

**투자위험등급:  
각 하위펀드별  
위험등급 참조**

본 펀드는 투자대상 자산의 종류 및 위험도 등을 감안하여 **1등급(매우 높은 위험)**에서 **5등급(매우 낮은 위험)**까지 투자위험등급을 **5단계로** 분류하고 있습니다. 따라서, 이러한 분류기준에 따른 투자신탁의 위험등급에 대해 충분히 검토하신 후 합리적인 투자판단을 하시기 바랍니다.

## 투자설명서

이 투자설명서는 **얼라이언스번스틴**에 대한 자세한 내용을 담고 있습니다. 따라서 **얼라이언스번스틴** 주권을 매입하기 전에 반드시 이 투자설명서를 읽어보시기 바랍니다.

1. 집합투자기구 명칭 : 얼라이언스번스틴(AllianceBernstein) 또는 ACMBernstein
2. 집합투자업자 명칭 : 외국집합투자업자(위탁회사) AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.  
외국하위위탁집합투자업자 AllianceBernstein L.P.
3. 판매회사 : 판매회사는 투자설명서 본문 제5부.5.마를 참고하시기 바랍니다. 판매회사에 대한 자세한 내용은 금융투자협회(www.kofia.or.kr) 또는 해당 판매회사의 인터넷홈페이지를 참고하시기 바랍니다.
4. 작성기준일 : 2013. 5. 2.  
주) 본 투자설명서는 2009년 5월 4일자로 최초 제출된 본 펀드의 투자설명서 내용 중 이후 정정 신고된 내용을 반영한 것으로서 최초 제출된 투자설명서의 다른 부분들은 원래 내용을 유지하였으며 따라서 본문 전체를 상기 작성기준일자로 갱신한 것은 아님을 유의하시기 바랍니다
5. 증권신고서 효력발생일 : 2013. 5. 2.
6. 모집(매출) 증권의 종류 및 수 : 개방형/추가형 외국투자신탁 주권  
모집(매출) 총액 : 별도로 정하여 지지 아니함
7. 모집(매출) 기간(판매기간) : 추가형(개방형) 투자신탁으로 모집기간을 정하지 아니하고 계속 모집이 가능합니다.
8. 집합투자증권신고서 및 투자설명서의 열람장소
  - 가. 집합투자증권신고서  
전자문서 : 금융위(금강원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>
  - 나. 투자설명서  
전자문서 : 금융위(금강원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>  
금융투자협회홈페이지 → [kofia.or.kr](http://kofia.or.kr)  
집합투자업자 및 판매회사 홈페이지  
서면문서 : 각 판매회사 영업점
9. 안정조작 또는 시장조성 관련: 해당사항 없음

※ 효력발생일까지 증권신고서의 기재사항 중 일부가 변경될 수 있으며, 개방형 집합투자증권인 경우 효력발생일 이후에도 변경될 수 있습니다.

금융위원회가 투자설명서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 그 증권의 가치를 보증 또는 승인하지 아니함을 유의하시기 바랍니다.  
또한 이 집합투자증권은 「예금자보호법」에 의한 보호를 받지 않는 실적배당상품으로 투자원금의 손실이 발생할 수 있으므로 투자에 신중을 기하여 주시기 바랍니다.

## 투자결정시 유의사항 안내

일반투자자가 투자판단 시 유의하여 투자 결정하시기 바랍니다.

1. 투자판단 시 증권신고서와 투자설명서를 반드시 참고하시길 바랍니다.
2. **집합투자기구의 투자위험등급 및 적합한 투자자유형에 대한 기재사항을 참고하고, 귀하의 투자경력이나 투자성향에 적합한 상품인지 신중한 투자결정을 하시길 바랍니다.**
3. 증권신고서, 투자설명서상 기재된 투자전략에 따른 투자목적 또는 성과목표가 실현된다는 보장이 없다는 사실을 유의하시길 바랍니다.
4. 과거의 투자실적이 장래에도 실현된다는 보장은 없으므로 과거의 투자실적은 참고자료로만 이용하시길 바랍니다.
5. 파생상품에 투자하는 집합투자기구의 경우 파생상품의 가치를 결정하는 기초변수 등이 예상과 다른 변화를 보일 때에는 당초 예상과 달리 큰 손실을 입거나 원금전체의 손실을 입을 수 있습니다.
6. 판매회사는 투자실적과 무관하며, 특히 은행, 증권회사, 보험회사 등의 판매회사는 단순히 집합투자증권의 판매업무(환매 등 판매행위와 관련된 부가적인 업무 포함)만 수행할 뿐 판매회사가 동 집합투자증권의 가치결정에 아무런 영향을 미치지 아니합니다.
7. 집합투자증권은 집합투자기구의 운용실적에 따라 손익이 결정되는 실적배당상품으로 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 아니하며, 특히 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 집합투자증권을 매입하는 경우에도 은행예금과 달리 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않는다는 사실을 반드시 유념하시길 바랍니다.
8. **MMF펀드(단기금융집합투자기구)의 경우 예금과 달리 원금손실이 발생 가능합니다.**
9. 폐쇄형 집합투자기구의 경우 유동성 제공을 위해 상장이 되더라도 거래량 부진 등의 사유로 투자자가 원하는 시기에 매매가 이루어지지 아니하여 환금성이 원활하지 않을 수 있습니다.
10. 투자자가 부담하는 선취수수료 등을 감안하면 투자자의 입금금액 중 실제 집합투자증권을 매입하는 금액은 작아질 수 있으니 실제 투자되는 금액을 다시 한번 확인하시길 바랍니다.
11. 이 집합투자기구는 외국에서 적용되는 법규정 등에 따른 규제를 받는 외국집합투자기구로서 국내 법률에 따라 설립되는 집합투자기구가 관련 법규정이나 관행에 따라 기재하는 내용과는 차이가 발생할 수 있으며, 그 기재가 불가능하거나 곤란하여 기재가 생략되거나 유사한 내용으로 대신 기재될 수도 있으므로 투자판단에 신중을 기해야 합니다. 특히 이 집합투자기구에 대한 투자판단 시에는 이 서류 및 관련 서류에 기재된 전체 내용을 기초로 하여 투자판단을 하여야 합니다.

## 기타 유의사항

### 중요 정보

이 문서의 내용에 의문사항이 있을 경우, 독립적인 전문 투자 자문을 받으십시오. 장래 투자자들에게서는 수익권의 취득, 보유나 처분을 위한 거주지와 주소지 국가 내에서의 법적 요건, 외환관리규정 및 조세 문제들과 외환 관련 제한 사항에 관하여 스스로 확인하셔야 합니다. 관리규정에 따라 본 펀드의 수익권을 취득할 권한이 없는 자가 당해 수익권을 보유한 경우, 위탁회사는 펀드를 대신하여 현재 순자산가액으로 환매할 수 있습니다.

청약은, 감사 계정을 포함한 펀드의 가장 최신의 연차보고서 및 그 후 펀드의 최신 반기 보고서가 작성되었다면, 그 반기보고서에 의하여 갱신되는 투자설명서를 토대로 이루어 집니다. 보고서의 사본은 수권된 재정자문인 또는 위탁회사의 등록 사무소에서 요청할 수 있습니다.

이 문서에서 언급되는 수익권들은 오로지 이 문서 및 이 문서에서 언급하는 보고서와 서류에 포함된 정보만을 토대로 모집 됩니다. 이 모집과 관련하여, 누구도 이 문서나 이에 언급된 서류에 포함된 내용 이외에 여하한 정보를 제공하거나 진술하도록 수권 되지 아니합니다. 만일 그러한 정보가 제공되거나 진술되는 경우 동 정보나 진술은 펀드, 위탁회사나 판매대행회사가 수권한 것으로 신뢰하여서는 아니 되며, 이 문서에 포함되지 않거나 이 문서에 포함된 정보와 불일치 하는 진술이나 서술내용을 토대로 하여 이루어진 매입에 대하여 매수인이 전적으로 위험부담을 집니다.

“달러” 또는 “\$”는 미달러화를 말하며 “유로” 또는 “€”는 유럽통화단위를 말하며, “파운드” 또는 “£”는 영국 파운드화를 말하며, “SGD” 또는 “S\$”는 싱가포르달러화를 말하며, “HKD” 또는 “HK\$”는 홍콩달러화를 말하며, “AUD” 또는 “A\$”는 호주 달러화를 말하며, “엔” 또는 “¥”는 일본 엔화를 말하며, “CAD” 또는 “C\$”는 캐나다 달러화를 말하고, “NZD” 또는 “NZ\$”는 뉴질랜드 달러를 말하며 “CHF”는 스위스 프랑을 말합니다.

어떠한 수익권도 1933년 미국 증권거래법(개정내용 포함, 이하 “1933년 증권거래법”)에 따라 등록되지 않았으며 앞으로도 등록되지 아니합니다. 수익권은 미국 (용어해설에서 정의된 바)에서 또는 미국인(용어해설에서 정의된 바)에게 직간접적으로 모집, 판매, 양도되거나 교부될 수 없습니다. 펀드는 1940년 미국 투자회사법(개정내용 포함)에 따라 등록되지 않습니다.

위탁회사의 한 사업부인 AllianceBernstein Investments 및/또는 AllianceBernstein Investments, Inc의 한 사업부인 AllianceBernstein Investments는 이에 따른 모집과 관련하여 펀드 수익권의 판매대행회사로서 행위 합니다. 수익권 매수 신청 양식은 펀드를 대신하여 판매대행회사 및 위탁회사의 승인을 받아야 합니다.

이 문서에, 펀드와 관련한 다른 판매관련서류 또는 얼라이언스번스틴 펀드 웹사이트 [www.alliancebernstein.com/investments](http://www.alliancebernstein.com/investments)에 포함된 정보는 이를 통한 모집이나 투자권유가 허용되지 않거나, 이를 제시하는 자가 모집이나 투자권유를 할 자격이 없는 지역에서 모집이나 투자권유에 해당하지 아니합니다. 특히 얼라이언스번스틴 펀드 웹사이트 정보는 미국 법을 준수하지 않는 한, 미국에서의 판매나 미국인에 대한 판매를 위한 것은 아닙니다. 장래투자자가 다른 웹사이트를 통하여 얼라이언스번스틴 펀드 웹사이트에 접속하는 경우, 펀드, 위탁회사 및 판매대행회사는 얼라이언스번스틴 펀드 웹사이트의 링크를 제공하는 다른 웹사이트 내의 정보의 정확성에 대해 책임을 지지 않습니다.

수익권 투자자는 그들 및 그들의 수익권 보유에 관련된 특정 정보가 청약, 분배금의 지급, 환매 및 전환, 기타 투자자의 주식 보유와 관련한 활동을 수월히 하기 위해 명의개서대행회사에 의해 저장되고 활용되며, 여하한 정보와 관련하여 관련 법률에 따라 명의개서대행회사 또는 펀드의 수권대리인 뿐 아니라 AllianceBernstein Group내의 명의개서대행회사의 계열회사에게 유포될 수 있음을 알고 동의합니다. 이러한 이용에 의하여 동 정보는 유럽경제지역 밖의 국가로 제공될 수도 있습니다.

펀드의 투자설명서, 관리규정, 가장 최신의 연차보고서 및 그 후 펀드의 최신 반기 보고서가 작성된 경우, 가장 최신의 반기보고서는 펀드의 각 포트폴리오의 핵심투자자정보와 함께 위탁회사 및 판매대행회사의 사무소에서 무료로 제공됩니다.

## 투자위험의 고지

본 상품은 실적배당상품이므로 운용실적에 따라 투자원금에 이익 또는 손실이 발생할 수 있고 그 결과는 투자자에게 귀속됩니다. 본 상품의 과거 또는 현재의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아니며, 본 상품은 외국통화표시펀드이므로 원화를 기준으로 계산할 경우 단지 환율의 변동에 의하여도 원본에 손실이 발생할 수 있다는 점을 유의하셔야 합니다. 또한 금리변동에 따른 보유채권가격변동위험, 유동성위험, 모라토리움 선언과 같은 신용위험 등 시장상황에 따라 본 상품의 운용실적이 변동될 수 있습니다.

AllianceBernstein, ACMBernstein, 및 AB 로고는 소유자 AllianceBernstein L.P.의 인가에 의해 사용된 미국의 등록된 상표 및 서비스마크입니다.

## 중요한 고려사항

펀드는 여러 개별 자산 풀(각 “포트폴리오”)로 구성되는 “엠브렐라 펀드”로 구성됩니다. 투자자들은 이 문서에 관련된 특정 포트폴리오를 결정함에 있어 투자설명서를 참조하고, 각 포트폴리오의 기초투자자산과 관련된 중요한 고려사항에 각별히 주의하여 이 “중요한 고려사항”을 읽어야 합니다. 또한, 투자자들은 각 포트폴리오 관련 제2부.10. “집합투자기구의 투자위험”을 주의 깊게 읽어야 합니다.

이 문서에 관련된 포트폴리오 수익권의 가치는 포트폴리오 각각의 기초투자자산(underlying investments)의 가치의 변화에 따라서 변합니다. 따라서 수익권의 자본가치와 수익권에서 발생하는 수익은 변동되며 또한 보장되지 않습니다. 결과적으로 투자자들은 환매 시 그들이 투자한 전액을 회수하지 못할 수도 있습니다.

주식에 투자하는 포트폴리오의 경우, 기초투자자산의 가치는 각각 개별회사의 활동과 결과에 따라서 또는 일반적인 시장 및 경제 상황에 따라 심하게 변동될 수 있습니다. 또한 채권에 투자하는 포트폴리오의 경우, 기초투자자산의 가치는 일반적인 시장 또는 경제 상황뿐 아니라 금리와 발행자의 신용도에 따라 달라지게 됩니다.

채권에 투자하는 포트폴리오 수익권의 자본가치와 수익권에서 발생하는 수익은 금리 및 통화환율의 변동에 따라 변합니다. 포트폴리오는 일부의 원금 잠식의 위험 및 자본손실의 실현이 불가피한 고수익 증권에 투자할 수 있습니다. 또한 중간 등급 증권, 저 등급 유가증권 및 이에 상당하는 신용등급이 없는 증권은 고등급의 증권 보다 수익 및 시가의 변동 폭이 넓을 수 있습니다.

기본적으로 오직 한 국가에만 투자하는 포트폴리오는 그 국가의 시장, 정치 및 경제위험에 대한 노출이 큼니다. 다수의 국가에 투자하는 포트폴리오는 어느 한 국가의 위험에 대한 노출은 작으나 반면 많은 국가의 위험에 노출이 될 수 있습니다.

포트폴리오의 기초투자자산의 대부분은 동 포트폴리오의 표시 통화 이외의 다양한 통화로 표시될 수 있습니다. 따라서 기초투자자산의 통화가치 변동은 포트폴리오의 수익권 가치에 큰 영향을 미칠 수 있습니다.

포트폴리오는 포트폴리오의 투자목적 및 방침이 허가하는 한도 내에서, 그 자산의 전체 혹은 일부를 신흥시장의 증권에 투자할 수 있습니다. 투자자는 이러한 증권이 선진국 시장의 발행자가 발행한 증권보다 더 변동적임을 이해하여야 합니다. 결과적으로 성숙한 시장에 투자하는 포트폴리오와 비교하여 가격변동의 위험이 더 클 수 있고 환매가 중지될 수 있는 위험도 있습니다. 이러한 변동성은 정치적·경제적 요인에서 발생할 수 있으며 법률, 거래 유동성, 결제, 증권의 양도 및 통화요소들에 의해서 더 커질 수 있습니다. 일부 신흥시장은 경제적 전망이 상대적으로 좋을지라도 신흥시장은 세계의 상품가격에 민감할 수도 있습니다. 다른 신흥시장의 경우 타 국가들의 경제적 여건에 민감하게 영향을 받을 수 있습니다. 이러한 위험을 이해하고 관리하기 위해 주의를 기울이지만, 궁극적으로는 각 포트폴리오와 그 투자자들이 신흥시장 투자에 수반되는 이러한 위험을 부담합니다.

포트폴리오는 시장위험을 헷지하기 위하여 여러 가지 기술을 이용하며 이러한 기술과 방법은 제2부8.나.”투자제한”에 기술되어 있습니다. 또한 포트폴리오는 효율적인 포트폴리오 운용을 위하여 그러한 기술과 방법을 부수적으로 사용할 수도 있습니다.

투자자들은 특정한 포트폴리오가 그들의 투자목적에 부합한지 여부를 독립적인 재정자문인과 상담하시기 바랍니다.

# 목 차

<b>제1부 모집 또는 매출에 관한 사항</b> .....	<b>1</b>
1. 집합투자기구의 명칭 .....	1
2. 집합투자기구의 종류 및 형태.....	2
3. 모집예정금액 : .....	3
4. 모집의 내용 및 절차.....	3
5. 인수에 관한 사항 .....	3
6. 상장 및 매매에 관한 사항 .....	3
<b>제2부 집합투자기구에 관한 사항</b> .....	<b>4</b>
1. 집합투자기구의 명칭 .....	4
2. 집합투자기구의 연혁 .....	4
3. 집합투자기구의 신탁계약기간 .....	4
4. 집합투자업자.....	4
5. 운용전문인력.....	4
6. 집합투자기구의 구조.....	5
7. 집합투자기구의 투자목적 .....	5
8. 집합투자기구의 투자대상 .....	5
9. 집합투자기구의 투자전략, 투자방침 및 수익구조.....	29
10. 집합투자기구의 투자위험 .....	71
11. 매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준.....	94
12. 기준가격 산정기준 및 집합투자재산의 평가 .....	106
13. 보수 및 수수료에 관한 사항.....	108
14. 이익 배분 및 과세에 관한 사항.....	142
<b>제3부 집합투자기구의 재무 및 운용실적 등에 관한 사항</b> .....	<b>144</b>
1. 재무정보.....	144
2. 연도별 설정 및 환매 현황 .....	145
3. 집합투자기구의 운용실적 .....	148
<b>제4부 집합투자기구 관련회사에 관한 사항</b> .....	<b>151</b>
1. 집합투자업자에 관한 사항.....	151
2. 운용관련 업무 수탁회사 등에 관한 사항 .....	152
3. 집합투자재산 관리회사에 관한 사항(신탁업자).....	155
4. 일반사무관리회사에 관한 사항.....	155
5. 집합투자기구평가회사에 관한 사항.....	156
6. 채권평가회사에 관한 사항.....	156
<b>제5부 기타 투자자보호를 위해 필요한 사항</b> .....	<b>157</b>
1. 투자자의 권리에 관한 사항 .....	157
2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항.....	159
3. 집합투자기구의 공시에 관한 사항.....	159
4. 이해관계인 등과의 거래에 관한 사항.....	161
5. 외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항 .....	162

## 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

### 1. 집합투자기구의 명칭

얼라이언스번스틴 (펀드코드 01004)

표준코드	단축코드	펀드한글명	기준통화
KRF612010347	01034	얼라이언스번스틴 글로벌 가치형 포트폴리오 A 클래스	미달러화
KRF612010396	01039	얼라이언스번스틴 글로벌 가치형 포트폴리오 C 클래스	미달러화
KRF612010198	01019	얼라이언스번스틴 글로벌 고수익채권 포트폴리오 A 클래스	미달러화
KRF612010420	01042	얼라이언스번스틴 글로벌 고수익채권 포트폴리오 A2 클래스	미달러화
KRF612010305	01030	얼라이언스번스틴 글로벌 고수익채권 포트폴리오 AT 클래스	미달러화
KRF612010206	01020	얼라이언스번스틴 글로벌 고수익채권 포트폴리오 C 클래스	미달러화
KRF612010370	01037	얼라이언스번스틴 글로벌 고수익채권 포트폴리오 C2 클래스	미달러화
KRF612010115	01011	얼라이언스번스틴 글로벌 성장경향 포트폴리오 A 클래스	미달러화
KRF612010313	01031	얼라이언스번스틴 글로벌 성장경향 포트폴리오 C 클래스	미달러화
KRF612010461	01046	얼라이언스번스틴 글로벌 주식분산형 포트폴리오 A 클래스	미달러화
KRF612010529	01052	얼라이언스번스틴 글로벌 주식분산형 포트폴리오 C 클래스	미달러화
KRF612010156	01015	얼라이언스번스틴 글로벌 채권형 포트폴리오 A 클래스	미달러화
KRF612010412	01041	얼라이언스번스틴 글로벌 채권형 포트폴리오 A2 클래스	미달러화
KRF612010297	01029	얼라이언스번스틴 글로벌 채권형 포트폴리오 AT 클래스	미달러화
KRF612010164	01016	얼라이언스번스틴 글로벌 채권형 포트폴리오 C 클래스	미달러화
KRF612010263	01026	얼라이언스번스틴 글로벌 채권형 포트폴리오 C2 클래스	미달러화
KRF612010479	01047	얼라이언스번스틴 글로벌 컨서버티브 포트폴리오 A 클래스	미달러화
KRF612010495	01049	얼라이언스번스틴 글로벌 컨서버티브 포트폴리오 A2 클래스	미달러화
KRF612010487	01048	얼라이언스번스틴 글로벌 컨서버티브 포트폴리오 C 클래스	미달러화
KRF612010537	01053	얼라이언스번스틴 글로벌 컨서버티브 포트폴리오 C2 클래스	미달러화
KRF612010503	01050	얼라이언스번스틴 다이나믹 자산배분 포트폴리오 AX 클래스	미달러화
KRF612010511	01051	얼라이언스번스틴 다이나믹 자산배분 포트폴리오 CX 클래스	미달러화
KRF612026228	02622	얼라이언스번스틴 다이나믹 자산배분 포트폴리오 A 클래스	미달러화
KRF612026236	02623	얼라이언스번스틴 다이나믹 자산배분 포트폴리오 C 클래스	미달러화
KRF612010362	01036	얼라이언스번스틴 미국 테마주 리서치 포트폴리오 A 클래스	미달러화
KRF612010388	01038	얼라이언스번스틴 미국 테마주 리서치 포트폴리오 C 클래스	미달러화
KRF612010180	01018	얼라이언스번스틴 아메리칸 성장형 포트폴리오 A 클래스	미달러화
KRF612010081	01008	얼라이언스번스틴 아메리칸 성장형 포트폴리오 C 클래스	미달러화
KRF612010065	01006	얼라이언스번스틴 아메리칸 채권수익 포트폴리오 A 클래스	미달러화
KRF612010438	01043	얼라이언스번스틴 아메리칸 채권수익 포트폴리오 A2 클래스	미달러화
KRF612010248	01024	얼라이언스번스틴 아메리칸 채권수익 포트폴리오 AT 클래스	미달러화
KRF612010073	01007	얼라이언스번스틴 아메리칸 채권수익 포트폴리오 C 클래스	미달러화
KRF612010099	01009	얼라이언스번스틴 아메리칸 채권수익 포트폴리오 C2 클래스	미달러화
KRF612010354	01035	얼라이언스번스틴 유럽 가치형 포트폴리오 A 클래스	유로화
KRF612010404	01040	얼라이언스번스틴 유럽 가치형 포트폴리오 C 클래스	유로화
KRF612010255	01025	얼라이언스번스틴 유로존 전략적 가치형 포트폴리오 A 클래스	유로화

표준코드	단축코드	펀드한글명	기준통화
KRF612023803	02380	얼라이언스번스틴 유로존 전략적 가치형 포트폴리오 AX 클래스	유로화
KRF612010321	01032	얼라이언스번스틴 유로존 전략적 가치형 포트폴리오 C 클래스	유로화
KRF612023811	02381	얼라이언스번스틴 유로존 전략적 가치형 포트폴리오 CX 클래스	유로화
KRF612010222	01022	얼라이언스번스틴 유럽 채권수익 포트폴리오 A 클래스	유로화
KRF612010446	01044	얼라이언스번스틴 유럽 채권수익 포트폴리오 A2 클래스	유로화
KRF612010214	01021	얼라이언스번스틴 유럽 채권수익 포트폴리오 AT 클래스	유로화
KRF612010230	01023	얼라이언스번스틴 유럽 채권수익 포트폴리오 C 클래스	유로화
KRF612010289	01028	얼라이언스번스틴 유럽 채권수익 포트폴리오 C2 클래스	유로화
KRF612010057	01005	얼라이언스번스틴 이머징마켓 성장형 포트폴리오 A 클래스	미달러화
KRF612010107	01010	얼라이언스번스틴 이머징마켓 성장형 포트폴리오 C 클래스	미달러화
KRF612010545	01054	얼라이언스번스틴 일본 전략적 가치형 포트폴리오 A 클래스	엔화
KRF612010552	01055	얼라이언스번스틴 일본 전략적 가치형 포트폴리오 C 클래스	엔화
KRF612020601	02060	얼라이언스번스틴 대중국 포트폴리오 A 클래스	미달러화
KRF612020635	02063	얼라이언스번스틴 대중국 포트폴리오 C 클래스	미달러화
KRF612020619	02061	얼라이언스번스틴 이머징마켓 채권 포트폴리오 A 클래스	미달러화
KRF612023845	02384	얼라이언스번스틴 이머징마켓 채권 포트폴리오 AT 클래스	미달러화
KRF612023829	02382	얼라이언스번스틴 이머징마켓 채권 포트폴리오 A2 클래스	미달러화
KRF612020627	02062	얼라이언스번스틴 이머징마켓 채권 포트폴리오 C 클래스	미달러화
KRF612023837	02383	얼라이언스번스틴 이머징마켓 채권 포트폴리오 C2 클래스	미달러화
KRF612020643	02064	얼라이언스번스틴 아시아(일본제외)주식 포트폴리오 A 클래스	미달러화
KRF612020650	02065	얼라이언스번스틴 아시아(일본제외)주식 포트폴리오 C 클래스	미달러화

## 2. 집합투자기구의 종류 및 형태

### 가. 형태별 종류

구분	종류	요약 설명
형태별 종류	투자신탁	집합투자업자인 위탁자가 신탁업자에게 신탁한 재산을 신탁업자로 하여금 그 집합투자업자의 지시에 따라 투자, 운용하게 하는 신탁 형태의 집합투자기구를 말합니다.
운용자산별 종류	증권집합투자기구 - 주식형, 채권형, 혼합형 펀드	자세한 투자대상은 제2부 '투자대상'과 '투자전략' 등을 참고하시기 바랍니다.
개방형·폐쇄형 구분	개방형	환매가 가능한 펀드를 말합니다.
추가형·단위형 구분	추가형	추가로 자금 납입이 가능한 펀드를 말합니다.
특수형태 표시	종류형(국내에서는 하위펀드별 종류 A(AT,A2) 및/또는 종류 C(C2) 주권만 판매), 전환형	멀티클래스 펀드로서 자금납입방법, 투자자격, 투자금액 등에 따라 판매보수 및 수수료를 달리 적용하는 펀드입니다.

위에서 기술한 집합투자기구의 종류 및 형태에도 불구하고 투자대상은 여러 가지 다양한 자산에 투자될 수 있으며, 자세한 투자대상은 제2부의 내용 중 '투자대상'과 '투자전략' 등을 참고하시기 바랍니다.

국내의 각 판매대행회사별로 판매하는 클래스와 하위펀드는 각각 다를 수 있습니다.



**3. 모집예정금액 :**

특별히 모집규모나 모집기간이 정해지지 아니하고 계속 모집이 가능한 개방형 집합투자기구입니다.

**4. 모집의 내용 및 절차**

제5부.5.마를 참조하시기 바랍니다.

**5. 인수에 관한 사항**

해당사항 없음

**6. 상장 및 매매에 관한 사항**

**상장**

펀드의 각 포트폴리오의 최소 하나의 발행된 수익권 클래스는 룩셈부르크 증권거래소에 상장될 것입니다. 펀드의 각 포트폴리오의 수익권 클래스가 상장되더라도, 수익권 거래시장이 발전될 것이라거나 계속되리라는 보장은 없기 때문에 거래량 부진 등의 사유로 투자자가 원하는 시기에 매매가 이루어지지 아니하여 환금성이 원활하지 않을 수 있습니다. 그러나, 수익자들은 이하 설명된 조건으로 판매대행회사 또는 다른 수권 딜러를 통하여 수익권을 환매할 수 있습니다.

## 제2부 집합투자기구에 관한 사항

### 1. 집합투자기구의 명칭

제1부 1. 집합투자기구의 명칭 참조

### 2. 집합투자기구의 연혁

AllianceBernstein (“펀드”)는 룩셈부르크 법률에 의거 법인화되지 않은 증권에 대한 공동 소유 형태로 설립된 공동투자펀드이고, 2010년 법 제1부에 의거 등록되어 있습니다. 독일, 오스트리아 및 스위스 외의 지역에서 얼라이언스번스틴의 이름으로 사업을 영위합니다. 펀드는 2009년 7월 13일 EC Directive 2009/65(“Directive 2009/65/EC”) 제1조 제(2)항(개정내용 포함)에서 정의한 UCITS(양도 가능한 증권을 투자대상으로 하는 투자 신탁)에 해당합니다. 펀드는 수시로 변경되는 펀드의 관리규정에 따라 위탁회사가 그 수익자의 지분을 관리합니다. 제5부.5.마. “관리규정” 참조.

### 3. 집합투자기구의 신탁계약기간

펀드와 여러 포트폴리오의 존속기간은 무한합니다. 수익자들, 상속인들 및 기타 수익자들은 펀드 또는 포트폴리오의 해산이나 분할을 요구할 수 없습니다. 포트폴리오는 위탁회사에 의해 언제든지 해산될 수 있습니다. 해산통지는 메모리알지(Mémorial) 및 적절한 보급지역을 가지는 2개 이상의 신문(이 중 최소 1개 신문은 위탁회사와 보관회사가 공동으로 결정한 룩셈부르크 신문이어야 함)을 통해 공고됩니다. 당해 포트폴리오의 어떠한 수익권도 위탁회사의 해산 결정일 이후 발행될 수 없습니다.

법령 또는 집합투자계약상 일정한 경우에는 강제로 해산(해지)되거나 사전에 정한 절차에 따라 임의로 해산(해지)될 수 있으며 자세한 내용은 제5부의 내용 중 ‘집합투자기구의 해지에 관한 사항’을 참조하시기 바랍니다.

집합투자기구의 신탁계약기간은 투자자가 투자하고자 하는 기간, 즉 일반적인 용어로 저축만기와 다를 수 있습니다.

### 4. 집합투자업자

외국집합투자업자(외국위탁회사)	AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.
외국하위위탁집합투자업자	AllianceBernstein L.P.

외국집합투자업자는 운용업무의 대부분을 외국하위위탁집합투자업자에게 위임하였습니다. 이와 같은 업무위탁 사실에도 불구하고 업무위탁에 따른 책임은 위탁한 외국집합투자업자에게 있습니다.

집합투자업자에 대한 자세한 사항은 제4부 내용 중 ‘집합투자업자에 관한 사항’을 참고하시기 바랍니다.

### 5. 운용전문인력

제5부.5.마를 참조하시기 바랍니다.

## 6. 집합투자기구의 구조

구분	종류
형태별 종류	양도성 증권 기타 자산의 비회사형 공동소유형태로서, 위탁회사가 공동소유자를 위하여 운용함 (투자신탁)
운용자산별 종류	양도성 증권, 채권형 증권, 기타투자자산
개방형·폐쇄형 구분	개방형. 투자자의 요청에 따라 환매 가능함.
추가형·단위형 구분	추가형. 추가 매입이 가능함
특수형태 표시	종류형(국내에서는 A(A2,AT), C(C2)주권만 판매), 전환형

펀드는 여러 개별 자산 풀(각 “포트폴리오”)로 구성되는 “전환형펀드(엄브렐라 펀드)”입니다. 각 포트폴리오는 그 자체 채무 및 비용에 대해서만 책임을 지며, 다른 포트폴리오의 채무에 대해 책임을 지지 않습니다. 펀드는 각 포트폴리오의 다양한 클래스를 설정할 수 있습니다. 향후 펀드는 하나 이상의 포트폴리오의 다른 클래스를 설정할 수 있고, 또는 새로 설정된 포트폴리오 내의 새로운 클래스를 설정할 수 있습니다. 동일 클래스의 모든 수익권은 배당 및 환매에 있어서 동일한 권리를 갖습니다.

현재 국내에서 등록된 하위펀드에 대한 자세한 정보는 제2부 내용 중 ‘투자전략 및 위험관리’를 참고하시기 바랍니다.

## 7. 집합투자기구의 투자목적

펀드는 수익자에게 다양한 범위의 포트폴리오를 통하여 다른 지역의 시장, 업종 또는 섹터의 전 세계적인 투자 기회의 넓은 범위를 제공하는 것을 목적으로 운용됩니다. 포트폴리오는 주식 및 채권, 단기금융상품, 예금, 파생상품, 투자 펀드의 수익권 또는 지분 및 기타 다른 종류의 자산에 투자하거나 노출할 수 있으며 이는 각 포트폴리오의 투자설명서에 자세히 나와 있습니다.

이 집합투자기구는 개별 하위펀드별로 투자목적이 서로 상이한 바, 개별 하위 펀드의 고유한 투자목적 및 방침은 제2부 내용 중 ‘투자전략 및 위험관리’에 기재되어 있습니다.

각 펀드의 투자는 언제나 제2부 내용 중 ‘투자제한’에 기재된 제한을 준수하여 이루어져야 하며 투자자들은 투자를 행하기 전에 제2부 내용 중 ‘집합투자기구의 투자위험’에 기재된 투자위험을 적절히 고려해야 합니다.

그러나 이러한 투자목적 또는 성과목표가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

## 8. 집합투자기구의 투자대상

### 가. 투자대상

#### 투자자산의 종류

아래의 도표는 포트폴리오가 투자할 수 있는 주요 투자자산의 종류를 나타내지만, 펀드의 각 포트폴리오가 투자할 수 있는 모든 투자종류에 대한 완전한 설명을 제공하는 것은 아닙니다. 이 도표에 명시된 투자자산의 종류는 예시용에 불과하며, 다른 종류의 증권에 투자할 수 없도록 포트폴리오의 권한을 제한하는 것으로 해석될 수 없습니다. 어느 투자자산의 종류가 특정 포트폴리오가 투자할 수 있는 것으로 표시되지 아니한 경우라 할지라도 포트폴리오는 동 포트폴리오의 투자목적과 투자방침, 그리고 제2부 8.나. “투자제한”에 기재된 제한사항과 부합하는 한도 내에서 수시로 동 포트폴리오에 표시되지 아니한 투자자산에 투자할 수 있습니다. 이러한 각 투자자산의 종류에 관한 사항은 이하에서 더 자세히 기술되어 있습니다.

글로벌 자산전략

	고급투자 증권	고급투자 증권	고급투자 증권
<b>주식형 증권의 유형</b>			
지분증권	•	•	•
예탁증서	•	•	•
부동산투자신탁	•	•	•
<b>채권형 증권의 유형</b>			
고정수익증권	•	•	
전환증권	•	•	
“제로쿠폰” 국채증권	•	•	
상업용부동산저당증권	•	•	
패스-스루형 저당 관련 증권	•	•	
저당권부 증권 담보 증권 (CMOs)	•	•	
조정금리 저당증권	•	•	
분리형 저당관련증권	•	•	
자산유동화증권	•	•	
구조화증권과 바스켓 증권	•	•	
변동(variable), 연동 및 역연동 금리 상품	•	•	
물가연동형 증권(Inflation-protected securities)	•	•	
신용보강의 유형(Type of Credit Support)	•	•	
<b>기타 투자자산의 유형 및 전략</b>			
신주인수권 및 워런트	•	•	•
유가증권 옵션	•	•	•
증권지수옵션	•	•	•
선물계약 및 선물계약 옵션	•	•	•
선도 미결제 약정	•	•	•
환매조건부채권매매계약	•	•	•
스탠바이 약정	•	•	•
통화옵션	•	•	•
선도외환거래계약	•	•	•
스왑, 금리상한계약(caps), 금리하한계약(floors)		•	
통화스왑	•	•	•
포트폴리오 증권대출	•	•	•
유동성 부족 증권	•	•	•
합성 주식증권 (Synthetic Equity Securities)		•	
임시 방어 포지션	•	•	•
장래 발전(Future Developments)	•	•	•

주식형

	글로벌 성장경향 포트폴리오	글로벌 가치형 포트폴리오	이머징마켓 성장형 포트폴리오	아메리칸 성장형 포트폴리오	미국 테마주 리서치 포트폴리오	유로존 전략적 가치형 포트폴리오	유럽 가치형 포트폴리오	일본 전략적 가치형 포트폴리오	대중국 포트폴리오	아시아(일본제외)주식 포트폴리오
<b>주식형 증권의 유형</b>										
지분증권	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
예탁증서	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
부동산투자신탁	•				•				•	•
<b>채권형 증권의 유형</b>										
고정수익증권										
전환증권					•	•				
“제로쿠폰” 국채증권					•					
상업용부동산저당증권										
패스-스루형 저당 관련 증권										
저당권부 증권 담보 증권 (CMOs)										
조정금리 저당증권										
분리형 저당관련증권										
자산유동화증권										
구조화증권과 바스켓 증권							•	•		
변동(variable), 연동 및 역연동 금리 상품										
물가연동형 증권(Inflation-protected securities)										
신용보강의 유형(Type of Credit Support)										
<b>기타 투자자산의 유형 및 전략</b>										
신주인수권 및 워런트	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
유가증권 옵션	•	•	•	•	•	•	•	•		•
증권지수옵션	•	•		•	•	•	•			•
선물계약 및 선물계약 옵션	•	•		•	•	•	•			•
선도 미결제 약정	•	•		•	•	•	•			•
환매조건부채권매매계약	•	•		•	•	•	•			•
스탠바이 약정										
통화옵션					•	•				•
선도외환거래계약	•	•	•	•	•	•	•	•		•
스왑, 금리상한계약(caps), 금리하한계약(floors)					•					•
통화스왑					•					•
포트폴리오 증권대출	•	•		•	•	•	•			•
유동성 부족 증권	•	•	•	•	•	•	•	•		•
합성 주식증권 (Synthetic Equity Securities)					•					•
임시 방어 포지션	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
장래 발전(Future Developments)	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•

## 채권형

	글로벌 채권형 포트폴리오	글로벌 고수익채권 포트폴리오	아메리칸 채권수익 포트폴리오	유럽 채권수익 포트폴리오	이머징마켓 채권 포트폴리오
<b>주식형 증권의 유형</b>					
지분증권					
예탁증서					
부동산투자신탁					
<b>채권형 증권의 유형</b>					
고정수익증권	•	•	•	•	•
전환증권	•	•			
“제로쿠폰” 국채증권	•	•	•	•	
상업용부동산저당증권	•				
패스-스루형 저당 관련 증권	•		•	•	
저당권부 증권 담보 증권 (CMOs)			•	•	•
조정금리 저당증권				•	•
분리형 저당관련증권					
자산유동화증권				•	•
구조화증권과 바스켓 증권	•	•	•	•	•
변동(variable), 연동 및 역연동 금리 상품	•	•	•	•	•
물가연동형 증권(Inflation-protected securities)	•	•	•	•	•
신용보강의 유형(Type of Credit Support)	•				
<b>기타 투자자산의 유형 및 전략</b>					
신주인수권 및 워런트	•	•	•	•	•
유가증권 옵션	•	•	•	•	•
증권지수옵션					
선물계약 및 선물계약 옵션	•		•	•	•
선도 미결제 약정	•	•	•	•	•
환매조건부채권매매계약			•	•	•
스탠바이 약정					
통화옵션				•	•
선도외환거래계약				•	•
스왑, 금리상한계약(caps), 금리하한계약(floors)					•
통화스왑				•	•
포트폴리오 증권대출	•	•		•	•
유동성 부족 증권	•	•	•	•	•
합성 주식증권 (Synthetic Equity Securities)					
임시 방어 포지션	•	•	•	•	•
장래 발전(Future Developments)	•	•	•	•	•

펀드의 포트폴리오는 동 포트폴리오에 대하여 명시된 투자목적과 투자방침 그리고 제2부8.나.에 기재된 “투자제한”에 기재된 제한사항에 따른 것을 조건으로 아래와 같은 종류의 투자자산에 투자할 수 있습니다.

집합투자업자의 재량에 따라 포트폴리오는 효율적인 포트폴리오 관리를 위하여, 또한 시장 위험을 헷지하기 위하여 또는 기초 자산의 직접 매입 없이 특정 시장에 대한 익스포저를 제공하기 위해 제2부8.나. “투자제한”에 명시된 제한에 따라 이하의 전략을 포함하여 다양한 파생상품 전략들을 수립할 수 있습니다. 포트폴리오가 영위하는 거래들은 금리스왑, 총수익률스왑(total rate of return swap) 및 신용디폴트스왑(credit default swap)을 포함하여, 스왑, 금융선물거래 및 옵션에 대한 거래를 포함합니다. 포트폴리오는 증권 옵션 거래도 할 수 있습니다. 포트폴리오는 통화옵션, 선물옵션 및 선물환계약을 활용하여 포트폴리오 통화에 불리한 통화 변동에 대한 투자 헷지를 구할 수 있습니다. 이러한 파생상품거래의 활용은 특정 위험을 수반하며, 이러한 거래를 활용함으로써 투자 목적이 달성되리라는 보장은 없습니다. 이하 “위험요소 및 특별한 고려사항” 참조.

### 주식형 증권의 유형

**지분증권.** 포트폴리오가 투자할 수 있는 지분증권은 보통주, 우선주, 보통주나 우선주로 전환 가능한 증권 및 조합(partnership) 지분, 신탁(trust) 지분 또는 양도성 유가증권으로 인정되는 다른 형태의 지분증권 등이 있습니다.

**예탁증서.** 여러 증권시장에서 발행회사의 증권을 직접 매입하는 것에 추가로, 포트폴리오는 미국예탁증서(“ADR”), 유럽예탁증서(“EDR”), 해외예탁증서(“GDR”) 또는 미국 외 국가에 근거를 둔 회사의 증권을 표창하는 기타 증권에 투자할 수 있습니다. 예탁증서는 반드시 전환될 기초증권과 동일한 통화로 표시될 필요는 없습니다. 또한, 무보증(unsponsored) 예탁증서의 주식을 발행한 회사는 미국에서 중요정보를 공개할 의무가 없으며, 따라서 이러한 정보와 예탁증서의 시가간 상관관계가 존재하지 않을 수 있습니다. ADR은 비미국법인이 발행한 기초 증권을 소유하고 있음이 명백한 미국은행 또는 수탁회사가 전형적으로 발행하는 예탁증서입니다. EDR, GDR 및 다른 유형의 예탁증서는 통상 비미국 은행 또는 수탁회사가 발행하며, 비미국 회사 또는 미국 회사가 발행한 기초 증권의 소유를 증명합니다. 일반적으로 ADR은 기명식으로서 미국 증권시장에서 사용하기 위한 것이며, EDR은 무기명식으로서 미국 외 증권 시장에서 사용하기 위한 것입니다. 발행국 결정 목적상, 여하한 형태의 예탁증서 투자는 기초 증권에 투자한 것으로 간주됩니다.

**부동산투자신탁 (REIT).** 포트폴리오는 부동산투자신탁(“REIT”) 및 룩셈부르크 법상 개방형 투자회사로 인정되지 아니하고 미국 또는 그 외의 증권거래소에 상장되거나 공개적으로 거래되는 기타 해외 부동산관련회사에 투자할 수 있습니다. “부동산관련회사”는 상업용, 산업용 또는 거주용 부동산 또는 그에 대한 권리를 소유, 개발, 건설, 용자, 운용, 매각하여 또는 부동산관련 대출 또는 권리를 소유 또는 공급하여 총수익 또는 순이익의 최소 50%를 창출하는 회사를 말합니다. 포트폴리오가 이러한 목적으로 투자할 지분증권에는 REIT의 보통주, 수익권지분 및 우선주나 전환가능 증권 같은 보통주의 특징을 지닌 증권들이 있습니다. REIT는 수익이 발생하는 부동산 또는 부동산 관련 대출 또는 권리에 주로 투자하는 집합(pooled) 투자기구입니다. REIT는 일반적으로 지분형 REIT, 상업용 또는 거주용 모기지에 투자하는 모기지(mortgage)형 REIT 및 지분과 모기지형 REIT의 혼합형으로 구분됩니다. 지분형 REIT는 자산의 대부분을 부동산에 직접 투자하며, 그 수익은 주로 임대료에서 발생합니다. 지분형 REIT는 또한 가치가 상승한 재산을 매각하여 자본이익을 실현할 수 있습니다.

### 채권형 증권의 유형

**고정수익(Fixed-Income)증권.** 포트폴리오가 투자하는 고정수익 채무증서는 정부기관, 국제기관, 회사 및 기타 법인이 발행한 고정수익증권을 포함합니다.

**전환증권.** 전환증권은 채권, 사채, 회사채 및 정해진 환율로 보통주로 전환되는 우선주를 포함합니다. 전환 전에 전환증권은 동일하거나 유사한 발행회사의 지분증권보다 높은 수익율을 가지는 수익의 안정된 기류를 제공하는 비전환 채무증권과 동일한 일반적인 특징을 가집니다. 비록 높은 수익율이 전환증권을 기초 보통주 보다 가격변동성이 낮도록 하는 경향이 있을지라도 전환증권 가격은 일반적으로 기초 주식가격의 변동에 따라 달라집니다. 채무증권과 함께 전환증권의 시가는 금리인상 시 하락하고 금리인하 시 상승하는 경향이 있습니다. 전환증권은 일반적으로 유사한 특징을 가진 비전환 채무 증권보다 낮은 금리나 배당 수익율을 제공하는 반면 투자자들로 하여금 기초 보통주의 시가 인상으로부터 수익을 얻도록 합니다.

**“제로쿠폰” 국채증권.** 포트폴리오에 이자 쿠폰 없이 발행되는 미국 국채(U.S. Treasury bills)인 “제로쿠폰” 국채증권, 만기가 도래하지 않은 이자 쿠폰과 분리된 미국 국채(U.S. Treasury notes and bonds) 및 이와 같이 분리된 채권이나 쿠폰에 대한 권리를 표창하는 증서에 투자할 수 있습니다. 제로쿠폰 증권은 존속기간 동안 소지인에게 이자를 지급하지 않습니다. 투자자들에 대한 가액은 만기 시 액면가와 일반적으로 액면가보다 상당히 적은 취득 금액(때때로 “상당한 할인(deep discount)”금액이라 함)간의 차액으로 구성됩니다. 따라서 동 증권은 대개 액면금액에서 상당히 할인되어 거래되며, 이자를 지급하는 유사 만기의 채무증서보다 금리 변동에 따른 시가 변동이 더 큽니다. 반면, 만기 이전에 채투자되어야 하는 주기적인 이자 지급이 없으므로 제로쿠폰 증권은 채투자위험을 제거하고 수익율을 만기까지 고정합니다.

현재, 쿠폰 없이 발행되는 유일한 미국 국채증권이 “Treasury bills”입니다. 비록 미국 재무부 자신이 쿠폰 없는 중장기국채를 발행하지는 않지만, 미 재무부의 스트립 프로그램(등록증권의 원리금 별도거래 프로그램)에 따라 특정 장기 국채증권의 원금 및 이자 지급은 미연방준비제도 예약시스템에 별도로 관리될 수 있고 별도로 거래되거나 소유될 수 있습니다. 또한, 최근 수년간 수많은 은행 및 중개회사가 미국 재무부 발행 중장기국채의 쿠폰을 원금(“corpus”)과 분리(“stripped”)하였고, 이러한 증서의 소유권을 표창하는 증서 형태로 별도로 판매하였습니다. (이러한 증서는 일반적으로 은행이 보관 계정 또는 수탁 계정으로 보관합니다.)

**상업용부동산저당증권(Commercial Mortgage-Backed Securities)** 상업용부동산저당증권은 다가구주택 또는 공업용 부동산과 창고, 사무실 빌딩, 소매부지, 쇼핑몰 등과 같은 상업용부동산, 공동아파트, 호텔과 모텔, 사설요양원, 병원 및 양로원(senior living center)에 의하여 담보된 저당권부 채권에 대한 이권을 나타내거나 이에 의하여 담보되는 증권을 말합니다. 상업용부동산저당증권 중 일부는 주택담보대출 과정에서 발전되어 온 다양한 구조(선순위 및 후순위 클래스 특징을 가진 멀티 클래스 구조를 포함함)를 활용한 공거래 또는 사거래를 통하여 공공발행인과 민간발행인에 의해 발행하여 왔습니다. 상업용부동산저당증권은 고정금리 또는 변동금리 이자를 지급할 수 있습니다. 상업용부동산저당증권의 기초를 이루는 상업용 부동산 담보대출은 독특한 위험 요소를 수반합니다. 상업용 부동산 담보대출의 경우 표준화된 약관이 존재하지 않기 때문에 복잡한 구조를 가지며, 따라서 주택담보대출의 경우 보다 짧은 만기를 가집니다. 또한 상업용 부동산 담보대출은 완전한 상각이 이루어지지 않을 수도 있습니다(may not be fully amortizing). 상업용 부동산 자체는 고유한 특징을 가지며, 단일가구 거주용 부동산의 경우 보다 가치 평가가 어려운 점이 있습니다. 특히 공업용 부동산이나 창고와 같은 상업용 부동산의 경우에는 환경위험이 존재하며 환경 관련 법령의 준수와 관련된 의무 및 비용이 수반됩니다.

모든 고정수입 유가증권의 경우와 마찬가지로, 일반적으로 상업용부동산저당증권은 금리가 상승할 수록 그 가치가 하락하게 됩니다. 더구나 고정수입 유가증권의 가치가 일반적으로 금리 하락 시기에 상승하는 경향을 보임에도 불구하고, 금리 하락 시기에 조기상환의 위험이 증가함에 따라 이러한 역관계는 단일 가족 주택저당증권의 경우에는 적용되지 않습니다. 상업용부동산저당증권의 가치 평가 과정은 주로 해당 유가증권의 구조, 담보물과 보험의 질과 적정성 및 자산보유자, 자산관리회사 및 신용보강제공자의 신용도에 중점을 두고 이루어질 수 있습니다.



**패스-스루형 저당 관련 증권 (Pass-Through Mortgage-Related Securities).** 포트폴리오가 투자할 수 있는 패스-스루형 저당관련 증권은 미국 거주용 주택 매입자에 대한 저당대출에 자금을 제공합니다. 여기에는 저축 및 대출 기관, 저당은행 및 상업은행과 같은 대주(lenders)가 행한 저당대출의 자산물에 대한 권리를 표창하는 증권이 포함됩니다. 저당대출의 자산물은 다양한 미국 정부기관, 정부관련기관 및 사적조직에 의해 (포트폴리오와 같은) 투자자에게 매각하기 위하여 구성된 것입니다.

저당관련증권의 자산물에 대한 권리는 통상 주기적으로 고정금액의 이자를 지급하고, 만기 시 또는 특정 지급요청일에 원금을 지급하는 전통적인 여타 채무증권의 형태와는 다릅니다. 대신, 패스-스루형 저당 관련 증권은 원리금을 매월 지급합니다. 이러한 지급방식은 차입자가 지급하는 주택저당 대출의 월별 이자 및 원금에서 발행회사, 자산관리자 또는 해당증권의 보증인에 대한 수수료를 차감한 금액을 그대로 지급하는 (pass-through) 것을 말합니다. 담보되는 주택의 매각, 차환(refinancing), 강제집행으로 인하여 원금상환이 이루어지는 경우 수수료, 비용 등을 차감한 후 추가 지급이 이루어 집니다. 정부저당금융공사(Government National Mortgage Association, 이하 “GNMA”라 함)가 발행한 증권 등 일부 저당관련증권은 “변형된 패스-스루형” 증권으로 기재됩니다. 이러한 증권은 저당권설정자가 지급기별 도래 시 실제로 저당채무를 지급하였는가 여부에 상관 없이 증권소지자에게 일부 수수료를 제하고 저당금 자산물에 지급한 모든 원리금을 수령할 자격을 부여합니다.

