	작성기준일: 2016.11.30
[간이투자설명서] II. 7. 투자위험등급 분류	투자위험등급 산정기준 및 등급 변경	<붙임 1> 참조	<붙임 2> 참조
제 2 부. 2. 집합투자기구의 연혁	내용 갱신	(신설)	2017.01 위험등급 변경
제 2 부. 5. 운용전문인력	내용 갱신	작성기준일: 2015.12.31	작성기준일: 2016.11.30
제 2 부. 6. 다. 모자형구조	기업공시서식 개정사항 반영 (2016.06.07 시행)	이 집합투자기구는 법 제233조에 의거한 모자형 투자신탁으로서 이 투자신탁이 투자하는 모투자신탁 및 당해 모투자신탁 내의 다른 자투자신탁은 아래와 같습니다. (표)	이 집합투자기구는 법 제233조에 의거한 모자형투자신탁의 자투자신탁으로서 이 투자신탁이 투자하는 모투자신탁에 대한 자세한 내용은 아래와 같습니다. (표 삭제)

제 2 부 집합투자기구에 관한 사항 10. 집합투자기구의 투자위험 라. 이 집합투자기구에 적합한 투자자 유형	투자위험등급 산정기준 및 등급 변경	<붙임 3> 참조	<붙임 4> 참조
제 2 부. 13. 나. 집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용	내용 갱신 금융투자업규정 개정사항 반영 (2016.01.25 시행)	[직전 회계연도: 2014.12.24~2015.12.23] ■ 이 투자신탁이 투자하는 모투자신탁에 부과되는 보수 및 비용	[직전 회계연도: 2015.12.24~2016.12.23] (삭제)
제 2 부. 14. 가. 이익 배분	소득세법 시행령 개정사항 반영 (투자신탁의 매매 및 평가이익 유보, 2016.04.01 시행)	(1) 투자자는 투자신탁회계기간의 종료에 따라 발생하는 수익증권별 이익금을 현금 또는 새로이 발행하는 수익증권으로 돌려받을 수 있습니다. 이 경우 투자자는 투자자와 판매회사간 별도의 약정이 없는 한 이익분배금에서 세액을 공제한 금액의 범위 내에서 분배금 지급일의 기준가격으로 당해 수익증권을 매수합니다. 다만, 법제 242 조에 따른 이익금이 0 보다 적은 경우에 분배를 유보합니다.  (신설)	(1) 집합투자업자는 집합투자기구의 집합투자재산의 운용에 따라 발생한 이익금(종류형 투자신탁의 경우에는 해당 종류 수익증권별 이익금)을 집합투자기구의 회계기간 종료일 익영업일에 분배합니다. 이 경우 투자자는 투자자와 판매회사(투자매매업자·투자중개업자)간 별도의 약정이 없는 한 이익분배금에서 세액을 공제한 금액을 분배금 지급일의 기준가격으로 집합투자증권을 매수합니다. 다만, 집합투자업자는 법 제 238조에 따라 평가한 집합투자재산의 평가이익 및 법 제240조제1항의 회계처리기준에 따른 매매이익에 해당하는 이익금은 분배를 유보하며, 이익금이 0보다 적은 경우에도 분배를 유보합니다. ※ (집합투자재산의 매매 및 평가 이익 유보에 따른 유의사항) 2016년 12월24일 이후 매년 결산·분배할 때 집합투자기구의 회계기간 동안 집합투자재산의 운용에 따라 발생한 이익금 중 집합투자재산의 매매 및 평가 이익은 분배되지 않고 보유기간 동안의 손익을 합산하여 환매할 때 해당 환매분에 대하여 과세됩니다(다만, 분배를 유보할 수 없는 이자·배당 소득 등은 매년 결산·분배되어 과세됩니다). 이 경우 환매연도에 과세된 보유기간 동안의 매매 및 평가 이익을 포함한 연간 금융소득이 금융소득종합과세 기준금액을 초과할 경우 과세부담이 증가하여 불리하게 작용하는 경우가 발생할 수 있으니 주의하시기 바랍니다.
제 3 부. 1. 재무정보 2. 연도별 설정 및 환매 현황	내용 갱신	제 2기 (2014.12.24 - 2015.12.23) 기준 작성	제 3기 (2015.12.23 - 2016.12.23) 기준 작성
제 3 부. 3. 집합투자기구의 운용실적	내용 갱신	2015.12.31 기준 작성(운용실적) 2015.12.23 기준 작성(자산구성현황)	2016.11.30 기준 작성(운용실적) 2016.12.23 기준 작성(자산구성현황)
제 4 부. 1. 라. 운용자산규모	내용 갱신	2015.12.31 기준 작성	2016.11.30 기준 작성
제 5 부. 4. 가. 이해관계인과의 거래내역	내용 갱신	2015.12.31 기준 작성	2016.11.30 기준 작성