패스-스루형 저당 관련 증권에 대한 투자는 그 성격상 전통적인 채무증권과는 다릅니다. 가장 큰 차이점은 상기에 기재한 바와 같이 더욱 빈번하게 저당관련증권의 원리금을 지급한다는 점과 기초 저당대출 또는 기타 자산에 대한 조기상환으로 인하여 원금은 언제나라도 조기상환 될 수 있다는 점입니다.

저당권의 조기상환은 금리 수준, 일반적인 경제상황, 저당자산의 소재지 및 저당권 설정 후 경과기간 그리고 기타 사회적, 인구통계학적인 조건 등 여러 요소에 의하여 영향을 받습니다. 일반적으로, 저당권 금리가 하락하는 기간 동안 패스-스루형 저당 관련 증권 조기상환이 증가하며, 저당권 금리가 상승하는 기간 동안 감소합니다. 조기상환금은 당초 투자자산 보다 높거나 낮은 금리로 재투자될 수 있으며, 이에 따라 포트폴리오의 수익률에 영향을 미칩니다.

저당관련증권에 대한 주요한 미국 정부 (즉, 미국정부의 완전한 신임과 신용으로 보증한) 보증인은 GNMA입니다. GNMA는 주택도시개발부 산하에 있으며, 미국 정부가 그 지분을 모두 소유하고 있는 회사입니다. GNMA는 미국정부의 완전한 신임과 신용으로 GNMA가 승인하고 연방주택청(Federal Housing Administration)이 부분하거나 재향군인관리국(Veterans Administration)이 보증하는 저당권 자산물에 의하여 담보되는 기관(즉, 저축 및 대출 조합, 상업은행 및 저당은행)이 발행한 증권에 대한 원리금이 정시에 지급되도록 보증할 자격이 있습니다.

정부관련 (즉, 미국정부가 완전한 신임과 신용으로 보증하지 아니한) 보증인에는 연방저당금융공사(Federal National Mortgage Association, 이하 “FNMA”라 함) 및 연방주택저당금융공사(Federal Home Loan Mortgage Corporation, 이하 “FHLMC”라 함)가 포함됩니다. FNMA는 민간 주주들이 완전히 소유하고 있는 정부 지원 법인입니다. FNMA가 발행한 패스-스루형 증권은 FNMA가 정시에 원리금을 지급하나 미국 정부가 신의 및 신용으로 보증하지 않습니다. FHLMC는 미국정부의 법인 산하단체입니다. FHLMC가 발행한 참여증권(participation certificate)은 정시 이자지급과 최종 원금회수 (또는 경우에 따라 정시 원금회수)를 보장하지만 미국정부가 신의 및 신용으로 보증하지 않습니다.

상업은행, 저축 및 대출 조합, 민간 저당대출 보험회사, 저당은행 및 기타 2차적 발행회사(secondary market issuer)는 또한 전통적인 주택 저당대출의 패스-스루형 자산을 조성합니다. 이러한 발행회사는 기초 저당대출의 자산보유자이면서 저당관련증권의 보증인일 수 있습니다. 이러한 비정부 발행회사가 조성한 자산은 일반적으로 정부 및 정부관련 자산에 비하여 높은 금리를 제공하는데 이는 직간접적인 정부 지급보증이 없기 때문입니다. 그러나, 이러한 자산의 원리금 정시지급은 개별 대출금, 명의, 자산 및 위험에 대한 보험 등 다양한 형태의 보험이나 보증에 의하여 일반적으로 뒷받침됩니다. 보험 및 보증은 정부기관, 민간 보험회사 및 저당 자산 조성회사(mortgage pooler)에 의하여 이루어집니다. 저당관련증권이 포트폴리오의 투자기준을 충족하는지 여부를 결정할 때 이러한 보험 및 보증 그리고 발행회사의 신용도가 고려됩니다. 민간 보험회사가 보험계약상 채무를 이행할 수 있는지에 대한 어떠한 보장도 없습니다. 집합투자업자가 자산 조성회사의 대출경험 및 실적을 검토하여 해당 증권이 포트폴리오의 질적 기준을 충족한다고 판단하는 경우 포트폴리오는 어떠한 보험이나 보증 없이 저당관련증권을 매입할 수 있습니다. 비록 이러한 증권에 대한 시장의 유동성이 증가 추세이기는 하나, 민간기관이 발행한 증권은 충분한 시장성을 확보하지 못할 수 있습니다.

**저당권부 증권 담보 증권 (Collateralized mortgage obligation) 및 멀티클래스 패스-스루형 증권.** 포트폴리오가 투자하는 저당관련증권은 저당권부 채권 담보 증권 (Collateralized mortgage obligation: CMO) 및 멀티클래스 패스-스루형 증권을 포함합니다. CMO는 많은 경우에 GNMA, FNMA FHLMC 등 정부 및 정부관련 보증인이 발행한 저당권부 증서와 일정 자금 및 기타 담보물에 의하여 담보되는 특수목적회사가 발행한 채무증서입니다. 멀티클래스 패스-스루형 증권은 저당채권이나 기타 저당관련 담보물로 구성되는 신탁회사에 대한 지분증서입니다. 기초 담보자산으로부터 발행하는 원리금 지급금은 CMO에 대한 원리금 지급을 위한 자금을 제공하거나 멀티클래스 패스-스루형 증권에 대한 예정된 배당금을 지급하는데 사용됩니다. CMO 및 멀티클래스 패스-스루형 증권은 (문맥상 달리 의미하지 않는 한 통칭하여 CMOs 라 함) 미국 정부 기관이나 산하단체 또는 민간 기구가 발행할 수 있습니다. CMO 발행자는 부동산 저당권부채권 투자 특수기구(Real Estate Mortgage Investment Conduit: REMIC)로 간주될 수 있습니다.

CMO에서 일련의 채권이나 증서는 다수의 클래스로 발행됩니다. CMOs 각 클래스는 순위("tranche")로 언급되며, 특정 금리로 발행되고 정해진 만기나 최종 이익배당일을 가집니다. CMO 기초 담보자산에 대한 원금의 조기지급으로 인하여 CMO가 정해진 만기나 최종 이익배당일 이전에 대부분 회수될 수도 있습니다. 기초 저당권부채권에 대한 원리금 상환액은 다양한 방식으로 일련의 CMO의 여러 클래스간에 배분될 수 있습니다. 일반적인 구조에서는 원금 조기지급을 포함한 기초 저당권 부채권에 대한 원금 지급액은 특정한 순서에 따라 CMO 시리즈 클래스에 적용되어 특정 클래스에 대한 원금지급은 기타 다른 클래스의 원금지급이 완전히 이루어질 때까지 이루어지지 않습니다.

CMO의 하나 이상의 tranche는 리보(LIBOR)금리(이하에 정의됨)와 같은 지표에 정해진 금리를 더하여 주기적으로 다시 산정되는 표면금리를 가질 수 있습니다. "변동금리부 CMO"로 알려진 이러한 조정금리 tranche는 포트폴리오에서 (이하에 정의됨) "ARMS"로 간주합니다. 변동금리부 CMO는 일반적으로 쿠폰 금리에 대하여 존속기간 동안 상환을 두는 조건으로 발행됩니다. 이러한 상환은 이하의 "조정금리 저당증권"에 기재된 조정금리 저당권부채권에 대한 상환과 유사하게, 변동금리 CMO에 대한 쿠폰 금리가 변동 금리 CMO와 연계되어 있는 지표이자율이 상승하더라도 추가로 상승하지 않는 상환을 나타냅니다.

**조정금리 저당증권.** 포트폴리오가 투자할 수 있는 조정금리저당증권("ARMS")에는 (i) 조정금리 저당권부채권에 의하여 담보되고 GNMA, FNMA, FHLMC 및 민간기관이 발행한 패스-스루형 증권 및 (ii) 변동금리부 CMO가 있습니다. ARMS에 대한 표면이자율은 미리 결정된 지표금리에 가산금리를 더하여 주기적으로 재

설정됩니다. 이러한 지표는 3가지로 구분할 수 있습니다: (i) 미국국채증권에 기초한 지표, (ii) 펀드지표원가 또는 저당권부채권금리 이동평균과 같이 산출된 특정치에서 도출한 지표, (iii) 런던은행간적용금리("LIBOR"), 예금증서("CD") 또는 우대금리(prime rate)와 같은 단기금리에 기초한 지표. 많은 발행회사들은 지표금리로 1년, 3년 및 5년 만기 미국 중장기국채 수익률, 2개의 연방준비위원회 통계자료(월간 G.13(415) 및 주간 H.15 (519))에 보고된 6개월 만기 미국 재무증권 (Treasury bill) 할인율, CD 복합지수(CD composite), 우대금리, LIBOR 및 기타 지표금리를 선택하였습니다. 향후 또 다른 지표금리가 개발될 수 있습니다. 투자를 위한 ARMS유형 선택 시, 집합투자업자는 또한 ARMS의 시장 유동성을 고려할 것입니다.

포트폴리오가 투자할 수 있는 ARMS의 기초자산인 조정금리 저당권부채권은 최대이자지급액을 한정하는 상한 이자율(cap) 및 하한 이자율(floor)이 있습니다. 이러한 상한 및 하한이자율에 의하여 (i) 재설정 기간 또는 조정 기간별 그리고 및 (ii) 대출기간 동안 주택저당 대출 채무자의 대출금리는 상승하거나 하락할 수 있습니다. 일부 조정금리 주택저당대출은 금리의 변동폭을 제한하지 않고 채무자의 매월 원리금 지급액의 변동폭을 제한하여 주기적인 지급액의 변동폭을 제한합니다. 이러한 지급액의 제한으로 인하여 저당대출 잔액증가와 같은 부(負)의 상황이 발생할 수 있습니다. 포트폴리오가 투자할 수 있는 ARMS는 고정금리 저당권부채권에 의하여 담보될 수 있습니다. (위에 기재한 바와 같은) 변동금리부 CMO로 알려져 있는 ARMS는 일반적으로 그 존속기간 동안 표면 금리상의 상한이 부과되어 발행됩니다.

포트폴리오가 투자할 수 있는 ARMS에는 조정금리저당권부채권 및 변동금리부 CMO가 담보하는 패스-스루형 저당관련증권이 포함됩니다. 위에 기재한 바와 같이, 조정금리저당권부채권은 통상 최대이자지급액을 한정하는 상한 이자율이 있으며 이에 따라 쿠폰 이율은 정기적으로 또는 대출기간 동안 상승하거나 하락할 수 있습니다. 변동금리부 CMO는 그 존속기간에 걸쳐 유사한 이자율 상한이 있습니다. 금리가 ARMS에 대하여 허용되는 상한 이자율보다 높게 상승하는 경우, ARMS는 조정금리저당권부채권 보다는 고정금리 저당권부채권에 의하여 담보되는 증권과 유사하게 움직입니다. 상한이자율을 초과한 금리상승은 ARMS가 조정금리증권보다 전형적인 채권형 증권과 유사하게 움직이도록 하며, 따라서 이러한 상한 이자율이 없는 경우보다 훨씬 큰 폭으로 가치를 하락시킬 수 있습니다.

상기에서 기재한 바와 같이 ARMS의 표면이자율이 금리변동에 상응하여 조정되기 때문에, 금리변동으로 인한 ARMS 가격변동은 전통적인 채권형 증권보다 적습니다. 그러나 ARMS의 조정금리라는 특징도 특히 금리의 격심한 변동기간 동안에는 이러한 가격변동을 완전히 없애지는 못합니다. 또한, 대부분의 조정금리저당대출이 1년에 1회만 재조정되기 때문에, 현재의 금리 변동이 기초 조정금리저당권부채권에 대하여 지급되는 표면 금리에 즉시 반영되지 않는 한, ARMS 가격은 변동될 수 있습니다.

**분리형(Stripped) 저당관련증권.** 분리형 저당관련증권("SMRS")은 변형된 다중클래스(multi-class) 저당관련증권입니다. SMRS는 미국정부, 정부기관이나 산하단체가 발행하거나 저축 및 대출 기관, 저당은행, 상업은행, 투자은행 및 전술한 기관의 특별목적자회사 등 저당대출의 민간 자산보유자나 투자자가 발행합니다.

SMRS는 통상 GNMA, FNMA 또는 FHLMC 증서의 집합(pool), 전체저당대출 또는 민간기관이 발행하는 패스-스루형 저당관련증권("저당자산")에 대한 원금과 이자의 배분이율을 달리하는 2개의 클래스로 구성됩니다. SMRS의 일반적인 형태에서, 하나의 클래스는 저당자산에 대한 일부 이자와 대부분의 원금을 수령하고, 다른 클래스는 대부분의 이자와 일부 원금을 수령합니다. 아주 극단적인 경우, 하나의 클래스는 이자 전액을 수령하고(이자수령클래스 또는 "IO" 클래스), 다른 클래스는 원금 전액을 수령합니다(원금수령클래스 또는 "PO" 클래스). IO 클래스의 만기수익률은 관련 기초 저당권부채권의 원금지급율(조기상환 포함)에 매우 민감하며, 급격한 원금 조기상환은 IO 클래스의 만기수익률에 중대하게 불리한 영향을 미칩니다. 원금 조기상

환율은 금리의 전반적 수준이 변동함에 따라 변동됩니다. 만약 기초저당권부채권에 대하여 예상보다 더 큰 조기상환이 이루어지면 S&P가 해당 유가증권을 AAA로, Moody's가 Aaa 로 평가하거나 다른 평가기관 (NRSRO)이 동급으로 평가한다 하더라도 포트폴리오는 이러한 증권에의 최초투자금액을 전액 회수하지 못할 수 있습니다. 그 구조 및 담보하는 현금흐름으로 인하여, SMRS는 분리(stripped)되지 않은 저당관련증권보다 더 변동이 심할 수 있습니다.

**자산유동화증권.** 포트폴리오는 양질의 자산유동화증권에 투자할 수 있습니다. 저당관련증권을 개발하는데 사용된 유동화기법은 현재보다 넓은 범위의 자산에 적용되고 있습니다. 신탁, 특수목적회사 및 기타 기구를 통하여, 자동차 및 신용카드채권, 주택담보대출 및 시설리스 등 다양한 자산형태는 상기에 기재한 패스-스루형 저당증권 구조와 유사한 패스-스루형 구조로 유동화되거나, CMO 구조와 유사한 페이-스루(pay-through)형 구조로 유동화됩니다. 자산유동화증권의 유동화자산은 통제되거나 제한된 조기상환율을 보이는 경향이 있습니다. 또한, 유동화 자산의 단기적 성향은 조기상환 수준의 변동에 대한 영향을 감소시킵니다. 분할상환으로 인하여, 자산유동화 증권은 평균존속기간은 통상 만기의 대응치로 사용됩니다.

(저당대출, 자동차대출 또는 기타 담보자산의) 조기상환이 자산유동화증권의 현금흐름을 변경할 수 있다는 가능성 때문에, 실제 최종만기일 또는 평균존속기간을 먼저 결정하는 것은 불가능합니다. 빠른 조기상환은 평균존속기간을 단축하고, 느린 조기상환은 평균존속기간을 증가시킵니다. 그러나, 변동범위를 결정할 수는 있으며 당해 증권 가격에 미칠 영향을 산정할 수 있습니다.

**구조화증권과 바스켓 증권.** 포트폴리오는 다양한 종류의 구조화 증권과 바스켓 증권에 투자할 수 있습니다. 예를 들어, 포트폴리오가 투자할 수 있는 구조화 증권은 오로지 고정수익 채권의 투자 특성을 재구성할 목적으로만 조직되어 운영되는 법인에 대한 이권을 나타냅니다. 이러한 유형의 재구성에는, 기업 또는 신탁 등 여하한 법인에 의한 특정 상품의 취급 또는 매수 및 그 법인에 의한 기초 상품에 의하여 담보되거나 이에 대한 지분을 표창하는 단일 클래스 또는 수종의 클래스의 구조화 증권 발행이 수반됩니다. 기초 상품에 대한 현금흐름은 만기, 지급 우선순위, 이자율 규정 등이 다양한 서로 다른 투자특성의 증권을 창출하기 위하여 신규 발행되는 구조화증권에 배분되며, 구조화 증권에 대하여 이루어지는 지급정도는 기초상품의 현금흐름 정도에 따라 결정됩니다. 어느 특정 클래스의 구조화증권은 다른 클래스의 지급권리보다 후순위이거나 후순위가 아닐 수 있습니다. 후순위 구조화 증권은 일반적으로 높은 수익률을 가지며, 후순위 구조화 증권이 아닌 증권보다 큰 위험을 나타냅니다.

포트폴리오가 투자하는 바스켓 증권은 다양한 발행회사의 고정수익 채권들 또는 다른 증권들의 바스켓을 보유하기 위한 목적으로 설립되고 운영되는 법인체들로 이루어져 있을 수 있습니다. 고정수익 채권들을 포함하는 바스켓은 고정수익증권 시장의 일부나 전체 고정수익 증권 시장의 특징들을 반영하도록 구성되어 있을 수 있습니다.

제2부8.나.에 기재된 펀드의 투자제한을 전제로, 포트폴리오는 구조화증권과 바스켓 증권에 투자할 수 있습니다.

**변동(variable), 연동 및 역연동 금리 상품** 고정수익증권은 고정, 연동 또는 변동금리에 투자할 수 있습니다. 변동 및 연동 금리 증권은 특정 산식에 따라 정기적으로 조정된 이율로 이자를 지급합니다. “변동(variable)” 이자율은 미리 정해진 간격(예를 들면 1일, 1주일 또는 1개월)으로 조정되고 “연동(floating)” 이자율은 특정 기준 금리 (은행대출우대금리 등)가 변화할 때 마다 조정됩니다.

포트폴리오는 기준금리에 해당하는 쿠폰율에 단기 이자율이 이미 정한 수준 또는 “최대 한도(cap)”를 초과하여 상승하는 경우 특정 기간에 대하여 추가 이자율을 더한 이율로 이자를 지급하는 고정수익 증권에 투자할 수 있습니다. 그러한 추가이자지급금액은 전통적으로 단기이자율지수에 지정요소를 곱하는 산식에 따라 산정합니다.

레버리지된 역연동금리 고정수익 증권을 역연동증권(**inverse floaters**)이라 합니다. 역연동증권의 이자율은 역연동증권의 지수가 되는 시장금리와 반대방향으로 정해집니다. 역연동증권은 그 이자율이 이자율지수의 변동분을 초과하는 만큼 변동되는 한도 내에서 레버리지 되는 것으로 볼 수 있습니다. 역연동증권 고유의 고레버리지는 시가의 높은 변동성과 연관되어 있으며, 따라서 이자상승 기간 중 역연동증권의 시가는 고정금리 증권 보다 더 급격하게 하락되는 경향이 있습니다.

**물가연동형 증권(Inflation-protected securities).** 포트폴리오는 미국 재무성 물가연동형 국채(“**U.S. TIPS**”) 및 다른 국가의 정부가 발행한 물가연동형 국채를 포함하는 정부발행 물가연동형 증권 형태에 투자할 수 있습니다. **U.S. TIPS**는 미국 재무성이 발행한 고정수익 증권이며, 그 원금은 (현재 매 3개월마다 산정되는 계절과 관계없이 조정되는 (**non-seasonally adjusted**) 도시소비자물가지수(**CPI-U**)로 표창되는) 물가상승률 변동에 기초하여 매일 조정됩니다. 향후 다른 만기의 **U.S. TIPS**가 발행될 수 있지만 현재 미국 재무성은 10년 만기로만 **U.S. TIPS**를 발행하고 있습니다. **U.S. TIPS**는 과거 5년, 10년 또는 30년 만기로 발행되었습니다. **U.S. TIPS**는 1년에 2회 물가상승률에 따라 조정되는 원금의 일정비율에 해당하는 이자를 지급합니다. 이러한 국채의 금리는 발행 시 확정되지만, 국채의 존속 기간 동안 물가상승에 따라 조정된 증가 또는 감소된 원금 가치에 대하여 이자가 지급될 수 있습니다. (물가상승에 따라 조정된) 만기 시 원 국채원금 상환은 심지어 물가 하락기간 동안에도 보장됩니다. 만약 포트폴리오가 발행 당시 물가상승으로 인하여 원금가치가 상향 조정된 유통시장에서 **U.S. TIPS**를 매입하는 경우, 뒤이어 물가하락이 이어지면 포트폴리오는 손실을 입을 수 있습니다. 또한, 국채 현재시가는 보장되지 않으며 변동할 수 있습니다. 만약 포트폴리오가 **U.S. TIPS**를 보유하고 있는 기간 동안 예상치보다 물가상승률이 낮은 경우, 포트폴리오는 전통적인 채권에서 발생하는 수익보다 이러한 증권형태에서 수익이 적게 발생할 수 있습니다. 다른 정부의 물가연동형 국채는 구조 및 현지시장에 따라 추가적이거나 다른 문제 및 위험에 노출될 수 있습니다.

### 신용보강(Credit Support)의 유형

기초자산에 대한 채무자의 지급 불이행의 영향을 줄이기 위해 **GNMA, FNMA** 또는 **FHLMC** 이외의 저당관련 증권은 현금흐름 지원 약정을 포함하는 경향이 있습니다. 이러한 현금흐름 지원은 (i) 유동성 보장 및 (ii) 기초자산에 대한 채무자의 궁극적인 지급 불이행으로 인하여 발생하는 손실로부터의 신용 보장 등 2가지 범주로 구분됩니다. 유동성 보장은 기초자산에 대하여 지급하여야 하는 지급금의 계속적인 지급(**pass-through**)이 적시에 이루어질 수 있도록 일반적으로 자산을 관리하는 업체가 연체금(30-60일 연체)에 총당할 대출금을 제공하는 것을 말합니다. 궁극적인 지급 불이행으로부터 발생하는 손실에 대한 신용 보장은 자산을 구성하는 자산의 적어도 일부에 대한 채무의 궁극적인 지급가능성을 항상시킵니다. 이러한 보장은 발행인이나 스폰서가 이하에 기재된 바와 같은 거래의 다양한 구조화 방식을 통하여 혹은 이러한 방식을 혼합하여 제3자로부터 입수한 보증, 보험증서 또는 신용장을 통하여 제공될 수 있습니다.

제3자 신용보완을 통해 유동성 보장 및 지급 불이행으로 인하여 발생하는 손실에 대한 보장이 제공되는 유가증권의 등급은 일반적으로 신용 보완 제공자의 계속적인 신용도에 따라 달라집니다. 이러한 증권 등급은 기초 자산의 연체율과 손실율이 기대 이상의 호조를 보이는 경우에도 신용보완 제공자의 신용도가 하락할 경우 동반 하락할 수 있습니다.

거래 구조로부터 발생하는 신용보강에는 “선순위-후순위 증권(senior-subordinated securities)”(원리금의 지급에 있어서 다른 클래스 보다 후순위를 가지는 수 개의 클래스로 이루어져 있으며 후순위 클래스 보유자가 기초자산에 대한 지급 불이행의 결과를 먼저 부담하게 되는 구조의 멀티클래스 증권), “준비금”의 적립(기초자산으로부터 발생하는 현금이나 투자자산의 일부를 장래 손실에 대비하여 준비금으로 적립하는 경우), “초과담보화(over-collateralization)”(기초자산에 대하여 예정된 지급금 또는 원금이 해당 유가증권에 대한 지급을 이행하고 자산관리보수 등을 지급하기 위해 필요할 것으로 예상되는 금액을 초과하는 경우)가 포함됩니다. 각 종목별 신용보강의 정도는 일반적으로 기초자산과 연계된 신용위험 수준에 대한 과거기록에 근거합니다. 고려대상이 되는 기타 정보에는 인구통계학적 요소, 대출채권 인수 업무관행(loan underwriting practices), 일반적인 시황 및 경제상황이 포함됩니다. 기대 수준을 넘어서는 연체율이나 손실율은 그러한 유가증권 투자 수익율에 불리한 영향을 줄 수 있습니다.

### 투자자산 및 전략의 기타 유형

**신주인수권 및 워런트.** 포트폴리오는 집합투자업자가 기초 주식 증권이 해당 포트폴리오에 편입하기에 적합하다고 여기는 경우에만 신주인수권이나 워런트에 투자합니다. 신주인수권이나 워런트는 보유자에게 특정 기간 동안에 특정 가격으로 주식 증권을 매수할 수 있는 권한을 부여합니다. 신주인수권은 일반적으로 발행회사의 기존 주주에게 발행되는 것이며, 몇몇 국가에서는 “우선적인 인수권”을 나타냅니다. 신주인수권은 근본적으로 더 짧은 만기를 가지고 있다는 점을 제외하면 워런트와 유사합니다. 신주인수권과 워런트는 기초 증권에 대한 배당금이나 의결권을 부여하지 않고 또는 발행회사 자산에 대한 권리를 반영하지 않는다는 점에서 투자대상의 기타 어떤 형태보다도 투기적인 성격이 강한 것으로 여겨질 수 있습니다. 또한 기초증권의 가치 감소, 시간의 경과, 기초증권의 가능성에 대한 개념의 변화 또는 상기한 요소들의 결합에 의해 신주인수권이나 워런트의 가치는 하락할 수 있으나, 신주인수권이나 워런트 가치는 반드시 기초 증권 가치에 따라 변동하는 것은 아닙니다. 만약 기초증권의 시가가 만기일자로 워런트에 기재된 행사가보다 낮은 경우, 워런트는 가치를 가지지 아니합니다. 나아가, 만일 만료일 이전에 행사되지 않는 경우 신주인수권이나 워런트는 가치를 가지지 아니합니다.

**유가증권 옵션.** 옵션은 옵션 매수자에게 프리미엄 지급 시 지정일자로, 또는 그 이전에 지정 가격으로 특정 수량의 증권을 매도자에게 인도하거나 (풋의 경우), 또는 그로부터 수령할 권리(콜의 경우)를 부여합니다. 포트폴리오가 매도한 콜옵션은 다른 증권으로 전환 또는 교환되는 즉시 포트폴리오가 기초 증권을 보유하고 있거나 보유 증권을 취득할 수 있는 절대적이고 즉각적인 권리를 가지는 경우, 또는 기초증권을 콜옵션 행사가격 이하의 가격으로 매수할 수 있는 콜 옵션을 보유하고 있는 경우 “커버(covered)” 됩니다. 포트폴리오가 매도하는 풋옵션은 포트폴리오가 풋옵션행사 가격과 같거나 또는 더 큰 행사가격으로 기초 증권에 대한 풋옵션을 보유하는 경우 커버됩니다.

콜옵션은 포트폴리오가 기초증권을 소유하지 않고 있으나 포트폴리오가 소유 또는 인수 권리를 갖는 다른 유가증권의 가치 하락에 대하여 헷지하고자 하는 경우 반대 헷지를 목적으로 합니다. 포트폴리오는 반대 헷지 거래에서 수령하는 프리미엄이 커버된 콜옵션을 매도할 때 수령하는 프리미엄을 초과하는 경우 커버된 콜옵션을 매도하지 않고 반대 헷지를 목적으로 하는 콜옵션을 매도하며, 동시에 원하는 헷지를 달성합니다.

**증권지수옵션.** 증권지수에 대한 옵션은 증권에 대한 옵션과 유사합니다. 단, 특정 가격으로 증권을 취하거나 인도할 권리라기 보다는 증권지수옵션은 만일 선택한 지수의 증가 수준이 옵션의 행사가보다 큰 경우 (콜의 경우), 또는 적은 경우 (풋의 경우) 보유자에게 옵션행사 시 현금을 수령할 권리를 부여합니다.

**선물계약 및 선물계약 옵션.** 선물계약의 “매도”는 특정일에 특정가격으로 계약에 의하여 요청되는 증권이나 외화 또는 상품지수를 인도할 계약상 의무를 지는 것을 말합니다. 선물계약의 “매수”는 특정일에 특정가격으로 계약에 의하여 요청되는 증권, 외화 또는 상품지수를 취득할 의무를 지는 것을 말합니다. 지수에 대한 선물계약 매수인은 계약 만기일의 지수가액의 정해진 배수(“현재 계약가”)와 원래 체결된 가격 사이의 차액에 상당하는 현금을 취하거나 인도하기로 합니다. 지수의 기초 증권에 대해서는 어떠한 현물 인도도 없습니다. 선물계약 옵션은 이의 행사 시 선물계약의 인도를 요구할 수 있는 옵션을 말합니다. 포트폴리오가 매도하거나 매수하는 선물 옵션은 거래소나 장외시장에서 거래되며, 증권 포트폴리오의 효율적인 운용을 위해서만 활용됩니다.

**선도미결제 약정.** 증권 매매에 대한 선도 미결제 약정은 “when-issued” 방식의 매수나 “delayed delivery” 방식의 매도나 매수를 포함합니다. 어떤 경우에는 선도 미결제 약정은 이후의 사유, 즉 합병, 회사정리 또는 채무 구조조정 등의 승인 및 완결 등에 좌우될 수 있습니다(즉, “when, as and if issued” 거래).

선도 미결제약정 거래들을 매수하는 경우 가격은 미결제 약정이 이루어지는 경우에 확정되나 증권의 교부 및 지급은 이후에 발생합니다. 일반적으로 결제일은 거래 후 2개월 이내에 발생하나 2개월 이상의 결제들이 매수될 수 있습니다. 선도 미결제 약정에 따라 매매하는 증권들은 시가 변동에 따르게 되며 결제일 이전에 매수자에게 어떠한 이자나 배당금도 귀속되지 아니합니다.

선도 미결제 약정의 이용으로 인하여 포트폴리오는 금리 및 가격 변동에 대하여 대처할 수 있게 됩니다. 예를 들면 금리 상승 및 채권 가격 하락 시에는 포트폴리오는 가격 하락에 대한 익스포저를 제한하기 위하여 선도 미결제 약정 방식으로 자신이 보유한 증권을 매도하게 됩니다. 금리 하락 및 채권가격 상승 시에는 포트폴리오는 자신이 보유한 증권을 매도하며 동일하거나 유사한 증권을 발행 시 또는 선도 미결제 약정 방식으로 매수하여 현재 높은 현금 수익률을 얻게 됩니다. 그러나 집합투자업자가 금리 변동 방향을 부정확하게 예측하게 되는 경우 포트폴리오는 현재 시가 가치보다 불리한 가격으로 발행 시 또는 선물 거래를 이행하도록 요구될 수 있습니다. 발행 시 증권 및 선도 미결제 약정은 결제일전에 매도될 수 있으나 포트폴리오는 실제 증권을 수령하거나 인도하려는 의도를 가지고서만 발행 시 및 선도 미결제 약정을 체결합니다. 만일 포트폴리오가 발행 시 증권을 취득할 권리를 증권 취득 전에 처분하고자 하는 경우 또는 선도 미결제 약정에 대하여 인도, 수령할 권리를 처분하고자 하는 경우 이익을 얻거나 손실을 얻게 됩니다. “발행 시” 조건으로 된 증권의 매수에 대한 포트폴리오 자산의 상당한 미결제 약정은 포트폴리오 순자산가액의 가격변동성을 증가시킬 수 있습니다. 선물 미결제 약정의 거래 상대방이 채무를 불이행하는 경우 포트폴리오는 유리한 이율로 자금을 투자하거나 유리한 가격으로 증권을 처분할 기회를 상실할 수 있습니다.

**환매조건부채권매매계약.** 환매조건부채권매매계약은 매수인이 증권을 매수하고 동시에 장래에 약정한 어느 일자에, 일반적으로 하루 또는 수일 이후에 매도인에게 다시 환매도 하겠다고 약정하는 때에 발생합니다. 환매도 가격은 매수인의 자금이 증권에 투자하는 기간 동안 약정 금리를 반영하여, 매수가격보다 큽니다. 환매계약으로 포트폴리오는 장기성 투자를 추구하며 “1일” 유통성을 보유하면서 자산의 전부를 운영할 수 있게 됩니다. 만일 매각인이 환매수 의무를 이행하지 못하는 경우 해당 포트폴리오는 담보 매도대금이 환매대금보다 적은 범위의 손실을 입게 됩니다. 매각인이 파산하는 경우 해당 포트폴리오는 그 이익을 위한 담보 매각이 지연되거나 금지될 수도 있습니다. 집합투자업자는 포트폴리오와 환매조건부채권매매계약을 체결한 매각인의 신용도를 감시합니다.

**스탠바이 약정.** 스탠바이 약정은 포트폴리오에게 정해진 시간 동안 발행인의 선택에 따라 발행, 매도될 수 있는 일정한 수량의 증권을 매수할 의무를 지우는 것을 말합니다. 증권 가격 및 쿠폰은 약정 시에 고정됩니다. 약정 체결 시 포트폴리오는 증권이 최종적으로 발행되는지 여부와 상관없이 전형적으로 포트폴리오가 약정한 증권 매매가의 0.5%에 상당하는 약정수수료를 지급받습니다. 포트폴리오는 잔여기간이 45일 이상인 스탠바이 약정을 체결하지 아니합니다.

스탠바이 약정에 따른 증권이 발행될지, 또는 증권이 발행되는 경우 인도일의 증권 가액이 매매가에 상당할지에 대해서는 보장이 없습니다. 기초 증권 발행이 발행자의 선택에 달려있기 때문에 포트폴리오는 증권 가액이 하락하는 경우 자본 손실 위험을 감수하여야 하며, 만일 발행인이 포트폴리오에게 증권 발행 및 매도를 하지 않기로 결정하는 경우 약정 기간 동안 증권 가액 상승으로부터 발생하는 이익을 얻지 못할 수 있습니다.

**통화옵션.** 다른 종류의 옵션 경우에서와 마찬가지로 어느 통화에 대한 옵션의 매도는 오로지 수령한 프리미엄 금액을 한도로 하여 일부 헷지만을 구성하게 되며, 포트폴리오는 불리한 환율로 통화를 매수하거나 매도하도록 요구될 수 있고, 그로 인하여 손실을 입게 됩니다. 통화에 대한 옵션매수는 비록 포트폴리오 포지션에 대한 불리한 환율 변동이 있는 경우 프리미엄 금액에 관련 거래 비용을 더한 전체 금액을 상실할 수 있을 지라도 환율 변동에 대한 효과적인 헷지를 구성할 수 있습니다.

**외국환선도계약.** 포트폴리오는 포트폴리오 통화와 기타 통화 사이의 관계에 있어서 불리한 변동으로부터 위험을 최소화하기 위하여 외국환선도계약을 매도하거나 매수합니다. 외국환선도계약은 장래 어느 시기에 약정 가격으로 특정 통화를 매매할 의무를 말하며, 개별적으로 협상되고 사적으로 거래됩니다.

포트폴리오는, 예를 들면 외국 통화 표시 증권에 대한 매매계약을 체결하는 경우 그 증권의 포트폴리오 통화 가격을 “고정” 시키기 위하여 선물계약을 체결할 수 있습니다 (“거래헷지”). 포트폴리오는 포트폴리오의 특정 국가 통화 총 거래금액, 또는 포트폴리오의 미실현손익을 융통하기 위해, 또는 기초 포트폴리오 유가증권의 매입 또는 매각으로 인해 발생하는 매입 및 환매활동을 조정하기 위해 요구되는 바에 따라 더 크거나 작은 금액에 상응하는 금액까지 헷지 거래를 할 수 있습니다. 이러한 통화로 표시되거나 호가되는 포트폴리오 유가증권의 총 시가를 초과하는 거래 헷지 금액이 포트폴리오 순자산의 0.5%를 초과하지 않는 경우에는, 거래 헷지목적으로 개설된 통화포지션은 조정할 필요가 없습니다. 투자자산이 표시된 통화가 포트폴리오 통화에 대하여 상당히 하락할 수 있다고 여겨지는 경우 당해 외국 통화로 표시된 포트폴리오 투자자산의 전부나 일부 가액에 근접한 기타 통화 금액을 매도할 선도매도계약을 체결할 수 있습니다. 혹은, 포트폴리오 통화가 다른 통화에 대하여 상당히 하락할 수 있다고 여겨지는 경우 포트폴리오는 고정된 포트폴리오 통화 금액으로 그러한 다른 통화를 매수하는 선도매수계약을 체결할 수 있습니다(“포지션 헷지”). 포트폴리오는 일반적으로(매각시점에서) 특정 국가의 통화로 표시되거나 호가되는 포트폴리오에서 보유하는 증권 시가 총액 또는 포트폴리오의 미실현손익을 융통하기 위해 또는 기초 포트폴리오 유가증권의 매입 또는 매각으로 인해 발생하는 매입 및 환매활동을 조정하기 위해 요구되는 바에 따라 더 크거나 작은 금액에 상응하는 금액까지 헷지 거래를 할 수 있습니다. 이러한 통화로 표시되거나 호가되는 포트폴리오 유가증권의 총 시가를 초과하는 거래 헷지 금액이 포트폴리오 순자산의 0.5%를 초과하지 않는 경우에는, 거래 헷지목적으로 개설된 통화 포지션은 조정할 필요가 없습니다. 포지션 헷지에 대한 대안으로서 포트폴리오는 포트폴리오 증권의 표시 통화 미달러화 가액이 하락하는 때마다 선도 계약에 따라 매도되는 통화의 포트폴리오 통화 가액이 떨어진다고 믿는 경우 당해 외국 통화를 고정된 포트폴리오 통화 금액으로 매도하는 선도계약을 체결할 수 있습니다(“반대 헷지”). 통화 가격의 예상치 못한 변동으로 이러한 선도 계약을 체결하지 못한 경우보다는 포트폴리오의 실적이 전반적으로 저조할 수 있습니다. 통화 가치 하락에 대한 헷지는 포트폴리오 증권 가격에 대한 변동을 제거하지 못하며, 만일 증권 가격이 하락하는 경우 손실을 방지하지 못합니다. 또한, 이러한 거래들은 만일 헷지된 통화 가치가 상승하는 경우 이익을 얻을 기회를 배제시킵니다. 더욱이 일반적으로 포트폴리오가 예상하는 평가절하 이상의 가격으로 통화를 매도할 계약을 체결하지 못할 것으로 예상되는 정도의 평가절하에 대하여 헷지하는 것이 가능하지 못할 수도 있습니다.

**스왑, 금리상한계약(caps), 금리하한계약(floors)**

포트폴리오는 스왑계약(금리스왑계약 포함)을 체결하고, 금리상한계약 또는 금리하한계약을 매매하거나, 상기 모든 거래들에 대한 옵션을 매매할 수 있습니다. 포트폴리오는 특정 투자자산이나 일부 포트폴리오의 수익률이나 스프레드를 보호할 목적으로 또는 기타 헷지 목적으로, 이러한 거래를 체결할 것으로 기대됩니다.



또한 포트폴리오는 포트폴리오가 장래 매입하고자 하는 유가증권의 가격 상승에 대비하여 혹은 포트폴리오의 듀레이션을 관리하기 위한 목적으로 이러한 거래를 체결할 수 있습니다. 금리스왑은 포트폴리오가 거래 상대방과 이자의 수령 및 지급에 관한 약정을 교환(변동금리를 고정금리로 교환하는 등)하는 활동을 수반합니다. 금리상한계약을 매입함으로써 포트폴리오는 특정 지수가 미리 약정된 금리를 초과할 경우, 금리상한계약을 매도한 당사자로부터 계약금액에 근거한 이자 지급금을 수령할 수 있는 권리를 가지게 됩니다. 금리하한계약을 매입함으로써 포트폴리오는 특정 지수가 미리 약정된 금리를 하회할 경우 금리상한계약을 매도한 당사자로부터 계약금액에 근거한 이자 지급금을 수령할 수 있는 권리를 가지게 됩니다. 금리상한계약을 매도함으로써 포트폴리오는 특정 지수가 미리 약정된 금리를 상회할 경우 포트폴리오에 프리미엄을 지급한 대가로 금리상한계약을 매입한 당사자에게 계약금액에 근거한 이자 지급금을 지급할 의무를 지게 됩니다. 금리하한계약을 매도함으로써 포트폴리오는 특정 지수가 미리 약정된 금리를 하회할 경우 금리하한계약을 매입한 당사자에게 계약금액에 근거한 이자 지급금을 지급할 의무를 지게 됩니다.

포트폴리오는 헷지하고자 하는 대상이 자산인지 부채인지 여부에 따라 자산이나 부채에 대한 스왑계약, 금리상한계약 및 금리하한계약을 체결할 수 있으며, 통상적으로 정산금액 기준으로 (즉, 포트폴리오가 2개 지급금간의 정산금액만 수령하거나 지급함으로써 2가지 지급 흐름을 정산하는 것을 말함) 스왑계약을 체결합니다. 각 스왑계약에 대하여 포트폴리오가 지급하여야 하는 금액이 포트폴리오가 수령하여야 하는 금액을 초과하는 경우, 이러한 초과금에 대한 정산금액은 매일 발생하게 됩니다. 포트폴리오가 정산 방식 이외의 방식으로 스왑계약을 체결할 경우, 포트폴리오는 해당 스왑계약에 대하여 포트폴리오가 지급하여야 하는 금액의 일별 합계로 이루어진 별도의 계좌를 유지합니다. 집합투자업자는 스왑계약, 금리상한계약 및 금리하한계약의 거래상대방의 신용도를 계속적으로 모니터링합니다.

스왑계약(금리상한계약 및 금리하한계약을 포함함)을 활용할 경우에는 일반적인 포트폴리오 유가증권 거래에 수반되는 투자기법 및 투자위험과는 다른 투자기법 및 투자위험이 수반됩니다. 시가, 금리 및 기타 적용되는 요소들에 대하여 집합투자업자가 그릇된 예상을 할 경우, 포트폴리오의 투자수익률은 이러한 투자기법을 활용하지 않았을 경우보다 낮아질 수 있습니다. 나아가, 집합투자업자가 올바른 예측을 한 경우에도 스왑포지션과 헷지대상 자산이나 부채의 가격 간의 상관관계가 불완전하게 될 수 있는 위험이 존재할 수 있습니다.

**통화 스왑.** 통화스왑은 다른 당사자와 특정 통화들로 일련의 지급금을 교환하는 개별적인 협의와 관련됩니다. 통화스왑은 교환 기간 말에 하나의 지정 통화를 다른 지정통화로 교환하여 인도하는 것을 말합니다. 그러므로 통화 스왑의 전체 원금에 대해서는 타방당사자가 계약 인도 의무를 불이행할 수 있는 위험이 있습니다. 각 통화스왑에 대한 권리에 대한 포트폴리오 채무의 순정산금은 일일 기준으로 발생합니다. 만일 타방당사자가 거래에 대하여 불이행하는 경우 포트폴리오는 거래 관련 약정에 의한 계약상 구제책을 가지게 됩니다.

**신용디폴트스왑(credit default swap).** 포트폴리오는 신중한 감독을 받는 기관, 헷지목적 또는 투자목적상 전술한 적격투자자산에 대하여 CSSF가 승인한 범주에 속하는 기관과 신용디폴트스왑 또는 CDS를 체결할 수 있습니다. 헷지목적으로 이용할 경우, 포트폴리오는 CDS 매입자가 되며, 이 경우 포트폴리오는 특정 채권 발행인의 “신용사건(credit event)”의 발생시 액면가(또는 달리 합의된 가치)로 채무증서를 교환하거나 또는 이를 대신하여 현금결제를 받을 권리에 대한 보상으로 CDS의 조건에 따라 정기적인 수수료를 거래상대방에게 지급합니다. 신용사건이 발생하지 않는 경우 포트폴리오는 어떠한 급전의 수령 없이 CDS에 대해 지급금을 사용하기만 합니다. 반대로 포트폴리오가 CDS의 매도자인 경우, 포트폴리오는 수수료를 수령하고 신용사건 발생시 채무증서를 교환하거나 또는 이를 대신하여 현금결제에 대한 대가로 거래상대방에게 지정된 채무증서의 액면가(또는 달리 합의된 가치)를 지급해야 합니다. 포트폴리오는 매도자로서, 온전히 하기 위해 발행인을 조사해야 하므로 포트폴리오는 발행인의 신용위험을 전제로 합니다. 포트폴리오는 개별 기업, 지수, 트랑슈(tranche), 바스켓 또는 맞춤형(bespoke) CDS거래에 투자할 수 있습니다.

**포트폴리오 증권 대여.** 포트폴리오는 포트폴리오 증권을 담보로 대출할 수 있습니다. 포트폴리오 증권 대여 위험은 기타 신용공여와 같이 만일 차주가 파산하는 경우의 담보권의 상실가능성으로 구성됩니다. 또한 포트폴리오는 차주의 지급불이행에 따른 담보물의 처분대금이 대여 증권을 대체하기에 충분하지 못한 위험에 노출될 수 있습니다. 특정 차주에게 증권을 대여할지 여부를 결정하는데 있어 집합투자업자는 차주의 신용도를 포함하여 모든 관련 사실과 정황을 고려하여야 합니다. 증권을 차입하는 한편 차주는 포트폴리오에게 증권 수익금을 지급하며, 포트폴리오는 현금 담보를 단기금융상품에 투자하여 추가 수익을 얻거나 상응하는 담보를 인도한 차주로부터 약정된 수익금액을 수령하게 됩니다. 포트폴리오는 의결권, 인수권, 배당금, 이자 또는 이익분배에 관한 권리 등과 같은 소유권을 행사하기 위하여 대여한 증권이나 이에 상응하는 증권의 소유권을 등록할 권리를 가집니다. 포트폴리오는 대여와 관련하여 합리적인 중개업자 수수료, 일반사무보수 및 기타 수수료를 지급할 수 있습니다.

**유동성 부족 증권.** 각 포트폴리오는 순자산 총액의 10% 이상을 유동성이 부족한 증권에 투자하지 않습니다. 이러한 목적을 위하여, 유동성이 부족한 증권이란 다른 무엇보다도 (가) 여러 통화스왑 및 통화스왑을 커버하기 위하여 사용된 자산을 포함하여 법적으로 또는 계약상 매도 제한이 있거나 즉시 이용 가능한 시장이 없는 (즉 증권 거래가 중단되거나 또는 비상장 증권의 경우 시장 조성자가 존재하지 않거나 또는 호가를 하지 않는 경우) 직접 모집 증권이나 기타 증권, (나) 장외 옵션 및 매도 장외옵션을 커버하기 위하여 사용되는 자산 및 (다) 7일 이내에 해지될 수 없는 환매도 계약을 말합니다. 전매에 대한 법적인 혹은 계약상 제재가 있으나 쉽게 이용 가능한 시장이 존재하는 증권은 비유동성 증권으로 보지 않습니다. 집합투자업자는 포트폴리오 증권의 유동성을 조사합니다. 포트폴리오가 유동성이 부족한 증권에 투자할 경우, 당해 증권의 매각은 불가능할 수 있으며, 매각 시 그들의 완전한 가치를 실현하지 못할 수 있습니다.

포트폴리오가 투자할 수 있는 유동성 부족 증권에 대한 논의는 제2부8.나.의 “투자제한” 제(5)항 참조.

**합성 주식증권.** 포트폴리오는 “현지 접근상품(local access products)” 또는 “참여채권(participation notes)” 또는 “낮은 행사가를 지닌 워런트(low exercise price warrants)”로 언급되는 합성 주식증권에 투자할 수 있습니다. 이러한 상품은 전형적으로 은행이나 기타 금융기관에서 발행되며 증권거래소에서 거래되거나 거래되지 않을 수 있습니다. 이러한 금융상품은 파생상품의 형태이며, 2010년 법률 제41조 (1)항에 따라 특정한 가격에 발행회사로부터 또는 발행회사에게 보유자들이 기초유가증권 또는 지수로 표창되는 유가증권 바스켓을 매매할 권리를 주거나, 보유자들에게 기초 증권 또는 지수의 가치에 대한 현금 지급금을 수령할 권리를 줍니다. 이러한 상품은 기초 유가증권의 보유자 또는 동 유가증권 가치의 보유자가 행사할 수 있다는 점에서 옵션과 유사하나, 통상적인 옵션보다는 일반적으로 장기간 행사할 수 있습니다. 이러한 상품은 일반적으로 행사가가 있으며, 행사가는 발행 시 정해집니다

이러한 상품은 보유자에게 발행회사로부터 회사의 보통주를 매입할 권리 또는 현금지급금을 수령할 권리를 줍니다. 현금지급금은 미리 정한 공식에 따라 산정됩니다. 상품은 전형적으로 발행시점에서 기초상품의 시가 대비 매우 낮은 행사가를 지닙니다(예를 들면 미화 1센트). 낮은 행사가격을 지닌 워런트의 매입인은 실제로 최초로 기초 보통주의 전체 가치를 지급합니다. 워런트를 행사하는 경우, 워런트 보유자가 행사를 내리는 시점과 행사일자 또는 결제일자에 관련 보통주의 가격이 결정되는 시점간 시간 차이가 있을 수 있는데, 이러한 시간에 기초 유가증권의 가격이 유의미하게 변동할 수 있습니다. 또한, 워런트의 행사일 또는 결제일은 지방 현지 당국에 의한 자본통제 또는 다른 관할지의 투자자와 관련한 법률 변동 등 특정한 시장 방해사유에 의하여 영향 받을 수 있습니다. 이러한 사유는 행사일 변경, 워런트 결제통화 변경 또는 결제일 지연 등을 초래할 수 있습니다. 특정한 경우, 만약 시장 방해사유가 특정한 기간 동안 지속되면, 워런트는 워런트 매입가격의 전체 손실을 초래하면서 가치가 없어질 수 있습니다.

포트폴리오는 집합투자업자가 신용이 높다고 간주하는 회사가 발행한 상품을 취득하며, 집합투자업자는 상시 발행회사의 신용도를 조사합니다. 이러한 상품에의 투자는 상품의 발행회사가 기초 유가증권 또는 이를 같은 현금을 교부할 의무를 불이행할 위험과 관련이 있습니다. 이러한 상품은 워런트 거래를 위한 제한된 유통시장으로 인하여 또한 유동성위험에 따릅니다.

포트폴리오는 특정 발행회사의, 또는 발행회사와 관련한 장기 옵션에 투자할 수 있습니다. 장기 옵션은 전형적으로 금융기관인 발행회사가 발행한 콜옵션이며, 보유자에게 발행회사로부터 다른 발행회사의 미발행 유가증권을 매입할 권리를 부여합니다. 장기 옵션은 1년 이상의 최초기간을 지니지만, 일반적으로 3년에서 5년 사이의 기간을 지닙니다. 장기 옵션은 거래상대방의 성과를 보증해 주는 청산소를 통하여 결제할 수 없습니다. 대신, 장기 옵션은 증권거래소에서 거래되며 증권거래소의 거래규정에 따릅니다

**임시 방어 포지션.** 비정상적인 환경에서 한정된 기간 동안 집합투자업자는 증권시장이나 기타 경제적 또는 정치적인 상황이 보장하는 기간 동안 포트폴리오의 투자방침을 다양화하는 잠정적인 방어 수단을 취할 수 있습니다. 포트폴리오는 주식증권 또는 장기채권에 대한 포지션을 줄이고 여타 채권에 대한 포지션을 증가시킬 수 있습니다. 여타 채권이란 미국 정부, OECD회원국의 정부기관, 또는 OECD 회원국, 유럽, 미국의 정부기관 또는 S&P가 AA 등급 이상으로 평가하거나, Moody's가 Aa 등급 이상으로 평가하거나, 최소 하나 이상의 국제적으로 공인된 평가 기관(IRSO)이 그에 상응하는 등급으로 평가하거나, 평가등급이 없는 경우에는 집합투자업자가 이에 상응하는 투자 등급을 가진다고 평가하는 다국적 기업들이나 국제조직이 발행하거나 보증하는 단기 고정수익증권 및 단기 미국 국채를 포함할 수 있습니다. 여하한 증권은 포트폴리오의 기준 통화 또는 비기준통화로 표시될 수 있습니다. 포트폴리오는 또한 그러한 우량 기관이 발행하거나 보증하는 것으로서 만기가 120일 이하인 단기금융상품 및 현금으로 구성된 부수적인 유동성 자산을 보유할 수 있습니다. 포트폴리오는 또한 언제라도 투자대기자금, 배당준비금 및 기타 수익자분배금을 위에 언급된 단기금융상품에 투자할 수 있습니다. 포트폴리오가 임시 방어 목적을 위해 투자하는 동안, 포트폴리오는 그 투자 목적을 달성하지 못할 수도 있습니다.

**장래 발전(Future Developments).** 포트폴리오는 현재 포트폴리오가 이용을 위하여 예견하고 있지 않거나 현재 이용하고 있지는 않으나 발전할 수 있는 기타 투자 관행을 포트폴리오 투자 목적에 일치하고 법적으로 용인되는 한도 내에서 이용할 수 있습니다. 이러한 투자 관행의 이용은 본 문서에 명시된 관행과 관련한 위험을 초과하는 위험을 수반합니다.

## 나. 투자제한

### 투자제한

다음 제한은 각 포트폴리오에 개별적으로 적용되며, 특별히 명시되지 않는 한 펀드 전체에 대하여 누적적으로 적용되지 않습니다. 관리규정상 다음 제한들이 위탁회사에 부과됩니다:

- (1) 펀드는 수익권을 환매하려는 목적을 포함하여 일시적으로 은행으로부터 차입하는 경우를 제외하고 자금을 차입할 수 없으며 총 차입금액은 해당 포트폴리오의 순자산총액의 10%를 초과할 수 없습니다. 다만, 이러한 제한은 백투백 대출(back-to-back loan)을 통하여 펀드가 외환을 취득하는 것을 금지하지는 않습니다.

- (2) 펀드는 (i) 제(1)항에서 언급된 차입 (다만, 저당권설정, 질권설정 또는 담보계약 금액은 해당 포트폴리오의 순자산총액의 10%를 초과할 수 없음) 및/또는 (ii) 선도, 선물 계약 또는 옵션 거래와 관련한 펀드의 증거금 요건 및/또는 (iii) 스왑거래와 관련하여 필요한 경우를 제외하고 펀드가 소유하거나 보유한 여하한 유가증권을 채무의 담보물로써 저당권을 설정하거나 질권을 설정하거나 담보계약을 체결하거나 여하한 기타 방식으로 양도할 수 없습니다.
- (3) 이 문서에 포함된 기타 조항에 영향을 미치지 아니하고 펀드는 제3자에게 대출금을 제공하거나 제3자를 위하여 보증인으로써 행위 할 수 없습니다.
- (4) (i) 펀드는 해당 포트폴리오 순자산총액의 10%를 초과하여 동일 발행인의 양도성 유가증권이나 단기금융상품에 투자할 수 없습니다. 펀드는 하위펀드 자산총액의 20%를 초과하여 동일 기관에 예치할 수 없습니다. 펀드가 포트폴리오 순자산총액의 5% 이상을 투자한 발행인들에 대하여 펀드가 보유한 양도성 유가증권과 단기금융상품의 총가치는 투자시점에서 당해 포트폴리오 순자산총액의 40%를 초과할 수 없습니다. 이러한 제한은 신중한 감독(prudent supervision)을 받고 있는 금융기관에의 예치의 경우에는 적용되지 않습니다. 다만, 이러한 제한은 신중한 감독(prudent supervision)을 받고 있는 금융기관에의 예치 및 그러한 금융기관과 체결한 장외파생상품 거래의 경우에는 적용되지 않습니다.

제(1)항의 개별 한도에도 불구하고 이하의 자산을 합산하여 포트폴리오 순자산의 20%를 초과하여 투자할 수 없습니다.

- 동일 발행인이 발행한 양도성 유가증권 또는 단기금융상품에 대한 투자
  - 동일 발행인에의 예치
  - 동일 발행인과 체결한 장외파생상품 거래에 따르는 위험평가액
- (ii) 상기 10%의 한도는 유럽연합 회원국, 그 지방정부 또는 1개국 이상의 EU 회원국이 가입한 공공국제기구 또는 여하한 기타 비회원국이 발행하거나 보증한 양도성 유가증권과 단기금융상품에 대하여 35%로 적용됩니다.
- (iii) 상기 10%의 투자 한도는 회원국에 등록사무소를 두고 있는 신용기관이 발행한 것으로서, 법에 의거 사채권자 보호를 위한 특별한 공적 감독을 받는 일부 수권 채권에 대해서는 25%까지 완화될 수 있습니다. 특히, 상기 채권의 발행대금이 법에 따라 동 채권의 만기일까지 동 채권에 대한 청구(claims)를 담보할 수 있고 발행인의 파산 시 동 채권의 원리금의 지급에 우선적으로 총당될 자산에 투자되어야 합니다.
- 하위펀드가 단일 발행인이 발행한 전술한 채권에 그 자산의 5%를 초과하여 투자할 경우, 그러한 투자의 총 가액은 그 하위펀드의 자산의 80%를 초과할 수 없습니다.
- (iv) (ii)호 및 (iii)호에서 언급된 양도성 유가증권과 단기금융상품은 본 항에서 규정된 40%의 한도의 적용으로부터 배제됩니다.
- (v) 전술한 사항에도 불구하고 EU회원국, 그 지방정부당국 또는 1개국 이상의 EU 회원국이 가입한 공공국제기구 또는 OECD의 회원국이 발행하거나 보증한 양도성 유가증권이나 단기금융상품에 포트폴리오 자산의 100%까지 투자할 수 있습니다. 다만, 펀드는 당해 포트폴리오에 적어도 6

개의 다른 종목의 양도성 유가증권이나 단기금융상품을 보유하여야 하며 한 종목의 양도성 유가증권이나 단기금융상품이 당해 포트폴리오 순자산총액의 30%를 초과하여서는 안됩니다.

(i)호, (ii)호 및 (iii)호에 명시된 한도는 중복 적용될 수 없으며, 따라서 (i)호, (ii)호 및 (iii)호에 의거 이루어진 동일 발행인이 발행한 양도성 유가증권이나 단기금융상품에 대한 투자 또는 이러한 동일 발행인에의 예치는 어떠한 경우라도 포트폴리오 순자산의 35%를 초과할 수 없습니다.

Directive 83/349/EEC<sup>1</sup> 또는 공인된 국제회계기준에 의거 정의된 바와 같은 연결 재무제표 작성 목적상 동일 그룹에 해당하는 회사들은 여기서 명시된 투자 한도 산정 시 단일 발행인으로 간주됩니다.

펀드는 동일 그룹이 발행한 양도성 유가증권과 단기금융상품에 누적하여 포트폴리오 순자산의 20%까지 투자할 수 있습니다.

(4-1) (i) 투자제한 제(6)항에 명시된 한도를 침해하지 않고 투자제한 제(4)항에 따른 투자제한은 이 문서에서 기재된 포트폴리오 투자 방침이 이하 각 호의 요건에 근거하여 금융분야 감독위원회 (“CSSF”)가 인가한 특정 주가지수나 채권지수의 구성을 모방(replicate)하는 것을 목적으로 하는 주식 및/또는 채권에 대해서는 20%까지 완화될 수 있습니다.

- 지수의 구성이 충분히 분산되어 있을 것
- 지수가 참조 대상 시장에 대한 적절한 벤치마크를 대표할 것
- 적절한 방식으로 공시가 이루어 질 것

(ii) 상기 (i)호에서 정한 투자 한도는 양도성 유가증권이나 단기금융증서의 주요 거래시장인 정규 시장 등에서의 예외적인 시장 상황으로 인하여 불가피하다고 판단되는 경우 35%까지 완화될 수 있습니다. 이러한 투자 한도는 단일 발행인에 대해서만 허용됩니다.

(5) 펀드는 다음 각 호의 경우를 제외하고 포트폴리오를 대리하여 양도성 유가증권과 단기금융상품에 자산의 10%를 초과하여 투자할 수 없습니다.

(가) 정규시장에서 공식 상장되거나 거래되는 양도성 유가증권과 단기금융상품

(나) 규제를 받고, 정기적으로 운영되며, 일반인에게 인정되고 개방된 유럽연합 회원국의 여타 시장에서 거래되는 양도성 유가증권과 단기금융상품

(다) 유럽연합 비회원국의 증권거래소에서 공식상장이 승인되어 있거나 혹은 규제를 받고, 정기적으로 운영되며, 일반인에게 인정되고 개방된 유럽연합 비회원국의 여타 시장에서 거래되는 양도성 유가증권과 단기금융상품. 단, 해당 증권거래소나 시장에 대한 선택이 UCITS의 설립증서에서 규정되어 있어야 함.

(라) 이하 각 호의 조건을 충족하는 최근 발행된 양도성 유가증권과 단기금융상품

- 발행 조건상 증권거래소 또는 정기적으로 운영되며, 일반인에게 인정되고 개방된 여타 정규 시장에 공식 상장 허가를 얻기 위한 신청이 이루어질 것을 규정하고 있을 것. 단, 해당 증권거래소나 시장에 대한 선택이 UCITS의 설립증서에서 규정되어 있어야 함.
- 그러한 허가가 발행 1년 이내에 보장될 것

<sup>1</sup> 통합계정조약(The Treaty on Consolidated Accounts)(OJ L 193, 18.7.1983, p.1) 제54(3)(g)조에 기한 1983년 6월 13일자 제 7차 Council Directive 83/349/EEC. Directive는 1994년 계승법(Act of Accession)에 의거 최종 개정됨.

- (마) 다음 각 호의 조건을 충족하는 것으로서 투자자와 예금 보호를 위하여 그 발행자체와 발행인이 규제를 받는 경우에 한하여 2010년 법 제1조에 해당하는 단기금융상품 (정규시장에서 거래되는 단기금융상품을 제외함):
- 중앙, 지방 또는 행정 당국 또는 회원국의 중앙은행, 유럽중앙은행, 유럽연합 또는 유럽의 투자은행, 비회원국, 또는 연방 국가(Federal State)의 경우에는 연방을 구성하는 회원국 중 한 국가, 또는 1개국 이상의 회원국이 가입한 국제공공기관이 발행하거나 보증한 상품
  - 상기 (가)호, (나)호 또는 (다)호에 명시된 정규시장에서 거래되는 증권의 발행 기업이 발행한 상품
  - 유럽공동체 법(Community law)에서 정의하는 기준에 따라 신중한 감독(prudential supervision)을 받는 단체 또는 CSSF가 유럽공동체 법에서 부여하는 기준과 동등하거나 더 엄격하다고 판단하는 신중한 규칙(prudential rules)에 따르고 이를 준수하는 단체가 발행하거나 보증한 상품
  - CSSF가 승인한 범주에 해당하는 기타 사업체가 발행한 상품. 단, 이러한 상품에 대한 투자자가 상기 첫 번째, 두 번째 또는 세 번째 항에서 정한 요건에 상응하는 투자자 보호 요건을 준수하여 이루어지며, 그 발행인이 EUR 10,000,000을 초과하는 자본금과 준비금을 보유하고 있고, Directive 78/660/EEC에서 정한 바에 따라 연차보고서를 제출하고 간행하며, 그룹의 파이낸싱을 전문으로 하는 그룹사(1개 혹은 수개의 상장회사를 포함함)에 속해 있거나 또는 금융 유동성 한도(banking liquidity line)로부터 이익을 얻는 유동화 기구의 파이낸싱을 전문으로 하는 기업일 것.

- (6) (i) 펀드는 매수 시 펀드가 어느 발행회사 유가증권 종목의 10% 를 초과하여 보유하게 되거나 발행회사의 경영에 중대한 영향력을 미칠 수 있는 경우 동 발행회사의 증권을 매수할 수 없습니다.
- (ii) 나아가, 펀드는 이하 비율을 초과하여 취득할 수 없습니다.
- 동일 발행인이 발행한 채무증권의 10%
  - 합병이나 결합과 관련되는 경우를 제외하고 단일 공동투자기구의 수익권의 25%
  - 동일 발행 기구의 단기금융상품의 10%

상기한 제한에 따라 부여되는 한도는 만일 취득 당시 단기금융상품이나 채무증권의 총액 또는 발행증권의 순금액을 산정할 수 없는 경우 동 시점에서 무시될 수 있습니다.

- (iii) 다만 (i)호 및 (ii)호에서 명시하는 이러한 한도는 (i) EU회원국, 그 지방정부가 발행하거나 보증한 양도성 유가증권이나 단기금융상품 또는 1개국 이상의 EU회원국이 가입한 공공국제기구가 발행하거나 OECD회원국이 발행하거나 보증한 양도성 유가증권이나 단기금융상품의 경우, (ii) EU회원국이 아닌 국가에 설립된 회사의 자본 주식을 펀드가 보유하고 있는 경우로서, 당해 회사가 그 자산을 주로 위 국가에 등록사무소를 두고 있는 발행인의 유가증권에 투자하고 있으며, 위 국가의 법률상 이와 같이 위 회사의 주식을 보유하는 것만이 펀드가 위 국가의 발행인이 발행한 유가증권을 소유할 수 있는 유일한 방법인 경우, 그리고 당해 회사가 그 투자방침에 있어서 2010년 법 제43조 및 제46조 그리고 제48조 제(1)항과 제(2)항에서 부여하는 한도를 준수하는 경우, (iii) 수익자들의 요청에 따른 수익권의 환매와 관련하여 오로지 해당 투자회사(들)를 대신하여 자회사가 소재하는 국가에서의 관리, 자문 및 마케팅 사무만을 영위하는 자회사들의 자본에 투자하는 투자회사(들)의 주식의 경우에는 적용되지 아니합니다.

- (7) 펀드는 포트폴리오 증권의 처분과 관련하여 펀드가 관련 증권법에 따라 인수인으로 간주될 수 있는 경우를 제외하고 다른 발행인의 유가증권을 인수하거나 하인수할 수 없습니다.

(8) 다음의 경우를 제외하고 펀드는 다른 개방형 공동투자기구의 유가증권을 매수할 수 없습니다:

- EU 회원국에 소재하는지 여부를 불문하고 Directive 2009/65/EC에 따라 인가된 양도성 유가증권에 대한 공동투자기구로서 설립된 공동투자기구 및/또는 Directive 2009/65/EC 제1조 (2)항의 첫 번째와 두 번째 항의 의미에 해당하는 공동투자기구에 투자하는 경우. 다만
- 해당 공동투자기구가 유럽공동체 법에서 부여하는 바에 상응하는 감독을 따르고 관계당국들 간의 협조가 충분히 보장될 것을 규정하는 법에 따라 인가되어야 함.
- 공동투자기구 수익자에 대한 보호 수준이 EU 회원국에서 등록되는 양도성 증권에 대한 공동투자기구의 수익자들을 위하여 제공되는 보호에 상응하는 수준이어야 하며 특히 자산 분리, 차입, 대출 및 양도성 유가증권과 단기금융상품의 담보되지 아니한(uncovered) 매각에 관한 규정이 Directive 2009/65/EC에서 정한 요건에 상응하여야 함.
- 공동투자기구의 업무가 반년마다 보고되고 보고대상기간 동안의 자산, 부채, 수입, 영업에 대한 평가를 가능하게 하는 연차보고서가 보고되어야 함.
- 취득하고자 하는 공동투자기구 자산의 10% 를 초과하여 그 설립문서에 의거 다른 공동투자기구의 수익권에 투자되지 않을 것.

다만, 펀드는 포트폴리오 순자산의 10%를 초과하여 위에서 명시한 단일 공동투자기구의 수익권이나 주식에 대하여 투자할 수 없습니다.

펀드가 양도성 유가증권에 대한 다른 공동투자기구 혹은 위탁회사 또는 위탁회사와 공동의 경영이나 지배 또는 상당한 직간접적인 지분보유에 의하여 연계되는 기타 회사에 의하여 직접적으로 또는 위탁을 통해 운용되는 공동투자기구의 수익권에 투자하는 경우, 위탁회사 또는 위 회사는 전술한 공동투자기구 수익권의 취득 또는 처분과 관련하여 인수나 환매수수료를 부과할 수 없습니다.

(9) 펀드는 다음 제한이 준수되지 않을 경우 유가증권이나 단기금융상품에 대한 옵션을 거래할 수 없습니다.

- (i) 콜옵션과 풋옵션의 개별 매수 및 콜옵션의 인수는 이의 행사 시 전술한 어떠한 제한들도 위반되지 않도록 제한되어야 함.
- (ii) 펀드는 풋옵션의 만료일까지 풋옵션에 따라 획득할 유가증권의 총행사가를 지급하는데 충분한 유동자산을 펀드가 별도로 보유하는 경우에만 풋옵션을 인수할 수 있음.
- (iii) 콜옵션은 그러한 콜옵션의 매각이 매도초과포지션을 발생시키지 않는 경우에만 매각될 수 있음. 그러한 경우에 펀드가 다음의 상황에 따른 하락장에서 동 증권을 처리할 수 있는 경우를 제외하고, 펀드는 펀드가 부여한 해당 콜옵션의 만료일까지 해당 포트폴리오 내에 기초증권을 보유하여야 함.

- (가) 펀드가 언제나라도 포지션을 담보(cover)할 수 있을 정도로 시장이 충분히 유동적일 것.
- (나) 당해 매각 옵션에 따라 지급하여야 하는 총행사가는 각 해당 포트폴리오 순자산의 25%를 초과하지 아니할 것.
- (다) 증권거래소에서 시세가 형성되거나 정규시장에서 거래되지 않는 한, 어떠한 옵션도 매입 또는 매도되지 아니할 것. 다만, 옵션의 획득 직후에 펀드가 보유한 모든 옵션의 총 매입비용(지급프리미엄 기준)은 각 해당 포트폴리오 순자산의 15%를 초과할 수 없음.

(10) 펀드는 통화리스크를 헷지(hedge)할 목적으로 각 해당 포트폴리오의 특정 통화로 표시된 유가증권 및 기타 보유자산의 총액을 초과하지 않는 금액의 선도통화계약 또는 통화선물을 보유하거나 통화옵션을 획득할 수 있습니다. 다만, 비용이 펀드에 더 유리한 경우, 펀드는 또한 (동일 상대방을 통하여 체결된) 크로스 거래(cross transaction)를 통하여 해당통화를 매입하거나 동일 한도내에서 통화스왑을 체결할 수 있습니다. 펀드가 우량 금융기관과 통화선물계약 또는 스왑계약을 체결하는 경우를 제외하고 통화계약은 증권거래소에서 시세가 형성되거나 정규시장에서 거래되어야 합니다.

(11) 펀드는 다음 경우를 제외하고는 주가지수옵션을 거래할 수 없습니다.

포트폴리오 증권의 가치 변동리스크를 헷지할 목적으로, 펀드는 당해 포트폴리오를 대리하여, 주가지수 콜옵션을 매도하거나 주가지수 풋옵션을 매입할 수 있습니다. 그러한 경우, 해당 주가지수옵션에 포함된 기초증권의 가치는 동일한 목적으로 체결된 금융선물계약의 약정금액과 합하여 해당 포트폴리오 자산 중 헷지할 부분의 총가치를 초과하여서는 안됩니다.

유가증권 포트폴리오의 효율적인 관리를 목적으로 펀드는 주로 시장간 포트폴리오 자산 배분에 있어서의 변경을 용이하게 하기 위하여 또는 중대한 시장의 진전을 예상하거나 또는 그러한 상황에서 주가지수 콜옵션을 매입할 수 있습니다. 다만, 해당 주가지수옵션에 포함된 기초유가증권의 가치는 구속 받지 않는 현금보유금, 단기부채증권 및 예정가격으로 처분될 증권 또는 금융상품에 의하여 담보됩니다.

주가지수 선물옵션은 거래소에 상장되거나 정규시장에서 거래되어야 합니다. 다만 장외거래가 펀드에 더 유리하거나 필요한 특성을 지닌 시세가 형성된 옵션을 입수할 수 없을 경우, 펀드는 금융상품의 장외옵션을 매매할 수 있습니다. 다만, 장외거래는 그러한 종류의 거래를 전문으로 하는 높이 평가되는 상대방과 거래되어야 합니다. 나아가, 헷지 이외의 목적으로 펀드가 매입한 증권에 대한 옵션 및 이자율선물옵션과 기타 금융상품에 대한 옵션의 총매입비용(지급프리미엄 기준)은 각 해당 포트폴리오 순자산의 15%를 초과해서는 아니 됩니다.

(12) 펀드는 다음의 경우를 제외하고 이자율선물계약을 체결하거나 이자율옵션을 거래하거나 이자율스왑 거래를 체결하여서는 아니 됩니다.

포트폴리오 자산의 가치변동 리스크를 헷지할 목적으로, 펀드는 이자율선물을 매도하거나 이자율 콜 옵션을 매도하거나 이자율 풋옵션을 매입하거나 이자율스왑을 체결할 수 있습니다. 그러한 계약 또는 옵션은 당해 포트폴리오 자산이 표시된 통화 또는 유사한 방식으로 변동될 것으로 예상되는 통화로 표시되어야 하며 거래소에 상장되거나 정규시장에서 거래되어야 합니다. 다만, 이자율스왑거래는 우량 금융기관과 사계약에 의하여 체결될 수 있습니다.

유가증권 포트폴리오의 효율적인 관리를 목적으로, 주로 단기 또는 장기 시장간 포트폴리오 자산 배분에 있어서의 변경을 용이하게 하기 위하여, 중대한 시장의 진전을 예상하거나 또는 그러한 상황에서 또는 단기 투자에 대한 장기적 익스포저를 부여하기 위하여 펀드는 이자율선물매입계약을 체결하거나 이자율선물 콜옵션을 매입할 수 있습니다. 다만, 항상 구속 받지 않는 충분한 현금보유금, 단기부채증권이나 예정가격으로 처분될 증권 또는 금융상품이 그러한 선물포지션 및 동일한 목적으로 동일한 포트폴리오를 위하여 매입된 이자율선물 콜옵션에 포함된 기초유가증권가격 양자의 기초익스포저를 매치(match)하기 위하여 존재하여야 합니다.

이자율 선물옵션은 거래소에 상장되거나 정규시장에서 거래되어야 합니다. 다만 장외거래가 펀드에 더 유리하거나 필요한 특성을 지닌 시세가 형성된 옵션을 입수할 수 없을 경우, 펀드는 금융상품의



장외옵션을 매매할 수 있습니다. 다만, 장외거래는 그러한 종류의 거래를 전문으로 하는 높이 평가되는 상대방과 거래되어야 합니다. 나아가, 헷지 이외의 목적으로 펀드가 매입한 증권에 대한 옵션 및 이자율선물옵션과 기타 금융상품에 대한 옵션의 총매입비용(지급프리미엄 기준)은 각 해당 포트폴리오 순자산의 15%를 초과해서는 아니 됩니다.

- (13) 펀드는 다음 경우를 제외하고 주가지수선물을 거래하여서는 아니 됩니다.

포트폴리오 자산가치의 변동리스크를 헷지할 목적으로 펀드는 당해 자산 해당부분의 가치 변동에 따른 리스크를 초과하지 않는 주가지수선물매도계약에 대하여 당해 포트폴리오를 대리하여 미결제 약정을 보유할 수 있습니다.

포트폴리오의 효율적인 관리를 목적으로 시장간 포트폴리오 자산 배분에 있어서의 변경을 용이하게 하기 위하여, 또는 중대한 시장의 진전을 예상하거나 또는 그러한 상황에서 펀드는 주가지수선물매입 계약을 체결할 수 있습니다. 다만, 해당 포트폴리오가 소유한 구속 받지 않는 충분한 현금보유금, 단기부채증권이나 예정가격으로 처분될 증권 또는 금융상품이 그러한 선물포지션 및 동일한 목적으로 매입된 주가지수 콜옵션에 포함된 기초유가증권가격 양자의 기초익스포저를 매치(match)하기 위하여 존재하여야 합니다.

나아가, 모든 당해 주가지수선물은 거래소에 상장되거나 정규시장에서 거래되어야 합니다.

- (14) 펀드는 우량 금융기관의 은행보증 형식이나 현금 또는 OECD회원국 정부가 발행한 유가증권 담보의 형식으로 적절한 담보물의 수령과 전환으로 하는 경우가 아니면 포트폴리오 투자자산을 대여할 수 없습니다. 공인된 청산소나 이러한 종류의 거래를 전문으로 하는 우량 금융기관을 통하는 경우를 제외하고 각 포트폴리오 유가증권 가치의 절반 이상에 대하여 30일을 초과하여 어떠한 유가증권대여도 이루어질 수 없습니다.

- (15) 펀드는 부동산을 매입할 수 없으나 부동산에 투자하거나 부동산을 소유하는 회사에는 투자할 수 있습니다.

- (16) 2002년 12월 20일자 공동투자기구에 관한 법률 관련 정의에 대한 2008년 2월 8일 자 대공국 규정 제9조 및 UCITS의 투자적격자산에 관한 유럽증권감독위원회(Committee of European Securities Regulators, "CESR")의 지침과 관련한 2009년 2월 19일 자 CSSF 회람 08/339에 기재된 기준을 준수하여, 상품지수에 대한 파생상품거래를 체결하거나, 상품에 투자 혹은 거래하는 회사의 유가증권 및 상품에 의하여 담보되는 유가증권을 매매할 수 있는 경우를 제외하고 펀드는 상품, 상품계약 또는 상품(merchandise)이나 상품에 대한 권리(rights to merchandise)를 표창하는 유가증권과 관련된 거래를 체결할 수 없으며, 이러한 목적의 상품은 귀금속을 포함합니다.

- (17) 펀드는 (포트폴리오 유가증권 매매의 결제를 위하여 필요한 단기신용을 획득하는 경우를 제외하고) 신용거래로 여하한 유가증권을 매입할 수 없으며, 선물 및 선도계약(및 그에 따른 옵션)과 관련하여 최초증거금과 유지증거금을 예치하는 경우를 제외하고 유가증권을 공매도하거나 매도초과포지션을 유지할 수 없습니다.

- (18) 펀드는 언제라도 포지션 위험 및 동 위험이 각 포트폴리오의 전반적인 위험 프로파일에서 차지하는 비중을 모니터하고 측정할 수 있도록 하는 위험 관리 절차를 마련해야 합니다. 펀드는 반드시 장외파생상품의 가치를 정확하고 독립적으로 평가하기 위한 절차를 마련하여야 합니다.

어떠한 경우에도 펀드는 이러한 운영을 이유로 이 집합투자기구의 투자설명서의 해당 포트폴리오에 대한 정보에 명시된 바와 같은 포트폴리오의 투자목적으로부터 벗어나서는 안됩니다.

펀드는 각 포트폴리오의 파생상품과 관련한 총 위험평가액이 해당 포트폴리오의 순자산총액을 초과하지 않도록 해야 합니다.

위험평가액은 기초 자산의 현재 가치, 거래상대방 위험, 선물시장 동향 및 포지션의 청산 가능 시한을 고려하여 산정됩니다. 이는 다음 조항의 경우에도 적용됩니다.

펀드는 금융 파생상품에 투자할 수 있습니다. 다만, 기초자산에 따르는 위험평가액은 합산하여 투자제한 제(4)항에서 정한 투자제한을 초과해서는 안됩니다. 펀드가 지수에 기초한 금융 파생상품에 투자하는 경우 이러한 투자는 투자제한 제(4)항에서 정한 한도와 합산될 필요가 없습니다.

양도성 유가증권이나 단기금융상품이 파생상품을 포함하는 경우 후자는 반드시 본 투자제한 제(18)항의 요건을 준수하는 때 고려되어야 합니다.

(19) 펀드는 현금결제상품을 포함하여 정규시장에서 거래되는 금융파생상품 또는 장외에서 거래되는 금융 파생상품(“장외파생상품”)에 투자할 수 있습니다. 다만 다음을 따라야 합니다.

- 기초자산은 포트폴리오가 그 투자목적에 따라 투자할 수 있는, 2010년 법 제41(1)조에 포함되는 유가증권, 금융지수, 금리, 환율 또는 통화로 구성될 것
- 장외파생상품거래의 거래상대방은 신중한 감독을 받는 기관 및 룩셈부르크 감독당국에 의해 승인된 범주에 속하는 기관일 것
- 장외파생상품은 매일 기준으로 신뢰할만하고 검증 가능한 평가를 받으며, 펀드의 전략에 따라 언제든지 그 공정가에 따른 상쇄거래로 종결할 수 있을 것.

위 (19)에 기재된 바, 각 포트폴리오에 대해 펀드는 투자 목적을 달성하기 위해 헷지 목적 및 투자 목적으로 금융파생상품에 투자할 권리를 갖습니다. 다만, 금융파생상품과 관련한 글로벌 위험평가액은 해당 포트폴리오의 순자산총액을 초과하지 않습니다.

만일 포트폴리오가 우발적이 아닌, 정기적이고 지속적으로 이러한 기법을 사용하고자 하면, 각 포트폴리오의 투자위험 및 투자전략 관련 부분에서 더 상세하게 기재됩니다.

파생상품과 관련한 글로벌 위험평가액은 기초 자산의 현재 가치, 거래상대방위험, 예측 가능한 시장변동 및 포지션을 청산할 수 있는 시간을 고려하여 산정됩니다.

펀드는 아래 더 자세히 기재된 바와 같이 “단순형(non-sophisticated)” 및 “복잡형(sophisticated)” 포트폴리오로 구성될 수 있습니다. 특정 포트폴리오와 관련하여 개별 포트폴리오의 특수위험 관련 내용 중에 달리 기재되지 않는 한, 포트폴리오는 일반적으로 “단순형”입니다.

“단순형” 포트폴리오는 약정금액방식(commitment approach)을 활용하여 금융파생상품의 이용에서 발생하는 글로벌 위험평가액을 산정할 수 있습니다. 각 금융파생상품에 있어, 약정금액은 각 파생계약의 미실현 순현재가치에 각 파생거래의 명목가치에 적용되는 “부가(add-on)”비율에 해당하는 금액을 더하여 산정할 수 있습니다. 부가비율은 파생상품을 기초하는 자산클래스의 성격, 거래상대방 위험평가액 및 시장 변동성을 고려한 방법에 따라 결정됩니다. 요청 시, 투자자는 부가 방법에 대한 정보를 입수할 수 있습니다. 단순형 포트폴리오는 부수

적이고 일시적으로 금융파생상품을 사용할 때 파생상품을 이용하지 않았던 경우에 비해, 포트폴리오의 위험 프로파일을 심각하게 변경하지 않는 방법으로, 하기 기재된 제한 및 한도를 준수해야 합니다. 대체적으로 “단순형” 포트폴리오는 글로벌 위험평가액을 산정하기 위해 최대손실예상액(VaR)을 활용할 수 있습니다.

“복잡형” 포트폴리오는 글로벌 위험평가액을 산정하기 위해 최대손실예상액(VaR)을 적용해야 합니다.

글로벌 위험평가액을 산정하기 위해 최대손실예상액(VaR)방식을 이용하는 “단순형” 또는 “복잡형” 포트폴리오와 관련하여, 위 투자제한 제(9)항에서 제(13)항에 기재된 투자제한은 적용되지 않습니다.

**투자제한에 따른 주식** - 위탁회사가 펀드 자산을 구성하는 양도성 유가증권이나 단기금융상품에 포함된 신주인수권을 행사하는 경우에는 상기 투자제한에 구속되지 아니합니다.

펀드 자산의 가치 변동 또는 신주인수권의 행사로 인하여 상기 투자제한비율을 위반하는 경우, 유가증권 처분 시 수익자의 이익을 고려하여 이러한 위반 사항 시정을 최우선으로 하여야 합니다.

위탁회사는 수익권이 판매되는 국가의 법률을 준수하기 위하여 수시로 수익자의 이익에 부합하는 투자제한을 추가로 부과할 수 있습니다.

개별 포트폴리오에서 위 투자제한과 달리 정하는 경우, 본 펀드는 Directive 2009/65/EC에 기재된 투자제한을 한도로 상기 투자제한을 벗어날 수 있습니다.

**대만에서의 투자제한** - 포트폴리오를 대만증권선물위원회에 등록하기 위해서는 본 문서에 명시된 투자제한 이외에 다음의 투자제한이 적용됩니다: 파생상품의 반대거래에 의해 상쇄되지 않은(non-offset) 단기 포지션의 총가치는 포트폴리오가 보유한 관련 증권의 총시가를 초과하지 않으며, 파생상품의 반대거래에 의해 상쇄되지 않은(non-offset) 장기 포지션은 여하한 포트폴리오의 순자산가치의 40%를 초과할 수 없습니다(대만증권선물위원회의 해석에 따라 결정됨).

또한, 다음 제한들은 중화인민공화국(“중국”)과 관련된 투자의 경우에 적용됩니다: 중국의 유가증권 시장에서 발행된 증권에 대한 포트폴리오의 직접 투자는 상장 증권으로 제한되며 그러한 투자는 합산하여 당해 포트폴리오 순자산총액의 10%를 초과할 수 없습니다.

**러시아에서의 투자제한** - 현재 러시아의 특정 시장은 펀드 투자제한에서 정한 정규시장으로서의 요건을 갖추지 못하고 있으므로 동 러시아 시장에서 거래되는 유가증권 투자의 경우에는 상기 제(5)항에서 명시된 10% 제한이 적용됩니다(단, 다른 정규시장을 통한 러시아 시장에 대한 익스포저는 이러한 제한의 적용을 받지 않음). 투자설명서일자로, 펀드의 투자제한에 따라 Russian Trading Stock Exchange 및 the Moscow Interbank Currency Exchange은 정규시장으로서 자격을 가집니다.

## 9. 집합투자기구의 투자전략, 투자방침 및 수익구조

### 가. 투자전략 및 위험관리

주) 이 집합투자기구는 특별히 정한 참고지수나 수익률이 없으므로 투자자는 투자판단 시 한층 더 유의하여야 합니다.

## 1. 글로벌 컨서버티브 포트폴리오

### 투자목적

포트폴리오는 집합투자업자가 판단하기에 과도한 원금 손실 위험 없이 높은 총수익을 달성하고자 합니다.

포트폴리오는 채권의 가격 변동성(volatility)과 유사한 변동성을 추구하면서 주식의 분산 투자에 따른 수익 기회도 얻고자 하는 투자자에 대한 해결책으로 고안된 글로벌 주식 및 채권증권 포트폴리오에 투자합니다. 포트폴리오는 낮은 가격변동성(volatility)과 적당한 상승가능성을 제공하려는 목적으로 30%를 주식증권에, 그리고 70%를 채권에 투자하는 것을 목표로 합니다. 포트폴리오를 운용함에 있어서, 집합투자업자는 목표 위험/수익 프로파일을 산출하기 위하여 채권 및 주식에 대한 투자비율을 효율적으로 분산합니다.

일반적으로 포트폴리오는 30%를 주식증권에, 그리고 70%를 채권에 투자하는 것을 목표로 합니다. 집합투자업자는 시장 상황에 따라 포트폴리오의 주식 투자비율을 상대적으로 달리하여 투자하는 것을 허용하나 통상적으로 이러한 변동은 해당 투자비율의 +/- 5% 범위 이내에서만 허용됩니다. 이 범위를 넘어서는 경우, 집합투자업자는 일반적으로 목표 투자비율로 포트폴리오를 재조정합니다. 그러나, 특별한 상황에서, 집합투자업자가 특정 투자자산의 상황이 상당히 유리하다고 판단하는 경우, 포트폴리오의 +/- 10%까지 재조정 없이 비율 변동을 허용할 수 있습니다.

포트폴리오의 주식 투자비율은 성장형 및 가치형 투자방식 간에 분산됩니다. 집합투자업자는 주식 분산형 포트폴리오 구성을 위하여 기본적인 성장형 및 가치형 투자원칙을 활용하여 성장주와 및 가치주를 선정합니다.

집합투자업자의 포트폴리오 주식투자에 대한 목표 비율은 성장주 50%와 가치주 50% 입니다. 집합투자업자는 시장 상황에 따라 포트폴리오의 성장주 및 가치주의 투자비율을 달리하여 투자하는 것을 허용하나 통상적으로 이러한 변동은 해당 투자비율의 +/- 5% 이내에서만 허용됩니다. 이 범위를 넘어서면, 집합투자업자는 일반적으로 목표투자비율까지 포트폴리오의 주식투자비율을 재조정합니다. 그러나, 특별한 상황에서 집합투자업자가 특정 투자자산의 상황이 상당히 유리하다고 판단하는 경우, 포트폴리오의 +/- 10%까지 재조정 없이 비율 변동을 허용할 수 있습니다.

### 투자원칙과 투자과정에 대한 설명

#### 글로벌 채권

포트폴리오는 정부기관 및 산하단체를 포함하되 이에 국한되지 않고, 국가, 정부 및 지방당국(총칭하여 “정부기관”)에 의하여 발행되거나 보증된 채무증권 및 세계, 지역 또는 국가특정 경제적인 재건 또는 개발을 촉진하기 위하여 설립된 국제기관 또는 단체(총칭하여 “국제단체”)에 의하여 발행되거나 보증된 채무증권을 매수할 수 있습니다. 또한 포트폴리오는 기업 또는 단체의 채무증권을 매수할 수 있습니다.

포트폴리오 증권은 최초매입 시에 투자등급이거나 이와 유사한 신용도로 펀드의 집합투자업자가 판단한 등급을 매입합니다. 특정 포트폴리오 증권이 투자등급보다 낮은 평가를 받거나 이에 대한 평가가 중단되는 경우, 집합투자업자는 즉시 그러한 포트폴리오 증권을 계속 보유해야 할지를 재평가합니다. 통상적으로 포트폴리오는 다음의 각 호의 경우를 제외하고 그러한 비투자적격등급 증권을 처분합니다. (i) 집합투자업자가 당시 이를 처분하는 것이 포트폴리오의 최선의 이익이 아니라고 판단하는 경우, 그리고 (ii) 비투자적격등급 증권의 총합이 포트폴리오 순자산가치의 5%를 초과하지 않는 경우. 포트폴리오는 통상적으로 그 순자산의 25%를 넘지 않는 범위에서 전환사채에 그리고, 그 순자산의 30%를 넘지 않는 범위에서 단기금융상품에 투자합니다.

집합투자업자는 기타 다른 곳에서 입수한 정보를 포함하여 그 재량으로 투자분산, 집합투자업자의 내부 신용 및 경제 분석을 통해 채권에 투자하는 포트폴리오에 내재한 위험을 줄이고자 합니다.

포트폴리오가 투자하는 국채 또는 기타 공채의 경우, 집합투자업자는 발행인의 금융상태와 해당국의 정치, 경제적인 상황을 검토합니다. 국제단체가 발행했거나 보증한 채무증권에 투자하는 경우에는 회원국이 필요한 출자를 할 수 없거나 국제단체가 의무를 충족시킬 수 없는 등의 추가위험을 포함합니다.

포트폴리오가 투자하는 채무증권의 발행인과 관련하여, 집합투자업자는 발행인의 금융상태와 그 운영에 관련된 시장 및 경제적인 상황을 검토합니다. 집합투자업자의 분석은 이자 담보율, 자산담보율, 수익 전망 및 발행회사의 경험 및 경영력 등의 요인을 기준으로 한 상대 평가에 중점을 둡니다.

일반적으로 투자자산을 평가함에 있어, 집합투자업자는 다른 요소들 중에서도 여러 국가들에서 지배적인 이자율의 상대적인 수준 및 표시 통화 해당 투자자산의 평가절상 가능성을 고려합니다. 포트폴리오에 대한 자본의 평가절상을 추구함에 있어 편드는 유리한 통화 변동이나 이자율 변동을 기대하면서 상대적으로 저수익 투자자산에 투자하여 포트폴리오의 수익을 잠정적으로 감소시킬 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 수익을 추구함에 있어 포트폴리오의 투자 기준을 충족하는 (다른 채무증권과 비교하여) 상대적으로 고수익 단기 증권에 투자함으로써 포트폴리오의 자본의 가치상승을 잠정적으로 감소시킬 수 있습니다.

포트폴리오는 국가의 정부기관, 기업 또는 금융기관이 발행한 것으로서 다른 국가의 통화로 표시된 채무증권에 투자할 수 있습니다. 그 일례로, 포트폴리오는 독일 기업이 발행한 일본 엔 표시 증권에 투자할 수 있습니다. 그러한 투자는 발행인과 관련된 신용위험 및 채무증권 표시통화와 관련된 통화위험을 수반합니다.

포트폴리오 보유증권의 평균 만기는 집합투자업자의 경제 및 시장 상황의 평가에 따라 다릅니다. 모든 채권에 대하여 금리 변동은 금리가 하락하면 일반적으로 포트폴리오 증권 가격이 상승하고 금리가 상승하면 하락하는 식으로 포트폴리오 순자산가치에 영향을 미칩니다. 장기 유가증권의 가격은 일반적으로 단기 유가증권보다 금리변동에 보다 영향을 받습니다.

### **글로벌 성장주**

포트폴리오가 투자하는 성장주는 집합투자업자의 성장주 투자원칙을 활용하여 선정됩니다. 성장주 투자팀은 높은 수익 성장 전망을 가진 회사들을 선별하기 위하여 고안된 과정을 사용하여 주식을 선정합니다. 이러한 방법은 집합투자업자의 50여명의 성장주 전담 분석가들로 구성된 대규모 내부 성장주 연구 직원들의 펀더멘탈 분석과 연구결과에 의존하여 이루어집니다. 내부 성장주 연구 직원들은 약 1,400 여개 기업들을 연구합니다.

집합투자업자는 평균 이상의 수익 성장 가능성이 시장 예측을 능가할 것으로 보이는 회사를 식별하는데 리서치 역점을 두고 있습니다.

집합투자업자는 글로벌 성장주 투자원칙을 통해 글로벌 주식증권에 투자되는 포트폴리오의 순자산총액은 집합투자업자가 높은 성장 가능성이 있다고 결정한 다양한 산업군 간에 배분하며, 이러한 산업군 각각은 “하위 포트폴리오”로 지정됩니다. 특정 산업군을 담당하는 집합투자업자의 사내 조사분석가(들)는 특정한 산업군의 하위포트폴리오에 포함되는 개별 글로벌 주식증권을 선별합니다.

현재 집합투자업자의 글로벌 성장주 투자원칙과 관련하여 집합투자업자가 지정한 하위포트폴리오는 다음과 같습니다: (1) 기술, (2) 소비자, (3) 금융업 및 (4)산업 경기순환주. 포트폴리오의 순자산총액 중 어느 하나의 하위포트폴리오에 배정되는 비율은 현재 및 미래의 투자기회와 투자 상황에 대한 집합투자업자의 평가에 따라 달라집니다.

집합투자업자의 투자팀은 (i) 특정한 산업군의 성장가능성이 변화함에 따라 기존 하위포트폴리오에 대한 기준을 재설정하거나 변경할 수 있으며, (ii) 해당 산업군의 성장가능성이 감소하면 기존의 하위포트폴리오를 삭제하거나 또는 (iii) 신규 또는 다른 산업군의 성장가능성이 증가하면 새로운 하위포트폴리오를 설정할 수 있습니다.

### 글로벌 가치주

포트폴리오가 투자하는 가치주는 집합투자업자의 **Bernstein Unit**의 기본적인 가치주 투자원칙을 활용하여 선정됩니다. 주식을 선정함에 있어서 집합투자업자의 가치주 투자팀은 장기적인 수익 달성 능력 및 배당금 지급 능력이 그 회사의 현재 시가에 완전히 반영되어 있지 아니한 회사들을 선별해 내고자 합니다. 이러한 기본적인 가치주 투자원칙은 2,700개 기업들을 연구하는 집합투자업자의 대규모 내부 가치주 연구 직원들의 연구결과에 의존합니다. 가치주 연구 직원으로 이루어진 팀들은 전세계적인 맥락에서 각 회사가 가지는 경쟁력을 더욱 잘 파악하기 위하여 전세계에 걸쳐 특정 산업 부문에 대한 연구를 담당합니다. 70여명의 가치주 전담 조사분석가들로 구성된 집합투자업자의 직원들은 각 분석대상 회사에 대하여 각자의 수익전망과 재무모델을 작성합니다. 집합투자업자는 사업성과에 영향을 미치는 중요한 변수를 선별해 내고 이를 정량화하며, 각 회사의 장기적인 전망과 예상수익을 예상하기 위해 그 결과를 분석합니다.

“가치주” 투자원칙은 숙련된 펀더멘탈 가치 접근법(**disciplined fundamental value approach**)을 사용하여 저평가된 증권을 식별하고자 합니다. 집합투자업자는 어느 회사의 주가가 시간이 흐름에 따라 점차적으로 동 회사의 경제적 내재가치를 반영하게 된다고 믿고 있습니다. 자산운용회사의 주식 투자에 대한 펀더멘탈 가치 접근법은 일반적으로 가치를 증권의 현재 가치와 장기적인 수익 측면에서 측정한 경제적 내재가치간의 관계를 기준으로 하여 정의하고 있습니다. 각 시장에서, 이러한 접근법은 장래 수익 달성 능력에 비해 저렴한 가격에 매입할 수 있기 때문에 저평가되었다고 판단되는 증권들을 선별해 내는 것을 목표로 합니다. 따라서, 기업의 수익 달성 능력과 배당금 지급 능력을 예측하는 것은 펀더멘탈 접근법의 핵심이 됩니다. 여하한 업종, 국가 또는 지역에서 기업의 증권 가치는 잘못 평가될 수 있으며 집합투자업자는 포트폴리오의 보유증권을 선정할 때 이러한 모든 기회를 탐색하고자 합니다.

### 기타 투자방침

포트폴리오는 어느 한 국가나 지역에 포트폴리오 순자산총액의 일정 비율 이상을 투자하지 못하도록 하는 투자제한의 적용을 받지 아니합니다. 포트폴리오는 호주, 캐나다, 일본, 미국, 유럽 및 아시아 선진국 등 선진국에 소재한 발행회사의 주식증권에 투자하여 투자위험을 분산하고자 합니다. 포트폴리오는 신흥시장 국가에 소재하거나 중요한 영업활동이 신흥시장 국가를 포함하여 기타 국가들에서 이루어지는 발행회사의 증권에도 투자할 수 있습니다.

신흥시장국가에 소재한 발행회사의 증권에 대한 포트폴리오의 투자비율은 포트폴리오 순자산총액의 30%를 초과하지 않을 것으로 예상됩니다. 집합투자업자는 그 재량에 따라 “신흥시장국가”를 구성하는 국가를 결정할 수 있습니다. 일반적으로 신흥시장국가는 전세계 신흥시장의 주식시장의 성과를 측정할 목적으로 고안된 유통물량으로 조정된 시가총액지수(**free float-adjusted market capitalization index**)인 **MSCI Emerging Markets Index<sup>SM</sup>**에 수시로 포함되는 국가를 포함하여 글로벌 금융사회가 개발도상국가로 판단하는 국가들을 말합니다. 신흥시장국가에 어떠한 국가가 포함될 지에 대한 집합투자업자의 결정은 수시로 달라질 수 있습니다.

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 목적으로 제한 없이 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 고정수익증서를 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 총 순자산의 10%까지 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부8.나.“투자제한”의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 즉시 해당 증권을 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

효율적인 포트폴리오 운용 및 헷지 기술은 스왑, 옵션, 선물 및 통화거래를 포함한 장내 파생상품 및 장외 파생상품을 포함할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금 방식 (commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk(“VaR”)) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 그 순자산가치의 20%를 초과하지 않는 절대적 VaR 기법으로 측정합니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 “투자제한”에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

## 2. 다이나믹 자산배분 포트폴리오

### 투자목적

포트폴리오의 투자 목적은 최대 총수익을 달성하는 것입니다.

### 투자방침

**개요.** 포트폴리오는 투자 익스포저를 다이나믹하게 조정하는 멀티 자산 펀드에 투자함으로써 중간 정도의 가격변동성으로 자금의 장기 성장을 추구하는 투자자를 위한 솔루션으로 고안되었습니다.

포트폴리오는 증권 및 기타 금융상품(파생상품 포함)으로 구성된 글로벌하게 분산된 포트폴리오에 투자함으로써 다양한 자산 클래스에 투자 익스포저를 제공할 예정입니다. 이러한 자산 클래스는 주식증권과 채무증권을 포함하며, 이에 하이일드 증권, 부동산 관련 증권, 통화, 상품관련 증권 및 대체상품을 포함하여, 각 자산 클래스에 투자할 수 있는 자산의 한도에 제한이 없습니다. 일반적인 상황에서, 집합투자업자는 포트폴리오의 대부분을 주식에 투자할 것으로 예상합니다. 포트폴리오는 또한 대형주 회사뿐만 아니라 소형주 회사에도 투자할 수 있습니다. 포트폴리오는 선진국 또는 신흥시장국가를 불문하고 하나의 국가 또는 지역에 투자할 수 있는 순 자산 비율의 제한이 없습니다.

집합투자업자는 고유의 “다이나믹 자산 배분 전략을 활용하여 이러한 자산 클래스에의 다양한 투자 익스포저를 조정함으로써, 특정 시점에서 집합투자업자가 판단하는 포트폴리오의 최적의 위험/수익 프로파일을 창출하고자 합니다.

포트폴리오는 개별 자산 클래스에 적극적(active)인 또는 수동적(passive)인 투자 익스포저를 얻을 수 있으며, 이후 그러한 익스포저를 개별 증권의 투자를 통해 또는 파생상품의 활용 또는 다른 방법을 통해 조정할 수 있습니다.

**주식.** 포트폴리오는 보통주에 투자하여 주식 익스포저를 얻을 수 있으며, 전세계적으로 우선주, 워런트, 전환 증권, 보증(sponsored)되거나 보증되지 않는 (unsponsored) ADR 및 GDR 또는 파생상품에도 투자할 수 있습니다.

**채권.** 포트폴리오는 채권 및 파생상품에 투자하여 채권 익스포저를 얻습니다. 포트폴리오는 또한 현금, 현금 등가물, 또는 단기금융상품과 같은 단기 채권에 투자할 수 있습니다.

포트폴리오는 정부기관 및 산하단체를 포함하되 이에 국한되지 않고, 국가, 정부 및 지방당국(총칭하여 “정부기관”)에 의하여 발행되거나 보증된 채무증권 및 세계, 지역 또는 특정국가의 경제적인 재건 또는 개발을 촉진하기 위하여 설립된 국제기관 또는 단체(총칭하여 “국제단체”)에 의하여 발행되거나 보증된 채무증권 및 회사채, 다양한 종류의 자산유동화증권, 다양한 종류의 모기지 관련 증권, 우선주 및 물가연동채권, 여타 기관이 발행한 채권상품에 집합투자업자의 재량으로 투자할 수 있습니다. 모기지 관련 증권 및 자산유동화 증권에 대한 포트폴리오의 투자는 순자산의 20%를 초과하지 않으며, 단 동 제한은 미국 정부 또는 적격 국가 또는 미국 또는 기타 다른 적격 국가 정부가 보증한 회사가 발행 또는 보증한 증권의 투자에는 적용되지 않습니다.

포트폴리오는 투자적격등급 또는 비투자적격등급 채권 상품 및 등급이 없는 상품을 매입할 수 있습니다.

**부동산.** 포트폴리오는 글로벌 부동산투자신탁(“REITs”)의 지분증권 또는 글로벌 모기지 REITs의 지분증권 및 부동산운영회사(“REOCs”)와 같은 기타 글로벌 부동산 업종 관련 회사의 지분증권과 같은 특정 허용된 투자자산 및 파생상품을 통해서 글로벌 부동산 및/또는 글로벌 부동산 산업에 간접적인 익스포저를 얻을 수 있습니다.