**<붙임 1>**

이 투자신탁은 채권 등에 비해 가격변동 위험이 큰 **주식형 투자신탁으로서 6 등급중 2 등급에 해당하는 높은 수준의 투자위험**을 지니고 있습니다. 이는 채권에만 투자하는 채권형 투자신탁이나, 주식과 채권을 대등한 수준으로 혼합하여 투자하는 혼합형 투자신탁 등보다 훨씬 높은 투자위험을 갖는다는 것을 의미합니다.

**따라서 이 투자신탁은 주식투자를 통한 실세금리 이상의 수익을 추구하는 반면 주식시장 변동에 따른 높은 투자위험을 감내할 수 있는 장기투자자에게 적합합니다.**

※ 상기의 투자위험등급은 집합투자업자의 분류기준에 의한 등급으로, 판매회사에서 제시하는 등급과는 상이할 수 있습니다. 따라서, 이 투자신탁을 가입하시기 전에 해당 판매회사의 투자위험등급을 확인하시기 바랍니다.

**<붙임 2>**

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(2016년 12월 23일) 기준 직전 3년간의 주간 수익률 변동을 측정하여 연환산 표준편차가 8.74%로 산출되어 6 단계의 위험등급 중 4 등급(보통 위험)으로 분류되었습니다.** 따라서 이 투자신탁은 주식투자를 통한 실세금리 이상의 수익을 추구하면서 보통 수준의 수익률 변동성을 감내할 수 있는 장기투자자에게 적합합니다.

※ 상기의 투자위험등급은 집합투자업자의 분류기준에 의한 등급으로, 판매회사에서 제시하는 등급과는 상이할 수 있습니다. 따라서, 이 투자신탁을 가입하시기 전에 해당 판매회사의 투자위험등급을 확인하시기 바랍니다.

**<붙임 3>**

이 투자신탁은 채권 등에 비해 가격변동 위험이 큰 **주식형 투자신탁으로서 6 등급중 2 등급에 해당하는 높은 수준의 투자위험**을 지니고 있습니다. 이는 채권에만 투자하는 채권형 투자신탁이나, 주식과 채권을 대등한 수준으로 혼합하여 투자하는 혼합형 투자신탁 등보다 훨씬 높은 투자위험을 갖는다는 것을 의미합니다.

**따라서 이 투자신탁은 주식투자를 통한 실세금리 이상의 수익을 추구하는 반면 주식시장 변동에 따른 높은 투자위험을 감내할 수 있는 장기투자자에게 적합합니다.**

**[집합투자기구 위험등급 분류기준]**

등급	등급 분류기준
<b>1등급</b> (매우 높은 위험)	① 레버리지 등 수익구조가 특수하여 투자시 주의가 필요한 집합투자기구 ② 최대손실률이 20%를 초과하는 파생결합증권에 주로 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
<b>2등급</b> (높은 위험)	① 고위험자산에 80% 이상 투자하는 집합투자기구 ② 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
<b>3등급</b>	① 고위험자산에 80% 미만으로 투자하는 집합투자기구