**상품.** 포트폴리오는 특정 상품지수 파생상품 및 2010년 법상 UCITS 또는 적격 UCI인 장내 펀드와 같은 허용된 투자자산을 통해 상품에 간접적인 익스포저를 얻을 수 있습니다. 포트폴리오는 또한 상품 생산자의 주식 또는 기타 상품 관련 발행인에게 투자함으로써 상품과 관련된 익스포저를 얻을 수 있습니다.

**통화.** 포트폴리오는 제한 없이 선진국 및 이머징마켓 국가의 통화로 표시된 증권에 투자할 수 있습니다.

통화 리서치 및 전망에 따라, 집합투자업자는 특정 시점에 포트폴리오의 다양한 통화 익스포저를 조정할 수 있습니다. 집합투자업자는 특히 이 목적을 위해 개발된 사내 위험 및 수익 모델을 포트폴리오의 다양한 통화 익스포저를 고려하여 활용합니다. 덧붙여, 포트폴리오는 기초 통화 포지션으로 보유하거나 보유하고 있지 않은 통화로 투자할 수 있습니다.

**대체상품.** 포트폴리오는 집합투자업자의 재량에 따라 다양한 종류의 대체 상품(헷지펀드, 프라이빗 에퀴티 등 포함)에 익스포저를 제공하는 주식 및 채권 상품에 투자할 수 있으며, 단 이러한 증권 및 상품은 UCITS 지침에 따른 “양도성 증권”의 자격을 갖춰야 하며 오직 UCITS에 기재된 한도 내에서만 이에 투자할 수 있습니다. 이러한 대체상품은 집합투자업자 또는 그의 계열사들 또는 비 계열 관계인 제3자에 의해 스폰서 및/또는 운용되는 공동투자기구(pooled vehicles) 또는 기타 상품을 포함할 수 있습니다.

#### **다이내믹 자산 배분 전략**

집합투자업자는 고유의 “다이내믹 자산 배분” 전략을 활용하여 이러한 자산 클래스에의 다양한 투자 익스포저를 조정함으로써, 특정 시점에서 집합투자업자가 판단하는 포트폴리오의 최적의 위험/수익 프로파일을 창출하고자 합니다.



다이내믹 자산 배분은 일련의 가격변동성, 상관성 및 예상수익 예측 도구로 구성되어 있어 집합투자업자로 하여금 다양한 자산 클래스에 걸쳐 위험/수익 균형에서의 단기 변동을 예상할 수 있도록 합니다. 다이내믹 자산 배분은 포트폴리오의 전반적인 가격변동성을 감소시켜 장기적이고 지속적인 잠재 수익의 희생 없이 극단적인 시장 상황의 발생 가능성 낮은 사건들을 포함한 단기 변동의 영향을 최소화하고자 합니다.

예를 들어, 집합투자업자는 다이내믹 자산 배분 도구가 하나 또는 그 이상의 자산 클래스와 관련한 시장 위험이 증가하는 반면 수익창출 기회는 줄어들고 있다고 보여줄 경우 동 자산 클래스에의 포트폴리오 위험 익스포저를 줄이고자 합니다. 반대로, 집합투자업자는 다이내믹 자산 배분 도구가 하나 또는 그 이상의 자산 클래스에 대한 수익창출기회가 증가하고 있으며 시장 위험이 감소하고 있다고 보여줄 경우 동 자산 클래스에 대해 더 공격적인 익스포저를 취하고자 합니다.

포트폴리오는 개별 자산 클래스에 투자 익스포저를 얻은 후 그러한 익스포저를 개별 증권 투자를 통해 또는 파생상품의 활용을 통해 조정할 수 있습니다. 포트폴리오의 다양한 자산클래스에의 투자 익스포저의 다이내믹 조정은 주로 파생상품을 통해 실행될 것으로 예상합니다. 이 다이내믹 자산 배분 전략의 실행을 위한 방식 및 상품을 선정하는데 있어 집합투자업자는 매매 비용, 유동성, 그리고 각 자산 배분의 예상 조정 기간을 고려할 것입니다.

### 파생상품의 사용

집합투자업자는 효율적인 포트폴리오 운용, 헷지 또는 투자 목적을 위해 금융파생상품을 활용할 수 있습니다.

집합투자업자는 장내파생상품(예, 옵션, 주가지수선물 또는 채권선물) 및 장외파생상품(예: 선도환, 옵션, 총수익스왑, 금리스왑 및 신용디폴트스왑) 등 파생상품을 사용할 수 있습니다. 포트폴리오는 여타 다양한 종류의 파생상품 및/또는 구조화 상품을 통해 특정 발행인 또는 자산 클래스에 대한 익스포저를 얻을 수도 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 포트폴리오의 예상 레버리지 수준은 그 순자산가치의 약 5%로 추산합니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 예상 레버리지 수준은 시간의 흐름에 따라 포트폴리오 증권 가격 변동으로 인해 초과하거나 달라질 수 있습니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk("VaR")) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 그 순자산가치의 20%를 초과하지 않는 절대적 VaR 기법으로 측정합니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 "투자제한"에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

### 기타 투자방침

포트폴리오는 신흥시장국가 또는 지역을 포함하여 어느 한 국가나 지역에 포트폴리오 순자산총액의 일정 비율 이상을 투자하지 못하도록 하는 투자제한의 적용을 받지 아니합니다. 신흥시장국가에 소재한 발행회사의 증권에 대한 포트폴리오의 투자비율은 포트폴리오 순자산총액의 30%를 초과하지 않을 것으로 예상됩니다. 집합투자업자는 그 재량에 따라 "신흥시장국가"를 구성하는 국가를 결정할 수 있습니다. 일반적으로 신흥시장국가는 전세계 신흥시장의 주식시장의 성과를 측정할 목적으로 고안된 유통물량으로 조정된 시가총액지수 (free float-adjusted market capitalization index)인 MSCI Emerging Markets Index<sup>SM</sup>에 수시로 포함되는 국가를 포함하여 글로벌 금융사회가 개발도상국가로 판단하는 국가들을 말합니다. 신흥시장국가에 어떠한 국가가 포함될 지에 대한 집합투자업자의 결정은 수시로 달라질 수 있습니다.

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 목적으로 제한 없이 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 고정수익증서를 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 총 순자산의 10%까지 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부8.나.“투자제한”의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 즉시 해당 증권을 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

### **공동투자기구(Pooled Vehicles) 활용**

자산을 더 효율적으로 운용하고 대체상품을 포함하여 특정 자산 클래스에 대한 익스포저를 얻기 위하여, 포트폴리오는 집합투자업자 또는 그의 계열사들 또는 비 계열 관계인 제3자에 의해 스폰서 및/또는 운용되는 공동투자기구 또는 기타 상품에 투자할 수 있습니다.

공동투자기구 또는 기타 상품은 UCITS 투자적격 투자기구와 관련한 CSSF의 요건을 반드시 준수해야 합니다. 개방형 UCITS 및 기타 UCI에 투자하는 포트폴리오의 권한은 제2부.8.나.투자제한의 제(8)항에 기재된 10% 한도 대상이 아닙니다. 따라서, 포트폴리오는 UCITS 규정에 따라서 개방형 UCITS 및 기타 UCI에 투자할 수 있습니다.

집합투자업자는 공동투자기구 또는 기타 상품에 투자하는 포트폴리오 투자자산의 대부분을 집합투자업자 또는 그의 계열사들이 스폰서 및/또는 운용하는 공동투자기구 또는 기타 상품에 투자할 것으로 예상합니다. 그러나, 특정 자산 클래스에 대해 더 효율적인 익스포저를 제공할 것이라고 판단할 경우 집합투자업자는 그 재량으로 비 계열 관계인 제3자가 스폰서 및/운용하는 공동투자기구에 투자할 수 있습니다.

포트폴리오는 오로지 다른 UCITS 또는 기타 집합투자기구에 순자산가치의 10%를 초과하여 투자할 수 없는 개방형 UCITS 또는 비 UCITS 기구에만 투자할 수 있습니다.

포트폴리오는 UCITS 규정에 따라 순자산총액의 최대 10%까지 비상장 증권 및 헤지 펀드를 포함한 미규제 투자 펀드에 투자할 수 있습니다.

집합투자업자, 그 계열사들 또는 비 계열 관계인 제3자가 스폰서 및/또는 운용하는 기타 공동투자기구에 대한 포트폴리오의 투자로 인하여 각 공동투자기구 수준에서 투자 운용 보수 및 해당되는 경우 성과 보수가 발생할 수 있습니다. 집합투자업자 또는 그 계열사들에 의해 스폰서 및/또는 운용되는 다른 공동투자기구 또는 다른 상품에 집합투자업자가 투자한 자산 부분에 대하여 포트폴리오는 투자운용보수(Investment Management Fee)를 부과하지 않습니다. 포트폴리오가 집합투자업자 또는 그 계열사들에 의해 스폰서 및/또는 운용되는 다른 공동투자기구 또는 다른 상품에 투자하는 경우, 해당 공동투자기구 또는 상품의 운용사는 해당 투자자산에 대하여 집합투자업자 또는 그 계열사에 지급하는 선취판매수수료 또는 기타 매입 또는 환매수수료를 부과하지 않습니다. 그러나 공동투자기구의 투자자를 보호하기 위해 고안되어 수익자들의 이익을 위해 해당 공동투자기구(집합투자업자 또는 그 계열사가 아니라)에 지급되는 거래 보수 또는 수수료는 허용됩니다.

### **3. 글로벌 주식분산형 포트폴리오**

포트폴리오의 투자 목적은 장기 자본성장을 달성하는 것입니다.

포트폴리오는 주식 투자에 따른 수익을 추구하지만 여러 가지 유형, 업종 및 지역에 걸쳐 관련 위험을 폭넓게 분산하기를 원하는 투자자에 대한 해결책으로 고안된 글로벌 주식 포트폴리오에 투자합니다. 포트폴리오 운용에 있어서 집합투자업자는 성장주와 가치주 투자유형 간에 투자자산을 효율적으로 분산합니다. 집합투자업자는 분산형 포트폴리오 구성을 위하여 펀더멘탈 성장형 및 가치형 투자원칙을 활용하여 성장주와 가치주를 선정합니다.

일반적으로 집합투자업자의 포트폴리오 투자에 대한 목표 비율은 성장주 50%와 가치주 50%입니다. 집합투자업자는 시장 상황에 따라 포트폴리오의 성장주 및 가치주의 투자비율을 달리하여 투자하는 것을 허용하나 통상적으로 이러한 변동은 해당 투자비율의 +/- 5% 이내에서만 허용됩니다. 이 범위를 넘어서는 경우, 집합투자업자는 일반적으로 목표투자비율로 포트폴리오의 투자비율을 재조정합니다. 그러나, 특별한 상황에서 집합투자업자가 특정 투자자산의 상황이 상당히 유리하다고 판단하는 경우, 포트폴리오의 +/- 10%까지 재조정 없이 비율 변동을 허용할 수 있습니다.

## 투자원칙과 투자과정에 대한 설명

### 글로벌 성장주

포트폴리오가 투자하는 성장주는 집합투자업자의 성장주 투자원칙을 활용하여 선정됩니다. 성장주 투자팀은 높은 수익 성장 전망을 가진 회사들을 선별하기 위하여 고안된 과정을 사용하여 주식을 선정합니다. 이러한 방법은 집합투자업자의 50여명의 성장주 전담 분석가들로 구성된 대규모 내부 성장주 연구 직원들의 퍼던멘탈 분석과 연구결과에 의존하여 이루어집니다. 내부 성장주 연구 직원들은 약 1,400여개 기업들을 연구합니다.

집합투자업자는 평균 이상의 수익 성장 가능성이 시장 예측을 능가할 것으로 보이는 회사를 식별하는데 리서치 역점을 두고 있습니다.

집합투자업자는 글로벌 성장주 투자원칙을 통해 글로벌 주식증권에 투자되는 포트폴리오의 순자산총액은 집합투자업자가 높은 성장 가능성이 있다고 결정한 다양한 산업군 간에 배분하며, 이러한 산업군 각각은 “하위 포트폴리오”로 지정됩니다. 특정 산업군을 담당하는 집합투자업자의 사내 조사분석가(들)는 특정한 산업군의 어느 하위포트폴리오에 포함되는 개별 글로벌 주식증권을 선별합니다.

현재 집합투자업자의 글로벌 성장주 투자원칙과 관련하여 집합투자업자가 지정한 하위포트폴리오는 다음과 같습니다: (1) 기술, (2) 소비자케어, (3) 금융업 및 (4) 산업 경기순환주. 포트폴리오의 순자산총액 중 어느 하나의 하위포트폴리오에 배정되는 비율은 현재 및 미래의 투자기회와 투자 상황에 대한 집합투자업자의 평가에 따라 달라집니다.

집합투자업자의 투자팀은 (i) 특정한 산업군의 성장가능성이 변화함에 따라 기존 하위포트폴리오에 대한 기준을 재설정하거나 변경할 수 있으며, (ii) 해당 산업군의 성장가능성이 감소하면 기존의 하위포트폴리오를 삭제하거나 또는 (iii) 신규 또는 다른 산업군의 성장가능성이 증가하면 새로운 하위포트폴리오를 설정할 수 있습니다.

### 글로벌 가치주

포트폴리오가 투자하는 가치주는 집합투자업자의 Bernstein Unit의 기본적인 가치주 투자원칙을 활용하여 선정됩니다. 주식을 선정함에 있어서 집합투자업자의 가치주 투자팀은 장기적인 수익 달성 능력 및 배당금 지급 능력이 그 회사의 현재 시가에 완전히 반영되어 있지 아니한 회사들을 선별해 내고자 합니다. 이러한 기본적인 가치주 투자원칙은 2,700여개 기업들을 연구하는 집합투자업자의 대규모 내부 가치주 연구 직원들의 연구결과에 의존합니다. 가치주 연구 직원으로 이루어진 팀들은 전세계적인 맥락에서 각 회사가 가지는 경쟁력을 더욱 잘 파악하기 위하여 전세계에 걸쳐 특정 산업 부문에 대한 연구를 담당합니다. 70여명의 가치주 전담 조사분석가들로 구성된 집합투자업자의 직원들은 각 분석대상 회사에 대하여 각자의 수익전망과 재무모델을 작성합니다. 집합투자업자는 사업성과에 영향을 미치는 중요한 변수를 선별해 내고 이를 정량화하며, 각 회사의 장기적인 전망과 예상수익을 예상하기 위해 그 결과를 분석합니다.

“가치주” 투자원칙은 숙련된 펀더멘탈 가치 접근법(disciplined fundamental value approach)을 사용하여 저평가된 증권을 식별하고자 합니다. 집합투자업자는 어느 회사의 주가가 시간이 흐름에 따라 점차적으로 동 회사의 경제적 내재가치를 반영하게 된다고 믿고 있습니다. 집합투자업자의 주식 투자에 대한 펀더멘탈 가치 접근법은 일반적으로 가치를 증권의 현재 가치와 장기적인 수익 측면에서 측정된 경제적 내재가치간의 관계를 기준으로 하여 정의하고 있습니다. 각 시장에서, 이러한 접근법은 장래 수익 달성 능력에 비해 저렴한 가격에 매입 할 수 있기 때문에 저평가되었다고 판단되는 증권들을 선별해 내는 것을 목표로 합니다. 따라서, 기업의 수익 달성 능력과 배당금 지급 능력을 예측하는 것은 펀더멘탈 접근법의 핵심이 됩니다. 여하한 업종, 국가 또는 지역에서 기업의 증권 가치는 잘못 평가될 수 있으며 집합투자업자는 포트폴리오의 보유증권을 선정할 때 이러한 모든 기회를 탐색하고자 합니다.

## 기타 투자방침

포트폴리오는 어느 한 국가나 지역에 포트폴리오 순자산총액의 일정 비율 이상을 투자하지 못하도록 하는 투자제한의 적용을 받지 않습니다. 포트폴리오는 호주, 캐나다, 일본, 미국 및 유럽 및 아시아 선진국 등 선진국에 소재한 발행회사의 주식증권에 투자하여 투자위험을 분산하고자 합니다. 그러나, 포트폴리오는 신흥시장 국가에 소재하거나 중요한 영업활동이 신흥시장 국가를 포함한 기타 국가에서 이루어지는 발행회사의 증권에도 투자할 수 있습니다.

신흥시장국가에 소재한 발행회사의 증권에 대한 포트폴리오의 투자비율은 포트폴리오 순자산총액의 30%를 초과하지 않을 것으로 예상됩니다. 집합투자업자는 그 재량에 따라 “신흥시장국가”를 구성하는 국가를 결정할 수 있습니다. 일반적으로 신흥시장국가는 전세계 신흥시장의 주식시장의 성과를 측정할 목적으로 고안된 유통물량으로 조정된 시가총액지수(free float-adjusted market capitalization index)인 MSCI Emerging Markets Index<sup>SM</sup>에 수시로 포함되는 국가를 포함하여 글로벌 금융사회가 개발도상국가로 판단하는 국가들을 말합니다. 신흥시장국가에 어떠한 국가가 포함될 지에 대한 집합투자업자의 결정은 수시로 달라질 수 있습니다.

집합투자업자는 자신의 통화조사 및 통화전망에 기초하여, 각 포트폴리오의 통화 노출을 조정함에 있어 (가) 각 포트폴리오의 전체적인 기준통화 외의 노출과 (나) 해당 포트폴리오의 포트폴리오에 대한 각 통화의 기대위험 및 기대수익을 고려합니다. 집합투자업자는 이를 위하여 특별하게 개발된 회사 내부 모델을 사용합니다. 따라서, 집합투자업자는 포트폴리오의 기준통화 대비 통화가 상승 또는 하락하는 지를 나타내는 조사에 따라 통화 노출을 전부, 일부 헷지하거나 또는 전혀 헷지하지 않을 수 있습니다.

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 목적으로 제한 없이 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 고정수익증서를 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 총 순자산의 10% 까지 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부8. 나.“투자제한”의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 즉시 해당 증권을 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

집합투자업자는 포트폴리오의 총자산이 언제나 최소 90%이상 주식증권에 투자하며, 어떤 경우에도 증권에 투자하는 포트폴리오 자산은 포트폴리오 총자산의 2/3 이상일 것으로 예상합니다.

효율적인 포트폴리오 운용 및 헷지 기술은 스왑, 옵션, 선물 및 통화거래를 포함한 장내 파생상품 및 장외 파생상품을 포함할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk("VaR")) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 기준 벤치마크 VaR의 두 배를 초과하지 않는 상대적 VaR 기법으로 산정됩니다. 글로벌 주식분산형 포트폴리오의 벤치마크는 MSCI World입니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 "투자제한"에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

#### **4. 글로벌 성장경향 포트폴리오**

포트폴리오는 특정 산업 부문들, 즉 "하위 포트폴리오" 간에 배분된 주식 증권으로 이루어진 글로벌 포트폴리오에 투자함으로써 자본의 장기 성장을 추구하고자 합니다. 투자부문은 각 산업부문의 성장 잠재성이 성숙하고 다른 산업부문에서 새로운 글로벌 성장 트렌드가 발생함에 따라 변동될 수 있습니다. 포트폴리오는 현재 섹터 책임자(sector head)에 의해 운용되는 4개의 하위포트폴리오로 구성되어 있습니다. 연구를 바탕으로 한 방향성 주식 선정 과정을 통해 각 섹터 책임자(sector head)는 각자의 산업부문에서 투자 매력을 가지는 회사를 찾기 위해 집합투자업자 고유의 연구결과를 활용합니다.

##### **투자원칙과 투자과정에 대한 설명**

포트폴리오가 투자하는 성장주는 집합투자업자의 성장주 투자원칙을 활용하여 선정됩니다. 성장주 투자팀은 높은 수익 성장 전망을 가진 회사들을 선별하기 위하여 고안된 과정을 사용하여 주식을 선정합니다. 이러한 방법은 집합투자업자의 50여명의 성장주 전담 분석가들로 구성된 대규모 내부 성장주 연구 직원들의 퍼던멘탈 분석과 연구결과에 의존하여 이루어집니다. 내부 성장주 연구 직원들은 약 1,400여개 기업들을 연구합니다.

집합투자업자는 평균 이상의 수익 성장 가능성이 시장 예측을 능가할 것으로 보이는 회사를 식별하는데 리서치 역점을 두고 있습니다.

집합투자업자는 글로벌 성장주 투자원칙을 통해 글로벌 주식증권에 투자되는 포트폴리오의 순자산총액을 집합투자업자가 높은 성장 가능성이 있다고 판단한 다양한 산업군 간에 배분하며, 이러한 산업군 각각은 "하위 포트폴리오"로 지정됩니다. 특정 산업군을 담당하는 집합투자업자의 사내 조사분석가(들)는 특정한 산업군의 하위포트폴리오에 포함되는 개별 글로벌 주식증권을 선별합니다.

현재 집합투자업자의 글로벌 성장주 투자원칙과 관련하여 집합투자업자가 지정한 하위포트폴리오는 다음과 같습니다: (1) 기술, (2) 소비자, (3) 금융업 및 (4) 산업 경기순환주포트폴리오의 순자산총액 중 어느 하나의 하위포트폴리오에 배정되는 비율은 현재 및 미래의 투자기회와 투자 상황에 대한 집합투자업자의 평가에 따라 달라집니다.

집합투자업자의 투자팀은 (i) 특정한 산업군의 성장가능성이 변화함에 따라 기존 하위포트폴리오에 대한 기준을 재설정하거나 변경할 수 있으며, (ii) 해당 산업군의 성장가능성이 감소하면 기존의 하위포트폴리오를 처분하거나 또는 (iii) 신규 또는 다른 산업군의 성장가능성이 증가하면 새로운 하위포트폴리오를 설정할 수 있습니다.

## 기타 투자방침

포트폴리오는 어느 한 국가나 지역에 포트폴리오 순자산총액의 일정 비율 이상을 투자하지 못하도록 하는 투자제한의 적용을 받지 않습니다. 포트폴리오는 호주, 캐나다, 일본, 미국 및 유럽 및 아시아 선진국 등 선진국에 소재한 발행회사의 주식증권에 투자하여 투자위험을 분산하고자 합니다. 그러나, 포트폴리오는 신흥시장 국가에 소재하거나 중요한 영업활동이 신흥시장 국가를 포함한 기타국가에서 이루어지는 발행회사의 증권에도 투자할 수 있습니다.

신흥시장국가에 소재한 발행회사의 증권에 대한 포트폴리오의 투자비율은 포트폴리오 순자산총액의 30%를 초과하지 않을 것으로 예상됩니다. 집합투자업자는 그 재량에 따라 “신흥시장국가”를 구성하는 국가를 결정할 수 있습니다. 일반적으로 신흥시장국가는 전세계 신흥시장의 주식시장의 성과를 측정할 목적으로 고안된 유통물량으로 조정된 시가총액지수(free float-adjusted market capitalization index)인 MSCI Emerging Markets Index<sup>SM</sup>에 수시로 포함되는 국가를 포함하여 글로벌 금융사회가 개발도상국가로 판단하는 국가들을 말합니다. 신흥시장국가에 어떠한 국가가 포함될 지에 대한 집합투자업자의 결정은 수시로 달라질 수 있습니다.

집합투자업자는 자신의 통화조사 및 통화전망에 기초하여, 각 포트폴리오의 통화 노출을 조정함에 있어 (가) 각 포트폴리오의 전체적인 기준통화 외의 노출과 (나) 해당 포트폴리오의 포트폴리오에 대한 각 통화의 기대위험 및 기대수익을 고려합니다. 집합투자업자는 이를 위하여 특별하게 개발된 회사 내부 모델을 사용합니다. 따라서, 집합투자업자는 포트폴리오의 기준통화 대비 통화가 상승 또는 하락하는 지를 나타내는 조사에 따라 통화 노출을 전부, 일부 헷지하거나 또는 전혀 헷지하지 않을 수 있습니다.

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 목적으로 제한 없이 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 고정수익증서를 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 순자산의 10% 까지 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부8.나.“투자제한”의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 즉시 해당 증권을 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

집합투자업자는 각 포트폴리오의 총자산의 최소 90%를 언제든지 주식증권에 투자할 것이며, 어떤 경우에도 이러한 증권에 투자하는 포트폴리오 자산은 포트폴리오 총자산의 2/3이상입니다.

효율적인 포트폴리오 운용 및 헷지 기술은 스왑, 옵션, 선물 및 통화거래를 포함한 장내 파생상품 및 장외 파생상품을 포함할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk (“VaR”)) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 기준 벤치마크 VaR의 두 배를 초과하지 않는 상대적 VaR 기법으로 산정됩니다. 글로벌 성장경향 포트폴리오의 벤치마크는 MSCI World입니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 “투자제한”에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

## 5. 글로벌 가치형 포트폴리오

### 투자목적

포트폴리오 투자목적은 집합투자업자가 저평가되어 있다고 판단한 주식 증권의 글로벌 포트폴리오에 투자함으로써 장기적인 자본 성장을 추구하고자 합니다. 포트폴리오는 미국을 포함하여 전 세계 주식 증권의 분산된 포트폴리오에 주로 투자합니다.

### 투자원칙 및 절차 설명

포트폴리오가 투자하는 가치주는 집합투자업자의 **Bernstein Unit**의 기본적인 가치주 투자원칙을 활용하여 선정됩니다. 주식을 선정함에 있어서 집합투자업자의 가치주 투자팀은 장기적인 수익 달성 능력 및 배당금 지급 능력이 그 회사의 현재 시가에 완전히 반영되어 있지 아니한 회사들을 선별해 내고자 합니다. 이러한 기본적인 가치주 투자원칙은 2,700개 기업들을 연구하는 집합투자업자의 대규모 내부 가치주 연구 직원들의 연구결과에 의존합니다. 가치주 연구 직원으로 이루어진 팀들은 전세계적인 맥락에서 각 회사가 가지는 경쟁력을 더욱 잘 파악하기 위하여 전세계에 걸쳐 특정 산업 부문에 대한 연구를 담당합니다. 70여명의 가치주 전담 조사분석가들로 구성된 집합투자업자의 직원들은 각 분석대상 회사에 대하여 각자의 수익전망과 재무모형을 작성합니다. 집합투자업자는 사업성과에 영향을 미치는 중요한 변수를 선별해 내고 이를 정량화하며, 각 회사의 장기적인 전망과 예상수익을 예상하기 위해 그 결과를 분석합니다.

“가치주” 투자원칙은 숙련된 펀더멘탈 가치 접근법(**disciplined fundamental value approach**)을 사용하여 저평가된 증권을 식별하고자 합니다. 집합투자업자는 어느 회사의 주가가 시간이 흐름에 따라 점차적으로 동 회사의 경제적 내재가치를 반영하게 된다고 믿고 있습니다. 집합투자업자의 주식 투자에 대한 펀더멘탈 가치 접근법은 일반적으로 가치를 증권의 현재 가치와 장기적인 수익 측면에서 측정된 경제적 내재가치간의 관계를 기준으로 하여 정의하고 있습니다. 각 시장에서, 이러한 접근법은 장래 수익 달성 능력에 비해 저렴한 가격에 매입할 수 있기 때문에 저평가되었다고 판단되는 증권들을 선별해 내는 것을 목표로 합니다. 따라서, 기업의 수익 달성 능력과 배당금 지급 능력을 예측하는 것은 펀더멘탈 접근법의 핵심이 됩니다. 여하한 업종, 국가 또는 지역에서 기업의 증권 가치는 잘못 평가될 수 있으며 집합투자업자는 포트폴리오의 보유증권을 선정할 때 이러한 모든 기회를 탐색하고자 합니다.

### 기타 투자방침

포트폴리오는 어느 한 국가나 지역에 포트폴리오 순자산총액의 일정 비율 이상을 투자하지 못하도록 하는 투자제한의 적용을 받지 아니합니다. 포트폴리오는 호주, 캐나다, 일본, 미국, 유럽 및 아시아 선진국 등 선진국에 소재한 발행회사의 주식증권에 투자하여 투자위험을 분산하고자 합니다. 포트폴리오는 신흥시장 국가에 소재하거나 중요한 영업활동이 신흥시장 국가를 포함하여 기타 국가들에서 이루어지는 발행회사의 증권에도 투자할 수 있습니다.

신흥시장국가에 소재한 발행회사의 증권에 대한 포트폴리오의 투자비율은 포트폴리오 순자산총액의 30%를 초과하지 않을 것으로 예상됩니다. 집합투자업자는 그 재량에 따라 “신흥시장국가”를 구성하는 국가를 결정할 수 있습니다. 일반적으로 신흥시장국가는 전세계 신흥시장의 주식시장의 성과를 측정할 목적으로 고안된 유통물량으로 조정된 시가총액지수(**free float-adjusted market capitalization index**)인 **MSCI Emerging Markets Index<sup>SM</sup>**에 수시로 포함되는 국가를 포함하여 글로벌 금융사회가 개발도상국가로 판단하는 국가들을 말합니다. 신흥시장국가에 어떠한 국가가 포함될 지에 대한 집합투자업자의 결정은 수시로 달라질 수 있습니다.

집합투자업자는 자신의 통화조사 및 통화전망에 기초하여, 각 포트폴리오의 통화 노출을 조정함에 있어 (가) 각 포트폴리오의 전체적인 기준통화 외의 노출과 (나) 해당 포트폴리오의 포트폴리오에 대한 각 통화의 기대위험 및 기대수익을 고려합니다. 집합투자업자는 이를 위하여 특별하게 개발된 회사 내부 모델을 사용합니다. 따라서, 집합투자업자는 포트폴리오의 기준통화 대비 통화가 상승 또는 하락하는 지를 나타내는 조사에 따라 통화 노출을 전부, 일부 헷지하거나 또는 전혀 헷지하지 않을 수 있습니다.

포트폴리오는 주로 보통주에 투자하나 보증(sponsored)되거나 보증되지 않는 (unsponsored) ADR 및 GDR 또는 그 상당물 등 미국 또는 비 미국 발행인이 발행하는 우선주, 워런트 및 전환증권에도 또한 투자할 수 있습니다.

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 목적으로 제한 없이 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 고정수익증서를 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 총 순자산의 10%까지 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부8.나.“투자제한”의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 즉시 해당 증권을 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 매매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

집합투자업자는 각 포트폴리오의 총자산의 최소 90%를 언제든지 주식증권에 투자할 것이며, 어떤 경우에도 이러한 증권에 투자하는 포트폴리오 자산은 포트폴리오 총자산의 2/3이상입니다.

효율적인 포트폴리오 운용 및 헷지 기술은 스왑, 옵션, 선물 및 통화거래를 포함한 장내 파생상품 및 장외 파생상품을 포함할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk(“VaR”)) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 기준 벤치마크 VaR의 두 배를 초과하지 않는 상대적 VaR 기법으로 산정됩니다. 글로벌 가치형 포트폴리오의 벤치마크는 MSCI World입니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 “투자제한”에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

## **6. 이머징마켓 성장형 포트폴리오**

### **투자목적**

포트폴리오는 성장잠재성으로 선정된 특정 지리적 지역에서 운영되는 회사들 중 펀드의 집합투자업자에 의해 지정된, 주로 주식증권으로 이루어진 글로벌 포트폴리오에 투자함으로써 장기적인 자본성장을 달성하고자 합니다. 또한 자본가치상승을 추구하려는 포트폴리오의 목적에 부합하여, 포트폴리오는 우선주 및 보통주로 전환 가능한 증권뿐 아니라, 미달러 및 비달러화표시 채권에 투자할 수 있습니다. 포트폴리오는 그 순자산의 50%이상을 주식증권에 투자할 것입니다. 각 지역 내에서 포트폴리오는 펀드의 집합투자업자가 지역 내 시장 기회의 확대로부터 혜택을 받을 준비가 되었다고 믿는 기업에 투자하고자 합니다. 이러한 기업들



중 상당수는 이러한 지역내의 시장주도기업이지만, 이러한 기업들도 시가총액을 기준으로 할 때, 글로벌 기준으로는 소규모 기업에 속할 수 있습니다. 포트폴리오는 옵션, 선물 및 통화거래를 이용하여 금리 및 환율 위험을 헷지하고자 합니다.

## 투자원칙 및 절차 설명

집합투자업자는 집합투자업자가 현저한 성장을 기대하는 특정 지리적 지역내의 신흥시장에 포트폴리오의 투자를 집중할 것입니다. 집합투자업자는 언제나 포트폴리오 총 자산의 최소 2/3를 신흥시장국가에 위치한 발행회사의 증권에 투자할 것입니다. 신흥시장국가는 전세계 신흥시장의 주식시장의 성과를 측정할 목적으로 고안된 유통물량으로 조정된 시가총액지수(free float-adjusted market capitalization index)인 MSCI Emerging Markets Index<sup>SM</sup>에 신흥시장경제로 포함되는 국가들을 말합니다. 포트폴리오의 자산은 주로 다음 3곳의 지리적 지역에 위치한 시장에 배정될 것으로 예상됩니다. 1) 라틴아메리카 2) 일본 제외 아시아 및 3) 유럽. 또한 신흥 유럽, 아프리카 및 중동의 신 개발도상지역의 시장도 중요시하게 됩니다. 또한, 집합투자업자는 여하한 개발도상지역 내 더 넓은 시장의 추가성장기회로 혜택을 볼 수 있는 더 선진시장내의 회사들을 식별하고자 합니다. 이러한 종류의 회사의 예로는 멕시코에 거래부서를 가진 네덜란드 회사, 멕시코에서 영업하는 미국 회사 또는 포르투갈에서 사업을 영위하는 독일회사를 들 수 있습니다.

포트폴리오가 어느 한 지역에 배정하는 총자산비율은 집합투자업자의 현재 및 예상 투자기회 및 상황에 대한 평가에 따라 결정됩니다. 이러한 상황이 변경되면, 집합투자업자는 포트폴리오의 각 지역에 투자되는 비율을 변동시키고, 포트폴리오의 구성을 변경할 것입니다. 여러 지역간의 배정뿐 아니라 각 지역에 배정되는 포트폴리오 자산의 구성은, 집합투자업자가 추가적인 투자기회를 활용하도록 하기 위해 포트폴리오증권을 바꿔야 하는 상황이라고 결정하는 경우, 변경될 것입니다. 결과적으로, 향후 펀드가 포트폴리오의 자산을 어느 지역에 투자할 지는 예측할 수 없습니다. 각 지역의 투자는 그 지역 포트폴리오 매니저와 함께 신흥시장 최고투자관리자가 운용하게 됩니다. 집합투자업자의 내부 신흥시장 리서치직원은 전세계적으로 위치한 20명 이상의 상근 산업/업종별 회사주식분석가를 포함합니다.

집합투자업자는 끊임없이 지역적 배정을 검토합니다. 집합투자업자의 지속적으로 지역간 자산을 재배정하고 지역의 구성을 변경할 수 있는 재량으로 인해, 포트폴리오는 집합투자업자가 보기에 좋은 투자대상이 과대 평가되기 전에 이를 매입할 수 있게 되고, 각 지역에 투자자산을 적절하게 재배분할 수 있습니다. 그 결과, 포트폴리오는 상이한 지리적 지역의 상대적 장점들을 활용할 수 있을 것으로 예상됩니다.

집합투자업자는 글로벌 투자가 탁월한 투자성과를 위한 기회를 제공한다고 믿습니다. 여러 국가에 위치한 회사의 증권을 포함하는 포트폴리오는 한 국가에 위치한 발행회사의 증권으로만 구성된 포트폴리오에의 투자보다 시간에 따라 더 큰 자본 상승 기회를 제공할 수 있습니다. 집합투자업자는 가장 선호되는 시장 및 발행회사에 대한 판단에 따라 포트폴리오의 특정 국가 경제에 대한 노출을 조정합니다. 포트폴리오는 여러 국가의 자본시장 간의 투자위험을 분산하고자 하며, 최소한 3개 국가 이러한 국가들의 (그 중 하나는 미국 일 수 있음) 또는 통상적으로 그 이상의 국가에 소재하는 회사들의 주식증권에 그 자산을 투자합니다. 특정 국가 또는 특정 통화로 표시되는 회사의 증권에 대한 포트폴리오 자산 비율은 여러 요소 중에서도, 집합투자업자의 여하한 증권의 상승가능성 및 통화의 강세에 대한 평가에 따라 변화됩니다.

여러 증권시장에서 발행회사의 증권을 직접 매입하는 것에 추가로, 포트폴리오는 미국예탁증서("ADR"), 유럽 예탁증서("EDR") 또는 미국 외 국가에 근거를 둔 회사의 증권을 표창하는 기타 증권에 투자할 수 있습니다. 예탁증서는 반드시 전환될 기초증권과 동일한 통화로 표시될 필요는 없습니다. 일반적으로, ADR은 기명식으로서 미국 증권시장에서 사용하기 위한 것이며, EDR은 무기명식으로서 유럽 증권 시장에서 사용하기 위한 것입니다.

잠정적인 방어 목적으로 포트폴리오는 증권시장이나 기타 경제적 또는 정치적인 상황이 정당화하는 기간 동안 포트폴리오의 투자방침을 변경할 수 있습니다. 포트폴리오는 주식증권에 대한 포지션을 줄이고 여타 채권에 대한 포지션을 증가시킬 수 있습니다. 여타 채권이란 단기 미국 국채, 또는 S&P가 AA 등급 이상으로 평가하거나, Moody's가 Aa 등급 이상으로 평가하거나, 평가등급이 없는 경우에는 집합투자업자가 이에 상응하는 투자 등급을 가진다고 평가하는 정부기관이나 회사 또는 초국가기관이 발행하거나 보증하는 미달러화 또는 비미달러화 표시 단기 채권을 포함할 수 있습니다. 포트폴리오는 또한 정기적으로 거래되고 그러한 우량 기관이 발행하거나 보증하는 것으로서 만기가 12개월 미만인 단기금융상품 및 현금으로 구성된 부수적인 유동성 자산을 보유할 수 있습니다.

## 기타 투자방침

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 목적으로 제한 없이 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 고정수익증서를 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 순자산의 10% 한도 내에서 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부8. 나. "투자제한"의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 즉시 해당 증권을 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

효율적인 포트폴리오 운용 및 헷지 기술은 스왑, 옵션, 선물 및 통화거래를 포함한 장내 파생상품 및 장외 파생상품을 포함할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk("VaR")) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 기준 벤치마크 VaR의 두 배를 초과하지 않는 상대적 VaR 기법으로 산정됩니다. 이머징마켓 성장형 포트폴리오의 벤치마크는 MSCI Emerging Markets 입니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 "투자제한"에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

## 7. 아메리칸 성장형 포트폴리오

### 투자목적

포트폴리오의 투자목적은 주로 미국 발행인의 주식 증권에 투자함으로써 장기적인 자본 성장을 추구하는 것입니다. 포트폴리오는 집합투자업자의 판단으로 높은 이익성장을 달성할 것으로 보이는 제한된 수의 신중하게 선정된 미국의 우량 대기업의 주식 증권(보통주식, 보통주식으로 전환 가능한 증권, 보통주식에 대한 인수권을 표창하는 권리와 워런트)에 집중적으로 투자합니다. 정상적인 시장 상황에서 포트폴리오는 40-60개 기업에 투자하며 집합투자업자가 높이 평가한 25여개 회사들에 대한 투자는 통상 포트폴리오 순자산의 약 70%를 구성합니다. 정상적인 상황에서 포트폴리오는 순자산의 80%을 그 등록사무소를 미국에 두고 있거나 미국에서 경제활동의 상당한 부분을 이행하는 회사들이 발행한 주식 증권에 투자합니다. 따라서 포트폴리오는 대부분의 주식 투자 펀드의 경우와는 다르게 상대적으로 소수의 집중적으로 조사된 회사들에 자산의 대부분을 투자합니다. 포트폴리오는 소형주 투자에 일반적으로 수반되는 변동성은 줄이면서 장기간에 걸쳐 자본을 축적하고자 하는 투자자들에게 적합합니다. 집합투자업자의 견해로 적합하다고 판단될 경우, 포트폴리

오는 전환우선주와 전환사채, 우량 채권과 사채, 우선주, 미국 정부가 발행, 창출하거나 완전 보증하는 증권과 같은 여타 종류의 유가증권 및 은행인수 어음, 국내 예금증서, 기타 만기가 1년 미만인 부채 증서와 같은 기타 우량 단기 증권에도 투자할 수 있으며, 현금은 보조 수단으로 보유할 수 있습니다. 포트폴리오는 전문 우량 금융기관과 환매조건부채권매매계약을 체결할 수도 있습니다.

집합투자업자는 포트폴리오가 투자하는 기업들의 가중평균 시가총액(즉, 투자대상 회사들의 기발행 주식수에 1좌당 주가를 곱한 금액)이 일반적으로 배당금과 이익금의 재투자를 반영하기 위한 월별 조정분을 포함하여 공개적으로 거래되는 선별된 주식 포트폴리오의 총성과를 기초로 하는 시장 활동에 대한 널리 공인된 미관리 지수인 **Standard & Poor's 500 Composite Stock Price Index**를 구성하는 회사들의 가중평균 시가총액과 비슷하거나 이를 초과할 것으로 예상합니다.

포트폴리오 투자자산의 분산화 및 높은 우량성이 포트폴리오 자산 가치의 변동을 막을 수는 없을 지라도 이러한 요소들은 투자 위험을 억제하는 경향이 있으며 포트폴리오의 목적 달성에 공헌합니다. 단기 거래 이익을 실현하기 위하여 또는 지배권을 행사하기 위한 목적으로 포트폴리오 거래를 실행하는 것은 포트폴리오의 방침이 아닙니다.

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 자산의 상당 부분을 미국 국채 증권 및 기타 단기증권에 투자할 수 있습니다. 또한, 미국 내에서 본질적인 영업 활동을 하는 발행인이 발행한 미국주식예탁증서를 포함하여 포트폴리오 총자산의 15%까지를 비 미국 발행회사의 주식 증권에 투자할 수 있습니다.

#### 투자원칙 및 투자과정에 대한 설명

포트폴리오 성장주는 집합투자업자의 성장투자부서의 미국 성장주 투자원칙을 사용하여 선정됩니다. 성장투자부서는 일반적으로 전체 미국 주식시장에 대비하여 비교적 대형 자본을 보유한 미국회사의 주식 증권을 선정합니다.

포트폴리오의 미 성장주 관리에 있어 집합투자업자는 주식 선정 및 제한된 수의 발행회사 증권에 대한 투자에 역점을 두고 있습니다. 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 결정을 내림에 있어서 내부 미 성장 연구 직원들의 펀더멘탈 연구와 분석에 의존합니다. 연구담당직원은 대략 500여개 기업들을 주요 조사대상으로 하고 있습니다. 집합투자업자는 평균 이상의 수익 성장 가능성이 시장 예측을 능가할 것으로 보이는 회사를 식별하는데 리서치 역점을 두고 있습니다.

이러한 조사에 기반하여, 조사 분석가는 손익, 수익, 배당금, 현금흐름 및 대차대조표의 예측과 가격평가 예측 그리고 특정한 예측범위를 넘는 감도(sensitivity)를 포함하여 각 회사에 대하여 독립적인 금융예측을 개발합니다. 분석가들은 그 이후 분석가들의 예상치와 시장의 예상치 간 큰 차이가 발생하여 투자 기회를 제공하는 경우를 발견하기 위해 수익 예상치와 시장의 예상치를 비교합니다. 반대로, 차이가 작은 경우, 이미 포트폴리오가 보유중인 주식을 매각할 시점임을 알려줍니다. 분석가들은 1-분야/업종 (수익), 2-분야/업종 (중립), 3-분야/업종 (손실)과 같이 주식에 등급을 부여합니다.

집합투자업자의 분석가와 포트폴리오 매니저들은 깊이 있는 동료그룹간 분석 해석을 실시합니다. 포트폴리오의 매입 후보종목은 일반적으로 경쟁력 있는 사업 모델, 훌륭한 경영진 및 평균을 상회하는 수익 성장전망을 가진 업계의 선두주자입니다. 이러한 결정과정에서 개별 포트폴리오 매니저의 의견이 핵심적이기는 하지만, 모든 투자자의 결정시 팀 전체의 판단을 따릅니다.

## 기타 투자방침

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 목적으로 제한 없이 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 고정수익증서를 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 총 순자산의 10% 까지 내에서 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부8.나.“투자제한”의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 즉시 해당 증권을 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

집합투자업자는 각 포트폴리오의 총자산이 항상 80% 이상 언제든지 미국 회사의 주식증권에 투자될 것이며, 어떤 경우에도 이러한 증권에 투자하는 포트폴리오 자산은 포트폴리오 총자산의 2/3 이상일 것이라고 예상합니다.

효율적인 포트폴리오 운용 및 헷지 기술은 스왑, 옵션, 선물 및 통화거래를 포함한 장내 파생상품 및 장외 파생상품을 포함할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식 (commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk("VaR")) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 기준 벤치마크 VaR의 두 배를 초과하지 않는 상대적 VaR 기법으로 산정됩니다. 아메리칸 성장형 포트폴리오의 벤치마크는 Russell 1000 Growth입니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 “투자제한”에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

## 8. 미국 테마주 리서치 포트폴리오

### 투자목적

포트폴리오의 투자목적은 장기자본성장입니다.

### 투자원칙 및 절차 설명

포트폴리오는 경제적, 인구통계학적 또는 기술적 기술혁신을 통해 이익을 얻을 수 있는 다양한 업종의 미국 내 다수 회사에 투자하여 기회 성장을 추구합니다.

집합투자업자는 폭넓은 테마에 맞는 가장 매력적인 증권을 물색할 목적으로 “상향식” 및 “하향식” 투자 과정을 혼용합니다. 집합투자업자의 글로벌한 펀더멘탈 및 계량적 리서치 역량과 소속 경제학자들의 거시 경제학적 통찰을 통하여, 포트폴리오의 투자 전략은 다수 업종에 영향을 미칠 장기 경향(trend)의 물색을 추구합니다. 집합투자업자는 경기 사이클 측면에서 이러한 경향이 전체 업종 및 개별 회사에 끼칠 영향을 평가합니다. 이 과정을 통해, 집합투자업자는 주요 투자 테마를 찾아 포트폴리오의 포트폴리오 구성의 중점으로 삼고자 하며, 이러한 투자 테마는 집합투자업자의 리서치에 따라 변할 것으로 예상됩니다.

이러한 “하향식” 테마 접근법 외에도, 집합투자업자는 개별 회사의 수익성장 전망, 가치평가, 회사경영의 질에 중점을 두는 “상향식” 분석을 활용할 것입니다. 집합투자업자는 통상적으로 투자를 위하여 약 600 여개의 중-대 규모 회사들을 검토합니다.

포트폴리오는 기회를 최대화하기 위하여 주로 미국 내 다양한 업종의 회사가 발행한 증권에 투자하며, 이는 또한 위험을 감소시키는 경향이 있습니다. 포트폴리오는 미국 이외의 주식에 포트폴리오 자산의 작은 부분을 투자할 수 있습니다. 특정 국가의 회사들, 또는 특정 통화표시의 증권에 투자한 포트폴리오 자산의 비율은 집합투자업자의 동 증권의 잠재 가치상승평가에 따라 달라집니다. 포트폴리오는 투자제한이 허용하는 범위 안에서 자본 가치증가 가능성이 있는 모든 회사 및 업종에 투자할 수 있으며, 모든 종류의 상장 또는 비상장 증권에 투자할 수 있습니다. 포트폴리오는 잘 알려지고 확립된 회사뿐만 아니라 신설 회사, 규모가 작은 회사나 초기단계 회사에도 투자합니다. 신설 회사, 규모가 작은 회사나 초기단계 회사에 대한 투자는 더 높은 수익을 가져다 줄 수 있으나 더 큰 규모의 확립된 회사들보다 더 높은 위험에 노출될 수 있습니다. 포트폴리오는 합성 외국주식증권(synthetic foreign equity securities), 폐쇄형 부동산투자신탁 및 제로쿠폰본드와 같은 양도성증권에도 투자할 수 있습니다. 일반적으로, 포트폴리오는 약 40-60여개 회사에 투자합니다.

포트폴리오는 주로 잘 알려진 증권거래소에 상장되거나 정규시장(제2부.8.나. “투자제한”에 기술된)에서 거래되는 주식 증권에 투자합니다. 포트폴리오는 전환어음 및 전환사채에도 투자할 수 있습니다.

#### 파생상품의 사용

**일반.** 집합투자업자는 효율적인 포트폴리오 운용, 헤지 또는 투자 목적으로 증권 옵션, 증권지수옵션, 선물, 선도 및 스왑, 외국환선도거래계약, 통화선물, 통화옵션, 통화선물옵션 및 통화스왑옵션과 같은 장내 및 장외 파생상품을 활용할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk (“VaR”)) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 기준 벤치마크 VaR의 두 배를 초과하지 않는 상대적 VaR 기법으로 산정됩니다. 미국 테마주 리서치 포트폴리오의 벤치마크는 S&P 500입니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 “투자제한”에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

#### 기타 투자방침

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 목적으로 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 채권을 제한 없이 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 총 순자산의 10%까지 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부8.나. “투자제한”의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오가 해당 증권을 즉시 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도가 계약상 제한되어 있을 수 있습니다.

집합투자업자는 포트폴리오의 총자산이 항상 최소 80%이상 미국 주식 및 주식관련증권에 투자될 것이며, 어떤 경우에도 포트폴리오 총자산의 2/3이상이 이러한 증권에 투자될 것이라고 예상합니다.

## 9. 유로존 전략적 가치형 포트폴리오

### 투자목적

포트폴리오 투자 목적은 장기적인 자본성장입니다.

포트폴리오는 집합투자업자가 저평가되었다고 판단하는 유로존 회사들의 주식 증권에 투자함으로써 목적을 달성하고자 합니다.

여기서 “유로존 회사”란 유로존 국가에 소재하거나 하나 또는 이상의 유로존 국가에서 경제활동의 상당한 부분을 이행하는 회사입니다.

“유로존 국가”란 유로화를 유일한 법적 통화로 채택한 유럽 연합의 회원국입니다. “유로존”의 공식적 명칭은 “유로 지역(Euro area)”로서 2010년 6월 30일 현재 다음의 16개 유럽 연합 회원국을 포함합니다: 오스트리아, 벨기에, 키프로스, 핀란드, 프랑스, 독일, 그리스, 아일랜드, 이탈리아, 룩셈부르크, 말타, 네덜란드, 포르투갈, 슬로바키아, 슬로베니아 및 스페인.

**주문 마감시간:** 각 영업일 중부유럽시(Central European Time) 오후 6시.

### “유로존 전략적 가치”의 투자원칙 및 절차 설명

집합투자업자는 어느 회사의 주가가 시간이 흐름에 따라 점차적으로 동 회사의 경제적 내재가치를 반영하게 된다고 믿고 있습니다. 집합투자업자의 주식 투자에 대한 펀더멘탈 가치 접근법은 일반적으로 가치를 증권의 현재 가치와 장기적인 수익 측면에서 측정된 경제적 내재가치간의 관계를 기준으로 하여 정의하고 있습니다. 이러한 접근법은 장래 수익 달성 능력에 비해 저렴한 가격에 매입할 수 있기 때문에 저평가되었다고 판단되는 증권을 선별해 내는 것을 목표로 합니다. 따라서, 기업의 수익 달성 능력과 배당금 지급 능력을 예측하는 것은 펀더멘탈 접근법의 핵심이 됩니다.