(다소 높은 위험)	② 최대손실률이 20% 이하인 파생결합증권에 주로 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
<b>4등급</b> (보통 위험)	① 고위험자산에 50% 미만으로 투자하는 집합투자기구 ② 중위험자산에 최소 60% 이상 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
<b>5등급</b> (낮은 위험)	① 저위험자산에 최소 60% 이상 투자하는 집합투자기구 ② 수익구조상 원금보존추구형 파생결합증권에 주로 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
<b>6등급</b> (매우 낮은 위험)	① 단기금융집합투자기구(MMF) ② 단기 국공채 등에 주로 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구

- 주 1. “고위험자산”은 주식, 상품, REITs, 투기등급채권(BB+등급 이하), 파생상품 및 이와 유사한 수준의 위험을 갖는 자산  
 2. “중위험자산”은 채권(BBB-등급 이상), CP(A3 등급 이상), 담보부 대출 및 대출채권 및 이와 유사한 수준의 위험을 갖는 자산  
 3. “저위험자산”은 국공채, 지방채, 회사채(A-등급 이상), CP(A2-등급 이상), 현금성 자산 및 이와 유사한 수준의 위험을 갖는 자산  
 4. 해외투자펀드는 국내펀드 분류기준을 준용하되 환헤지여부, 투자국가 등을 고려하여 필요시 위험등급을 조정함  
 5. 위에 명시되지 않은 펀드의 위험 등급은 투자대상, 손실가능성 등을 고려하여 내부 심의위원회에서 정함

※ 추후 설정기간이 3 년이 경과하는 경우 ‘최적근 결산일 기준 과거 3 년간 수익률 변동성’을 기준으로 투자위험 등급을 재산정할 예정이며, 이 경우 투자위험 등급은 변경될 수 있습니다.

#### <붙임 4>

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(2016년 12월 23일) 기준 직전 3년간의 주간 수익률 변동을 측정한 연환산 표준편차가 8.74%로 산출되어 6 단계의 위험등급 중 4 등급(보통 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 t 주전 월요일의 주간 수익률

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

#### ◆ 참고 2: 수익률 표준편차 비교 예시 (4 주간 수익률)

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

수익률의 표준편차는 투자기간 동안 펀드 수익률이 평균수익률과 비교해서 얼마만큼 변동이 컸는지를 측정하는 지표입니다. 위의 예시는 4 주간의 주간수익률이 CASE1 과 CASE2 처럼 나타날 경우 표준편차가 어떻게 나타나는지 보여주고 있는데 4 주간의 평균 수익률은 0%로 동일하지만 표준편차는 CASE2 가 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.

#### 5. 변경대비표: 신탁계약서

항 목	정정사유	정정전	정정후
제33조(이익분배)	소득세법 시행령 개정사항 반영 (투자신탁의 매매 및 평가이익 유보, 2016.04.01 시행)	①집합투자업자는 이 투자신탁재산의 운용에 따라 발생한 이익금을 투자신탁회계기간 종료일 익영업일에 분배한다. 다만, 법제242조에 따른 이익금이 0보다 적은 경우에 분배를 유보한다.  ② (생략)	①집합투자업자는 이 투자신탁재산의 운용에 따라 발생한 이익금을 투자신탁 회계기간 종료일 익영업일에 분배한다. 다만, <u>다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 이익금은 분배를 유보하며, 법제242조에 따른 이익금이 0보다 적은 경우에 분배를 유보한다.</u> 1. 법 제238조에 따라 평가한 집합투자재산의 평가이익 2. 법 제240조제1항의 회계처리기준에 따른 매매이익 ② (현행과 같음)
부 칙	내용 갱신	(신설)	제1조(시행일) 이 신탁계약은 2017년 1월 5일부터 시행한다.

## 한국투자밸류자산운용