집합투자업자의 가치 분석은 대규모 내부 리서치 직원 및 펀더멘탈한 회사 및 산업 리서치에 크게 의지하고 있습니다. 유로존을 포함한 전세계 회사들은 산업 부문에 따라 비슷한 수익 및 시장 역학을 공유하는 경향이 있으므로 집합투자업자의 애널리스트들은 글로벌 산업 팀으로 조직됩니다.

포트폴리오의 경우, 집합투자업자의 회사 및 산업 애널리스트들은 향후 5년 동안의 매 해의 회사의 수익, 현금 흐름, 손익계산서 역량을 예측하기 위해 당사의 계량적 수익 모델에 의해 선별된 유로존 회사들을 검토합니다. 특정 유로존 회사가 여러 가지 사업 부문들을 가지고 있으면, 애널리스트는 모든 사업 부문을 검토하여 회사의 상품 또는 서비스 수요에 대한 현재 및 미래 결정요소 등을 근거로 회사에 대한 종합적인 예측을 합니다. 동 애널리스트들은 또한 시장지배를 경쟁 시 각 유로존 회사가 사용하는 가격결정 전략을 평가합니다. 마지막으로 회사 전략을 이행하기 위한 각 유로존 회사의 경영진 및 재무 능력 평가로 분석을 보충합니다.

집합투자업자는 포트폴리오를 위해 각 유로존 회사의 증권을 얼마나 매입할지를 결정할 때 통합적인 포트폴리오 특성을 고려합니다. 집합투자업자의 계량적 애널리스트들은 포트폴리오의 위험 및 수익의 효율적 균형을 유지하기 위해 수익 및 위험모델을 구축합니다. 전반적 업종 집중, 저평가 정도 및 기타 투자자산간의 세부적 유사성을 평가하여 집합투자업자는 상대적으로 집중된 포트폴리오의 특성에 맞는 예상 수익률에 적합하도록 위험을 분산하고자 합니다.

유로존 회사의 현재 주가 및 집합투자업자의 내재적 가치 평가간의 격차는 일부의 최근의 사건 또는 경향 (trend)에 대한 단기 시장의 부정적 반응의 결과로서 발생할 수 있습니다. 저평가된 유로존 회사의 증권을 이러한 시장의 역반응이 끝나기 전에 매입하는 위험을 감소시키고 적기에 유로존 회사 증권을 매매하기 위하여, 집합투자업자는 애널리스트의 수익예상조정치 및 상대수익경향("가격 모멘텀")를 감독합니다.

포트폴리오는 모든 규모의 유로존 회사에 투자할 수 있으나, 포트폴리오의 가치형 주식은 각 시장 내에서 안정된 중형 및 대형 유로존 기업에 투자에 역점을 두게 됩니다. 유로존 내에서 포트폴리오의 가치 투자의 산업별 및 지리별 분산은 전체 포트폴리오 분산 및 위험관리를 위한 특정 유로존 국가별 및 산업별 익스포저와 함께 집합투자업자의 주식선정과정에서 반영됩니다. 포트폴리오는 유로존의 다수 국가들의 자본시장에 투자위험을 분산하고자 하며 최소 3개의 -통상 그 이상임- 유로존 국가들의 유로존 회사들의 주식 증권에 자산을 투자합니다.

일반적인 시장상황하에서 포트폴리오는 약 40에서 70개의 유로존 회사의 포트폴리오에 투자할 것입니다.

집합투자업자는 높은 유동성을 유지할 목적으로 예를 들어 ADR 또는 GDR 또는 이에 상응하는 증권을 매입하는 투자형태로, 유로존 회사의 주식 증권에 포트폴리오 자산을 투자하고자 합니다.

### 파생상품의 사용

**일반.** 집합투자업자는 효율적인 포트폴리오 운용, 헷지 또는 투자 목적으로 증권 옵션, 증권지수옵션, 선물, 선도 및 스왑, 외국환선도거래계약, 통화선물, 통화옵션, 통화선물옵션 및 통화스왑옵션과 같은 장내 및 장외 파생상품을 활용할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식 (commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk ("VaR")) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 기준 벤치마크 VaR의 두 배를 초과하지 않는 상대적 VaR 기법으로 산정됩니다. 유로존 전략적 가치형 포트폴리오의 벤치마크는 MSCI EMU 입니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 "투자제한"에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

### 기타 투자방침

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 자금 조달 목적으로 제한 없이 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 고정수익증서를 보유할 수 있습니다. 이러한 현금, 현금등가물 또는 기타 상품은 집합투자업자의 재량으로 유로화 또는 미 달러화와 같은 다른 통화로 표시될 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 순자산의 10% 한도 내에서 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부8. 나."투자제한"의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 해당 증권을 즉시 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

집합투자업자는 항상 포트폴리오의 총자산의 최소 80%를 유로존 회사의 주식증권에 투자할 것으로 예상하며, 어떤 경우에도 포트폴리오 총자산의 2/3 이상을 이러한 증권에 투자할 것으로 예상합니다.

## 10. 유럽 가치형 포트폴리오

### 투자목적

포트폴리오 투자목적은 장기적인 자본 성장입니다.

포트폴리오는 집합투자업자가 저평가되어 있다고 판단한 유럽 회사들의 주식 증권에 주로 투자함으로써 투자 목적을 달성하고자 합니다. 여기서 “유럽 회사”란 i) 유럽에 소재 또는 설립되거나 ii) 유럽에서 설립되어 사업을 영위하거나 iii) 유럽에서 경제활동의 상당한 부분을 이행하는 회사입니다. 유럽국가는 서부유럽, 중부유럽, 동부유럽(EU 회원국 및 EU 비회원국 모두 포함) 그리고 터키를 말합니다.

**주문마감시간:** 각 영업일 중부유럽시(Central European Time) 오후 6시.

### 투자원칙 및 절차 설명

집합투자업자는 어느 회사의 주가가 시간이 흐름에 따라 점차적으로 동 회사의 경제적 내재가치를 반영하게 된다고 믿고 있습니다. 집합투자업자의 주식 투자에 대한 펀더멘탈 가치 접근법은 일반적으로 가치를 증권의 현재 가치와 장기적인 수익 측면에서 측정된 경제적 내재가치간의 관계를 기준으로 하여 정의하고 있습니다. 유럽의 선진 시장에서, 이러한 접근법은 장래 수익 달성 능력에 비해 저평가되었기 때문에 좋은 가격이라고 판단되는 증권들을 선별해 내는 것을 목표로 합니다. 따라서, 기업의 수익 달성 능력과 배당금 지급 능력을 예측하는 것은 펀더멘탈 가치 접근법의 핵심이 됩니다.

집합투자업자의 가치형 분석은 대규모 내부 조사 직원 및 펀더멘탈, 회사 및 산업 리서치에 크게 의지하고 있습니다. 같은 산업내의 세계 전체 회사들은 비슷한 수익 및 시장 작용을 공유하는 경향이 있으므로 집합투자업자의 분석은 지리 또는 자산 클래스 보다는 글로벌 산업 팀으로 조직됩니다. 회사 및 산업 분석가는 향후 5년 동안의 매 해의 회사의 수익, 현금흐름, 손익계산서 역량을 예측하기 위해 당사의 계량적 보상 모델에 의해 선별된 유럽회사들을 조사합니다. 회사가 많은 사업분야를 가지고 있으면, 분석가는 회사의 상품 또는 서비스 수요에 대한 현재 및 미래 결정요소에 부분적으로 기초하여 회사에 대한 종합예측을 구축하기 위해 각각에 대해 조사를 실행합니다. 동 분석가는 또한 시장지배율을 놓고 경쟁할 때 회사가 사용하는 가격결정 전략을 평가합니다. 마지막으로 회사 전략을 이행하기 위한 각 회사의 경영진 및 재무 능력 평가로 분석을 보충합니다.

집합투자업자는 회사의 내재경제가치 및 그 주가 사이의 불일치에 기초하여 저평가된 증권을 추구하고, 최대격차를 가진 회사들이 가장 저평가되었다고 판단합니다.

집합투자업자는 포트폴리오를 위해 각 증권을 얼마나 매입할지를 결정할 때 통합적인 포트폴리오 특성을 고려합니다. 집합투자업자의 계량적 분석가는 포트폴리오는 위험 및 보상의 효율적 균형을 획득하기 위해 가치평가 및 위험모델을 구축합니다. 전반적 업종 집중, 저평가 정도 및 기타 투자자산간의 세부적 유사성을 평가하여 집합투자업자는 포트폴리오 위험을 분산시킬 수 있는 매력적인 증권을 선호하여 전반적인 포트폴리오 변동성을 최소화하고자 합니다.

회사의 현재 주가 및 내재적 가치 평가간의 격차는 일부의 최근의 불리한 사건 또는 트렌드에 대한 단기 시장 반응의 결과로서 발생할 수 있습니다. 저평가된 증권을 이러한 시장의 역반응이 끝나기 전에 매입하는 위험을 감소하기 위해, 집합투자업자는 더 나은 시기에 유가증권의 신규 매입 및 처분시기를 포착하기 위하여 분석가의 수익예상조정치 및 상대수익경향("가격 모멘텀")를 감독합니다.



포트폴리오는 모든 규모의 회사에 투자할 수 있으나, 포트폴리오의 가치형 주식은 각 시장 내에서 안정된 중형 및 대형 기업에 투자에 역점을 두게 됩니다. 포트폴리오의 가치 투자의 산업별 및 지리별 분산은 전체 포트폴리오 분산 및 위험관리를 위한 국가별 및 산업별 익스포저와 함께 주식선정과정에서 반영됩니다. 포트폴리오는 유럽의 수 많은 국가들의 자본시장에 투자위험을 분산하고자 하며 최소 3개의 -통상 그 이상 임- 유럽의 주요 선진국가들의 주식 증권에 자산을 투자합니다.

정상적인 시장상황하에서 포트폴리오는 약 70에서 90개의 회사의 포트폴리오에 투자할 것입니다.

집합투자업자는 뛰어난 유동성을 가져오하고자 의도된 방법으로 예를 들어, ADR 또는 GDR 또는 이에 상응하는 증권을 매입하는 투자형태로, 유럽 회사의 주식 증권에 포트폴리오 자산을 투자하고자 합니다.

### 기타 투자방침

포트폴리오는 신흥시장국가들에 소재한 발행회사의 증권에 투자할 수 있으나 그러한 투자금액은 포트폴리오 순자산의 30%를 초과하지 않을 것으로 예상합니다. 집합투자업자는 그 재량에 따라 “신흥시장국가”를 구성하는 국가를 결정할 수 있습니다. 일반적으로 신흥시장국가는 전세계 신흥시장의 주식시장의 성과를 측정할 목적으로 고안된 유통물량으로 조정된 시가총액지수(free float-adjusted market capitalization index)인 MSCI Emerging Markets Index<sup>SM</sup>에 수시로 포함되는 국가를 포함하여 글로벌 금융사회가 개발도상국가로 판단하는 국가들을 말합니다. 신흥시장국가에 어떠한 국가가 포함될 지에 대한 집합투자업자의 결정은 수시로 달라질 수 있습니다.

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 목적으로 제한 없이 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 고정수익증서를 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 순자산의 10% 한도 내에서 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부8. 나.“투자제한”의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 즉시 해당 증권을 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

집합투자업자는 항상 포트폴리오의 총자산의 최소 80%를 유럽 회사의 주식증권에 투자할 것으로 예상하며, 어떤 경우에도 포트폴리오 총 자산의 2/3이상을 이러한 증권에 투자할 것으로 예상합니다.

효율적인 포트폴리오 운용 및 헷지 기술은 스왑, 옵션, 선물 및 통화거래를 포함한 장내 파생상품 및 장외 파생상품을 포함할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk(“VaR”)) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 기준 벤치마크 VaR의 두 배를 초과하지 않는 상대적 VaR 기법으로 산정됩니다. 유럽 가치형 포트폴리오의 벤치마크는 MSCI Europe 입니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 “투자제한”에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

## 11. 일본 전략적 가치형 포트폴리오

### 투자목적

포트폴리오 투자목적은 집합투자업자가 저평가되어 있다고 판단하는 일본 회사의 주식 증권의 포트폴리오에 투자함으로써 장기적인 자본 성장을 추구하고자 합니다. 이러한 목적상 “일본 회사”는 (i) 일본에 소재하거나 조직되어 있거나, (ii) 일본에 설립되어 영업을 행위하고 있거나, (iii) 일본에서 경제활동의 상당한 부분을 이행하는 회사를 의미합니다.

**주문마감시간:** 각 영업일 중부유럽시(Central European Time) 오후 6시.

### 투자원칙 및 절차 설명

집합투자업자는 어느 회사의 주가가 시간이 흐름에 따라 점차적으로 동 회사의 경제적 내재가치를 반영하게 된다고 믿고 있습니다. 집합투자업자의 주식 투자에 대한 펀더멘탈 가치 접근법은 일반적으로 가치를 증권의 현재 가치와 장기적인 수익 측면에서 측정된 경제적 내재가치간의 관계를 기준으로 하여 정의하고 있습니다. 이러한 접근법은 장래 수익 달성 능력에 비해 저렴한 가격에 매입할 수 있기 때문에 저평가되었다고 판단되는 일본 증권 범주들을 선별해 내는 것을 목표로 합니다. 따라서, 기업의 수익 달성 능력과 배당금 지급 능력을 예측하는 것은 펀더멘탈 접근법의 핵심이 됩니다.

정상적인 시장 상황에서 포트폴리오는 30-50개 기업에 투자합니다.

집합투자업자의 가치형 분석은 대규모 내부 조사 직원 및 펀더멘탈한 회사 및 산업 리서치에 크게 의지하고 있습니다. 같은 산업내의 세계 전체 회사들은 비슷한 수익 및 시장 작용을 공유하는 경향이 있으므로 집합투자업자의 분석은 지리 또는 자산 클래스 보다는 글로벌 산업 팀으로 조직됩니다. 회사 및 산업 분석가는 향후 5년동안의 매 해의 회사의 수익, 현금흐름, 손익계산서 역량을 예측하기 위해 당사의 계량적 보상 모델에 의해 선별된 일본회사들을 조사합니다. 회사가 많은 사업분야를 가지고 있으면, 분석가는 회사의 상품 또는 서비스 수요에 대한 현재 및 미래 결정요소에 부분적으로 기초하여 회사에 대한 종합예측을 구축하기 위해 각각에 대해 조사를 실행합니다. 동 분석가는 또한 시장지배율을 놓고 경쟁할 때 회사가 사용하는 가격결정 전략을 평가합니다. 마지막으로 회사 전략을 이행하기 위한 각 회사의 경영진 및 재무 능력 평가로 분석을 보충합니다.

집합투자업자는 회사의 내재경제가치 및 그 주가 사이의 불일치에 기초하여 저평가된 증권을 추구하고, 최대 격차를 가진 회사들이 가장 저평가되었다고 판단합니다.

집합투자업자는 포트폴리오를 위해 각 증권을 얼마나 매입할지를 결정할 때 통합적인 포트폴리오 특성을 고려합니다. 집합투자업자의 계량적 분석가는 포트폴리오는 위험 및 보상의 효율적 균형을 획득하기 위해 가치평가 및 위험모델을 구축합니다. 전반적 업종 집중, 저평가 정도 및 기타 투자자산간의 세부적 유사성을 평가하여 집합투자업자는 포트폴리오 위험을 분산시킬 수 있는 매력적인 증권을 선호하여 전반적인 포트폴리오 변동성을 최소화하고자 합니다.

회사의 현재 주가 및 내재적 가치 평가간의 격차는 일부의 최근의 불리한 사건 또는 트렌드에 대한 단기 시장 반응의 결과로 발생할 수 있습니다. 저평가된 증권을 이러한 시장 역반응이 끝나기 전에 매입하는 위험을 감소하기 위해, 집합투자업자는 더 나은 시기에 또한 증권의 새로운 매매를 하기 위해 분석가의 수익예상조정치 및 상대수익경향(“가격 모멘텀”)을 감독합니다.

## 기타 투자방침

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 목적으로 제한 없이 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 고정수익증서를 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 총 순자산의 10%까지 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부8.나.“투자제한”의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 즉시 해당 증권을 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 매매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

집합투자업자는 각 포트폴리오의 총자산이 항상 80% 이상 일본의 주식증권에 투자될 것이며, 어떤 경우에도 이러한 증권에 투자하는 포트폴리오 자산은 포트폴리오 총자산의 2/3이상일 것이라고 예상합니다.

효율적인 포트폴리오 운용 및 헷지 기술은 스왑, 옵션, 선물 및 통화거래를 포함한 장내 파생상품 및 장외 파생상품을 포함할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk (“VaR”)) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 기준 벤치마크 VaR의 두 배를 초과하지 않는 상대적 VaR 기법으로 산정됩니다. 일본 전략적 가치형 포트폴리오의 벤치마크는 TOPIX Index (Tokyo)입니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 “투자제한”에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

## 12. 글로벌 채권형 포트폴리오

**이 항목에 포함된 정보는 2012년 12월 13일까지만 유효합니다. 2012년 12월 14일자로 본 포트폴리오의 투자방침은 변경될 것이며, 자세한 내용은 아래 별도 상자를 참고하시기 바랍니다.**

### 투자목적

포트폴리오의 투자목적은 다양한 통화로 표시되는 투자적격등급인 채권에 주로 투자함으로써 높은 총투자수익을 달성하는 것입니다. 포트폴리오의 총투자수익은 일반적으로 이자와 배당수익, 그리고 통화 변동으로 인한 포트폴리오 증권, 기타 자산 및 부채의 가치 변동을 포함하여 할인증가액 및 자본 변경액으로 구성됩니다. 정상적인 상황에서 포트폴리오는 포트폴리오 총자산의 70%이상을 포트폴리오의 표시통화와 동일한 통화로 표시된 증권에 투자하거나 포트폴리오의 표시통화로 헷지되는 증권에 투자할 것으로 예상합니다.

### 투자원칙 및 절차 설명

포트폴리오는 정부기관 및 산하단체를 포함하되 이에 국한되지 않고, 국가, 정부 및 지방당국(총칭하여 “정부기관”)에 의하여 발행되거나 보증된 채무증권 및 세계, 지역 또는 국가특정 경제적인 재건 또는 개발을 촉

진하기 위하여 설립된 국제기관 또는 단체(총칭하여 “국제단체”)에 의하여 발행되거나 보증된 채무증권을 매수할 수 있습니다. 또한 포트폴리오는 기업 또는 단체의 채무증권을 매수할 수 있습니다. 집합투자업자는 언제나 포트폴리오의 총자산의 최소 2/3을 보통채, 즉, 전환불가능 사채에 투자할 것입니다.

포트폴리오가 보유한 증권은 최초매입 시에 투자등급 또는 이와 유사한 신용도로 펀드의 집합투자업자가 판단한 등급을 보유합니다. 특정 증권이 투자등급보다 낮은 평가를 받거나 이에 대한 평가가 중단되는 경우, 집합투자업자는 즉시 그러한 포트폴리오 증권을 계속 보유해야 할지를 재평가합니다. 통상적으로 포트폴리오는 다음의 각 호의 경우를 제외하고 그러한 비투자적격등급 증권을 처분합니다. (i) 집합투자업자가 당시 이를 처분하는 것이 포트폴리오의 최선의 이익이 아니라고 판단하는 경우, 그리고 (ii) 비투자적격등급 증권의 총합이 포트폴리오 순자산가치의 5%를 초과하지 않는 경우.

집합투자업자는 기타 다른 곳에서 입수한 정보를 포함하여 그 재량으로 투자분산, 집합투자업자의 내부 및 경제 신용분석을 통해 채권에 투자하는 포트폴리오에 내재한 위험을 줄이고자 합니다.

포트폴리오가 투자하는 국채 또는 기타 공채의 경우, 집합투자업자는 발행인의 금융상태와 해당국의 정치, 경제적인 상황을 검토합니다. 국제단체가 발행했거나 보증한 채무증권에 투자하는 경우에는 회원국이 필요한 출자를 할 수 없거나 국제단체가 의무를 충족시킬 수 없는 등의 추가위험을 포함합니다.

포트폴리오가 투자하는 회사 채무증권의 발행인과 관련하여, 집합투자업자는 발행인의 금융상태와 그 운영에 관련된 시장 및 경제적인 상황을 검토합니다. 집합투자업자의 분석은 이자 담보율, 자산담보율, 수익 전망 및 발행회사의 경험 및 경영력 등의 요인을 기준으로 한 상대 평가에 중점을 둡니다.

일반적으로 투자자산을 평가함에 있어, 집합투자업자는 다른 요소들 중에서도 여러 국가들에서 지배적인 이자율의 상대적인 수준, 표시 통화 해당 투자자산의 평가절상 가능성 및 미달리화로 표시되지 않은 채무증권의 경우, 미달리화 대비 당해 통화가치상의 변동 가능성을 고려합니다. 포트폴리오에 대한 자본의 평가절상을 추구함에 있어 펀드는 유리한 통화 변동이나 이자율 변동을 기대하면서 상대적으로 저수익 투자자산에 투자하여 포트폴리오의 수익을 잠정적으로 감소시킬 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 수익을 추구함에 있어 포트폴리오의 투자 기준을 충족하는 (다른 채무증권과 비교하여) 상대적으로 고수익 단기 증권에 투자함으로써 포트폴리오의 자본의 가치상승을 잠정적으로 감소시킬 수 있습니다.

포트폴리오는 국가의 정부기관, 기업 또는 금융기관이 발행한 것으로서 다른 국가의 통화로 표시된 채무증권에 투자할 수 있습니다. 그 일례로, 포트폴리오는 독일 기업이 발행한 일본 엔화 표시 증권에 투자할 수 있습니다. 그러한 투자는 발행인과 관련된 신용위험 및 채무증권 표시통화와 관련된 통화위험을 수반합니다.

포트폴리오 보유증권의 평균 만기는 집합투자업자의 경제 및 시장 상황의 평가에 따라 다릅니다. 모든 채권에 대하여 금리 변동은 금리가 하락하면 일반적으로 포트폴리오 증권 가격이 상승하고 금리가 상승하면 하락하는 식으로 포트폴리오 순자산가치에 영향을 미칩니다. 장기 유가증권의 가격은 일반적으로 단기 유가증권보다 금리변동에 보다 영향을 받습니다.

## 기타 투자방침

동 투자설명서에 기재된 바를 제외하고 (제2부8.나를 포함하여), 포트폴리오는 어느 한 국가에 투자되는 그 자산의 비율에 대해 제한을 받지 않습니다.

집합투자업자는 자신의 통화조사 및 통화전망에 기초하여, 각 포트폴리오의 통화 노출을 조정함에 있어 (가)

각 포트폴리오의 전체적인 기준통화 외의 노출과 (나) 해당 포트폴리오의 포트폴리오에 대한 각 통화의 기대위험 및 기대수익을 고려합니다. 집합투자업자는 이를 위하여 특별하게 개발된 회사 내부 모델을 사용합니다. 따라서, 집합투자업자는 포트폴리오의 기준통화 대비 통화가 상승 또는 하락하는 지를 나타내는 조사에 따라 통화 노출을 전부, 일부 헷지하거나 또는 전혀 헷지하지 않을 수 있습니다.

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 목적으로 제한 없이 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 고정수익증서를 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 순자산의 10% 까지 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부8.나.“투자제한”의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 즉시 해당 증권을 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

포트폴리오는 그 총 순자산의 25%를 초과하여 전환사채에 투자하지 아니하고, 그 총 순자산의 30%를 초과하여 단기금융상품에 투자하지 아니하며, 그 총자산의 10%를 초과하여 주식증권에 투자하지 아니합니다.

효율적인 포트폴리오 운용 및 헷지 기술은 스왑, 옵션, 선물 및 통화거래를 포함한 장내 파생상품 및 장외 파생상품을 포함할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk(“VaR”)) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 자신의 순자산가치의 20%를 초과하지 않는 절대적 VaR 기법으로 측정합니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 “투자제한”에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

**이하 정보는 2012년 12월 14일자로 유효합니다.**

#### **투자목적**

포트폴리오의 투자목적은 다양한 통화로 표시되는 투자적격등급인 채권에 주로 투자함으로써 높은 총투자수익을 달성하는 것입니다. 포트폴리오의 총투자수익은 일반적으로 이자와 배당수익, 그리고 통화 변동으로 인한 포트폴리오 증권, 기타 자산 및 부채의 가치 변동을 포함하여 할인증가액 및 자본 변경액으로 구성됩니다. 정상적인 상황에서 포트폴리오는 포트폴리오 총자산의 70%이상을 포트폴리오의 표시통화와 동일한 통화로 표시된 증권에 투자하거나 포트폴리오의 표시통화로 헷지되는 증권에 투자할 것으로 예상합니다.

#### **투자원칙 및 절차 설명**

포트폴리오는 정부기관 및 지방정부당국을 포함하되 이에 국한되지 않고, 국가, 정부 및 지방당국(총칭하여 “정부기관”)에 의하여 발행되거나 보증된 채무증권 및 세계, 지역 또는 국가특정 경제적인 재건 또는 개발을 촉진하기 위하여 설립된 국제기관 또는 단체(총칭하여 “국제단체”)에 의하여 발행되거나 보증된 채무증권을 매수할 수 있습니다. 또한 포트폴리오는 기업 또는 단체의 채무증권을 매수할 수 있습니다. 집합투자업자는 언제나 포트폴리오의 총자산의 최소 2/3을 보통채, 즉, 전환불가능 사채에 투자할 것입니다.

포트폴리오가 보유한 증권은 최초매입 시에 투자등급 또는 이와 유사한 신용도로 펀드의 집합투자업자가 판단한 등급을 보유합니다. 특정 증권이 투자등급보다 낮은 평가를 받거나 이에 대한 평가가 중단되는 경우, 집합투자업자는 즉시 그러한 포트폴리오 증권을 계속 보유해야 할지를 재평가합니다. 통상적으로 포트폴리오의 다음의 각 호의 경우를 제외하고 그러한 비투자적격등급 증권을 처분합니다. (i) 집합투자업자가 당시 이를 처분하는 것이 포트폴리오의 최선의 이익이 아니라고 판단하는 경우, 그리고 (ii) 비투자적격등급 증권의 총합이 포트폴리오 순자산가치의 5%를 초과하지 않는 경우.

집합투자업자는 기타 다른 곳에서 입수한 정보를 포함하여 그 재량으로 투자분산, 집합투자업자의 내부 및 경제 신용분석을 통해 채권에 투자하는 포트폴리오에 내재한 위험을 줄이고자 합니다.

포트폴리오가 투자하는 국채 또는 기타 공채의 경우, 집합투자업자는 발행인의 금융상태와 해당국의 정치, 경제적인 상황을 검토합니다. 국제단체가 발행했거나 보증한 채무증권에 투자하는 경우에는 회원국이 필요한 출자를 할 수 없거나 국제단체가 의무를 충족시킬 수 없는 등의 추가위험을 포함합니다.

포트폴리오가 투자하는 회사 채무증권의 발행인과 관련하여, 집합투자업자는 발행인의 금융상태와 그 운영에 관련된 시장 및 경제적인 상황을 검토합니다. 집합투자업자의 분석은 이자 담보율, 자산담보율, 수익 전망 및 발행회사의 경험 및 경영력 등의 요인을 기준으로 한 상대 평가에 중점을 둡니다.

일반적으로 투자자산을 평가함에 있어, 집합투자업자는 다른 요소들 중에서도 여러 국가들에서 지배적인 이자율의 상대적인 수준, 표시 통화 해당 투자자산의 평가절상 가능성 및 미달러화로 표시되지 않은 채무증권의 경우, 미달러화 대비 당해 통화 가치상의 변동 가능성을 고려합니다. 포트폴리오에 대한 자본의 평가절상을 추구함에 있어 펀드는 유리한 통화 변동이나 이자율 변동을 기대하면서 상대적으로 저수익 투자자산에 투자하여 포트폴리오의 수익을 잠정적으로 감소시킬 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 수익을 추구함에 있어 포트폴리오의 투자 기준을 충족하는 (다른 채무증권과 비교하여) 상대적으로 고수익 단기 증권에 투자함으로써 포트폴리오의 자본의 가치상승을 잠정적으로 감소시킬 수 있습니다.

포트폴리오는 국가의 정부기관, 기업 또는 금융기관이 발행한 것으로서 다른 국가의 통화로 표시된 채무증권에 투자할 수 있습니다. 그 일례로, 포트폴리오는 독일 기업이 발행한 일본 엔화 표시 증권에 투자할 수 있습니다. 그러한 투자는 발행인과 관련된 신용위험 및 채무증권 표시통화와 관련된 통화위험을 수반합니다.

#### **듀레이션**

일반적인 시장상황에서 포트폴리오의 가중평균 듀레이션은 5년을 초과하지 않습니다. 듀레이션은 이자율 변화에 채권투자의 가격이 얼마나 민감한지를 나타내는 지표입니다.

#### **금융파생상품**

집합투자업자는 포트폴리오의 투자전략을 이행할 때 다양한 파생상품 및 기법을 활용할 수 있습니다. 포트폴리오는 투자목적상 기초 투자자산으로의 직접 투자에 대한 대안으로 파생상품을 활용하거나 위험회피(hedge) 목적으로 활용할 수 있습니다. 여하한 파생상품에는 선물, 옵션, 스왑(이자율 스왑을 포함한) 및 통화거래가 포함되나 이에 국한되지는 않습니다.

#### **기타 투자방침**

포트폴리오는 다양한 자산보유자(originator)와 발행기관설립자(sponsors)의 구조화증권에 투자할 수 있습니다. 구조화증권은 공공금융회사(예: 적격국가 또는 적격국가 정부가 스폰서하는 기관이 상장 또는 보증하는

회사) 발행 주택저당증권 및 민간금융회사 발행 (즉, 사모) 주택저당증권("non-agency MBS")을 포함할 수 있습니다. MBS에는 변동금리 주택저당증권(ARMs)과 저당담보부채권(CMOs)뿐만 아니라 기타 자산담보부증권(ABS), 상업용 부동산저당증권(CMBS), 부채담보부증권(CDO) 및 관련 금융파생상품 및 통화를 포함할 수 있습니다. 포트폴리오는 구조화증권에 순자산의 20%를 초과하여 투자하지 않으며, 단 동 제한은 미국 정부 또는 적격 국가 또는 미국 또는 기타 다른 적격 국가 정부가 보증한 회사가 발행 또는 보증한 증권의 투자에는 적용되지 않습니다.

동 투자설명서에 기재된 바를 제외하고 (제2부8.나를 포함하여), 포트폴리오는 어느 한 국가에 투자되는 그 자산의 비율에 대해 제한을 받지 않습니다.

집합투자업자는 자신의 통화조사 및 통화전망에 기초하여, 각 포트폴리오의 통화 노출을 조정함에 있어 (가) 각 포트폴리오의 전체적인 기준통화 외의 노출과 (나) 해당 포트폴리오의 포트폴리오에 대한 각 통화의 기대위험 및 기대수익을 고려합니다. 집합투자업자는 이를 위하여 특별하게 개발된 회사 내부 모델을 사용합니다. 따라서, 집합투자업자는 포트폴리오의 기준통화 대비 통화가 상승 또는 하락하는 지를 나타내는 조사에 따라 통화 노출을 전부, 일부 헷지하거나 또는 전혀 헷지하지 않을 수 있습니다.

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 목적으로 제한 없이 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 고정수익증서를 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 순자산의 10% 까지 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부8.나. "투자제한"의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 즉시 해당 증권을 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

포트폴리오는 그 총 순자산의 25%를 초과하여 전환사채에 투자하지 아니하고, 그 총 순자산의 30%를 초과하여 단기금융상품에 투자하지 아니하며, 그 총자산의 10%를 초과하여 주식증권에 투자하지 아니합니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk("VaR")) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR 이 자신의 순자산가치의 20%를 초과하지 않는 절대적 VaR 기법으로 측정합니다. VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 "투자제한"에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

### 13. 글로벌 고수익채권 포트폴리오

#### 투자목적

포트폴리오의 투자목적은 전반적인 총수익뿐만 아니라 높은 이자소득을 달성하는 것입니다.

#### 투자원칙 및 절차 설명

이러한 목적을 달성하기 위해서 포트폴리오는 미국발행인들 및 신흥시장에 소재한 발행인들을 포함한 전세계 발행인들의 고수익 채무증권으로 이루어진 포트폴리오에 주로 투자하며 항상 총자산의 최소 2/3를 이러한 증

권에 투자합니다. 투자자산을 선정함에 있어 포트폴리오는 3가지 종류의 투자자산에 그 자산을 분산투자하고자 합니다: (i) 미국기업발행인의 투자자격등급 고수의 채무증권, (ii) 신흥시장 국가에 소재한 발행인들의 투자자격등급 채무증권, (iii) 신흥 국가가 발행한 국가채무증권. 다만, 포트폴리오는 집합투자업자가 적절하다고 판단하는 다른 종류의 투자자산에도 투자할 수 있습니다. 예를 들어, 포트폴리오는 집합투자업자가 바람직한 수익 및/또는 총수익률 특징을 지닌다고 판단하는 투자자격등급의 채무증권에도 투자할 수 있습니다. 포트폴리오가 투자하는 채무증권은 다양한 통화 및 다국적 통화 단위로 표시될 수 있습니다. 제2부8.나.에 명시된 투자제한에 부가하여, 포트폴리오는 동일 국가에 총자산의 20% 를 초과하여 투자하지 않으나, 단, 이러한 제한은 미국 발행인에 대한 투자의 경우에는 적용되지 않습니다. 포트폴리오는 스왑, 옵션, 선물 및 통화거래를 비롯한 장외 파생상품을 이용하여 금리 및 통화의 변동을 헷지하고자 합니다. 단, 포트폴리오가 활용하는 레버리지는 포트폴리오 총자산의 25%를 초과할 수 없습니다. 국제적인 투자는 특별한 고려사항을 수반합니다.

포트폴리오가 투자할 수 있는 미국 및 비 미국 기업 발행인의 채무증권에는 사채, 회사채, 어음(bills/notes)이 포함될 수 있습니다. 이러한 채무증권은 포트폴리오에게 투자수익을 향상시킬 수 있는 기회를 제공할 수 있는 전환권이나 워런트와 같은 주식의 특징을 가질 수 있습니다. 제2부의 내용 중 “투자자산의 종류-채권형 증권의 유형-전환증권” 참조. 법인 발행인의 채무증권에 대한 포트폴리오의 투자와 관련하여 적용되는 최저 신용등급은 존재하지 않습니다.

신흥시장의 채무증권에 투자되는 포트폴리오의 자산은 (i) 신흥시장의 정부, 정부기관, 그 산하단체 또는 행정부처가 발행하거나 보증하는 채무증권이나 채무, (ii) 신흥시장의 정부가 소유하거나 통제하거나 출자한 단체가 발행한 채무증권이나 채무, 그리고 (iii) 위에서 말한 어느 단체가 발행한 증권이 가지는 투자특성을 재구성할 목적으로 조직되거나 운영되는 발행인의 채무로 구성될 수 있습니다. 이러한 채무증권은 그 투자시점에서 투자자격등급 이하의 신용등급으로 평가되거나 혹은 신용등급이 없을 경우 집합투자업자가 유사한 등급에 해당한다고 판단하는 증권일 것으로 예상됩니다. 포트폴리오가 투자할 수 있는 신흥시장의 채무증권에는 높은 위험이 수반되며, 최저 신용등급을 충족할 의무가 부과되지 않으며, 국제적으로 인정되는 신용평가기관으로부터 신용등급을 받지 못한 증권일 수 있습니다.

신흥시장국가는 1인당 국민총소득을 바탕으로 세계은행이 발표한 고소득 국가가 아닌 국가입니다. (세계은행의 신흥시장국가 목록은 <http://siteresources.worldbank.org/DATASTATISTICS/Resources/CLASS.XLS> 참조). 신흥시장국가에 어떠한 국가가 포함될 지에 대한 집합투자업자의 결정은 수시로 달라질 수 있습니다.

그러나, 많은 신흥시장 채권증권에의 투자는 불가능하거나 감수할 수 없는 정치적, 경제적, 사회적 위험을 수반할 수 있습니다. 제2부의 내용 중 “위험요소 및 특별한 고려사항-일반위험-국가위험-신흥시장” 참조. 여타 신흥시장 국가의 채권증권에 대한 투자기회가 증가함에 따라, 포트폴리오는 포트폴리오가 투자하는 투자자산의 범위가 확대되고 다양해질 것으로 예상합니다. 신흥시장의 채무증권은 채권, 사채권, 어음(bills/notes), 전환증권, 워런트, 저당권 또는 기타 자산유동화증권 및 신흥시장 채무증권이 가지는 투자특성을 재구성할 목적으로 조직되거나 운영되는 단체의 지분의 형태를 띠게 될 수 있습니다. 포트폴리오는 효과적이고 효율적인 방식으로 신흥시장국가채권에 대한 익스포저를 얻기 위해 다양한 구조화된 상품을 활용할 수 있습니다. 이는 일반적으로 “신용-연계 채권(credit-linked notes)”으로 알려진 증권을 포함합니다. 이러한 투자자산에 대한 자세한 정보는 제2부의 내용 중 “투자자산의 종류” 참조.

채무를 평가할 때, 집합투자업자는 내부신용분석자료와 기타 다른 곳에서 입수한 금융 및 경제 정보를 사용합니다. 외국 회사채의 경우, 집합투자업자는 발행인의 재정상태 및 그 운영과 관련한 시장 및 경제 상황을 고려합니다. 외국국채의 경우, 집합투자업자는 발행인의 재정상태와 해당 국가의 정치적 및 경제적 상황을 검토합니다. 국제단체의 증권에 투자하는 경우에는 회원국이 필요한 자본출자를 할 수 없게 됨으로써 국제단체가 그 채무를 이행할 수 없게 되는 등 등의 추가위험이 존재합니다.



펀드는 포트폴리오를 전적으로 운용함으로써 미달러화 표시 증권의 가치상승 가능성 및 동 증권의 수익률 상승 가능성에 기초하여 여러 통화 및 통화 단위로 표시된 채무증권에 투자함으로써 높은 이자소득과 전반적인 총투자수익을 달성할 수 있습니다. 일반적으로, 투자자산을 평가함에 있어, 펀드는 다른 요소들 중에서도 여러 국가들 간의 상대적인 금리 수준, 해당 통화로 표시된 투자자산의 가치상승 가능성 및 미달러화로 표시되지 않은 채무증권의 경우, 미달러화 대비 해당 통화 가치의 변동 가능성을 고려합니다. 포트폴리오의 가치상승을 추구함에 있어 펀드는 유리한 통화 변동이나 금리 변동이 기대되는 상대적인 저수익 상품에 투자함으로써 포트폴리오의 수익을 잠정적으로 감소시킬 수 있습니다. 포트폴리오의 수익을 추구함에 있어 펀드는 해당 증권의 현저한 가치상승을 기대하지 않는 경우라 하더라도 (다른 채무증권과 비교하여) 상대적으로 고수익을 내는 단기 증권에도 투자할 수 있습니다.

포트폴리오 증권의 평균 만기일은 경제 및 시장상황에 대한 집합투자업자의 평가에 기초하여 다양하게 구성됩니다. 모든 채무증권에 있어서, 일반적으로 이자율이 감소할 때 증가하고 이자율이 증가할 때 감소하는 포트폴리오 증권 가격에 따라 이자율의 변동은 펀드의 자산가치에 영향을 미칩니다. 일반적으로 장기 증권의 가격은 단기 증권의 가격보다 이자율 변동에 의하여 더 많이 영향을 받습니다. 펀드는 포트폴리오의 평균 만기가 15년을 초과하지 않을 것이라고 예상합니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식 (commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk ("VaR")) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 그 순자산가치의 20%를 초과하지 않는 절대적 VaR 기법으로 측정합니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 "투자제한"에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

## 기타 투자방침

포트폴리오는 상당부분의 자산이 미달러화 이외의 통화로 표시될 것으로 예상합니다. 포트폴리오는 특정 통화로 표시된 증권에 투자할 수 있는 비율 제한을 받지 않습니다. 미달러화 이외의 통화로 표시된 증권에 투자되는 포트폴리오의 자산 비율은 시장 상황에 따라 달라집니다. 통화에 대한 분석은 시장에 대한 분석과는 독립적으로 이루어집니다. 집합투자업자는 단기 통화 흐름을 조정할 목적으로 경상수지(current account) 및 자본수지(capital account)의 실적과 실제 금리를 분석합니다. 제2부의 내용 중 "위험요소 및 특별한 고려 사항-일반위험-통화위험" 참조.

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 목적으로 또는 해외 시장에서의 투자를 예상하고 현금 또는 현금등가물 (미달러화 또는 외국 통화로 표시) 및 단기금융상품을 포함한 단기증권을 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 총 순자산의 10% 한도 내에서 투자할 수 있습니다. 제2부8.나.의 "투자제한" 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 즉시 해당 증권을 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 그러한 증권의 재매각에 대하여 부과되는 계약상의 제한이 존재할 수도 있습니다. 또한 다른 유형의 증권에 대해서 이러한 10% 제한이 적용됩니다.

## 14. 아메리칸 채권수의 포트폴리오

### 투자목적

포트폴리오의 주요 투자 목적은 투자원금의 보전과 함께 높은 수준의 현재수익을 추구하는데 있습니다.

포트폴리오는 채권의 분산된 포트폴리오에 투자함으로써 투자목적은 이루고자 합니다.

부차적인 목적으로서 포트폴리오는 각 수익자의 투자자산을 보전하고 가능하면 이들의 구매력을 증가시키기 위하여 투자자산의 가격상승을 통한 자본증식을 추구하고자 합니다. 포트폴리오는 옵션, 선물 및 통화거래를 통하여 금리 및 통화 위험을 헷지할 수 있습니다.

### 투자원칙 및 절차 설명

포트폴리오의 투자는 미국 정부의 신용으로 보증되는 증권, 미국 재무부로부터 차입권한으로 보증되는 증권 및 발행기관 그 자체의 신용으로 보증되는 증권을 포함한 모든 형태의 미국 정부 발행 증권을 포함할 수 있습니다. 포트폴리오는 또한 미달러화 표시 증권을 발행하는 미국 법인, 비 미국 법인 그리고 미국 정부 이외의 정부 (주, 도 및 지방정부 등 포함하나 이에 한정되지 않음) 또는 그 정부기관과 산하단체(“정부기관”)에 의하여 발행되는 채권 그리고 다양한 저당권부증권과 제로쿠폰증권에 투자할 수 있습니다.

포트폴리오는 총 자산의 최소 65%를 미국 발행회사가 발행한 유가증권으로 구성합니다. 집합투자업자는 포트폴리오 총자산의 최소 50%가 (i) 이하에 명시된 바와 같은 미국 정부 증권, (ii) 투자 당시 투자적격등급으로 평가되거나 또는 평가등급이 없는 경우 이에 상응하는 투자 적격성을 가지고 있다고 집합투자업자가 판단하는 여기서 언급된 다른 채권에 투자할 것이라고 예상합니다. 전술한 사항에 불구하고 특정 시장 조건하에서 집합투자업자가 현재 시장상황 및 포트폴리오 투자목적 면에서 적합하다고 여기는 경우 집합투자업자는 투자부적격 등급 증권에 포트폴리오 자산의 50% 이상을 투자할 수 있습니다. 포트폴리오는 일반적으로 Moody's의 투자등급B(B1, B2 및 B3 포함) 또는 S&P의 투자등급 B (B+ 또는 B-포함) 미만인 증권이나 IRSO의 평가등급이 없는 경우 집합투자업자의 판단에 따라 그에 상당하다고 평가하는 증권에는 일반적으로 투자하지 않습니다.

투자적격등급 이하 증권들을 일반적으로 정크본드로 부릅니다. 제2부의 내용 중“위험요소 및 특별한 고려사항-채무 증권 위험-고정수익증권위험-낮은 등급 및 미평가등급 상품” 참조. 포트폴리오는 일반적으로 Moody's의 투자등급B(B1, B2 및 B3) 또는 S&P의 투자등급 B (B+ 또는 B-포함) 미만으로 하향조정된 증권이나 IRSO평가등급이 없는 경우 집합투자업자가 매수시점 이후에 그에 유사한 신용 악화를 겪었다고 판단하는 증권을 보유하지 않을 것으로 예상합니다.

이에 사용되는 바와 같이 “미국정부증권”이란 다음을 포함하나 이에 한정되지 않습니다.

- *미국 재무부 발행 단기국채* - 1년 이하 만기를 가진 미국 재무성 직접 채무. 이자는 발생하지 않음. 대신, 할인 발행되며 만기 시 액면가 전액으로 환매. 미국 정부의 신용으로 보증됨.
- *미국 재무부 발행 중장기국채* - 1년에서 10년 사이 만기를 가진 미국 재무성 직접 채무. 이자는 매 6개월마다 지급됨. 미국 정부의 신용으로 보증됨.
- *미국 재무부 발행 장기국채* - 10년 초과 만기를 가진 미국 재무성 직접 채무. 이자는 매 6개월마다 지급됨. 미국 정부의 신용으로 보증됨.
- *보증저당권부 패스-스루형 증권* - 정부저당금융공사 (Government National Mortgage Association; 이하 “Ginnie Mae” 또는 “GNMA”라 함), 연방저당금융공사 (Federal National Mortgage Association; 이하 “Fannie Mae” 또는 “FNMA”라 함) 또는 연방 주택 저당 금융 공사 (Federal Home Loan Mortgage Corporation; 이하 “Freddie Mac” 또는 “FHLMC”라 함)이 발행하거나 보증하는 저당관련 증권임.

Fannie Mae와 Freddie Mae 증권은 미국 정부의 신용으로 보증되지 아니함. 제2부의 내용 중 “투자자산의 종류-채권형 증권의 유형-패스-스루형 저당 관련 증권” 참조.

- 정부 “CMO” – 증서상 보유하는 저당권 포트폴리오나 저당권부 증권에 의해 보증되는 미국 정부 산하 단체나 기관이 발행한 증권. 제2부의 내용 중 “투자자산의 종류-채권형 증권의 유형-저당권부 채권 담보 증권 (Collateralized mortgage obligation) 및 멀티클래스 패스-스루형 증권” 참조

## 기타 투자방침

포트폴리오는 미국 정부, 정부기관이나 그 산하단체가 발행하거나 보증하는 채무를 제외하고 어떠한 발행회사 증권에도 총 자산의 5% 를 초과하여 투자하지 아니합니다. 나아가 포트폴리오는 어느 발행회사의 기발행의결권부 증권의 10% 를 초과하여 보유하지 아니합니다. 포트폴리오는 투자하는 종목 및 비율에 대하여 완전한 재량을 가지며, 현재 수익에 불리한 영향을 미칠 수 있는 경우에도 장래 순환 주기 평가를 반영하기 위하여 장단기 채권(채무증권, 전환채무증권, 미국정부채무)과 우선주에 분산할 예정입니다. 그러나 본질적으로 모든 포트폴리오 투자대상은 소득을 창출합니다. 포트폴리오는 그 총자산의 35%까지 비 미국 증권에도 투자할 수 있습니다. 비미국발행회사 증권의 매수는 특정한 정치적 경제적 위험을 수반하므로 포트폴리오는 이 범주의 증권투자를 우량 종목으로 제한하고 있습니다. 동 채무에 대한 원리금 지급은 관할 국가의 정부 조치(일반적으로 “국가위험”이라 함)로 인해 영향을 받을 수 있습니다. 또한 포트폴리오 증권에 대한 소유권 증명서류는 미국 외에서 보관될 수 있으며 이에 따라 포트폴리오는 해외 재산 보관에 따르는 위험을 부담할 수 있습니다. 정부조치에는 통화통제, 금리제한, 자산압류 또는 모라토리엄 선언 등이 포함됩니다.

포트폴리오는 특정 투자로 인하여 (i) 시세가 형성되지 아니한 증권, (ii) 법적 제한 또는 계약상 제한으로 인하여 쉽게 매각될 수 없거나, 달리 쉽게 유통될 수 없는 증권 혹은 (iii) 양도가능하고 유동성이 있으며 영업일에 정확하게 결정될 수 있는 가치를 지니는 특징 등에 근거하여 양도성 증권에 상당하는 것으로 간주되는 채무증서 이외의 채무증서에의 투자 합산이순자산총액의 10%를 초과할 경우, 당해 투자를 할 수 없습니다. 본 문서 제2부8.나.의 제(5)항 참조. 제2부의 내용 중 “투자자산의 종류”에 명시된 증권에 대한 포트폴리오 투자는 전술한 문장에 명시된 제한사항에 따릅니다. 특히 민간 저당권 패스-스루형 증권, 사모 발행 CMO, 사모 발행 멀티클래스 패스-스루형 증권, 증권 관련 특정 옵션 및 특정 제로쿠폰증권은 그러한 증권이 증권 거래소나 기타 정규시장에서 거래되지 않는 한 전술한 제한에 따라야 합니다. 또한 다른 유형의 증권에 대해서 10% 제한이 적용됩니다.

집합투자업자는 포트폴리오의 총자산의 최소 80%가 항상 채권에 투자될 것이며, 어떤 경우에도 이러한 증권에 투자하는 포트폴리오 자산은 포트폴리오 총자산의 절반 이상일 것이라고 예상합니다. 포트폴리오 총자산의 최소 2/3이상은 항상 미국 발행회사가 발행한 증권에 투자됩니다. 동 목적 상 “미국 발행회사”는 (i) 북, 남 또는 중앙 아메리카에 소재 또는 설립되거나 (ii) 남 또는 중앙 아메리카에 사업을 설립하고 영위하거나 (iii) 북, 남 또는 중앙 아메리카에서 경제활동의 상당한 부분을 이행하는 정부, 정부기관, 회사 또는 기타 법인입니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식 (commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk(“VaR”)) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 그 순자산가치의 20%를 초과하지 않는 절대적 VaR 기법으로 측정합니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 “투자제한”에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

## 15. 유럽 채권수의 포트폴리오

### 투자목적

포트폴리오의 투자 목적은 현재수익을 극대화하고 그 목적에 일치하는 범위 내에서 자본가치 상승을 도모하여 높은 총수익을 달성하는 것입니다. 집합투자업자는 시장개발, 수익 불균형 및 발행인의 대외신인도 변화 등을 이용하면서 현재수익을 극대화하는 방향으로 포트폴리오를 운용하고자 합니다.

### 투자원칙 및 절차 설명

포트폴리오는 유럽회사들과 정부들의 채권에 주로 투자하여 이러한 목적을 달성하고자 합니다. 집합투자업자는 항상 포트폴리오 총자산의 최소 2/3 이상을 동 증권에 투자하며 총자산의 1/3 까지를 비 유럽 발행인들의 유로화 또는 유럽통화 표시 채권에 투자할 수 있습니다.

또한, 집합투자업자는 포트폴리오 총자산의 약 65%를 투자적격등급 채권에 투자하고 포트폴리오 총자산의 35% 정도를 투자적격등급이하의 증권에 투자할 예정입니다. 그러나, 전반적인 시장상황에 비추어 집합투자업자가 적절하다고 판단하는 경우, 포트폴리오는 총자산의 최대 50%까지를 투자적격등급 이하의 채권에 투자할 수 있습니다.

또한, 집합투자업자는 포트폴리오 총자산의 100%를 유럽통화로 표시된 증권에 투자하며 그 중 최소 65% 이상을 유로화 표시 증권에 투자할 것으로 예상합니다. “유럽 회사”란 유럽에 등록사무소가 있거나, 유럽에서 그 경제활동의 압도적인 부분을 영위하는 회사를 말합니다. 여기서 유럽 국가들이란 서부유럽, 중앙유럽, 터키를 비롯한 동부유럽(EU 회원국 및 EU 비회원국)을 말합니다.

서부유럽, 중앙유럽, 동부유럽(EU 회원국 및 EU 비회원국) 그리고 터키에 정기적으로 운영 및 인정되고 일반에 공개된 정규시장에 상장된 증권에 투자합니다.

포트폴리오가 단일국가 또는 단일업종에 투자할 수 있는 총 자산액에 대해서는 제한이 없습니다. 포트폴리오는 총자산의 25%까지 투자적격등급이 아닌 신흥시장에 투자할 수 있습니다. 포트폴리오는 총자산의 10%까지 호가되지 않거나 호가가 진행 중인 증권에 투자할 수 있습니다.

집합투자업자는 유럽의 경제통합과 정치변화에 대한 계속된 진보가 펀드에 대한 매력적인 투자가능성을 제공한다고 믿고 있습니다. 여러 유럽국가가 EU에 가입하여 보호무역주의가 감소하고 여러 회사들은 국제자본시장에서 채권발행, 특히 유로화 표시 채권발행을 통하여 증자하고자 합니다.

포트폴리오는 집합투자업자의 고정수익에 대한 조사능력을 이용하고자 합니다. 집합투자업자의 고정수익 조사분석팀은 폭넓은 다양한 분야에 대한 경험이 있습니다. 이러한 노력은 집합투자업자의 주식에 대한 폭넓은 업종 전문성과 해외조사 분석가에 의하여 뒷받침됩니다.

고정수익 채무를 평가할 때, 집합투자업자는 내부신용분석자료와 기타 다른 곳에서 입수한 금융 및 경제 정보를 사용합니다. 사채의 경우, 집합투자업자는 발행인의 금융상태 및 그 운영과 관련한 시장 및 경제 상황을 고려합니다. 국채의 경우, 집합투자업자는 발행인의 금융상태와 해당 국가의 정적이적이고 경제적인 상황을 검토합니다. 국제단체의 증권에 투자하는 경우에는 회원국이 필요한 출자를 할 수 없거나 국제단체가 의무를 충족시킬 수 없는 등의 추가위험을 포함합니다.

집합투자업자는 신용분석, 분산투자, 금리 추세 및 현재 유럽국가의 경제 및 정치상황의 현재 발전상황을 통하여 포트폴리오의 투자접근방식에 존재하는 위험을 감소하고자 할 것입니다.

## 기타 투자방침

포트폴리오는 상장 선물 옵션 및 스왑, 옵션, 통화거래를 비롯한 장외 파생상품을 이용하여 증권시장 및 통화의 변동을 헷지하고자 합니다. 유럽회사들 및 유럽국가의 고정수익 증권에 대한 투자는 포트폴리오가 투자할 수 있는 기타 증권에 대한 투자와 마찬가지로 특별한 고려사항 및 위험을 수반할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk ("VaR")) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 그 순자산가치의 20%를 초과하지 않는 절대적 VaR 기법으로 측정합니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 "투자제한"에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

## 16. 대중국 포트폴리오

### 투자목적

포트폴리오의 투자목적은 각 포트폴리오의 총자산의 최소 80%를 대중국 회사의 증권에 투자하여, 장기자본 성장을 추구하는 것입니다. 이러한 목적상 "대중국"은 중화인민공화국("중국"), 홍콩특별행정구("홍콩") 및 중화민국("대만")을 의미합니다. 그리고 "대중국회사"는 i) 대중국에 소재 또는 설립되거나 ii) 대중국에서 설립되어 사업을 영위하거나 iii) 대중국에서 경제활동의 상당한 부분을 이행하는 회사입니다.

### 투자원칙 및 절차 설명

포트폴리오는 자본가치상승의 가능성을 지닌 모든 대중국 회사, 산업 및 증권에도 투자할 수 있습니다. 증권 선택 시, 집합투자업자는 경제적 및 정치적 전망, 기타 투자자산과 관련한 특정 증권의 가치, 회사 수익 결정요소의 트렌드, 경영역량 및 경영실무를 고려합니다. 투자전략의 이행은 집합투자업자가 수집하고 그 지역에 기초한 매우 집중된 지역 리서치팀에 따라 개발될 것입니다. 집합투자업자의 전략은 성장추세를 초기에 인지하는 것을 중요시합니다.

포트폴리오는 빠른 성장 가능성을 가진 것으로 파악된 회사에 투자할 것입니다. 따라서 포트폴리오는 신흥 회사의 소형주에 투자할 수 있고 또한 성장경제업종의 안정된 회사 대형주에도 투자할 수 있습니다.

집합투자업자는 성장형 회사가 그 성장 주기에서 두 개의 구별되는 단계를 거친다고 믿습니다. 첫째 단계인 상승단계는 종종 시장예측보다 빠른 모멘텀을 얻는 성장을 반영합니다. 이 단계 동안 상대적 수익성장이 회사 주가 상승의 원동력이 됩니다. 집합투자업자는 초기에 성장잠재력을 발견하고자 하며, 시장예상 성장률보다 빠른 성장이 가격에 완전히 반영되기 전에 주식을 매수합니다.

성장형에 대한 두 번째 기회는 주식이 평균으로의 회귀를 시작한다고 시장이 예상하는 그 시기에 회사가 접근했을 때 발생합니다. 이 시점에서 집합투자업자는 상승충격의 가능성을 초기에 식별하고자 하며 따라서 강한 성장이 시장에도 명백해지기 전의 주식매수기회를 식별하고자 합니다.

이러한 성장 구조 내에서 성장형 회사 및 산업이 시간에 따라 변화하기 때문에 집합투자업자는 성장범주를 넓게 정의합니다. 따라서 심층적인 리서치 및 펀더멘탈 분석은 성장형 투자 접근에 필수적입니다.

집합투자업자의 펀더멘탈 리서치는 시장예상에 못 미칠 것 같은 회사를 피하면서 반복적으로 시장예상을 초과할 것 같은 회사들을 식별하는데 중점을 둡니다. 집합투자업자의 애널리스트들은 회사 재무제표를 정밀하게 조사하고 매도부문 분석가, 공급자, 고객, 경쟁자 및 산업 컨설턴트와 선임경영진과 면담합니다.

이러한 조사에 기반하여, 애널리스트들은 일정 기간 동안의 각 회사의 재무예측을 하는데, 이는 회사의 예상 손익, 수익, 배당금, 현금흐름, 대차대조표, 가치평가 및 취약점을 포함합니다. 애널리스트들은 그 후 수익 예상치와 시장의 예상치 간의 큰 차이가 나는 경우-일명 다이내믹 갭(Dynamic Gap)을 발견하여 투자기회를 포착하고자 합니다. 애널리스트들은 추후 여러 분기 동안 시장예측에 대한 분석가들의 성장 예측에 기초하여 1-분야/업종 수익, 2-분야/업종 중립, 3-분야/업종 손실과 같이 주식에 등급을 부여합니다.

포트폴리오 후보들은 일반적으로 애널리스트들의 높은 평가를 받은 증권입니다. 이러한 회사는 다음 분기에 시장 성장 예측을 능가할 강한 잠재력을 가지는 경향이 있습니다. 대중국 포트폴리오 감독 그룹은 지속적으로 개별 주식에 대한 애널리스트들의 확신수준을 조사하며 애널리스트들의 리서치 아이디어를 심사하고 검증합니다.

이러한 엄중한 리서치/투자 논의를 통하여 그리고 각 글로벌 업종 리서치 수석으로부터의 결과를 고려하여 대중국 포트폴리오감독 그룹 팀은 공동으로 포트폴리오를 위한 최선의 투자 아이디어를 걸러냅니다. 포트폴리오 감독 그룹은 현재 투자 아이디어, 포트폴리오 배분 및 업종 및 국가배분 및 위험 익스포저를 검토하고, 포트폴리오 최적의 위험/수익 구조를 평가하기 위해 정기적으로 소집됩니다. 포트폴리오 감독 그룹 공동의 판단을 통해 포트폴리오의 모든 보유자산을 구성하고, 일반적으로 포트폴리오의 75%를 1등급주식에 투자합니다.

포트폴리오는 특정 통화로 표시된 증권에 투자할 수 있는 그 자산 비율에 제한이 없으며, 포트폴리오 자산의 상당한 부분은 비-미달러화 표시 증권에 투자할 것으로 예상됩니다. 미달러화 외의 통화표시 증권에 투자하는 포트폴리오 자산의 비율은 시장상황에 따라 달라질 것입니다.

## 기타 투자방침

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 자금 조달 목적으로 제한 없이 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 고정수익증서를 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 순자산의 10% 한도 내에서 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부 "투자제한"의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 해당 증권을 즉시 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

집합투자업자는 언제나 포트폴리오의 총자산의 최소 80%를 대중국의 주식에 투자할 것이라고 예상하고, 어떤 경우에도 포트폴리오 총자산의 2/3이상이 이러한 증권에 투자될 것입니다.

효율적인 포트폴리오 운용 및 헷지 기술은 스왑, 옵션, 선물 및 통화거래를 포함한 장내 파생상품 및 장외 파생상품을 포함할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk ("VaR")) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 기준 벤치마크 VaR의 두 배를 초과하지 않는 상대적 VaR 기법으로 산정됩니다. 대중국 포트폴리오의 벤치마크는 MSCI Golden Dragon입니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 “투자제한”에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

## 17. 이머징마켓 채권 포트폴리오

**이 항목에 포함된 정보는 2012년 11월 14일까지만 유효합니다. 2012년 11월 15일자로 본 포트폴리오의 투자 방침은 변경될 것이며, 자세한 내용은 아래 별도 상자를 참고하시기 바랍니다.**

### 투자목적

포트폴리오의 주요 투자 목적은 투자자산의 가격상승과 이자소득을 통하여 총 수익을 최대화하는 것입니다.

### 투자원칙 및 절차

**일반.** 집합투자업자는 세계 채권시장의 비효율성은 투자자 감정, 시장의 복잡성과 상충하는 투자 목적에서 연유한다고 생각합니다. 집합투자업자는 이러한 비효율성을 유리하게 이용하기 위하여 정량적 전망예측과 기초적인 신용 경제 리서치를 결합합니다.

**투자전략.** 얼라이언스번스틴의 이머징마켓 채권 전략은 국가 선정, 통화별 분산, 업종분석과 종목 선정을 결합하여 기준지수를 초과하는 수익을 달성하고자 합니다.

포트폴리오의 국가 채무증권과 비 미국 회사 고정수익증권에 대한 투자는 J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global에 편입되어 있는 국가들이나 매입 당시 이머징마켓 또는 개발도상국이라고 간주되는 국가들을 대상으로 합니다. 이 포트폴리오는 총 자산의 최소 3분의 2이상을 국채와 준국채(즉, 초국가기관 및 기타 정부관련 기관들이 발행한 채권)에 투자합니다.

이 포트폴리오는 분산되지 않았습니니다. 즉, 그 자산을 소수의 발행회사들에 투자할 수 있습니다.

### 투자방침

집합투자업자는 언제나 포트폴리오 총자산의 80% 이상을 이머징마켓(신흥시장) 채무증권에 투자할 것으로 예상하고, 어떠한 경우에도 포트폴리오 총자산의 3분의 2 이상이 이러한 증권에 투자될 것입니다. 이머징마켓 국가들은 1인당 국민총소득 기준으로 세계은행이 고수익국가들로 분류하지 않은 국가들을 말합니다(이 세계은행 목록은 <http://siteresource.worldbank.org/DATASTATISTICS/Resources/CLASS.XLS> 참고). 나아가 포트폴리오는 총자산의 25% 미만을 전환사채에, 총자산의 30% 미만을 단기금융시장증서에, 총자산의 10% 미만을 지분증권에 투자합니다. 포트폴리오가 보유할 수 있는 고정수익증권과 현금을 포함한 기타 자산은 다양한 통화로 표시될 수 있습니다. 포트폴리오는 다양한 범위의 자산보유자(originator)와 발행기관설립자(sponsors)의 구조화증권(투자자격등급과 투자부적격등급)에 투자할 수 있습니다.

**금융파생상품.** 집합투자업자는 포트폴리오 투자전략을 실행하는데 있어서 다양한 파생상품들과 전략들을 활용합니다. 이러한 금융파생상품들은 위험회피(hedge)목적이나 추가 수익을 얻기 위한 목적을 위하여 활용됩니다. 금융파생상품에는 스왑(금리스왑 (IRS)), 총수익스왑(TRS)와 신용디폴트스왑(CDS), 스왑선, 옵션, 선물 및 통화거래(선물통화계약 포함)등이 포함되지만 이에 국한되지 않습니다. 이러한 금융파생상품(장외파

생상품과 장내금융파생상품 포함)은 다음과 같은 목적을 위하여 단 이에 국한되지 않고 활용될 수 있습니다: (i) 기초 투자자산에의 직접 투자에 대한 대안으로, (ii) 익스포져 총계(aggregate exposure)가 포트폴리오 순자산 초과하도록 하기 위하여(즉, 레버리지 효과 창출), (iii) 합성 매도포지션(synthetic short position)을 취하기 위하여, (iv) 듀레이션(duration)을 관리하기 위하여, (v) 금리, 신용 및 통화 변동에 따른 위험을 회피하기 위한 목적을 위하여. CDS에 대하여, 이 포트폴리오는 익스포져(exposure)를 얻기 위하여 보장(protection)을 “매도”하고, 신용익스포져 위험을 회피하고 합성 매도포지션(synthetic short position)을 설정하기 위하여 보장(protection)을 “매수”할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 포트폴리오의 예상 레버리지 수준은 자신의 순자산가치의 약 10%로 추산합니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 예상 레버리지 수준은 시간의 흐름에 따라 포트폴리오 증권의 가격 변동으로 인해 초과하거나 달라질 수 있습니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk(“VaR”)) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 그 순자산가치의 20%를 초과하지 않는 절대적 VaR 기법으로 측정합니다.

VaR 기법은 포트폴리오에 대한 잠재 손실 수준을 예측하기 위하여 기초 자산의 현가, 거래상대방위험, 예측 가능한 시장움직임과 포트폴리오 포지션 처분가능 기간을 고려합니다. VaR 방식은 이 투자설명서 본 문서 제2부 “투자제한”에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

**구조화투자자산.** 포트폴리오는 다양한 자산보유자(originator)와 발행기관설립자(sponsors)의 구조화증권(투자적격등급 및 투자부적격등급)에 투자할 수 있습니다. 구조화증권은 민간금융회사 발행 (즉, 사모) 주택저당증권(“non-agency MBS”), 변동금리 주택저당증권(ARMs)와 저당담보부채권(CMOs) 뿐만 아니라 기타 자산담보부채권(ABS), 상업용 부동산저당증권(CMBS) 및 부채담보부채권(CDO)과 관련 금융파생상품과 통화 등을 포함할 수 있습니다.

**신용도.** 포트폴리오 자산은 투자적격등급과 투자적격등급 이하의 증권에 투자할 수 있으며, 이는 최저등급 무후순위채권증서와 이에 상응하는 미평가등급 증권을 포함할 수 있습니다. 집합투자업자는 현재 언제라도 총자산의 50%를 초과할 수 있는 포트폴리오의 상당 부분을 투자부적격등급 증권에 투자될 수 있을 것으로 예상합니다.

**만기 및 듀레이션.** 집합투자업자는 포트폴리오 투자자산의 가중평균만기가 9년에서 30년 사이가 될 것으로 예상합니다.

**국가편중.** 포트폴리오는 순자산의 30% 한도 내에서 단일 국가에 투자할 수 있습니다.

#### 통화관리

포트폴리오는 일반적으로 달러 표시 국채와 미국 및 비-미국 회사채에 투자합니다. 포트폴리오는 또한 비-미국 달러표시 채권에도 투자할 수 있습니다. 그러나 단일 비-달러화 통화에 대한 익스포져는 5%까지로 비중을 제한하고자 합니다.

위에서 기재된 바와 같이 통화 분산이 포트폴리오에 대한 잠재적인 수익의 원인이 될 것으로 생각됩니다. 집합투자업자는 일반적인 상황에서는 통화오버레이전략(currency overlay strategy)을 채택하고자 합니다. 이러한 전략은 포트폴리오의 기준 통화와 기타 통화들의 위험과 수익 전망을 고려하여 포트폴리오의 다양한 통화 익스포져를 조정하는 것입니다. 따라서 집합투자업자는 그 리서치 결과 각 통화의 예상 수익 및 위험 특성에 따라 포트폴리오 통화 익스포져를 조정하거나 통화에 대한 포지션을 취할 수 있습니다.



집합투자업자의 통화오버레이전략(currency overlay strategy)은 외국환선도거래계약, 통화선물, 통화옵션, 통화선도옵션 및 통화스왑옵션 등 통화관련 파생상품의 거래를 통하여 실행될 수 있습니다. 이러한 상품은 불리한 통화효과에 대하여 포트폴리오를 보호하기 위하여 그리고 다양한 통화의 위험과 수익 전망에 기한 활발한 투자기회들을 모색하는데 활용될 수 있습니다. 예를 들어 집합투자업자의 리서치에서 특정 외화가 기준통화보다 낮은 예상수익을 제공한다고 예측하는 경우 집합투자업자는 기준통화 보유로 인한 위험을 회피하기 위하여 더 낮은 수익을 제공할 것으로 예상되는 외화금액을 매도하기 위하여 외국환선도거래계약을 체결할 수 있습니다. 집합투자업자의 리서치가 어느 통화가 매력적인 수익을 제공할 것으로 예측한 경우 당해 통화에 대한 포트폴리오의 보유 비중을 당해 통화로 표시된 포트폴리오 증권 가치를 초과하는 수준까지 늘리기 위하여 그리고 포트폴리오가 당해 통화로 표시된 증권을 보유하지 않은 경우 이러한 통화에 대한 익스포저를 확보하기 위하여 위에서 기재한 상품을 활용할 수도 있습니다. 집합투자업자는 펀더멘탈 리서치 기준 전망뿐만 아니라 이러한 목적을 위하여 특별히 개발된 사내 모델을 활용합니다.

**공동집합투자기구.** 포트폴리오는 자산 운용을 보다 효과적으로 하고 특정 자산에 대한 투자를 위하여 집합투자업자가 스폰서한 집합투자기구에 순자산의 10% 한도 까지 투자할 수 있습니다.

**기타 투자방침**

**비유동성 투자자산.** 포트폴리오는 비유동적이라고 판단된 증권에 대하여 순자산의 10% 한도 내에서 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부 “투자제한” 제(5)항 참조. 포트폴리오는 동 증권을 즉시 매각하지 못할 수 있습니다. 더욱이 증권 환매도가 계약에 의하여 제한될 수 있습니다. 또한 특정 유형의 증권은 이러한 10% 제한의 대상이 됩니다.

**방어적인 포지션 - 현금 보유 또는 현금등가물.** 포트폴리오는 잠정적인 방어 기재로서 또는 환매 자금 조달을 목적으로 다양한 국제시장에서의 투자를 예상하여 현금이나 현금상당물(달러 또는 기타 통화) 및 단기금융시장증권을 포함한 단기 고정수익증권을 보유할 수 있습니다.

포트폴리오가 보유하는 채권과 현금 등 기타 자산은 다양한 통화로 표시될 수 있습니다.

**이하 정보는 2012년 11월 15일자로 유효합니다.**

**투자목적**  
 포트폴리오의 주요 투자 목적은 투자자산의 가격상승과 이자소득을 통하여 총 수익을 최대화하는 것입니다.

**투자원칙 및 절차**

**일반.** 집합투자업자는 세계 채권시장의 비효율성은 투자자 감정, 시장의 복잡성과 상충하는 투자 목적에서 연유한다고 생각합니다. 집합투자업자는 이러한 비효율성을 유리하게 이용하기 위하여 정량적 전망예측과 기초적인 신용 경제 리서치를 결합합니다.

**투자전략.** 얼라이언스번스틴의 이머징마켓 채권 전략은 국가 선정, 통화별 분산, 업종분석과 종목 선정을 결합하여 기준지수를 초과하는 수익을 달성하고자 합니다.

포트폴리오의 국가 채무증권과 비 미국 회사 고정수익증권에 대한 투자는 J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global에 편입되어 있는 국가들이나 매입 당시 이머징마켓 또는 개발도상국이라고 간주되는 국가들을 대상으로 합니다. 이 포트폴리오는 총 자산의 최소 3분의 2이상을 국채와 준국채(즉, 초국가기관 및 기타 정부관련 기관들이 발행한 채권)에 투자합니다.

이 포트폴리오는 분산되지 않았습니니다. 즉, 그 자산을 소수의 발행회사들에 투자할 수 있습니다.

### 투자방침

집합투자업자는 언제나 포트폴리오 총자산의 80% 이상을 이머징마켓(신흥시장) 채무증권에 투자할 것으로 예상하고, 어떠한 경우에도 포트폴리오 총자산의 3분의 2 이상이 이러한 증권에 투자될 것입니다. 이머징마켓 국가들은 1인당 국민총소득 기준으로 세계은행이 고수익국가들로 분류하지 않은 국가들을 말합니다(이 세계은행 목록은 <http://siteresource.worldbank.org/DATASTATISTICS/Resources/CLASS.XLS> 참고). 나아가 포트폴리오는 총자산의 25% 미만을 전환사채에, 총자산의 30% 미만을 단기금융시장증서에, 총자산의 10% 미만을 지분증권에 투자합니다. 포트폴리오가 보유할 수 있는 고정수익증권과 현금을 포함한 기타 자산은 다양한 통화로 표시될 수 있습니다. 포트폴리오는 다양한 범위의 자산보유자(originator)와 발행기관설립자(sponsors)의 구조화증권(투자적격등급과 투자부적격등급)에 투자할 수 있습니다.

**금융파생상품.** 집합투자업자는 포트폴리오 투자전략을 실행하는데 있어서 다양한 파생상품들과 전략들을 활용할 수 있습니다. 금융파생상품에는 스왑(금리스왑 (IRS)), 총수익스왑(TRS)와 신용디폴트스왑(CDS), 스왑선, 옵션, 선물 및 통화거래(선물통화계약 포함)등이 포함되지만 이에 국한되지 않습니다. 이러한 금융파생상품(장외파생상품과 장내금융파생상품 포함)은 다음과 같은 목적을 위하여 활용될 수 있습니다: (i) 기초 투자자산에의 직접 투자에 대한 대안으로, (ii) 듀레이션(duration)을 관리하기 위하여, (iii) 금리, 신용 및 통화 변동에 따른 위험을 회피하기 위한 목적을 위하여. CDS에 대하여, 이 포트폴리오는 익스포저(exposure)를 얻기 위하여 보장(protection)을 “매도” 하고, 신용익스포저 위험을 회피하기 위하여 보장(protection)을 “매수” 할 수 있습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk("VaR")) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR 이 그 순자산가치의 20%를 초과하지 않는 절대적 VaR 기법으로 측정합니다.

VaR 기법은 포트폴리오에 대한 잠재 손실 수준을 예측하기 위하여 기초 자산의 현가, 거래상대방위험, 예측 가능한 시장움직임과 포트폴리오 포지션 처분가능 기간을 고려합니다. VaR 방식은 이 투자설명서 본 문서 제2부 “투자제한”에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

**구조화투자자산.** 포트폴리오는 다양한 자산보유자(originator)와 발행기관설립자(sponsors)의 구조화증권(투자적격등급 및 투자부적격등급)에 투자할 수 있습니다. 구조화증권은 민간금융회사 발행 (즉, 사모) 주택저당증권("non-agency MBS"), 변동금리 주택저당증권(ARMS)와 저당담보부채권(CMOs) 뿐만 아니라 기타 자산 담보부증권(ABS), 상업용 부동산저당증권(CMBS) 및 부채담보부증권(CDO)과 관련 금융파생상품과 통화 등을 포함할 수 있습니다.

**신용도.** 포트폴리오 자산은 투자적격등급과 투자적격등급 이하의 증권에 투자할 수 있으며, 이는 최저등급 무후순위채권증서와 이에 상응하는 미평가등급 증권을 포함할 수 있습니다. 집합투자업자는 현재 언제라도 총자산의 50%를 초과할 수 있는 포트폴리오의 상당 부분을 투자부적격등급 증권에 투자될 수 있을 것으로 예상합니다.

**만기 및 듀레이션.** 집합투자업자는 포트폴리오 투자자산의 가중평균만기가 9년에서 30년 사이가 될 것으로 예상합니다.

**국가편중.** 포트폴리오는 순자산의 30% 한도 내에서 단일 국가에 투자할 수 있습니다.

### 통화관리

포트폴리오는 일반적으로 달러 표시 국채와 미국 및 비-미국 회사채에 투자합니다. 집합투자업자는 포트폴리오의 통화 익스포저를 조정할 수 있으며 및/또는 집합투자업자의 리서치에 따른 해당 통화의 예상 위험/수익 프로파일에 기반하여 어느 통화로든지 투자할 수 있습니다. 포트폴리오는 비-미국 달러표시 채권에도 투자할 수 있습니다. 그러나 집합투자업자는 포트폴리오의 통화 익스포저를 (i) 단일 비-미국 달러화 통화에 대하여 5%까지 그리고 (ii) 총 비-미국 달러화 통화에 대하여 20%까지로 비중을 제한하고자 합니다.

**공동집합투자기구.** 포트폴리오는 자산 운용을 보다 효과적으로 하고 특정 자산에 대한 투자를 위하여 집합투자업자가 스폰서한 집합투자기구에 순자산의 10% 한도 까지 투자할 수 있습니다.

### 기타 투자방침

**비유동성 투자자산.** 포트폴리오는 비유동적이라고 판단된 증권에 대하여 순자산의 10% 한도 내에서 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부 “투자제한” 제(5)항 참조. 포트폴리오는 동 증권을 즉시 매각하지 못할 수 있습니다. 더욱이 증권 환매도가 계약에 의하여 제한될 수 있습니다. 또한 특정 유형의 증권은 이러한 10% 제한의 대상이 됩니다.

**방어적인 포지션 - 현금 보유 또는 현금등가물.** 포트폴리오는 잠정적인 방어 기재로서 또는 환매 자금 조달을 목적으로 다양한 국제시장에서의 투자를 예상하여 현금이나 현금상당물(달러 또는 기타 통화) 및 단기금융시장증권을 포함한 단기 고정수익증권을 보유할 수 있습니다.

포트폴리오가 보유하는 채권과 현금 등 기타 자산은 다양한 통화로 표시될 수 있습니다.

## 18. 아시아(일본제외)주식 포트폴리오

### 투자목적

포트폴리오 투자목적은 장기적인 자본 및 소득 성장을 달성하는 것입니다.

### 투자원칙 및 절차 설명

포트폴리오는 집합투자업자가 저평가되었다고 판단하는 일본제외 아시아 지역의 회사의 주식으로 구성된 포트폴리오에 투자함으로써 투자목적을 달성하고자 합니다. 포트폴리오의 투자군은 MSCI AC(All Country) Asia ex Japan Index 및 MSCI Frontier Markets Index에 포함된 국가로 구성되나, 포트폴리오는 MSCI AC(All Country) Asia ex Japan Index 및 MSCI Frontier Markets Index에 포함되지 않은 증권에 투자할 수도 있습니다.

집합투자업자는 어느 회사의 주가가 시간이 흐름에 따라 점차적으로 동 회사의 경제적 내재가치를 반영하게 된다고 믿고 있습니다. 집합투자업자의 주식 투자에 대한 펀더멘탈 가치 접근법은 일반적으로 가치를 증권의 현재 가치와 장기적인 수익 측면에서 측정된 경제적 내재가치간의 관계를 기준으로 하여 정의하고 있습니다.

이러한 접근법은 장래 수익 달성 능력에 비해 저렴한 가격에 매입할 수 있기 때문에 저평가되었다고 판단되는 일본제외 아시아 증권 범주들을 선별해 내는 것을 목표로 합니다. 따라서, 기업의 수익 달성 능력과 현금 창출 능력을 예측하는 것은 펀더멘탈 가치 접근법의 핵심이 됩니다.

일반적인 시장 상황에서 포트폴리오는 60-100개 기업에 투자합니다.

집합투자업자의 가치 분석은 대규모 내부 리서치 직원 및 펀더멘탈한 회사 및 산업 리서치에 크게 의지하고 있습니다. 전세계 회사들은 산업 부문에 따라 비슷한 수익 및 시장 역학을 공유하는 경향이 있으므로 집합투자업자의 애널리스트들은 지리 또는 자산 클래스 보다는 글로벌 산업 팀으로 조직됩니다. 집합투자업자의 회사 및 산업 애널리스트들은 향후 5년 동안의 매 해의 회사의 수익, 현금흐름, 손익계산서 역량을 예측하기 위해 당사의 계량적 수익 모델에 의해 선별된 일본 제외 아시아 회사들을 검토합니다. 특정 회사가 여러 가지 사업 부문들을 가지고 있으면, 애널리스트는 모든 사업 부문을 검토하여 회사의 상품 또는 서비스 수요에 대한 현재 및 미래 결정요소 등을 근거로 회사에 대한 종합적인 예측을 합니다. 동 애널리스트들은 또한 시장지배율 경쟁 시 각 회사가 사용하는 가격결정 전략을 평가합니다. 마지막으로 회사 전략을 이행하기 위한 각 회사의 경영진 및 재무 능력 평가로 분석을 보충합니다.

집합투자업자는 회사의 내재경제가치 및 그 주가 사이의 불일치에 기초하여 저평가된 증권을 추구하고, 최대 격차를 가진 회사들이 가장 저평가되었다고 판단합니다.

집합투자업자는 포트폴리오를 위해 각 증권을 얼마나 매입할지를 결정할 때 통합적인 포트폴리오 특성을 고려합니다. 집합투자업자의 계량적 애널리스트들은 포트폴리오의 위험 및 수익의 효율적 균형을 유지하기 위해 수익 및 위험모델을 구축합니다. 전반적 업종 집중, 저평가 정도 및 기타 투자자사간의 세부적 유사성을 평가하여 집합투자업자는 포트폴리오 위험을 분산시킬 수 있는 매력적인 증권에 투자함으로써 전반적인 포트폴리오 변동성을 최소화하고자 합니다.

회사의 현재 주가 및 집합투자업자의 내재적 가치 평가간의 격차는 일부의 최근의 사건 또는 경향(trend)에 대한 단기 시장의 부정적 반응의 결과로서 발생할 수 있습니다. 저평가된 증권을 이러한 시장의 역반응이 끝나기 전에 매입하는 위험을 감소시키기 위하여, 집합투자업자는 애널리스트의 수익예상조정치 및 상대수익경향("가격 모멘텀")를 감독합니다

## 통화 전략

집합투자업자는 일반적인 상황에서는 통화오버레이전략(currency overlay strategy)를 채택할 수 있습니다 이러한 전략은 포트폴리오의 기준 통화와 기타 통화들의 위험과 수익 전망을 고려하여 포트폴리오의 다양한 통화 익스포저를 조정하는 것입니다. 따라서 집합투자업자는 그 리서치 결과 각 통화의 예상 수익 및 위험 특성에 따라 포트폴리오 통화 익스포저를 조정할 수 있습니다.

집합투자업자의 통화오버레이전략(currency overlay strategy)은 외국환선도거래계약, 통화선물, 통화옵션, 통화선도옵션 및 통화스왑옵션 등 통화관련 파생상품의 거래를 통하여 실행될 수 있습니다. 이러한 상품은 불리한 통화효과에 대하여 포트폴리오를 보호하기 위하여 그리고 다양한 통화의 위험과 수익 전망에 기한 활발한 투자기회들을 모색하는데 활용될 수 있습니다. 예를 들어 집합투자업자의 리서치에서 특정 외화가 기준통화보다 낮은 예상수익을 제공한다고 예측하는 경우 집합투자업자는 기준통화 보유로 인한 위험을 회피하기 위하여 더 낮은 수익을 제공할 것으로 예상되는 외화금액을 매도하기 위하여 외국환선도거래계약을 체결할 수 있습니다. 집합투자업자의 리서치가 어느 통화가 매력적인 수익을 제공할 것으로 예측한 경우 당해 통화에 대한 포트폴리오의 보유 비중을 당해 통화로 표시된 포트폴리오 증권 가치를 초과하는 수준까지(포트폴리오가 당해 통화로 표시되는 증권을 보유하지 않을 경우를 포함) 늘리기 위하여 위에서 기재한 상품을 활용할 수도 있습니다. 집합투자업자는 펀더멘탈 리서치 기준 전망뿐만 아니라 이러한 목적을 위하여 특별히 개발된 사내 모델을 활용합니다.

이러한 통화오버레이전략(currency overlay strategy) 틀 안에서, 집합투자업자는 주식의 선택이 포트폴리오 투자수익의 주요 요인이 되도록 통화 익스포저를 통제하고, 통화 익스포저로 인한 위험이 그 예상수익에 비례하도록 통제할 것입니다.

## 파생상품의 사용

**일반.** 집합투자업자는 투자, 효율적인 포트폴리오 운용 및 헷지 목적을 위해 금융파생상품을 활용할 수 있습니다. 이러한 금융 투자상품은 “헷지 접근 상품”(증권연계증서, 이익참가사채, 및 워런트), 보통주 전환 증권, 선물, 그리고 선물옵션 및 증권지수옵션을 포함하나 이에 한정되지 않습니다.

**레버리지.** 집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 레버리지 또는 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 레버리지는 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금방식(commitment approach)을 사용하여 산정합니다. 따라서 현금 및 기타 자산과 합한 파생상품 거래로 인한 파생상품 순 노출(net derivatives exposure)은 포트폴리오의 순자산가치에 거의 근접합니다.

**위험측정.** 집합투자업자는 포트폴리오에 대한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 최대손실예상액(Value-at-Risk(“VaR”)) 기법을 사용합니다. 포트폴리오의 총위험평가액은 포트폴리오의 VaR이 기준 벤치마크 VaR의 두 배를 초과하지 않는 상대적 VaR 기법으로 산정됩니다. 아시아(일본제외)주식 포트폴리오의 벤치마크는 MSCi All Countries Asia Free X Japan입니다.

VaR 기법은 이 투자설명서의 제2부 “투자제한”에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

## 기타 투자 방침

포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로써 또는 환매 자금 조달 목적으로 제한 없이 현금, 현금등가물 또는 단기금융상품을 포함한 단기 고정수익증서를 보유할 수 있습니다.

포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 총 순자산의 10%까지 투자할 수 있습니다. 본 문서 제2부8.나.“투자제한”의 제(5)항 참조. 따라서, 포트폴리오는 해당 증권을 즉시 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

집합투자업자는 각 포트폴리오의 총자산이 항상 80% 이상 일본제외 아시아의 주식증권에 투자될 것으로 예상하며, 어떤 경우에도 포트폴리오 총자산의 2/3이상 이러한 증권에 투자될 것입니다.

포트폴리오의 국내 증권, 부동산 또는 상품 투자 비율은 순자산의 40%를 초과하지 않을 것입니다.

## 나. 수익구조

주식형 하위펀드의 수익구조: ‘양도성 증권’ 주로 주식 또는 주식관련증권에 주로 투자하여 얻은 수익을 분배하는 펀드 유형입니다.

채권형 하위펀드의 수익구조: ‘채권형 증권’ 주로 채권 또는 채권관련증권에 주로 투자하여 얻은 수익을 분배하는 펀드 유형입니다.

혼합형 하위펀드의 수익구조: 주로 주식 또는 채권, 및 주식관련증권 및 채권관련증권에 같이 투자하여 얻은 수익을 분배하는 펀드 유형입니다.

## 10. 집합투자기구의 투자위험

이 집합투자증권은 집합투자기구의 운용실적에 따라 손익이 결정되는 실적배당상품으로 예금자보호법의 적용을 받지 아니하며, 특히 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 집합투자증권을 매입하는 경우에도 은행예금과 달리 예금자 보호를 받지 못하는 점을 반드시 유념하시기 바랍니다.

집합투자업자는 집합투자재산을 법 제93조 규정에 의한 파생상품에 투자하는 경우, 계약금액, 그 밖에 대통령령이 정하는 위험에 관한 지표를 집합투자업자의 인터넷 홈페이지를 이용하여 투자자에게 공시하여야 합니다.

**가. 일반위험**

아래 도표는 각 포트폴리오의 주요 위험을 나타내고 있으나, 펀드의 각 포트폴리오의 수익권을 매입하고 보유하는 것과 관련한 위험에 대한 완전한 설명을 제공하는 것은 아닙니다. 특정 포트폴리오에 대하여 표시되지 않은 위험이 때때로 동 포트폴리오에 어느 정도까지 적용될 수 있고, 포트폴리오 투자 시 적용되는 모든 위험이 표시되지 않았을 수 있습니다. 이러한 각각의 위험 요소와 특별한 고려사항은 아래에 상세하게 기재되어 있습니다.

**글로벌 자산 전략**

	어린벚나무 글로벌 파생상품 펀드	어린벚나무 글로벌 자산 배분 펀드	어린벚나무 글로벌 자산 배분 펀드
<b>일반위험</b>			
국가위험 - 일반사항	●	●	●
국가위험 - 신흥시장	●	●	●
통화 위험	●	●	●
유동성 위험	●	●	●
집중 포트폴리오 위험			
다이내믹 자산 배분 위험		●	
배정위험	●	●	●
투자횟수 위험	●	●	●
운용위험	●	●	●
영업 실적 부족 위험	●	●	●
소형주 위험		●	
산업군/업종별 위험			
파생상품 위험	●	●	●
차입위험	●	●	●
조세위험	●	●	●
<b>지분증권 위험</b>			
지분증권 위험	●	●	●
<b>채무 증권 위험</b>			
고정수익증권 위험-일반사항	●	●	
고정수익증권위험-금리위험	●	●	
고정수익증권위험-낮은 등급 및 미평가등급 상품		●	
고정수익증권위험-조기상환	●	●	
신용위험-국가채무증서	●	●	
신용위험-사채증서	●	●	

주식형

	글로벌 성장경향 포트폴리오	글로벌 가치형 포트폴리오	이머징마켓 성장형 포트폴리오	아메리칸 성장형 포트폴리오	미국 테마주 리서치 포트폴리오	유로존 전략적 가치형 포트폴리오	유럽 가치형 포트폴리오	일본 전략적 가치형 포트폴리오	대중국 포트폴리오	아시아(일본제외)주식포트폴리오
<b>일반위험</b>										
국가위험 - 일반사항	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
국가위험 - 신흥시장	●	●	●			●	●		●	●
통화 위험	●	●	●		●	●	●		●	●
유동성 위험	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
집중 포트폴리오 위험				●	●	●	●	●	●	
배정위험									●	
투자횟수 위험	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
운용위험	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
영업 실적 부족 위험								●		●
소형주 위험			●			●	●		●	●
산업군/업종별 위험	●	●			●		●			●
파생상품 위험	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
차입위험	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
조세위험	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
<b>지분증권 위험</b>										
지분증권 위험	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
<b>채무 증권 위험</b>										
고정수익증권 위험-일반사항			●							
고정수익증권위험-금리위험										
고정수익증권위험-낮은 등급 및 미평가등급 상품										
고정수익증권위험-조기상환										
신용위험-국가채무증서										
신용위험-사채증서										

## 채권형

	미국 채권형 포트폴리오	글로벌 고수익채권 포트폴리오	아메리칸 채권수익 포트폴리오	유럽 채권수익 포트폴리오	이머징마켓 채권 포트폴리오
<b>일반위험</b>					
국가위험 - 일반사항	●	●	●	●	●
국가위험 - 신흥시장		●		●	●
통화 위험		●			●
유동성 위험	●	●	●	●	●
집중 포트폴리오 위험			●	●	●
배정위험					●
투자횟수 위험	●	●	●	●	●
운용위험	●	●	●	●	●
영업 실적 부족 위험					●
소형주 위험					
산업군/업종별 위험					
파생상품 위험	●	●	●	●	●
차입위험	●	●	●	●	●
조세위험	●	●	●	●	●
<b>지분증권 위험</b>					
지분증권 위험					
<b>채무 증권 위험</b>					
고정수익증권 위험-일반사항	●	●	●	●	●
고정수익증권위험-금리위험	●	●	●	●	●
고정수익증권위험-낮은 등급 및 미평가등급 상품		●	●	●	●
고정수익증권위험-조기상환	●	●	●	●	●
신용위험-국가채무증서	●	●	●	●	●
신용위험-사채증서	●	●		●	●

각 포트폴리오는 이하에 기재된 바와 같은 위험을 포함하여 특정 고려사항 및 위험이 수반되는 업무에 관여합니다. 포트폴리오 투자 목적이 달성되거나 자본 수익이 있으리라는 보장이 없으며 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오 투자는 완벽한 투자 프로그램을 반영하지 아니합니다.

## 일반 위험

### 국가위험 - 일반사항.

포트폴리오는 다양한 국가와 지리적 지역에 위치한 발행회사 증권에 투자할 수 있습니다. 개별 국가 경제는 국내총생산이나 국민총생산, 인플레이션, 자본재투자, 자기자원충분성 및 수지균형과 같은 면에서 유리하게 또는 불리하게 서로 다를 수 있습니다. 일반적으로 발행회사는 내부자거래규칙, 시장조작, 주주대리인요건 및 적시 정보 공개와 같은 사안에 대한 다양한 수준의 규정에 구속됩니다. 어떤 경우에는 발행회사의 보고, 회계 및 감사 기준은 중요한 면에서 국가별로 어떤 경우에는 상당히 다를 수 있으며 증권이나 기타 자산 투



자자들이 이용할 수 있는 정보가 더 적을 수 있습니다. 국유화, 강제 수용, 압수 조세, 통화 봉쇄, 정치적 격변, 정부 규제, 정치, 경제적 불안정, 외교상황 변화 등은 국가의 경제나 동 국가 내에서의 펀드의 투자에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 강제 수용, 국유나 기타 압수의 경우 포트폴리오는 해당 국가에 대한 전체 투자를 유지하지 못할 수 있습니다. 또한, 사업구성, 파산, 도산 등을 규율하는 법률은 포트폴리오와 같은 증권 보유자들에게 제한된 보호책만을 제공할 수 있습니다.

단일 국가에 소재하는 발행회사의 증권에 주로 투자하는 포트폴리오는 지리적으로 분산된 투자자산을 지닌 포트폴리오보다 해당 국가의 시장, 정치 및 경제 위험에 크게 노출되어 있습니다. 여러 국가에 소재하는 발행회사의 증권에 주로 투자하는 포트폴리오는 단일국가 위험보다 덜 위험에 노출되어 있으나, 여러 국가의 위험에 노출될 것입니다.

포트폴리오는 많은 다양한 브로커 및 딜러와 다양한 시장에서 증권을 거래할 수 있습니다. 브로커나 딜러의 도산은 브로커나 딜러를 규율하는 규제 규칙에 따라 브로커나 딜러에 예치한 포트폴리오 자산에 대한 완전한 손실을 야기할 수 있습니다. 또한, 특정 국가내의 위탁매매수수료가 높을 수 있으며 특정 국가 증권시장이 유동성이 적고 가격변동성은 높으며 국가 감독이 적을 수 있습니다.

많은 경우 국가의 증권시장은 비교적 규모가 작으며, 시장자본과 거래량의 과반이 소수의 업종으로 구성된 제한된 수의 회사들에 집중되어 있습니다. 결과적으로, 이러한 국가 회사의 주식 증권에 투자하는 포트폴리오는 상대적으로 큰 증권시장의 국가의 회사들의 주식 증권에만 투자하는 포트폴리오보다 큰 가격변동성과 매우 낮은 유동성을 가질 수 있습니다. 소규모 시장은 일반적으로 시장에 영향을 미치는 불리한 사유로 인하여, 그리고 대규모 물량을 거래하는 투자자 군단에 의해서 크게 영향을 받을 수 있습니다. 증권 결제가 다소 지연될 수 있고 일반사무관리상 불확실성이 나타날 수 있습니다.

특정 국가들은 외국인이 투자하기 전에 정부의 승인을 요하거나 발행회사 증권의 특정 비율까지만 또는 내국인이 매입할 수 있는 회사의 증권보다 (가격을 포함하여) 덜 유리한 조건을 가진 증권의 특정 클래스로 외국인의 투자를 제한합니다. 이러한 제한이나 통제는 특정 국가에의 투자를 제한하거나 금할 수 있으며 포트폴리오 경비 및 비용을 증가시킵니다. 또한, 특정 국가의 투자수익, 자본 또는 유가증권 매각대금 배분은 사전 정부 통지 또는 승인을 요하는 등 규정에 따라 통제됩니다. 만약 어느 국가의 지급 잔액이 감소하는 경우, 동 국가는 외화자본 송금을 일시적으로 제한할 수 있습니다. 포트폴리오는 배분에 필요한 정부승인 지연 또는 승인 거절로 인하여, 그리고 투자에 대한 다른 제한의 적용으로 인하여 불리한 영향을 받을 수 있습니다. 현지 시장에서의 투자는 포트폴리오가 포트폴리오에 추가 비용을 부과할 수 있는 특별한 절차를 채택하는 것을 필요로 합니다. 이러한 요소는 어느 국가에 대한 포트폴리오 투자자산의 유동성에 영향을 미칠 수 있으며, 집합투자업자는 포트폴리오 투자자산의 요소(들)의 영향을 모니터해야 합니다.

**국가 위험 - 신흥시장.** 포트폴리오는 신흥시장 발행회사들의 증권에 투자할 수 있습니다. 그에 따라, 포트폴리오는 선진시장에 소재한 발행회사의 주식증권에만 투자하는 포트폴리오보다 넓은 가격변동성 및 현저하게 낮은 유동성을 겪을 수 있습니다. 신흥시장 발행회사 유가증권에의 투자는 선진시장 발행회사 유가증권에의 투자에 비하여 다음과 같이 큰 위험을 안고 있습니다: (i) 낮은 거래량 또는 거래물량이 없을 경우, 이로 인하여 선진시장 발행회사 유가증권 대비 유동성 부족과 동 증권에 대한 가격변동성 증가; (ii) 불확실한 국가 방침 및 사회, 정치 및 경제적 불안정성, 자산 압수, 물수세 부과, 높은 인플레이션을 또는 비우호적인 외교적 발전; (iii) 환율 변동 가능성, 법률체계 차이점 및 외환통제 부과 또는 부과 가능성, 보관 제한 또는 기타 이러한 투자에 적용되는 법률 및 제한; (iv) 포트폴리오의 투자기회를 제한하는 국가 방침, 국익에 민감한 영향을 준다고 간주한 발행회사 또는 업종에의 투자 제한; 그리고 (v) 민간투자 및 해외투자 및 민간재산을 규율하는 법률구조 부족 또는 비교적 조기 개발.

신흥시장 발행회사에의 투자와 관련한 다른 위험은 다음을 포함합니다: 증권발행회사에 대한 공개정보의 이용가능성부족, 선진시장과 결제과정에 차이가 있어서 결제가 지연될 수 있거나 자산 손실이나 자산 분실에 대하여 포트폴리오를 완전히 보호할 수 없는 결제관행, 회사 또는 산업의 국유화 가능성 그리고 압수세 또는 몰수세 및 해외 과세. 신흥시장투자는 또한 다음으로 인하여 일반적으로 높은 비용이 발생합니다: 환전비용, 특정한 신흥시장에서 높은 위탁판매수수료 및 해외 보관회사의 증권유지비용.

신흥시장 발행회사는 선진시장의 회사들에 대비하여 회계, 감사 및 재무보고 기준과 요건에 따르지 않을 수 있습니다. 특정한 신흥시장국가에서, 보고기준은 매우 다양합니다. 그 결과, 선진시장에서 사용되는 전통적인 투자측정방침(주가수익비율 등)은 특정 신흥국가에서 적용되지 않을 수 있습니다.

모든 신흥시장에 발생하는 상기 위험에 추가로, 러시아 투자와 관련한 특정 위험이 존재합니다. 러시아 시장에서는 등록자(registrar)가 언제나 유효한 정부 감독하에 있지 않으므로 증권의 결제 및 보관에 관한 특정한 위험 및 자산 등록 관련 위험에 노출되어 있습니다. 러시아 증권은 러시아의 보관회사 또는 현지 대리인에게 현물을 예치하지 않습니다. 그러므로, 러시아의 보관회사나 현지 대리인 모두 전통적인 의미에서 현물 보관 또는 보관기능을 이행하는 것은 아닙니다. 보관회사는 자신의 직무태만 및 고위적인 위법행위 및 러시아 현지대리인의 직무태만 및 고위적인 위법행위에 대한 책임만 부담하고, 청산, 파산, 직무태만 및 등록자의 고위적 위법행위로 인한 손실에 미치지 아니합니다. 이러한 손실 발생시, 펀드는 발행회사 및 발행회사의 선임된 등록자를 상대로 권리를 청구하여야 합니다.

**통화위험.** 포트폴리오의 기초 투자자산은 동 포트폴리오가 지정된 통화와 다른 하나 이상의 통화로 표시됩니다. 이는 기초투자자산의 통화 변동이 동 포트폴리오 수익권의 순자산가치에 중요하게 영향을 미칠 수 있다는 것을 의미합니다. 특정 통화로 표시된 포트폴리오의 투자자산은 동 통화의 가치가 하나 이상의 다른 통화와 관련하여 변동될 수 있는 위험이 따릅니다. 통화 가치에 영향을 미치는 요소들은 무역수지, 단기금리 수준, 다양한 통화의 유사 자산의 상대적인 가치 차이, 장기투자기회 및 자본 가격 상승 및 정치적 발전 등입니다. 포트폴리오는 포트폴리오 표시 통화 이외의 통화로 표시된 자산을 보유할 수 있는 비율이 제한되지 않습니다.

집합투자업자는 이러한 위험을 고려하고 하나 이상의 통화, 복수통화에 대한 선물계약 및 옵션, 복수통화에 대한 선도외국환계약이나 이들에 복합적으로 투자하여 위험을 감소시키기 위하여 헷지하거나 수익을 증가시키기 위한 포지션을 취할 수 있습니다. 집합투자업자는 이러한 통화 헷지 거래를 사용할 의무는 없으며, 그 재량에 따라 이를 사용할 것을 선택할 수 있습니다. 이러한 통화헷지전략이 효과적일 것이라는 어떠한 보장도 없습니다. 또한, 포트폴리오는 포트폴리오의 투자목적 및 방침에 대한 특정 제한을 전제로, 통화 옵션 및 선도계약과 같은 통화관련 파생상품의 이용을 통해 통화에 대한 매수 또는 매도 포지션을 취하여 적극적인 투자목적의 투자기회를 찾고자 할 수 있습니다. 이러한 통화 거래들은 상당한 정도의 위험이 있으며, 통화거래가 실행되는 시장의 가격변동성이 매우 클 수 있습니다.

또한, 포트폴리오 수익권이 하나 이상의 통화로 제공되므로, 동 포트폴리오와 수익권 보유자들은 일정한 추가적인 통화 위험에 따릅니다. 예를 들면, 이러한 포트폴리오의 경우, 유로화 청약이 특정 거래일에 접수되더라도 실제 유로화 청약대금은 그 이후의 거래일에 보관회사 지급됨으로 인하여 달러/유로화 환율의 불리한 변동 위험에 노출될 수 있습니다. 또한 포트폴리오는 유로화 환매 후 환매 수익자에 대한 유로화 지급 이전에 유로화 대비 미달러화의 가치가 하락에 따른 자산가치하락 위험에 노출될 수 있습니다.

또한, 포트폴리오 통화 외의 통화로 수익권의 순자산가치의 시세가 형성된 경우, 이러한 가치는 매 평가시점마다 기타 모집통화의 현물 환율로 산정됩니다. 따라서, 다른 모집통화로 이루어진 수익권 투자에 대하여

환매 시 수익자에게 최종적으로 실현되는 총 수익은 청약일로부터 환매일까지 이러한 기타 모집통화와 포트폴리오 통화간 환율 변동에 유리하게 또는 불리하게 직접 영향을 받습니다. 포트폴리오 통화 및 기타 모집통화간 청약대금 및 환매대금 전환과 관련한 모든 비용은 관련 포트폴리오가 부담하며, 동 포트폴리오 수익권에 반영됩니다.

판매대행회사는 때때로 수익권의 청약 및 환매 시 투자자가 포트폴리오 모집통화 이외의 통화를 사용하는 외국환상품(foreign exchange facilities)을 허용할 수 있습니다. 이러한 전환은 펀드 밖에서 이루어지며, 투자자 자신의 위험 및 비용으로 이루어집니다. 이러한 상품을 사용하는 투자자들은 청약 시 결제시점과 관련한 환율위험에 따르게 될 수 있으며, 펀드 투자기간 동안 환율 변동위험에 노출될 수 있습니다.

**유동성 위험.** 포트폴리오는 정비된 시장이 없는 증권에 순자산의 10% 한도 내에서 투자할 수 있습니다. 자세한 내용은 제2부8.나.의 “투자제한” 제(5)항에 기재되어 있습니다. 나아가 주식 포트폴리오는 제한된 상황에서 선물계약이나 옵션 거래를 할 수 있으며, 이러한 거래는 시장 활동이 줄어들거나 일일가격변동제한선에 달하는 경우 유동성이 떨어질 수 있습니다. 대부분의 선물환은 “일일제한”으로 언급되는 규정에 따라 하루 동안 선물 계약 가격 변동이 제한됩니다. 1거래일동안 어떠한 거래도 일일 제한 이상 가격으로 체결될 수 없습니다. 일단 선물계약가격이 제한 포인트까지 증가하거나 감소하면 포지션은 취해지지도 청산되지도 않습니다. 선물가격들은 거래가 약간 있거나 없는 연속되는 며칠 동안 때때로 일일 가격 제한선을 이동시킵니다. 유사한 상황이 발생하면 포트폴리오가 불리한 포지션을 즉시 청산하는 것을 방해할 수 있으므로 포트폴리오에게 손실을 가져오거나 이에 상응하는 좌당 순자산가액 감소를 야기합니다.

제한된 유동성을 가지는 특정 장외금융상품은 최소 2인의 주요 딜러로부터 구하는 가격 평균에 따라 순자산가액이 평가됩니다. 이러한 가격들은 주식의 환매가격이나 매수가격에 영향을 미치게 됩니다. 이러한 평가는 포트폴리오 매도 시 실현되지 않을 수 있습니다.

**집중 포트폴리오 위험.** 대부분의 다른 펀드보다 제한된 수의 회사에 투자할 수 있기 때문에, 포트폴리오는 단일 유가증권 가치 변동이 포트폴리오의 순자산가치에 불리하게 또는 유리하게 중요한 영향을 미칠 수 있으므로 더욱 큰 위험을 지닙니다.

**다이내믹 자산 배분 위험.** 투자자산을 다양한 글로벌 자산 클래스에 배분할 경우 이러한 자산 클래스 중 하나가 다른 자산 클래스에 비해 낮은 성과를 보일 때 포트폴리오 성과에 상당한 영향을 줄 수 있습니다. 직접 투자 및 파생상품 포지션 모두 시장 및 경제 상황에 대한 집합투자업자의 견해를 반영하기 위해 정기적으로 재조정될 수 있기에 거래비용이 발생할 수 있으며 이 거래비용은 장기적으로 큰 금액이 소요될 수 있습니다. 덧붙여, 특정 자산 배분 결정은 희망한 결과를 달성하지 못할 수 있으며 그 결과 포트폴리오는 상당한 손실을 입을 수 있습니다.

**배분위험.** 이는 성장형 및 가치형 투자 중 어느 하나가 다른 하나보다 성과가 낮은 경우, 성장형 회사와 가치형 회사간 투자자산의 배분이 포트폴리오의 순자산가치에 더욱 중요한 영향을 미칠 수 있다는 위험입니다. 또한, 포트폴리오 투자자산의 재배분에 따른 거래비용은 장기적으로 큰 금액이 소요될 수 있습니다.

**투자횟수 위험.** 포트폴리오는 능동적으로 운용되며 시장조건에 반응하는 경우, 포트폴리오의 투자횟수는 100%를 초과할 수 있습니다. 높은 포트폴리오 투자횟수는 중개 및 기타비용을 증가시키고, 이는 포트폴리오 및 그 수익자들이 부담하여야 합니다. 높은 포트폴리오 투자횟수에 따른 순 단기 자본이익의 실현으로 배당 시 주주에게 세금이 부과될 수 있습니다.

또한, 포트폴리오는 동 포트폴리오가 판매되는 국가에서 투자자들로 인한 높은 투자횟수를 경험하게 할 수 있습니다. 이러한 활동은 포트폴리오 성과 및 장기 투자자들의 이익에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 과도한 수익권의 매입과 환매 또는 전환, 특히 대규모 달러 금액 관련 매매로 인한 가격변동성은 효율적인 포트폴리오 운용을 방해할 수 있습니다. 특히, 수익자들을 위한 유동성 차원에서 어느 정도의 자산을 현금으로 보유해야 하는지 예견할 수 없다면 포트폴리오는 장기 투자전략을 실행하는 데 어려움이 있습니다. 또한 수익권의 과도한 매입과 환매 또는 전환으로 인하여 포트폴리오는 단기 거래를 감당하기 위하여 수익성이 낮은 대규모 현금 포지션을 유지할 수 밖에 없도록 합니다. 또한, 포트폴리오 수익권의 과도한 매입과 환매 또는 전환으로 인하여 포트폴리오는 단기 거래를 위한 현금을 조성하기 위하여 부적절한 시기에 포트폴리오 증권을 매도할 수 밖에 없을 수 있습니다. 또한, 1인 이상의 수익자가 과도한 매입 및 환매 또는 전환 활동을 행하는 경우 포트폴리오의 비용이 증가합니다. 예를 들면, 단기 거래로 인하여 포트폴리오를 현금화 할 수 밖에 없는 포트폴리오는 투자이익을 달성하지 못하고 위탁판매수수료 및 세금 비용이 증가할 수 있습니다. 유사하게, 포트폴리오는 단기 거래에 동반하는 자산 수준과 투자 가격변동성의 결과 일반사무관 리비용이 증가할 수 있습니다.

**운용위험.** 포트폴리오는 적극적으로 운용되는 투자펀드이므로 운용위험에 따릅니다. 집합투자업자는 포트폴리오 투자결정시 자신의 투자기법 및 위험분석을 적용하나 그러한 결정이 희망하는 결과를 낼 것이라는 보장은 없습니다. 경우에 따라서는 파생상품 및 기타 투자기법의 사용이 포트폴리오에게 이로운 시장상황에서도, 파생상품 및 기타 투자기법을 사용할 수 없거나 집합투자업자가 이를 사용하지 않기로 결정할 수 있습니다.

**영업 실적 부족 위험.** 펀드의 특정 포트폴리오는 최근에 설립되어 영업실적이 없을 수 있습니다.

**소형주 위험.** 포트폴리오는 비교적 소형주의 유가증권에 투자할 수 있습니다. 소형주 주식은 잘 설립된 회사의 대형주보다 급변하거나 변동이 심할 수 있으며, 이는 유가증권이 통상 적은 양으로 거래되고 회사가 더 큰 사업위험에 속하기 때문입니다. 또한, 특정 신흥시장국가에서 소수의 주요 투자자들의 행위로 인하여 가격변동성이 높아질 수 있습니다. 예를 들면, 이러한 시장에 투자하는 뮤추얼 펀드 현금흐름의 큰 증감은 현지 주가 및 포트폴리오의 주가에 큰 영향을 미칠 수 있습니다.

**산업군/업종별 위험.** 포트폴리오는 특정한 산업군이나 업종에 투자할 수 있습니다. 이러한 산업군이나 업종 또는 관련 산업군 집단에 영향을 미치는 요소는 포트폴리오 투자자산의 가치에 큰 영향을 미칠 수 있습니다.

**파생상품위험.** 포트폴리오는 금융계약의 가치가 기초자산가치, 기준율 또는 지수에 의하거나 이를 기초로 한 파생상품을 사용할 수 있습니다. 집합투자업자는 다른 위험을 감소시키기 위한 전략의 일부로 때때로 파생상품을 사용합니다. 일반적으로, 포트폴리오는 수익을 달성하고 수익률을 강화하며 포트폴리오 분산을 확장하기 위한 직접 투자로 파생상품을 사용합니다. 상대방의 신용위험과 같은 다른 위험에 추가로, 파생상품은 가격산정 및 평가가 힘든 위험과 관련되어 있으며, 파생상품 가치변동위험은 관련 기초자산, 요율 또는 지수와 완전하게 연계되어 있지 않을 수 있습니다.

집합투자업자와 같은 숙련된 투자자문회사는 포트폴리오 운용효율성을 증진시키고, 특정 위험을 경감하고 기초자산의 직접 매입 없이 특정 시장의 익스포저를 증가시킬 수 있지만, 파생상품은 더욱 전통적인 투자자산에서 나타나는 위험과는 상이하거나 더 큰 위험과 연관되어 있습니다. 다음은 투자자들이 포트폴리오에 투자하기 전에 이해해야 하는 파생상품의 사용에 관한 중요한 위험 요소 및 사안에 대한 일반적인 논의사항입니다.

- 시장위험. 특정 투자 자산 가치가 포트폴리오 이익을 저해하는 방식으로 변동하는 모든 투자 자산에 부수하는 일반적인 위험입니다.
- 운용위험. 파생상품은 주식 및 채권과는 다른 투자 기법 및 위험 분석을 요하는 특화된 상품입니다. 포트폴리오의 파생상품거래의 성공은 통상 집합투자업자가 가격동향, 금리 또는 통화환율 변동을 정확하게 예측하는 능력에 의존합니다. 만약 가격, 금리 또는 환율이 예측하지 못한 방향으로 변동한 경우, 포트폴리오는 거래에서 예견된 이익을 얻지 못할 수 있거나 손실을 경험할 수 있으며 만약 이러한 전략을 사용하지 않았더라면 처했을 입장보다 더 안 좋은 입장에 처하게 됩니다. 파생상품의 사용은 가능한 한 모든 시장 상황 하에서 파생상품 성과를 관찰하지 않고 기초상품에 대한 이해뿐 아니라 파생상품 자체에 대한 이해를 요합니다. 특히, 파생상품의 사용 및 그 복잡성은 체결된 거래를 적절하게 감독하고, 파생상품이 포트폴리오에 추가하는 위험을 평가하는 능력과 가격, 금리나 통화환율 변동을 정확하게 예측할 능력을 필요로 합니다.
- 신용 위험. 파생금융 거래의 타방당사자(일반적으로 “거래상대방”이라 함)가 파생계약 조건을 준수하지 못한 결과로 포트폴리오가 손실을 입을 수 있는 위험을 말합니다. 장내(exchange-traded) 파생상품에 대한 신용 위험은 발행회사 또는 각 장내파생거래 상대방인 결제이행기관이 이행에 대한 보장을 제시하기 때문에 일반적으로 장외(privately negotiated)파생상품에 대한 위험보다는 작습니다. 이러한 보장은 전반적인 신용 위험을 감소시키기 위하여 결제이행기관이 운영하는 일일지급시스템(즉, 증거금요건)에 의하여 유지됩니다. 장외파생거래에 대해서는 이와 유사한 결제 대리인 보장이 없습니다. 그러므로 집합투자업자는 잠재적인 신용 위험을 평가하는데 있어서 장외파생금융 각 거래 상대방의 신용도를 고려합니다.
- 유동성 위험. 유동성 위험은 특정 증권을 매도하거나 매수하기 어려울 경우 존재합니다. 파생금융 거래가 특별히 크거나 관련 시장이 비유동적인 경우 (많은 장외 파생금융 거래의 경우와 같이), 거래를 개시하거나 유리한 가격으로 포지션을 청산하는 것이 가능하지 않을 수 있습니다.
- 레버리지 위험. 워런트, 옵션 및 많은 파생 금융은 (활용되는 한도 내에서) 레버리지 요소를 가지고 있으므로 기초 자산, 금리나 지수의 가치나 수준의 불리한 변동으로 워런트, 옵션이나 파생금융 그 자체에 투자되는 금액보다도 상당히 더 큰 손실을 야기할 수 있습니다. 스왑의 경우, 당사자들이 초기 투자를 하지 않았을 지라도 일반적으로 손실 위험은 명목원금(notional principal amount) 금액과 관련됩니다. 특정 파생금융은 최초 투자 크기와 상관없이 손실이 무제한적일 수 있는 가능성도 있습니다.
- 기타 위험. 파생금융을 이용하는데 있어서 존재하는 기타 위험들은 파생금융에 대한 잘못된 가격 산정이나 부적절한 평가 및 파생금융을 기초자산, 금리 및 지수와 완벽하게 연동시킬 수 없는 위험을 포함합니다. 많은 파생금융은, 특히 장외파생금융의 경우 복잡하며 간혹 주관적으로 평가됩니다. 부적절한 평가는 거래 상대방에 대한 현금 지급 요건을 증가시키거나 포트폴리오 가치 손실을 증가시킬 수 있습니다. 파생금융이 원래 연동하도록 되어있는 자산, 금리나 지수가치에 항상 완전히 연동되거나 그 가치보다 더 높게 되는 것은 아닙니다. 결과적으로 포트폴리오의 금융파생상품 이용이 포트폴리오 투자 목적을 증진하는데 있어서 항상 효과적인 수단인 것은 아니며 때때로 역효과를 낼 수도 있습니다.

**장외파생상품거래위험** 상기 논의된 파생상품의 일반위험에 추가로, 장외파생상품시장에서의 거래는 다음과 같은 특수한 위험을 수반할 수 있습니다.

- *규제의 부재; 거래상대방 불이행* 일반적으로, 거래소에서 행하는 거래 보다 (통화, 선도, 현물환 및 옵션 계약, 신용디폴트 스왑, 총수익스왑(total return swap) 및 특정 통화 옵션이 일반적으로 거래되는) 장외 시장에서의 거래는 정부 규제 및 감독이 적습니다. 또한 증권결제소의 이행 보증과 같이 일부 정비된 거래소가 참여자에게 제공되는 많은 보호장치는 장외 거래와 관련해서는 제공되지 않을

수 있습니다. 따라서 장외 거래를 체결하는 포트폴리오는 그 직접적인 거래상대방이 거래에 따른 의무를 이행하지 않아서 포트폴리오가 손실을 입을 수 있는 위험이 있습니다. 포트폴리오는 포트폴리오가 신뢰성이 있다고 믿는 거래상대방과만 거래를 체결하며, 특정 거래상대방으로부터 신용장 또는 담보의 수령을 통해 이러한 거래와 관련하여 발생하는 위험평가액을 줄일 수 있습니다. 펀드가 거래상대방 신용위험을 줄이기 위해 도입하고자 하는 조치들에도 불구하고, 거래상대방이 채무를 불이행하지 않거나 이로 인해 펀드가 손실을 보게 되지 않을 것이라는 보장은 없습니다.

- **유동성; 이행 요건** 수시로 펀드가 거래하는 거래상대방은 특정 상품에 대한 시가 또는 호가를 작성하기를 중지할 수 있습니다. 이러한 경우, 펀드는 통화 거래, 신용디폴트스왑 또는 총수익롤스왑을 체결하지 못하거나 오픈 포지션(open position)에 대한 상쇄 거래를 체결하지 못할 수도 있습니다. 또한, 장내상품과는 달리, 투자자문회사는 통화에 대한 선도, 현물환 및 옵션 계약에 대해 동일한 반대 매매를 통해 펀드의 채무를 상쇄할 수 없습니다. 이로 인해, 선도, 현물환 또는 옵션계약을 체결하는데 있어 펀드는 계약상의 의무를 이행하도록 요구되며 이를 이행할 수 있어야 합니다.
- **거래상대방 거래관계의 필요성** 상기 기재된 바와 같이 장외시장의 참여자들은 일반적으로 거래상대방이 마진, 담보, 신용장 또는 기타 신용 보장을 제공하지 않는 한, 신용도가 충분하다고 믿는 거래상대방과만 거래를 체결합니다. 펀드 및 투자자문회사는 펀드가 장외시장 및 기타 거래상대방시장(적용되는 경우, 신용디폴트스왑, 총수익롤스왑 및 기타 스왑 시장을 포함하여)에서 거래를 실행할 수 있도록 하기 위해, 복수의 거래상대방 사업관계를 수립할 수 있다고 믿으나, 이에 대한 보장은 없습니다. 이러한 관계를 수립 또는 유지하지 못하는 경우, 이는 잠재적으로 펀드의 거래상대방 신용위험을 증가시키고, 운영을 제한하며 펀드가 투자 운영을 중단하거나 또는 선물시장에서 운용의 상당 부분을 영위해야 할 수 있습니다. 또한 펀드가 이러한 관계를 수립할 것으로 기대하는 거래상대방은 펀드에 제공되는 신용한도를 유지할 의무가 없으며 이러한 거래상대방을 그 자신의 재량으로 이러한 신용한도를 줄이거나 종료하기로 결정할 수 있습니다.

**차입위험.** 포트폴리오는 은행이나 다른 법인으로 부터 수익권을 환매하기 위한 목적 등 일시적인 목적으로 포트폴리오 총자산 가치의 10%를 초과하지 않는 범위 내에서 사적 거래로 자금을 차입할 수 있습니다. 차입은 포트폴리오 증권을 불리한 시점에 때에 현금화할 필요 없이 상기에 기재된 제한된 활동에 대한 자금을 조달하기 위한 기회를 줍니다. 차입에 대하여 지급된 이자 및 기타 차입비용보다 포트폴리오 증권에 대한 투자이익이나 이득, 또는 포트폴리오 유가증권을 보유로 인하여 절약된 거래비용 금액이 클 경우 순이익 또는 좌당 순자산가치가 그렇지 않은 경우보다 더 크게 됩니다. 반면, 증권에 대한 이익이나 소득이 차입이자나 기타 차입 비용을 커버하지 못한 경우, 순이익이나 좌당 순자산가치는 그렇지 않은 경우보다 더 작게 됩니다.

**조세 위험.** 포트폴리오는 특정 포트폴리오 증권으로 인한 수익이나 현금화 자본이익 등에 대하여 세금이 부과될 수 있습니다. 특정한 경우, 이중과세협약이 있어서 이러한 세금 부과를 취소하거나 낮출 수 있으나, 다른 경우 이중과세협약이 존재하지 않을 수 있습니다. 예를 들면, 포트폴리오는 미국 발행회사의 주식증권에 투자할 수 있습니다. 미국 법인의 지분증권에 대한 배당금은 일반적으로 30%의 미국 원천징수세가 부과됩니다. 미국 채무자의 채무증서에 대한 이자지급 또한 유사하게 30%의 미국 원천징수세가 부과됩니다. ADR, EDR, GDR을 포함하여 포트폴리오가 투자하는 비 미국 유가증권의 배당금에 대하여 기초증권 발행회사의 거주국이 원천징수세를 부과할 수 있습니다. 일반적으로, 이러한 세금은 환급이 불가능하고 이익이 발생한 국가 및 펀드의 거주국간 내국세협약에 의거 감액되지 않습니다. 해당 조세관련법률 및 그에 대한 해석이 수익권의 순자산가치에 불리하게 영향을 미치는 방식으로 향후에 변경되거나 수정되지 않을 것이라는 어떠한 보장도 없습니다.

## 지분증권 위험

**지분증권 위험.** 포트폴리오의 기초 주식투자자산의 가치는 개별 회사의 활동과 성과에 따라, 또는 일반 시장과 경제상황 및 통화환율변동으로 인하여 변동될 수 있으며, 때때로 큰 폭으로 변동될 수 있습니다. 포트폴리오 투자자산의 가치는 단기간 또는 장기간에 걸쳐 감소할 수 있습니다.

## 채무 증권 위험

**채권 위험-일반사항.** 채권에 투자하는 포트폴리오의 순자산가치는 금리 및 통화 환율 변동에 따라, 그리고 발행회사의 신용등급 변동에 따라 변화합니다. 일부 포트폴리오는 고수익을 내는 채권에 투자할 수 있습니다. 이 경우, 보유중인 채권의 일부에 대한 상각위험 및 자본손실 실현위험은 불가피 합니다. 또한, 중간 이하의 신용등급을 지니거나, 등급이 매겨지지 않았으나 그에 상당하는 신용등급을 지닌 채권은 높은 신용등급을 지닌 채권의 수익과 시가 변동 폭 보다 크게 변동할 수 있습니다.

**채권위험-금리위험.** 포트폴리오 수익권가치는 투자자산의 가치에 따라 변합니다. 채권에 투자한 포트폴리오의 투자 가치는 금리의 일반 수준 변동에 따라 변합니다. 일반적으로 금리하락기간 동안, 채권의 가치 상승하나, 이러한 금리하락이 불황의 전조증상으로 예견될 경우, 포트폴리오 증권은 금리와 함께 가치가 하락할 수 있습니다. 역으로, 금리상승기간 동안 채권의 가치는 일반적으로 하락합니다. 금리변동은 만기 및 존속기간이 짧은 채권보다 만기 및 존속기간이 긴 채권에 큰 영향을 미칩니다.

**채권위험-낮은 등급 및 미평가등급 상품.** 포트폴리오의 자산 전부 또는 일부는 낮은 등급(즉, 투자적격등급 미만) 또는 평가등급이 없으나 집합투자업자가 결정하는 바에 따라 등급의 고수익, 고위험 채무증권에 투자할 수 있습니다. 투자적격등급 미만으로 평가되는 채무증권은 일반적으로 “정크본드(junk bond)”라 하며, 보다 높은 등급의 증권보다 원리금 손실 위험이 더 크다고 여겨지며 발행회사의 원리금 지급 능력에 대하여 상당히 투기적이라고 여겨지는 증권으로서 이는 경제조건 악화나 금리 상승이 지속되는 기간 동안 가치가 하락할 수 있습니다. 낮은 등급의 증권은 일반적으로 경제상황 악화시기에는 높은 등급의 증권보다 더 높은 시장 위험에 노출되는 것으로 여겨집니다. 또한, 낮은 등급의 증권은 투자적격등급 증권보다 실제 또는 예측되는 불리한 경제적이며 경쟁적 산업 조건에 영향을 받을 수 있습니다. 다만, 낮은 등급 증권의 시가는 높은 등급의 증권보다 금리 수준의 변동에 대하여 영향을 적게 받는 경향도 있습니다. 낮은 등급 증권의 시장은 높은 등급의 증권보다도 보다 작고 유동성이 떨어질 수 있으며, 이는 증권이 판매될 수 있는 가격에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 특정의 낮은 등급의 증권에 대하여 어떠한 일반유통시장이 없는 한 집합투자업자는 동 증권과 포트폴리오 재산을 평가하는데 있어서 어려움을 겪을 수 있습니다. 또한 기초분석에 따르는지 여부와 상관없이 낮은 등급의 증권에 대한 불리한 평판과 투자자 인식은 낮은 등급의 증권의 시가와 유동성을 감소시킬 수 있습니다. 낮은 등급의 증권에 대한 거래비용은 높을 수 있으며 몇몇의 경우에는 투자적격증권의 경우보다 제공되는 정보가 적을 수 있습니다.

낮은 등급의 증권의 채무불이행 위험이 높기 때문에 집합투자업자의 조사 및 신용 분석은 포트폴리오 증권 관리에서 매우 중요합니다. 포트폴리오 투자를 고려하는데 있어서 집합투자업자는 재무상태가 장래 채무를 충족시키는데 적합하거나, 재무상태가 향상되었거나 장래 향상될 것으로 기대되는 고수익 증권을 선별하고자 합니다. 집합투자업자의 분석은 이자 및 배당금 지급 안정성, 자산 지급 안정성, 수익 전망과 발행회사의 경험 및 경영능력 등과 같은 요소들을 근거로 하는 상대적인 가치에 주로 초점을 맞춥니다.

등급이 없는 증권의 경우 역시 집합투자업자가 동 증권 발행회사의 재무상태나 증권의 내재적인 조건에 의

하여 포트폴리오에 대한 위험 정도가 포트폴리오 목적 및 방침에 부합하는 등급의 증권에 상당하는 정도로 제한하고 된다고 믿는 경우 포트폴리오 투자 고려 대상이 됩니다.

포트폴리오의 주요 목적 달성을 추구하는 과정에 포트폴리오 증권의 가치 하락 및 자본 손실 실현이 불가피한 금리상승시기와 같은 시기가 있을 수 있습니다. 더욱이, 중간 이하 등급 증권과 이와 유사한 가치를 지니는 미평가 증권은 특정 상황에서는 투자적격등급보다도 수익성과 시가 변동폭이 클 수 있습니다. 증권 취득 후 가격 변동은 증권으로부터 수령한 현금 수익에는 영향을 미치지 않으나 포트폴리오 순자산가치에 반영됩니다.

**채권위험-조기상환.** 많은 채권의 경우, 특히 높은 금리로 발행된 채권은 발행회사가 조기에 이를 상환할 수 있도록 정하고 있습니다. 발행회사들은 금리 하락 시 이러한 권리를 주로 행사합니다. 따라서, 조기상환이 요청되거나 지급될 수 있는 증권 보유자들은 금리 하락 시 다른 채권에서 취득할 수 있는 가치상승 이익을 얻지 못할 수 있습니다. 또한, 이러한 경우 포트폴리오는 상환금액으로 당시의 수익률에 따라 재투자할 수 있으나, 이러한 수익률은 상환된 채권의 수익률보다 낮을 수 있습니다. 조기상환은 프리미엄으로 매입한 증권에 대한 손실을 초래할 수 있으며, 예정에 없는 액면가로 이루어진 조기상환으로 인하여 포트폴리오는 미상각 프리미엄에 상당하는 손실을 입습니다.

**신용위험-국가채무증서.** 정부기관의 채무증서에 투자하면 포트폴리오는 다양한 국가의 정치, 사회, 경제 변동에 직·간접적으로 노출됩니다. 특정 국가의 정치적인 변동은 특정 정부가 채무증서에 대한 적시 지급을 하는데 영향을 미칠 수 있습니다. 무엇보다도 물가상승률, 외채금액 및 국내총생산 등에 반영되는 국가의 경제적인 상황은 정부의 채무 지급 능력에 영향을 미칠 수 있습니다.

채무증서를 적시에 지급하는 정부의 능력은 주로 수출실적을 포함한 발행인의 수지와 국제신용 및 투자에 대한 접근성에 의하여 많은 영향을 받습니다. 특정 국가가 포트폴리오 통화 이외에 다양한 통화로 수출 대금을 수령하는 경우, 동 국가의 포트폴리오 통화 표시 부채 외화지급능력은 불리한 영향을 받을 수 있습니다. 어느 국가가 무역수지적자를 개선하는 경우, 외국정부, 글로벌조직이나 민간상업은행으로부터의 지속적인 자금지원, 외국 정부로부터 지원금 및 외국 투자 유입에 의존할 필요가 있습니다. 특정 국가의 이러한 형태의 외부 자금조달이 확실하지 않을 수 있으며, 외부 자금조달 철회가 국가의 채무증서 지급능력에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 또한 일련의 채무증서 지급 비용은 대부분의 채무증서가 국제금리에 따라 주기적으로 조정되는 금리를 가지고 있으므로 글로벌 금리변동에 의하여 영향을 받을 수 있습니다.

포트폴리오는 유통시장이 제한되거나 설립되지 아니한 정부기관 및 국제조직의 채무증서에 투자할 수 있습니다. 유통시장의 유동성 감소는 유동성 요건을 충족시키기 위하여, 또는 발행인의 신용등급 하락과 같은 특정한 경제 사유 발생시에 대처하기 위하여 필요한 시가 및 포트폴리오의 특정 금융상품 처분능력에 불리한 영향을 끼칠 수 있습니다. 특정 채무증서에 대한 유통시장의 유동성 감소로 인해 포트폴리오가 평가를 위하여 정확한 시장호가를 입수하는 것이 어려질 수도 있습니다. 시장호가는 일반적으로 많은 국가채무증서의 경우 제한된 수의 딜러에게서만 입수할 수 있는 경우가 많고, 이러한 호가는 반드시 동 딜러들의 확정매수 호가나 실제 매도가격을 반영하는 것은 아닙니다.

포트폴리오는 보유하는 특정 국가채무증서의 채무불이행 발생시 제한된 법적 소구권을 가질 수 있습니다. 예를 들자면 정부기관의 채무증서의 채무불이행에 대한 구제책은 민간채무와는 다르게 어떤 경우에는 채무불이행 당사자 자신의 법원에서 구하여야 합니다. 그러므로 법적 소구권은 상당히 감소될 수 있습니다. 파산, 모라토리엄 및 기타 국가채무증서의 발행인에게 적용할 수 있는 유사한 법률은 민간채무 발행인에게 적용되는 것과는 상당히 다를 수 있습니다. 예를 들면 국가채무증서 발행회사가 부채의 조건을 충족하려는 의지로



표시되는 정치적인 배경은 상당히 중요합니다. 또한 상업은행 채권 보유자가 상업은행대출계약에 따른 채무 불이행 발생시 외국 정부가 발행한 증권 보유자에 대하여 지급을 주장하지 않는다는 보장도 없습니다.

또한, 국제조직 채무증서에 대한 포트폴리오의 투자는 하나 이상의 회원국이 특정 국제조직에 대하여 필수 자본출자를 행하지 못할 수 있는 추가위험에 노출될 수 있으며 그 결과, 이러한 국제조직은 포트폴리오가 보유하고 있는 채무증서에 대한 채무를 이행하지 못할 수 있습니다.

**신용위험-사채증서.** 회사 및 기타 법인체가 발행한 채무증서에 투자하면 포트폴리오는 해당 채무증서에 발행인이 관련 채무를 지급 기타 이행하지 못할 위험에 노출됩니다. 추가로, 발행회사는 재무상태가 불리하게 변화하여 IRSO가 해당 발행회사 및 그 채무증서에 대하여 정한 신용등급이 투자적격등급 미만으로 하락할 수 있습니다. 이러한 재무상태의 불리한 변화와 신용등급의 하락은 발행회사의 채무증서의 가격 변동성을 증가시키고 유동성에 불리한 영향을 미칠 수 있으며, 해당 채무증서의 매각을 더욱 어렵게 할 수 있습니다.

## 나. 특수위험

### 1. 글로벌 컨서버티브 포트폴리오

포트폴리오가 투자하는 채권에는 이러한 증권을 모집하는 사기업 및 공기업의 신용위험이 수반되며 이러한 증권의 시가는 금리 변동의 영향을 받습니다. 일반적으로 포트폴리오는 투자적격등급 또는 이에 상당하는 고정수익증권에 투자합니다. 배당금 지급이 이루어지리라는 보장은 없으며 포트폴리오는 특정 만기를 가지지 않습니다.

포트폴리오가 투자하는 주식에는 주식 투자에 내재하는 더 높은 위험이 수반됩니다. 일반적으로 주식 투자자산의 가치는 개별 회사들의 영업 활동과 그 성과에 따라, 혹은 예측이 어려운 일반적인 시장, 경제, 정치 및 자연 상황들로 인하여 변동하며, 때로는 급격하게 변동할 수 있습니다. 이러한 요소들에는 갑작스럽거나 계속되는 불황, 그리고 개별 회사들과 연관된 위험의 발생 가능성이 포함됩니다. 과거 기록에 비추어 볼 때 주식시장은 다른 투자 선택과 비교하여 더 높은 장기 수익을 제공하는 반면 더 높은 단기 위험을 수반하여 왔습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

### 2. 다이나믹 자산배분 포트폴리오

포트폴리오는 “복잡형” 포트폴리오로 구분되는 금융파생상품을 활용할 것으로 예상됩니다. 제2부.8.나. “투자제한”의 제(9)항에서 (13)항까지의 투자제한은 적용되지 않을 것입니다. 대신 포트폴리오는 VaR 접근법을 활용합니다. VaR 접근법은 기초 자산의 현가, 거래상대방 위험, 예상 가능한 시장 변동 및 포트폴리오 포지션을 청산하기 위해 필요한 시간을 고려하여 포트폴리오의 잠재적인 손실 수준을 추정합니다. VaR 방식은 제2부.8.나. “투자제한”에 더 상세히 기재되어 있습니다.

VaR 보고서는 다음 기준을 기초로 매일 작성되고 모니터링 됩니다:

- 1개월의 보유기간;
- 신뢰도 99%
- 스트레스 테스트는 수시로 적용될 것임.

포트폴리오가 투자하는 주식에는 주식 투자에 내재하는 더 높은 위험이 수반됩니다. 일반적으로 주식 투자자산의 가치는 개별 회사들의 영업 활동과 그 성과에 따라 혹은 예측이 어려운 일반적인 시장, 경제, 정치 및 자연 상황들로 인하여 변동하며, 때로는 급격하게 변동할 수 있습니다. 이러한 요소들에는 갑작스럽거나 계속되는 불황, 그리고 개별 회사들과 연관된 위험의 발생 가능성들이 포함됩니다. 과거 기록에 비추어 볼 때 주식시장은 다른 투자 선택과 비교하여 더 높은 장기 수익을 제공하는 반면 더 높은 단기 위험을 수반하여 왔습니다.

포트폴리오가 투자하는 채권에는 이러한 증권을 모집하는 사기업 및 공기업의 신용위험이 수반되며 이러한 증권의 시가는 금리 변동의 영향을 받습니다. 일반적으로 포트폴리오는 투자적격등급 또는 이에 상당하는 고정수익증권에 투자합니다. 배당금 지급이 이루어지리라는 보장은 없으며 포트폴리오는 특정 만기를 가지지 않습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

집합투자업자 고유의 다이내믹 자산 배분 분산 전략을 활용하여 투자자산을 다양한 글로벌 자산 클래스에 배분하는 것은 추가적인 위험을 수반할 수 있습니다. 제2부.10.가."일반위험"을 참조하여 주시기 바랍니다.

### **3. 글로벌 주식분산형 포트폴리오**

포트폴리오가 투자하는 주식에는 주식 투자에 내재하는 더 높은 위험이 수반됩니다. 일반적으로 주식 투자자산의 가치는 개별 회사들의 영업 활동과 그 성과에 따라 혹은 예측이 어려운 일반적인 시장, 경제, 정치 및 자연 상황들로 인하여 변동하며, 때로는 급격하게 변동할 수 있습니다. 이러한 요소들에는 갑작스럽거나 계속되는 불황 그리고 개별 회사들과 연관된 위험의 발생 가능성들이 포함됩니다. 과거 기록에 비추어 볼 때 주식시장은 다른 투자 선택과 비교하여 더 높은 장기 수익을 제공하는 반면 더 높은 단기 위험을 수반하여 왔습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

### **4. 글로벌 성장경향 포트폴리오**

포트폴리오가 투자하는 주식에는 주식 투자에 내재하는 더 높은 위험이 수반됩니다. 일반적으로 주식 투자자산의 가치는 개별 회사들의 영업 활동과 그 성과에 따라 혹은 예측이 어려운 일반적인 시장, 경제, 정치 및 자연 상황들로 인하여 변동하며, 때로는 급격하게 변동할 수 있습니다. 이러한 요소들에는 갑작스럽거나 계속되는 불황, 그리고 개별 회사들과 연관된 위험의 발생 가능성들이 포함됩니다. 과거 기록에 비추어 볼 때 주식시장은 다른 투자 선택과 비교하여 더 높은 장기 수익을 제공하는 반면 더 높은 단기 위험을 수반하여 왔습니다.

포트폴리오는 많은 다른 펀드보다 제한된 수의 산업에 투자하기 때문에 포트폴리오 및 그 순자산가치는 다른 펀드에 비해 하나 또는 몇몇 산업 내에서 발생하는 변화 또는 사건으로 인하여 부정적으로든 긍정적으로든 크게 영향을 받을 수 있습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

## 5. 글로벌 가치형 포트폴리오

포트폴리오가 투자하는 주식에는 주식 투자에 내재하는 더 높은 위험이 수반됩니다. 일반적으로 주식 투자자산의 가치는 개별 회사들의 영업 활동과 그 성과에 따라 혹은 예측이 어려운 일반적인 시장, 경제, 정치 및 자연 상황들로 인하여 변동하며, 때로는 급격하게 변동할 수 있습니다. 이러한 요소들에는 갑작스럽거나 계속되는 불황, 그리고 개별 회사들과 연관된 위험의 발생 가능성들이 포함됩니다. 과거 기록에 비추어 볼 때 주식시장은 다른 투자 선택과 비교하여 더 높은 장기 수익을 제공하는 반면 더 높은 단기 위험을 수반하여 왔습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

## 6. 이머징마켓 성장형 포트폴리오

포트폴리오가 투자하는 주식에는 주식 투자에 내재하는 더 높은 위험이 수반됩니다. 일반적으로 주식 투자자산의 가치는 개별 회사들의 영업 활동과 그 성과에 따라 혹은 예측이 어려운 일반적인 시장, 경제, 정치 및 자연 상황들로 인하여 변동하며, 때로는 급격하게 변동할 수 있습니다. 이러한 요소들에는 갑작스럽거나 계속되는 불황 그리고 개별 회사들과 연관된 위험의 발생 가능성들이 포함됩니다. 과거 기록에 비추어 볼 때 주식시장은 다른 투자 선택과 비교하여 더 높은 장기 수익을 제공하는 반면 더 높은 단기 위험을 수반하여 왔습니다.

포트폴리오는 신흥시장에 위치한 발행회사의 증권에 투자하며, 그로 인하여 더 선진시장에 위치한 주식증권 또는 발행회사에만 투자하는 포트폴리오보다 더 큰 가격변동성 및 훨씬 적은 유동성이 초래될 수 있습니다. 이러한 증권은 또한 높은 정치적 또는 경제적 불안정성, 환율의 변동, 상이한 법적 및 회계 시스템, 투자기회를 제한하는 국가 정책 등으로 인한 위험에 노출되며 및 높은 투자비용을 수반합니다.

포트폴리오가 투자하는 채권은 이러한 증권을 모집하는 사적 및 공적 기관의 신용위험을 수반할 수 있으며, 그 시장 가치는 금리의 변화에 영향을 받습니다. 배당금 지급이 이루어지리라는 보장은 없으며 포트폴리오는 특정 만기를 가지지 않습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

## 7. 아메리칸 성장형 포트폴리오

포트폴리오가 투자하는 주식에는 주식 투자에 내재하는 더 높은 위험이 수반됩니다. 일반적으로 주식 투자자산의 가치는 개별 회사들의 영업 활동과 그 성과에 따라 혹은 예측이 어려운 일반적인 시장, 경제, 정치 및 자연 상황으로 인하여 변동하며, 때로는 급격하게 변동할 수 있습니다. 이러한 요소들에는 갑작스럽거나 계속되는 불황, 그리고 개별 회사들과 연관된 위험의 발생 가능성들이 포함됩니다. 과거 기록에 비추어 볼 때 주식시장은 다른 투자 선택과 비교하여 더 높은 장기 수익을 제공하는 반면 더 높은 단기 위험을 수반하여 왔습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

## 8. 미국 테마주 리서치 포트폴리오

포트폴리오는 금융파생상품을 활용하고, “복잡형” 포트폴리오 유형으로 구분됩니다. 제2부.8.나. “투자 제한”의 제(9)항에서 (13)항까지의 투자제한은 적용되지 않을 것입니다. 대신 포트폴리오는 VaR 접근법을 활용합니다.

VaR 보고서는 다음 기준을 기초로 매일 작성되고 모니터링 됩니다:

- 1개월의 보유기간;
- 신뢰도 99%
- 스트레스 테스트는 수시로 적용될 것임.

포트폴리오가 투자하는 주식에는 주식 투자에 내재하는 더 높은 위험이 수반됩니다. 일반적으로 주식 투자자산의 가치는 개별 회사들의 영업 활동과 그 성과에 따라 혹은 예측이 어려운 일반적인 시장, 경제, 정치 및 자연 상황으로 인하여 변동하며, 때로는 급격하게 변동할 수 있습니다. 이러한 요소들에는 갑작스럽거나 계속되는 불황, 그리고 개별 회사들과 연관된 위험의 발생 가능성들이 포함됩니다. 과거 기록에 비추어 볼 때 주식시장은 다른 투자 선택과 비교하여 더 높은 장기 수익을 제공하는 반면 더 높은 단기 위험을 수반하여 왔습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

## 9. 유로존 전략적 가치형 포트폴리오

포트폴리오의 주식투자에는 주식 투자에 따르는 높은 위험이 수반됩니다. 일반적으로 주식 투자자산의 가치는 개별 회사들의 영업 활동과 그 성과에 따라, 혹은 일반적인 시장, 경제, 정치 및 자연 상황들의 예측 불가능성으로 인하여 때로 급격하게 달라질 수 있습니다. 이러한 요소들에는 갑작스러운 시장의 하락이나 이의 연장, 그리고 개별 회사들과 연관된 위험의 발생 가능성들이 포함됩니다. 과거 기록에 비추어 볼 때 주식시장은 다른 투자 선택과 비교하여 더 높은 장기 수익을 제공하는 반면 더 높은 단기 위험을 수반하여 왔습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

## 10. 유럽 가치형 포트폴리오

포트폴리오가 투자하는 주식에는 주식 투자에 내재하는 더 높은 위험이 수반됩니다. 일반적으로 주식 투자자산의 가치는 개별 회사들의 영업 활동과 그 성과에 따라 혹은 예측이 어려운 일반적인 시장, 경제, 정치 및 자연 상황으로 인하여 변동하며, 때로는 급격하게 변동할 수 있습니다. 이러한 요소들에는 갑작스럽거나 계속되는 불황, 그리고 개별 회사들과 연관된 위험의 발생 가능성들이 포함됩니다. 과거 기록에 비추어 볼 때 주식시장은 다른 투자 선택과 비교하여 더 높은 장기 수익을 제공하는 반면 더 높은 단기 위험을 수반하여 왔습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

## 11. 일본 전략적 가치형 포트폴리오

포트폴리오가 투자하는 주식에는 주식 투자에 내재하는 더 높은 위험이 수반됩니다. 일반적으로 주식 투자자산의 가치는 개별 회사들의 영업 활동과 그 성과에 따라 혹은 예측이 어려운 일반적인 시장, 경제, 정치 및 자연 상황으로 인하여 변동하며, 때로는 급격하게 변동할 수 있습니다. 이러한 요소들에는 갑작스럽거나 계속되는 불황, 그리고 개별 회사들과 연관된 위험의 발생 가능성들이 포함됩니다. 과거 기록에 비추어 볼 때 주식시장은 다른 투자 선택과 비교하여 더 높은 장기 수익을 제공하는 반면 더 높은 단기 위험을 수반하여 왔습니다.

포트폴리오가 일본 소재 발행회사의 증권에 주로 투자하므로, 포트폴리오는 극적인 호황과 불황을 겪기도 한 일본의 유가증권시장 가격변동성에 직접 영향을 받으며, 일반적으로 일본의 경제 및 정치 변동의 영향도 받습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

## 12. 글로벌 채권형 포트폴리오

**이 항목에 포함된 정보는 2012년 12월 13일까지만 유효합니다. 2012년 12월 14일자로 본 포트폴리오의 투자 방침은 변경될 것이며, 자세한 내용은 아래 별도 상자를 참고하시기 바랍니다.**

포트폴리오가 투자하는 채권에는 이러한 증권을 모집하는 사기업 및 공기업의 신용위험이 수반되며 이러한 증권의 시가는 금리 변동의 영향을 받습니다. 포트폴리오는 투자적격등급 또는 그에 상응하는 채권에 투자합니다. 배당금 지급이 이루어지리라는 보장은 없으며 포트폴리오는 특정 만기를 가지지 않습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

**이하 정보는 2012년 12월 14일자로 유효합니다.**

포트폴리오는 금융파생상품을 활용할 것입니다. 제2부.8.나. “투자 제한”의 제(9)항에서 (13)항까지의 투자제한은 적용되지 않을 것입니다. 대신 포트폴리오는 최대손실예상액(VaR) 접근법을 활용합니다. VaR 접근법은 포트폴리오에 대한 잠재 손실 수준을 예측하기 위하여 기초 자산의 현가, 거래상대방위험, 예측 가능한 시장움직임과 포트폴리오 포지션 처분가능 기간을 고려합니다. VaR 방식은 제2부.8.나. “투자제한”에 보다 상세히 기재되어 있습니다.

VaR 보고서는 다음 기준에 기반을 두어 매일 작성되고 감독됩니다:

- 1개월의 보유기간;
- 신뢰도 99%
- 스트레스 테스트는 수시로 적용될 것임.

포트폴리오가 투자하는 채권에는 이러한 증권을 모집하는 사기업 및 공기업의 신용위험이 수반되며 이러한 증권의 시가는 금리 변동의 영향을 받습니다. 포트폴리오는 투자적격등급 또는 그에 상응하는 채권에 투자합니다. 배당금 지급이 이루어지리라는 보장은 없으며 포트폴리오는 특정 만기를 가지지 않습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

### **13. 글로벌 고수익채권 포트폴리오**

포트폴리오는 “복잡형(Sophisticated)” 포트폴리오로 구분되는 금융파생상품을 활용할 것으로 예상됩니다. 제2부.8.나. “투자 제한”의 제(9)항에서 (13)항까지의 투자제한은 적용되지 않을 것입니다. 대신 포트폴리오는 최대손실예상액(VaR) 접근법을 활용합니다.

VaR 보고서는 다음 기준에 기반을 두어 매일 작성되고 감독됩니다:

- 1개월의 보유기간;
- 신뢰도 99%
- 스트레스 테스트는 수시로 적용될 것임.

포트폴리오가 투자하는 채권에는 이러한 증권을 모집하는 사기업 및 공기업의 신용위험이 수반되며 이러한 증권의 시가는 금리 변동의 영향을 받습니다. 포트폴리오는 투자적격등급 이하의 채권에 투자할 수 있기 때문에 전술한 위험은 투자적격등급이나 이에 상응하는 등급의 채권에 투자하는 포트폴리오의 경우 보다 이 포트폴리오의 경우에 더욱 많이 수반됩니다. 또한 투자적격등급 이하의 증권에는 더 큰 원리금 손실 위험이 존재하며 일반적으로 유동성은 적은 반면 변동성은 더 큽니다. 배당금 지급이 이루어지리라는 보장은 없으며 포트폴리오는 특정 만기를 가지지 않습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

### **14. 아메리칸 채권수의 포트폴리오**

포트폴리오가 투자하는 채권에는 이러한 증권을 모집하는 사기업 및 공기업의 신용위험이 수반되며 이러한 증권의 시가는 금리 변동의 영향을 받습니다. 포트폴리오는 투자적격등급 이하의 채권에 투자할 수 있기 때문에 전술한 위험은 투자적격등급이나 이에 상응하는 등급의 채권에 투자하는 포트폴리오의 경우 보다 이 포트폴리오의 경우에 더욱 많이 수반됩니다. 또한 투자적격등급 이하의 증권에는 더 큰 원리금 손실 위험이 존재하며 일반적으로 유동성은 적은 반면 변동성은 더 큽니다. 배당금 지급이 이루어지리라는 보장은 없으며 포트폴리오는 특정 만기를 가지지 않습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

## 15. 유럽 채권수의 포트폴리오

포트폴리오가 투자하는 채권에는 이러한 증권을 모집하는 사기업 및 공기업의 신용위험이 수반되며 이러한 증권의 시가는 금리 변동의 영향을 받습니다. 포트폴리오는 투자적격등급 이하의 채권에 투자할 수 있기 때문에 전술한 위험은 투자적격등급이나 이에 상응하는 등급의 채권에 투자하는 포트폴리오의 경우 보다 이 포트폴리오의 경우에 더욱 많이 수반됩니다. 또한 투자적격등급 이하의 증권에는 더 큰 원리금 손실 위험이 존재하며 일반적으로 유동성은 적은 반면 변동성은 더 큽니다. 배당금 지급이 이루어지리라는 보장은 없으며 포트폴리오는 특정 만기를 가지지 않습니다.

포트폴리오는 시장, 금리 및 통화 변동성 위험에 노출되며 증권 투자에 따르는 다른 위험에도 노출됩니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

## 16. 대중국 포트폴리오

포트폴리오의 투자에는 주식 투자에 따르는 높은 위험이 수반됩니다. 일반적으로 주식 투자자산의 가치는 개별 회사들의 영업 활동과 그 성과에 따라 혹은 일반적인 시장, 경제, 정치 및 자연 상황들의 예측 불가능성으로 인하여 때로 급격하게 달라질 수 있습니다. 이러한 요소들에는 갑작스러운 시장의 하락이나 이의 연장 그리고 개별 회사들과 연관된 위험의 발생 가능성들이 포함됩니다. 과거 기록에 비추어 볼 때 주식시장은 다른 투자 선택과 비교하여 더 높은 장기 수익을 제공하는 반면 더 높은 단기 위험을 수반하여 왔습니다.

포트폴리오가 대중국 소재 발행회사의 증권에 주로 투자하므로, 포트폴리오는 대중국의 증권시장 가격변동성에 직접 영향을 받으며, 대중국의 증권시장은 높은 팽창 및 불황을 경험하였고, 일반적으로 대중국의 경제 및 정치에 따라 변동합니다.

포트폴리오에는 시장, 금리 및 통화 변동성이 수반되며 증권 투자에 따르는 다른 위험들도 존재합니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

## 17. 이머징마켓 채권 포트폴리오

포트폴리오는 “복잡형” 포트폴리오로 구분되는 금융파생상품을 활용할 것으로 예상됩니다. 제2부.8.나. “투자 제한”의 제(9)항에서 (13)항까지의 투자제한은 적용되지 않을 것입니다. 대신 포트폴리오는 최대손실예상액 (VaR) 접근법을 활용합니다.

VaR 보고서는 다음 기준에 기반을 두어 매일 작성되고 감독됩니다:

- 1개월의 보유기간;
- 신뢰도 99%
- 스트레스 테스트는 수시로 적용될 것임.

포트폴리오가 투자하는 채권에는 이러한 증권을 모집하는 사기업 및 공기업의 신용위험이 수반되며 이러한 증권의 시가는 금리 변동의 영향을 받습니다. 포트폴리오는 투자적격등급 이하의 채권에 투자할 수 있기 때문에 전술한 위험은 투자적격등급이나 이에 상응하는 등급의 채권에 투자하는 포트폴리오의 경우 보다 이 포트폴리오의 경우에 더욱 많이 수반됩니다. 또한 투자적격등급 이하의 증권에는 더 큰 원리금 손실 위험이 존재하며 일반적으로 유동성은 적은 반면 변동성은 더 큽니다. 배당금 지급이 이루어지리라는 보장은 없으며 포트폴리오는 특정 만기를 정하지 않습니다.

포트폴리오에는 신홍시장 발행회사들의 증권에 투자할 수 있습니다. 그에 따라, 포트폴리오는 선진시장의 주식증권이나 발행회사에만 투자하는 포트폴리오보다 넓은 가격변동성 및 현저하게 낮은 유동성을 겪을 수 있습니다. 또한 이러한 증권에는 더 높은 정치 및 경제적 불안정성, 환율 변동 가능성, 법률 및 회계 체계 차이점, 투자기회를 제한하는 국가 방침 그리고 더 높은 투자비용 위험이 수반됩니다.

포트폴리오에는 시장, 금리 및 통화 변동성이 수반되며 유가증권 투자에 따르는 다른 위험들도 존재합니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

### **18. 아시아(일본제외)주식 포트폴리오**

포트폴리오는 “복잡형” 포트폴리오로 구분되는 금융파생상품을 활용할 것으로 예상됩니다. 제2부.8.나. “투자 제한”의 제(9)항에서 (13)항까지의 투자제한은 적용되지 않을 것입니다. 대신 포트폴리오는 VaR 접근법을 활용합니다.

VaR 보고서는 다음 기준에 기반을 두어 매일 작성되고 감독됩니다:

- 1개월의 보유기간;
- 신뢰도 99%
- 스트레스 테스트는 수시로 적용될 것임.

포트폴리오의 주식투자에는 주식 투자에 따르는 높은 위험이 수반됩니다. 일반적으로 주식 투자자산의 가치는 개별 회사들의 영업 활동과 그 성과에 따라, 혹은 일반적인 시장, 경제, 정치 및 자연 상황들의 예측 불가능성으로 인하여 때로 급격하게 달라질 수 있습니다. 이러한 요소들에는 갑작스러운 시장의 하락이나 이의 연장, 그리고 개별 회사들과 연관된 위험의 발생 가능성들이 포함됩니다. 과거 기록에 비추어 볼 때 주식시장은 다른 투자 선택과 비교하여 더 높은 장기 수익을 제공하는 반면 더 높은 단기 위험을 수반하여 왔습니다.

포트폴리오가 일본제외 아시아에 위치한 발행인들의 증권에 주로 투자하기 때문에, 포트폴리오는 급격한 확장 및 위축의 시기를 경험한 적이 있는 동 지역의 다수의 증권 시장의 변동성 및 동 지역의 일반적인 경제적 및 정치적 풍토에 직접적인 영향을 받습니다.

포트폴리오에는 시장, 금리 및 통화 변동성이 수반되며, 증권 투자에 따르는 다른 위험들도 존재합니다. 따라서 투자목적이 달성되거나 투자원금이 보장되거나 혹은 투자이익이 발생하리라는 보장은 없습니다. 투자 실적은 월별, 분기별 또는 연도별로 상당히 다를 수 있습니다. 포트폴리오에 대한 투자는 완전한 투자 프로그램이라 볼 수 없습니다.

### **다. 기타 투자위험**

#### **특별한 고려사항**

**조세 등 추가부담액의 보전 없음.** 각 수익자는 펀드, 위탁회사 또는 일반사무관리회사가 수익권 관련하여 지급하는 것에 대해 발생하는 국세, 지방세나 기타 유사한 세액이나 부과금을 포함하여 모든 국가, 정부당국이나 규제 당국이 부과하는 조세와 관련하여 관련 정부 당국이나 규제 당국에 대하여 책임을 부담합니다. 펀드나 위탁회사 또는 일반사무관리회사 어느 누구도 펀드, 위탁회사나 일반사무관리회사가 수익권 관련하여 지급하는 것과 관련하여 원천징수 또는 공제하도록 요구되는 조세, 세금이나 부과금을 보전하기 위하여 수익자들에게 추가 금액을 지급하지 않습니다. 펀드, 위탁회사나 일반사무관리회사 어느 누구도 원천징수 세율 인상으로 인하여 지급되어야 하는 추가 원천징수세액에 대하여 지급 책임을 지지 않습니다.



**이해 상충.** 잠재적인 투자자들은 펀드와 관련하여 이해관계인이 이해 상충 상황이 있을 수 있음을 인지하여야 합니다. 집합투자업자는 잠재적인 이해 상충이 있을 수 있는 투자 인수 시 가능한 한 다른 고객에 대한 의무를 유념하면서 자산운용계약상 의무와 특히 펀드의 최상의 이익을 위하여 행동하여야 하는 의무를 유념합니다. 이해상충이 발생하는 경우 집합투자업자는 공정하게 결정하기 위하여 최선을 다합니다. 이러한 이해 충돌은 다음을 포함하나, 이에 한하지 아니합니다:

- **다른 펀드.** 이해관계인은 동 펀드에 동일한 투자기회를 제공하지 않고 오로지 다른 고객에 대하여 투자할 수 있습니다. 이러한 투자가 집합투자업자가 직·간접적으로 운용·자문하는 펀드나, 집합투자업자와 공동 경영/지배, 또는 직간접적인 자본 또는 의결권의 10% 이상을 소유를 통하여 관련되는 다른 회사가 직·간접적으로 운용·자문하는 펀드에 투자가 이루어지는 경우 그러한 투자는 투자운용보수나 자문보수의 이중 부담을 회피하거나 적절하게 제거하는 조건으로만 이루어 질 수 있습니다. 더욱이, 위탁회사 또는 다른 회사는 동 투자의 취득 또는 매각과 관련하여 매입 또는 환매수수료를 부과하지 않습니다. 집합투자업자가 펀드에 대하여, 또한 동일한 시기에 동일한 증권에 대하여 다른 고객 계정을 위한 투자와 동시에 펀드를 위한 투자를 하는 것이 바람직하다고 여기는 한도 내에서 펀드는 원하는 만큼의 증권 배정을 취득할 수 없거나 동 증권에 대하여 높은 가격을 지급하거나 더 낮은 수익률을 얻게 될 수도 있습니다. 배정은 계정 크기, 매매수량 및 기타 관련 요소를 고려하여 집합투자업자가 공평하다고 여기는 방식으로 이루어집니다.
- **다른 고객에 대한 서비스** 이해관계인은 펀드나 펀드의 투자 대상인 회사와 공정한 조건으로 금융, 은행, 통화, 자문 (법인금융자문) 또는 기타 계약을 체결하고 수수료를 수령, 보유할 수 있습니다.
- **펀드에 대한 또는 펀드로부터 매도.** 이해관계인은 펀드에 대하여 또는 펀드로부터 투자자산을 매매할 수 있습니다. 단, (i) 매도나 매수가 거래 당시 매수자나 매도인이 공개되지 않는 공식적인 증권거래소나 기타 시장에서 이루어지거나 기타 매도인과 매수인을 서로 확인할 수 없는 상황에서 이루어지거나, (ii) 매도와 매수 조건이 공정하고 그러한 매수나 매도가 실행되기 이전 이사회가 승인하여야 합니다.
- **계열사인 브로커/딜러와의 거래.** 집합투자업자는 통상적인 업무의 과정에서 **Sanford C. Bernstein & Co., LLC**와 **Sanford C. Bernstein Limited**를 포함한 계열사인 브로커/딜러의 주식중개매매업무서비스를 받을 수 있습니다. 이 경우, 집합투자업자는 모범 이행 기준에 따라 펀드를 대리하여 거래를 체결할 의무를 부담합니다.
- **소프트 딜러 약정.** 비록 현재 위탁회사가 소프트 딜러 수수료를 수령하거나 소프트 딜러 약정을 체결하지 않았으나, 집합투자업자는 투자결정과정을 지원하기 위해 이용되는 특정 상품 및 서비스의 수령과 관련하여, 지분증권에 투자하는 펀드 포트폴리오와 관련하여 브로커와 소프트 딜러 커미션을 수령하고 소프트 딜러 약정을 체결합니다. 소프트커미션약정은 펀드를 대리한 거래가 모범 이행 기준에 따르고 위탁판매수수료가 통상적으로 기관투자자들에게 제공되는 **full-service brokerage rate**을 초과하지 않는다는 기초하에 이루어집니다. 수령한 상품과 서비스에는 전문적인 산업군, 회사 및 소비자 조사, 포트폴리오 및 시장 분석과 동 서비스의 교부에 사용된 컴퓨터 소프트웨어가 포함됩니다. 수령한 상품 및 서비스의 성향은 동 협약상 제공된 이익이 펀드에게 제공되는 투자업무를 조력하는 것이 되어야 하며 펀드 성과가 향상되도록 기여하는 것이어야 합니다. 보다 명확하게 하기 위하여, 상품 및 서비스에는 출장, 숙박, 유흥, 일반 행정상 상품 및 업무, 일반 사무실 설비 또는 부지, 회원권 수수료, 직원 봉급 또는 직접 금전 지급을 포함하지 않습니다. 소프트 커미션 약정은 펀드의 정기 보고서에 공개되어야 합니다.

투자자들은 기준가를 모르는 상태에서 환매요청을 한다는 점을 유의하여야 합니다. 가격 변동이 환매 금액에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

환매금지 집합투자기구가 아닌 경우에도 투자대상 자산이 장외파생상품 등 유동성이 낮은 자산일 경우 환매에 대응하기 위한 자산의 중도매각이 원활하지 않을 수 있고, 중도매각에 따른 손실이 발생할 수도 있습니다.

환매청구일과 환매기준가격 적용일이 다르기 때문에 환매 시 환매청구일로부터 환매기준가격 적용일까지의 집합투자기구 재산의 가치변동에 따른 위험에 노출됩니다.

집합투자증권을 상장시킨 경우에도 해당 집합투자증권의 거래 부진 등의 사유로 환금성이 낮을 수 있습니다.

**라. 이 집합투자기구에 적합한 투자자 유형**

	펀드명		위험등급	록셈부르크 간이투자설명서 (KIID)상 위험등급 (참고용)
1	Global Conservative Portfolio	글로벌 컨서버티브 포트폴리오	3	4
2	Dynamic Diversified Portfolio	다이나믹 자산배분 포트폴리오	1	6
3	Global Equity Blend Portfolio	글로벌 주식분산형 포트폴리오	1	7
4	Global Growth Trends Portfolio	글로벌 성장경향 포트폴리오	1	7
5	Global Value Portfolio	글로벌 가치형 포트폴리오	1	7
6	Emerging Markets Growth Portfolio	이머징마켓 성장형 포트폴리오	1	7
7	American Growth Portfolio	아메리칸 성장형 포트폴리오	1	6
8	US Thematic Research Portfolio	미국 테마주 리서치 포트폴리오	1	7
9	Eurozone Strategic Value Portfolio	유로존 전략적 가치형 포트폴리오	1	7
10	European Value Portfolio	유럽 가치형 포트폴리오	1	7
11	Japan Strategic Value Portfolio	일본 전략적 가치형 포트폴리오	1	7
12	American Income Portfolio	아메리칸 채권수익 포트폴리오	2	4
13	European Income Portfolio	유럽 채권수익 포트폴리오	3	4
14	Global Bond Portfolio	글로벌 채권형 포트폴리오	3	3
15	Global High Yield Portfolio	글로벌 고수익채권 포트폴리오	2	5
16	Greater China Portfolio	대중국 포트폴리오	1	7
17	Emerging Markets Debt Portfolio	이머징마켓 채권 포트폴리오	2	5
18	Asia Ex-Japan Portfolio	아시아(일본제외)주식 포트폴리오	1	7

**\*KIID(Key Investor Information Document)상 위험등급분류 기준**

합성 위험 및 수익 지표(Synthetic Risk and Reward Indicator 일명 “SRRI”, 이하 “KIID 위험등급”)은 해당 펀드의 과거 5년간 가격변동성에 기초하여 산정되며, 이익의 배분에 대해서는 관련 수익과 배당지급금을 고려하여 산정됩니다.

가격변동성은 과거 주별 수익률 또는 (주별 수익률을 파악하기 어려우면) 월별 수익률을 사용하여 측정됩니다.

KIID 위험등급은 위와 같이 산정된 가격변동성의 정도에 따라 1부터 7까지의 정수로 표현되며, 숫자가 높을수록 변동성이 커짐을 의미합니다. KIID 위험등급은 다음과 같은 도표로 표시됩니다:



가격변동성 계산 결과에 따라 부여되는 위험등급은 아래 표와 같습니다.

위험등급 (Risk Class)	가격변동성 범위 (Volatility Intervals)	
	이상	미만
1	0%	0.5%
2	0.5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

만약 (신규펀드인 관계로) 과거 수익률 자료가 모두 없는 경우, KIID 위험등급은 (i) 관련 과거 수익률을 확보하고, (ii) 해당 펀드를 대표하는 포트폴리오 모델, 목표자산 혼합배분 혹은 참고지수를 파악한 후, (iii) 가격변동성 계산을 위한 기간 중 실제 수익률 정보가 존재하는 시점까지는 위 포트폴리오 모델, 목표자산 혼합배분 혹은 참고지수를 활용하여 수익률을 계산함으로써 대체하여, (iv) 대체 수익률 구간과 실제 과거 수익률 구간을 병합하고, (v) 가격변동성을 구하는 일반 공식을 적용하여 연평균 가격변동성을 구하는 순서로 산정됩니다.

이상 KIID 위험등급 산정방식은 KII 시행 규칙 등에 따라 모든 UCITS에 적용되며, 가격변동성 산정을 위한 자세한 공식 등 보다 상세한 내용은 유럽증권시장감독청(European Securities and Markets Authority) (구 유럽증권감독위원회(CESR))에서 2010.7.1. 발표한 “CESR’s Guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document”(Ref.: CESR/10-673)을 참고하시기 바랍니다.

**\* 한국에서의 위험등급분류 기준**

위험등급	위험수준	내용
1등급	매우 높은위험	①고위험자산에 최소 60% 이상 투자하는 집합투자기구 ②수익구조상 원금비보전형(최대손실가능비율이 20% 초과) 파생결합증권에 주로 투자하는 집합투자기구 ③집합투자기구의 변동성이 시장변동성을 초과하는 집합투자기구 ④기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
2등급	높은위험	①고위험자산에 최대 50% 이상 투자할 수 있는 집합투자기구 ②고수익 채권에 주로 투자하는 집합투자기구 ③수익구조상 원금비보전형(최대손실가능비율이 20% 이하) 파생결합증권에 주로 투자하는 집합투자기구 ④집합투자기구의 변동성이 시장변동성과 유사한 집합투자기구 ⑤기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
3등급	중간위험	①고위험자산에 50% 미만으로 투자하는 집합투자기구 ②중위험자산에 최소 60% 이상 투자하는 집합투자기구 ③집합투자기구의 변동성이 시장변동성보다 낮은 집합투자기구 ④기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
4등급	낮은위험	①저위험자산에 최소 60% 이상 투자하는 집합투자기구 ②수익구조상 원금보존추구형 파생결합증권에 주로 투자하는 집합투자기구 ③기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
5등급	매우 낮은위험	①단기금융집합투자기구(MMF) ②국공채 등에 주로 투자하는 집합투자기구 ③기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구

- 주1) “고위험자산”이란 주식, 상품, REITs, 파생상품 및 이와 유사한 수준의 위험을 갖는 자산 (“고위험자산”을 주된 투자대상자산으로 하는 집합투자증권을 포함), 다만, 고위험자산을 기초로 하는 인덱스펀드(ETF 포함)의 경우 집합투자업자의 자체적인 기준 및 운용전략에 따라 등급을 조정할 수 있습니다.
- 주2) “중위험자산”이란 채권(BBB-등급 이상), CP(A3등급 이상), 담보부 대출 및 대출 채권 및 이와 유사한 수준의 위험을 갖는 자산
- 주3) “저위험자산”이란 국공채, 지방채, 회사채(A-등급 이상), CP(A2-등급 이상), 현금성 자산 및 이와 유사한 수준의 위험을 갖는 자산
- 주4) 해외자산에 투자하는 집합투자기구의 경우 국내자산에 준하여 분류하되 환해지 여부 및 투자국가에 따라 위험등급이 조정될 수 있습니다.
- 주5) 위에 명시되지 않는 집합투자기구는 투자대상 및 손실가능성 등을 고려하여 자산운용사 자체 내부 위험등급 심의위원회(상품심의위원회, 리스크관리위원회 등)에서 정할 수 있으며, 상기의 위험분류 및 위험등급 범위는 집합투자기구의 위험에 대한 절대적인 분류기준은 아닙니다.

이 집합투자기구의 위험등급은 외국자산운용사가 판단한 글로벌 위험등급 기준에 따른 것으로서 국내 위험등급 기준과 다를 수 있습니다. 이 집합투자기구에 적합한 투자자 유형과 위험등급은 오로지 참고 목적으로 기재된 것으로서 투자자는 투자자의 해당 집합투자기구가 투자경력이나 투자성향에 적합한 상품인지 신중한 투자결정을 하여야 합니다. 또한 해외 증권에 투자하는 해외투자펀드에 수반될 수 있는 환율 변동 위험은 위험등급 산정 시 고려되지 아니하였으므로 투자판단 시 유의하여야 합니다.

## 11. 매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준

### 가. 매입

#### 글로벌 매입 절차

전세계적으로 적용되는 수익권매입방법은 다음과 같습니다.

펀드는 각 포트폴리오와 관련하여 아래 제2부 내용 중 투자금액 및 수수료(보수) 부분에 기재된 클래스 수익권을 발행합니다. 아래 설명은 청약 및 환매를 위하여 여하한 수익권이 모집되는 모집통화(들)을 표시합니다. 이에 모집되는 수익권에는 상이한 선취판매수수료(sales charges), 현재 계속적인 판매보수(distribution fee) 및 기타보수가 부과될 수 있습니다. 다양한 판매약정을 통하여 투자자는 매입대금, 수익권보유기간 및 기타 조건이 최상인 주식매입방법을 선택할 수 있습니다.

최초투자 및 추가 투자를 위한 최소 금액 및 있는 경우, 최고금액은 아래에 표시됩니다. 특정 클래스 수익권 및 투자자 유형에 대해 위탁회사는 그 재량으로 최초 및 추가 투자를 위한 최소금액을 인하할 수 있으며 최고 투자금액제한을 면제할 수 있습니다. 또한 위탁회사는 그 재량으로 판매대행회사 또는 딜러가 어느 클래스수익권에 대한 최초투자 및 추가투자에 대해 상이한 최소금액을 설정할 수 있도록 할 수 있습니다.

펀드는 현재 모집통화 외의 다른 통화로의 매입대금납입은 인정하지 않습니다. 각 클래스 수익권의 모집가격은 위탁회사의 등록 사무소에서 언제든지 열람할 수 있습니다. 펀드를 대신하여 위탁회사는 사유를 불문하고 수익권매입주문을 거절할 수 있습니다. 이와 관련하여, 단기적 관점에서의 빈번한 매입 및 환매의 유형에 대한 증거를 보일 경우, 펀드는 수익권의 매입(전환을 포함하여)을 제한할 권리를 갖습니다. 아래의 “대량 거래 및 단타거래에 관한 방침과 절차”를 참조.

이사회는 그 재량으로 언제든지 특정 국가 또는 지역에 거주 또는 설립된 투자자에 대한 수익권의 발행을 잠정적으로 중지, 무기한 중단 또는 제한할 수 있습니다. 위탁회사는 또한 전체 수익자 및 펀드의 보호에 필요한 경우 특정 투자자의 수익권 취득을 금지할 수 있습니다.

## 자금세탁방지준수

개정된 바와 같은 1973년 2월 19일 록셈부르크법, 개정된 바와 같은 1993년 4월 5일 법 및 2004년 11월 12일 법(개정내용 포함) 및 록셈부르크감독 당국의 회람에 따르면 자금세탁목적으로 펀드와 같은 공동투자기구를 이용하는 것을 방지할 의무가 설명되어 왔습니다.

동 맥락 내에서 투자자 확인 절차가 부과되어있으며, 투자자는 신분증명서류(예: 여권, 신분증명카드 또는 운전면허증)의 사본, 기업 또는 법인체의 경우, 설립문서(예: 회사등기부초본 또는 정관 또는 기타 공문서)를 제시하도록 요청 받을 수 있습니다. 여하한 신분확인절차는 록셈부르크 법 또는 규정에 예외로서 제시된 특정 경우에만 면제될 수 있습니다.

## 수익권 매입

수익권은 어느 영업일의 해당 순자산가치(에 판매수수료를 더한 가격)에 기하여 모집통화로 매입될 수 있습니다. 순자산가치는 포트폴리오 통화로 산정되며 이에 부가하여 해당 영업일의 환율에 기하여 여타 모집통화로 순자산가치가 산정됩니다. 달리 특정 포트폴리오와 관련하여 투자설명서 상 관련부분에 규정되지 않은 순자산가치는 각 거래일의 평가시점(미국 동부시간으로 해당 거래일 오후 4시)을 기준으로 산정됩니다. 투자자들로부터 수령한 주문은 특별한 경우 위탁회사 또는 판매대행회사에 관습적인 기간(customary period of time)내에 수익권에 대해 전액 지불하는 서면각서를 제공한 경우가 아니면, 보관회사가 결제자금을 수령한 경우에만 수리됩니다. 이러한 조치는 위탁회사 또는 판매대행회사의 재량으로 수락될 수 있습니다. 각 주문은 지급이 이루어질 모집통화를 지정해야 합니다. 위탁회사가 모집통화 이외의 통화로 지급하는데 동의한 주문은 수령 금액의 포트폴리오 통화로의 전환 및 해당 신청서와의 조정이 이루어진 경우에만 수리됩니다.

어느 거래일에 이루어진 매입주문은 당해 거래일의 주문마감시간(미국 동부표준시 오후 4시. 또는 각 포트폴리오 정보에 정의되어 있음)까지 수리될 수 있습니다. 이 시간 내에 위탁회사 또는 이의 대리인이 수령하고 수리한 유효하고 완전한 주문은 당해 거래일의 평가시점 현재 해당 클래스의 좌당 순자산가치에 기하여 당해 거래일에 해당 모집통화로 처리됩니다. 주문마감시간(미국 동부표준시 오후 4시. 또는 각 포트폴리오 정보에 정의되어 있음) 이후에 수리된 주문은 익영업일의 평가시점 현재 순자산가치에 기하여 익영업일에 처리됩니다. 이 경우 수익권에 대한 매입, 환매 또는 전환 요청이 이루어진 해당 거래일은 해당 영업일이 됩니다. 위탁회사는 그 재량에 따라 거래일, 평가시점 또는 상기 주문마감시간을 변경하거나 추가 거래일, 평가시점 및 주문마감시간을 지정할 수 있습니다. 위탁회사는 그러한 변경내용을 수익자들에게 통지합니다. 위탁회사가 “수익권의 발행, 환매, 전환의 중지 및 순자산가치 산정의 중지”에서 정한 바와 같이 순자산가치 결정을 중지 또는 연기한 경우 다음 평가시점 현재의 순자산가치를 사용합니다.

주문은 일반적으로 주문을 수령한 날에 판매대행회사 또는 판매딜러가 위탁회사에 전달합니다. 그러나 당해 주문이 이루어진 사무소에서 수시로 정하는 마감시간 전에 판매대행회사 또는 딜러가 주문을 수령하는 것을 조건으로 합니다. 판매대행회사 또는 딜러는 가격변동으로 발생하는 자신들의 이익을 위하여 주문을 지체하여서는 안됩니다.

## 수익권 클래스

모집되는 수익권에 대한 최고판매수수료는 아래 제2부 내용 중 투자금액 및 수수료(보수) 부분에 명시되어 있습니다. 판매대행회사는 계약을 체결한 딜러에게 판매수수료금액을 전액 지급할 수 있습니다. 수익권이 모집된 어느 국가에서 개인 매수 주문에 대하여 국가법률 또는 관행상 아래 제2부 내용 중 투자금액 및 수수료(보수) 부분에 기재된 판매수수료보다 낮은 판매수수료를 요구 또는 허용하는 경우 판매대행회사는 낮은 판매수수료로 위 국가 내에서 수익권을 판매할 수 있으며 또한 딜러들에게 이의 판매를 수권 또는 요구할 수

있습니다. 또한, 판매대행회사는 특정 클래스 수익권에 대해서, 해당 클래스 수익권에 기한 포트폴리오의 일  
일평균순자산총액의 아래 제2부 내용 중 투자금액 및 수수료(보수) 부분 에 지정된 연율로 매월 발생하여 매  
월 후급되는 판매보수를 수령합니다.

조건부이연판매수수료 대금은 판매대행회사에 지급되며, 판매대행회사는 그 전부 또는 그 일부를 판매대행  
회사의 판매 및 마케팅 담당 직원이 조건부이연판매수수료가 부과되는 펀드에 판매대행 관련 서비스를 제공  
하고 수익자들에게 서비스를 제공하는데 소요되는 비용을 부담하는데 사용합니다. 조건부이연판매수수료와  
판매보수는 매수 시점에서 판매수수료를 부과하지 않는 판매대행회사 및 딜러를 통한 수익권의 판매대행 자  
금을 조달하는데 사용됩니다. 위탁회사 및 판매대행회사는 특정 관할권에 적용되는 조건부이연판매수수료를  
변경할 권리를 갖습니다. 조건부이연판매수수료를 부과하는 수익권은 위탁회사 및 판매대행회사가 동의하지  
않는 한 통합계좌약정(omnibus account arrangement)을 통해 보유하지 못할 수도 있습니다.

어느 한 클래스의 수익권에 대해서는 발행 즉시 환매 및 배당에 대하여 동일한 권리가 부여됩니다. 특정 포  
트폴리오와 관련하여 다양한 클래스수익권의 좌당순자산가치는 각 수익권의 클래스 별로 상이한 수수료가  
부과되기 때문에 다를 수 있습니다.

펀드는 현재 및 향후 각 포트폴리오와 관련하여 투자자의 특정 클래스의 요구에 응하거나 특정 관할권의 시  
장 관행 또는 요건에 맞추기 위해 상이한 수수료구조 및 청약 요건을 가진 다양한 클래스의 수익권을 제공  
합니다. 펀드는 어느 특정 관할권에서 투자자들의 매수를 위하여 하나 또는 그 이상의 클래스 수익권만을  
제공할 수 있는 권리를 갖습니다. 또한 펀드 또는 판매대행회사는 특정 클래스의 수익권의 매수를 허용하거  
나 이에 대한 투자를 제한하는 투자자 또는 거래 종류에 적용되는 기준을 채택할 수 있습니다. 장래 투자  
자들은 어느 클래스 수익권이 특정 관할권에서 매수 가능하고 그들의 투자요구에 가장 맞는지를 결정하기  
위해 자신들의 재정자문인과 협의하여야 합니다.

### **발행 및 결제**

청약된 수익권의 대금은, 매입할 수익권에 대한 대금납입이 확인된 경우에만 신청이 접수되므로, 투자자의  
신청서 양식에 따르거나, 또는 수익권이 수권판매딜러 또는 판매대행회사로부터 또는 이를 통해 청약되고  
매입되는 경우에, 대금납입은 그러한 딜러에 의해 채택되고 판매대행회사 및 펀드에 의해 승인된 절차에 따  
라 이루어져야 합니다. 수익권이 판매되는 특정 관할권에서 상이한 결제기간이 적용될 수 있습니다. 펀드로  
부터 직접 매입한 수익권의 대금은 신청서 양식에 기재된 대로 펀드의 계좌에 납입됩니다. 펀드에 의한 대  
금수령 후, 위탁회사는 요청에 따라, 전체 및 일부에 대한 수익권 및 수익증권을 발행합니다. 확인서는 투자  
자에게 배포됩니다. 수익권대금 및 해당 판매수수료의 지급은 모집통화로 이루어져야 합니다.

### **확인서 및 증서**

확인서는 거래에 관한 상세내역을 명시하여 수익권이 발행된 익영업일에 투자자에게 송부합니다. 모든 수익  
권은 기명식으로 발행되며, 명의개서대행회사가 보관하는 펀드의 수익자명부는 그 소유권의 결정적인 입증  
자료가 됩니다. 위탁회사는 수익권의 등록 소유자를 이의 유일하고 실질적인 소유자로 간주합니다. 청약 당  
시 수익증권 증서를 명시적으로 요구하지 않는 한 수익증권 증서는 발행되지 않습니다. 수익증권 증서를 발  
행하지 않음으로써 펀드는 환매요청이 있는 경우 불필요한 지체 없이 환매를 이행 할 수 있는바, 펀드는 투  
자자들에게 그들 수익권을 수익권 증서가 없는 형식으로 유지할 것을 권합니다. 만일 투자자가 수익권에 대  
하여 실물수익증권을 발행할 것을 요구하는 경우, 실물수익증권은 투자자 또는 이들이 지정하는 대리인에게  
(투자자의 위험 부담으로) 수익권의 등록 또는 명의개서절차가 완료된 후 통상 28일 이내에 송부됩니다.

### **얼라이언스벤스틴 펀드계좌 및 계좌 번호**

투자자의 얼라이언스벤스틴 펀드에 대한 최초투자과 관련하여 투자자의 신청서 양식이 수리되면 명의개서대행  
회사는 투자자의 얼라이언스벤스틴 펀드수익권이 기록될 수익자처리시스템에 계좌를 개설합니다. 동 계좌는 해

당 얼라이언스번스틴 펀드에 대한 투자자의 보유지분을 반영합니다. 얼라이언스번스틴 펀드 계좌는 투자자의 최초 얼라이언스번스틴 펀드 청약이 이루어진 모집통화로 표시됩니다. 얼라이언스번스틴 펀드 계좌는 하나의 통화로만 표시될 수 있으며, 같은 통화로 표시된 보유지분에 대해서만 기록됩니다. 복수 모집통화로 수익권을 보유하고자 하는 투자자는 하나 이상의 얼라이언스번스틴 펀드 계좌를 갖게 되며, 각 계좌와 관련하여 별도의 보고서를 수령하게 됩니다. 투자자는 그들이 개설한 각 얼라이언스번스틴 펀드 계좌와 관련하여 얼라이언스번스틴 펀드 계좌번호를 부여 받게 되며, 이 번호는 투자자의 개인신상명세서와 함께 신원증명서가 됩니다. 동 얼라이언스번스틴 펀드 계좌 번호는 동 계좌의 얼라이언스번스틴 펀드 수익권과 관련하여 투자자가 장래에 행하는 모든 거래에 사용됩니다. 투자자의 신상에 관한 사항의 변경, 얼라이언스번스틴 펀드 계좌번호의 상실, 실물수익증권 분실의 경우 이에 대하여 즉시 서면으로 명의개서대행회사에게 통지하여야 합니다. 펀드는 여하한 지시를 수리하기 전에 은행, 수익자 또는 기타 펀드가 수락할 만한 자가 반서(counter signed)한 면책서 또는 신원인증서를 요구할 권리를 갖습니다.

### 현물 청약

위탁회사는 증권이 출자가 집합투자업자가 추구하는 정책과 일치하고 관련 포트폴리오의 투자목적 및 투자 방침, 또는 펀드의 투자제한을 위반하지 않는 경우 그 재량에 따라 수익권대금으로 증권을 수령할 수 있습니다. 이러한 경우, 감사보고서는 현물 출자 가액을 평가할 필요가 있습니다. 여하한 보고서의 발행과 관련한 비용 및 현물출자와 관련한 기타 비용은 동 지불 방식을 선택한 청약자가 부담하거나 집합투자기구로의 측정 가능한 이득(quantifiable benefits)이 그러한 감사보고서 비용을 초과할 시 집합투자기구가 부담합니다.

각 포트폴리오의 전세계적 최저 매입 금액은 다음과 같습니다:

#### 1. 글로벌 컨서버티브 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A 및 A2 수익권	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
클래스 C 및 C2 수익권	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야하는 룩셈부르크 연간 조세

#### 2. 다이나믹 자산배분 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
클래스 C	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
클래스 AX	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 CX	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세

### 3. 글로벌 주식분산형 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A 수익권	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
클래스 C 수익권	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세

### 4. 글로벌 성장경향 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
클래스 C	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.

### 5. 글로벌 가치형 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A 수익권	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
클래스 C 수익권	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.



**6. 이머징마켓 성장형 포트폴리오**

	<u>모집통화</u>	<u>최초투자를 위한 최소금액*</u>	<u>추가투자를 위한 최소금액*</u>	<u>투자한도</u>	<u>룩셈부르크 청약세**</u>
클래스 A	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
	홍콩달러화	HKD\$15,000	HKD\$15,000		
클래스 C	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.

**7. 아메리칸 성장형 포트폴리오**

	<u>모집통화</u>	<u>최초투자를 위한 최소금액*</u>	<u>추가투자를 위한 최소금액*</u>	<u>투자한도</u>	<u>룩셈부르크 청약세**</u>
클래스 A	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
클래스 C	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세

**8. 미국 테마주 리서치 포트폴리오**

	<u>모집통화</u>	<u>최초투자를 위한 최소금액*</u>	<u>추가투자를 위한 최소금액*</u>	<u>투자한도</u>	<u>룩셈부르크 청약세**</u>
클래스 A	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
	홍콩달러화	HK\$15,000	HK\$5,000		
클래스 C	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세

**9. 유로존 전략적 가치형 포트폴리오**

	<u>모집통화</u>	<u>최초투자를 위한 최소금액*</u>	<u>추가투자를 위한 최소금액*</u>	<u>투자한도</u>	<u>룩셈부르크 청약세**</u>
클래스 A	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
클래스 AX	미달러화		\$750	없음	0.05%
	유로화	신규 매입 불가	€750		
	싱가포르달러화		S\$1,000		

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	록셈부르크 청약세**
클래스 C	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
클래스 CX	미달러화	신규 매입 불가	\$750	없음	0.05%
	유로화		€750		
	싱가포르달러화		S\$1,000		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 록셈부르크 연간 조세.

클래스 AX, CX는 폐쇄(retire)되어 기존 투자자 이외에 신규 매입이 불가능합니다.

## 10. 유럽 가치형 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	록셈부르크 청약세**
클래스 A	유로화	€2,000	€750	없음	0.05%
	미달러화	\$2,000	\$750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
클래스 C	유로화	€2,000	€750	없음	0.05%
	미달러화	\$2,000	\$750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 록셈부르크 연간 조세.

## 11. 일본 전략적 가치형 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	록셈부르크 청약세**
클래스 A	일본엔화	¥200,000	¥80,000	없음	0.05%
	미달러화	\$2,000	\$750		
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
클래스 C	일본엔화	¥200,000	¥80,000	없음	0.05%
	미달러화	\$2,000	\$750		
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 록셈부르크 연간 조세.

## 12. 글로벌 채권형 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	록셈부르크 청약세**	
클래스 A 및 A2	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%	
	유로화		€750			
	싱가포르달러화		S\$1,000			
	(클래스 A2) 홍콩달러화		S\$3,000			S\$1,000
	(클래스 A2)		HK\$15,000			HK\$5,000
클래스 AT	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%	
	유로화	€2,000	€750			
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000			
	홍콩달러화	HK\$15,000	HK\$5,000			

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 C 및 C2	미달러화				
	유로화	\$2,000	\$750		
	싱가포르달러화 (클래스 C2)	€2,000 S\$3,000	€750 S\$1,000	없음	0.05%

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.

### 13. 글로벌 고수익채권 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A 및 A2	미달러화				
	유로화	\$2,000	\$750		
	싱가포르달러화 (클래스 A2)	€2,000 S\$3,000	€750 S\$1,000	없음	0.05%
클래스 AT	홍콩달러화 (클래스 A2)	HK\$15,000	HK\$5,000		
	미달러화	\$2,000	\$750		
	유로화	€2,000	€750	없음	0.05%
클래스 C 및 C2	싱가포르달러화 (클래스 C2)	S\$3,000	S\$1,000	없음	0.05%
	홍콩달러화 (클래스 A2)	HK\$15,000	HK\$5,000		
	미달러화	\$2,000	\$750		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.

### 14. 아메리칸 채권수익 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A 및 A2	미달러화				
	유로화	\$2,000	\$750		
	싱가포르달러화 (클래스 A2)	€2,000 S\$3,000	€750 S\$1,000	없음	0.05%
클래스 AT	홍콩달러화 (클래스 A2)	HK\$15,000	HK\$5,000		
	미달러화	\$2,000	\$750		
	유로화	€2,000	€750	없음	0.05%
클래스 C 및 C2	싱가포르달러화 (클래스 C2)	S\$3,000	S\$1,000	없음	0.05%
	홍콩달러화 (클래스 A2)	HK\$15,000	HK\$5,000		
	미달러화	\$2,000	\$750		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.

**15. 유럽 채권 수익 포트폴리오**

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A 및 A2	유로화	€2,000	€750	없음	0.05%
	미달러화	\$2,000	\$750		
	싱가포르달러화 (클래스 A2)	S\$3,000	S\$1,000		
클래스 AT	유로화	€2,000	€750	없음	0.05%
	미달러화	\$2,000	\$750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
클래스 C 및 C2	유로화	€2,000	€750	없음	0.05%
	미달러화	\$2,000	\$750		
	싱가포르달러화 (클래스 C2)	S\$3,000	S\$1,000		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.

**16. 대중국 포트폴리오**

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
	홍콩달러화	HK\$15,000	HK\$5,000		
클래스 C	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세

**17. 이머징마켓 채권 포트폴리오**

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A 및 A2	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화				
	싱가포르달러화				
	(클래스 A2)				
	홍콩달러화 (클래스 A2)				
클래스 AT	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화				
	싱가포르달러화				
	홍콩달러화				
클래스 C 및 C2	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화				
	싱가포르달러화(				
	클래스 A2)				

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.

**18. 아시아(일본제외)주식 포트폴리오**

	모집통화	최소투자자를 위한 최소금액*	추가투자자를 위한 최소금액*	투자한도	록셈부르크 청약세**
클래스 A	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
	홍콩달러화	HK\$15,000	HK\$5,000		
클래스 C	미달러화	\$2,000	\$750	없음	0.05%
	유로화	€2,000	€750		
	싱가포르달러화	S\$3,000	S\$1,000		
	홍콩달러화	HK\$15,000	HK\$5,000		

\* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.

\*\* 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야하는 록셈부르크 연간 조세

**나. 환매**

**글로벌 환매 절차**

수익자들은 판매대행회사 또는 수권 딜러를 통하여, 또는 팩스 또는 우편으로 취소불능 환매주문을 위탁회사 또는 그 수권대리인에게 제출함으로써 영업일("환매일")에 보유 수익권을 환매할 수 있습니다. 환매주문에는 펀드에 등록된 수익자 성명 및 (해당 모집통화의) 얼라이언스번스틴 펀드 계좌번호와 함께 펀드 및 포트폴리오의 명칭, 수익권클래스, 환매대상 수익권수 또는 (수익자가 수익권을 매입하기 위해 선택한 모집통화로) 환매대상 수익권 총 가치를 명시하여야 합니다. 환매대금은 수익자의 얼라이언스번스틴 펀드 계좌가 표시되는 모집통화로 지불됩니다.

환매 요청 결과, 수익자의 얼라이언스번스틴 펀드 계좌가 **US\$ 1,000** (수익자의 얼라이언스번스틴 펀드 계좌가 표시되는 다른 모집통화로 이에 상당하는 금액) 이하로 하락하는 경우 동 환매요청은 수익자의 전체 얼라이언스번스틴 펀드 계좌에 적용되는 것으로 간주됩니다.

환매가는 달리 특정포트폴리오와 관련하여 이 집합투자기구의 투자설명서의 해당부분에 명시되지 않는 한, 해당 거래일의 평가시점(미국 동부시간으로 해당 거래일 오후4시) 현재 해당 수익권클래스의 모집통화로 산정된 좌당순자산가치로 합니다. 어느 거래일에 이루어진 환매요청은 당해 거래일의 주문마감시간(미국 동부표준시 오후 4시. 또는 각 포트폴리오 정보에 정의되어 있음) 전까지 수리될 수 있습니다. 이 시간 내에 수령한 유효하고 완전한 환매요청은 일반적으로 당해 거래일 현재 전술한 환매가에 기하여 처리됩니다. 주문마감시간(미국 동부표준시 오후 4시. 또는 각 포트폴리오 정보에 정의되어 있음) 이후에 수령한 환매요청은 익영업일의 평가시점 현재 순자산가치에 기하여 익영업일에 처리됩니다. 이 경우, 환매요청이 이루어진 해당 거래일은 당해 영업일이 됩니다. 환매가는 당해 거래일에 적용되는 순자산가치에 따라 청약시점에 납입된 수익권의 청약가격보다 높을 수도 낮을 수도 있습니다.

특정 포트폴리오와 관련하여 이 집합투자기구의 투자설명서의 관련 부분에서 달리 규정하지 않는 한, 환매대금(해당 조건부이연판매수수료를 공제한 환매가)은 보통 당해 거래일 후 3영업일 이내에 모집통화로 보관회사 또는 이의 대리인이 등록수익자의 계좌로 지급합니다. 그러나 (i) 위탁회사 또는 그 수권대리인이 적절한 양식으로 환매주문을 수령하고, (ii) 환매대상 수익권에 대하여 주권이 발행된 경우 그 주권을 당해 거래일의 평가시점 전에 위탁회사 또는 그 수권대리인이 수령하는 것을 조건으로 합니다. 환매대금의 지급은 수익권의 등록 소유자에 대하여만 이루어질 수 있습니다. 제3자 지급은 이루어질 수 없습니다. 수표에 의한 지급도 가능한 하지만 가장 신속한 지급을 원하는 경우 전신환 지급을 추천합니다. 만일 위탁회사 또는 그 수권대리인이 우편을 통해 수익자 또는 적절한 경우 그 재정자문인으로부터 모든 필요한 원본서류를 수령하지 못하면, 환매대금의 지급은 연기될 수 있음을 주지하십시오. 전신환 지급 지시는 투자자가 최초 제출한 신청

서 양식에 포함되어야 하며, 그렇지 않을 경우, 전신환지급지시는 환매대금의 전신환지급지시가 이루어지기 전에 우편 또는 팩스로 위탁회사 또는 수권대리인에게 수신(및 증명) 되어야 합니다. 위탁회사가 전신환지급지시를 수령하지 못하면, 수익자는 수표로 환매대금을 수령합니다.

위탁회사는 어느 거래일에 각 포트폴리오에 대하여 적절한 수준의 유동성이 유지되어, 통상적인 상황에서 환매를 청구하는 수익자에게 펀드의 수익권 환매가 당일 즉시 이루어질 수 있도록 노력합니다. 그러나 위탁회사는 펀드가 어느 거래일에 그 거래일 현재 미환매 포트폴리오 또는 클래스 수익권의 10% 이상(또는 이 집합투자기구 투자설명서의 포트폴리오 설명에 기재된 이보다 낮은 비율)에 대하여 환매청구를 받는 경우 수익권의 환매를 제한할 수 있습니다. 이러한 경우 포트폴리오 또는 클래스 수익권은 비례하여 환매됩니다. 위탁회사의 또는 이를 대신하는 자의 이러한 권한의 행사로 효력을 잃게 되는 환매청구의 일부는 원 환매청구가 완전히 충족될 때까지 (위탁회사가 동일한 권한을 갖는) 익거래일 및 차후 거래일에 대하여 마치 그 청구가 이루어진 것처럼 처리됩니다. 그러한 제한 사항은 환매 신청한 수익자들에게 통지됩니다. 또한 특정경우에 위탁회사는 수익권을 환매할 수 있는 수익자들의 권리를 정지시킬 수 있습니다. 제2부.12. “수익권의 발행, 환매, 전환 정지 및 순자산가치 산정 정지” 참조.

## 양도

제5부.5.마 “소유 제한” 에 기술된 사항을 제외하고 상장된 수익권은 자유로이 양도 가능합니다.

## 현물 환매

수익자의 요청이 있는 경우, 환매는 위탁회사의 재량으로 현물로 이루어질 수 있습니다. 현물 환매와 관련한 비용(주로 감사보고서의 작성비용)은 동 환매방식을 선택한 수익자가 부담하거나 또는 정량화할 수 있는 펀드 이익이 펀드의 감사보고서 비용을 초과 할 경우 위탁회사가 부담합니다. 합리적으로 가능한 한도 내에서, 현물환매는 (항상 펀드의 이익을 충분히 고려하거나 보호하며) 통상 펀드에 의해 보유되는 모든 투자금액에 비례하여 이루어집니다.

## 다. 전환

### 글로벌 전환 절차

#### **펀드 및 특정 다른 얼라이언스번스틴 펀드내의 기타 포트폴리오의 수익권과의 전환**

수익자는 수익권을 펀드의 다른 포트폴리오의 동일클래스의 수익권 또는 다른 얼라이언스번스틴 펀드의 동일클래스의 수익권으로 전환할 수 있습니다. 이러한 전환은 전환을 통해 취득하려는 펀드 포트폴리오의 수익권 또는 다른 AllianceBernstein펀드와 관련하여 적용되는 최소투자요건 및 투자설명서에 기재된 기타 조건들을 따릅니다. 위탁회사는 그 재량으로 최소청약금을 면제할 수 있는 권한을 갖습니다.

전환에 적용되는 주문마감시간은 전환과 관련되는 두 개의 얼라이언스번스틴 펀드들의 각 주문마감시간 중 더 빠른 시간입니다. 더 빠른 주문마감시간을 지키지 못할 경우, 전환은 두 얼라이언스번스틴 펀드의 다음 공통 영업일까지 전환이 수리되지 않습니다. 위탁회사 또는 그 대리인에 의한 유효하고 완전한 전환주문의 수령 및 수리 후, 전환은 각 경우 아래 “추가정보-순자산가치 산정”에 기재된 조건에 따라 익일 결정되는 순자산가치로 실행됩니다. 다른 얼라이언스번스틴 펀드를 포함하는 전환은 원수익권의 환매 및 전환에 의해 취득하려는 수익권의 청약과 매입의 방법으로 이루어집니다. 각 전환 거래는 동일한 매매일에 효력을 발생합니다.

펀드 및 판매대행회사를 대신하여 위탁회사는 (i) 언제라도 전환을 통한 수익권 매입 주문을 거부하거나, (ii) 또는 수익자들에게 60일전 통지로 언제든지 전환선택권을 수정, 제한 또는 해지할 권리를 갖습니다.

조건부이연판매수수료가 부과되는 클래스 수익권과 관련되는 전환주문과 관련하여, 전환을 통해 취득하는 수익권에 대한 환매시의 조건부이연판매수수료를 산정하려는 목적상 보유기간은 원수익권의 매입일을 기초로 합니다. 전환을 통해 취득하는 수익권의 조건부이연판매수수료는 원수익권에 해당되는 조건부이연판매수수료요율표에 기초합니다. 이러한 제한은 펀드를 대신하여 위탁회사의 단독재량으로 특정 상황에서 면제될 수 있습니다.

전환은, 전환을 통해 취득되는 수익권의 환매에 따라 수익자의 얼라이언스번스틴 펀드 계좌에 표시된 모집통화로 환매가가 지불된 때에 효력을 가집니다. 수익자가 원수익권을 수익자의 얼라이언스번스틴 펀드 계좌에 표시된 모집통화로 이용 가능하지 않은 수익권으로 전환할 경우에는, 동 수익권을 기록하기 위해 두 번째 모집통화를 표시한 두 번째 얼라이언스번스틴 펀드 계좌를 개설합니다. 수익자는 두 번째 얼라이언스번스틴 펀드계좌번호를 발급받으며, 두 번째 계좌에 대한 별도의 계좌 보고서를 수령하게 됩니다. 상이한 통화의 동일 클래스수익권의 전환과 관련하여 발생하는 거래 비용은 전환 시 투자자에 의해 실현되는 수익권 대금에 반영됩니다.

#### **대량거래 및 단타거래에 관한 방침과 절차**

수익권의 매입과 교환은 오직 투자 목적을 위해 이루어져야 합니다. 펀드 위탁회사는 마켓타이밍 또는 기타 대량거래를 허용하지 않습니다. 대량거래 및 단타거래의 이행은 포트폴리오 운용 전략을 방해하고 펀드 성과를 해칠 수 있습니다. 위탁회사는 어느 수익자의 금융중개인이 수리한 매입이나 전환 주문을 포함하여 사유를 불문하고 사전 통지 없이 매입 또는 전환 주문을 제한하거나, 거절하거나 취소할 수 있는 권한을 가집니다. 위탁회사는 거절된 주문으로 인한 손실에 대해 책임지지 않습니다.

**감독 절차.** 펀드 위탁회사는 장기 수익자들에게 불리한 영향을 줄 수 있는 빈번한 수익권의 매입과 환매 또는 대량거래나 단타거래를 탐지하고 이를 방지하기 위한 방침과 절차를 채택하였습니다. 위탁회사는 그 대리인을 통하여 수익권의 대량거래나 단타거래를 탐지하기 위한 감독 절차를 유지합니다. 감독 과정은 일정한 기간을 기준으로 일정 금액 또는 일정 횟수를 초과하는 펀드의 수익권 거래를 검사하는 활동 등을 포함합니다. 거래 감독 절차의 목적상 위탁회사는 공동의 소유권, 통제권 또는 영향력 하에 있는 통합계좌를 통한 거래활동에 주의를 기울일 수 있습니다. 상기한 요소들 중 어느 한 가지 요소 또는 여러 복합 요소들 또는 기타 입수 정보에 근거하여 어떠한 거래 활동이 발견된 경우에는 동 거래가 대량거래 또는 단타거래에 해당하는지 여부를 판단하기 위하여 동 거래에 대한 평가가 이루어집니다. 수익권의 대량거래 또는 단타거래를 적발하려는 위탁회사와 그 대리인들의 노력에도 불구하고 위탁회사가 이러한 수익자들을 식별해 내거나 이들의 거래 이행을 방지시킬 수 있다는 보장은 없습니다.

**계좌 동결 절차.** 위탁회사가 그 재량에 따라 대량거래 또는 단타거래로 판단하는 특정 거래나 거래 유형이 거래 감독 절차에 따라 적발된 경우, 해당 AllianceBernstein 펀드 계좌(들)는 즉시 “동결”되며, 이후 어떠한 매입이나 전환 거래로 실행될 수 없습니다. 그러나, 수익권의 환매는 본 문서에서 정한 조건에 따라 계속 허용됩니다. 일반적으로 계좌소지인이 어떠한 대량거래나 단타거래도 행한 적이 없거나 앞으로 하지 않을 것이라는 위탁회사가 수락할 만한 증빙이나 보장을 계좌소지인 또는 이의 금융중개인이 제공하지 않는 한, 동결된 계좌는 계속하여 동결된 상태를 유지하게 됩니다.

#### **통합계좌약정에 관한 감독절차의 활용 및 제한**

통합계좌약정은 일부 금융중개인이 펀드의 수익권을 보유하기 위해서 사용하는 일반적인 방식입니다. 위탁회사는 이러한 통합계좌약정에 대하여 감독절차를 적용하고자 합니다. 위탁회사는 통합계좌를 통한 수익권

의 매입 및 환매의 결과로 발생한 자산의 회전율(turnover)을 모니터합니다. 위탁회사나 이의 대리인의 의견으로 과도한 것으로 보이는 회전율이 적발될 경우 위탁회사는 이를 해당 금융중개인에게 통지하고 대량거래나 단타거래에 해당하는 것은 아닌지 해당 중개인이 개별 계좌 거래를 검토한 후 이러한 거래 활동을 방지하기 위한 적절한 조치를 취해 줄 것을 요구합니다. 이러한 조치에는 계좌동결을 통하여 앞으로 어떠한 매입이나 전환 거래도 실행될 수 없도록 하는 조치가 포함될 수 있습니다. 위탁회사는 해당 금융중개인의 통합계좌약정에 따르는 회전율을 계속하여 모니터하고 중개인이 적절한 조치를 취하지 않을 경우 당해 금융중개인과 거래를 중단할 지 여부를 결정할 수 있습니다.

#### **대량거래 관행의 적발 및 억제에 따르는 제한**

위탁회사는 채택된 절차를 사용하여 시장 타이밍을 예방하려고 노력하겠지만 이러한 절차가 대량거래 또는 단타거래를 성공적으로 적발하거나 예방하지 못 할 수 있습니다. 펀드 수익권과 관련한 대량거래나 단타거래를 적발하려는 위탁회사와 이의 대리인의 노력에도 불구하고 대량거래나 단타거래를 하고자 하는 수익자들은 이에 대한 추적을 피하기 위하여 다양한 전략을 구사하기 때문에 위탁회사가 이러한 수익자들을 적발해 내거나 이들의 거래관행을 억제할 수 있으리라는 보장은 없습니다.

## **12. 기준가격 산정기준 및 집합투자재산의 평가**

### **가. 기준가격의 산정 및 공시**

#### **수익권의 순자산가치 산정**

포트폴리오 통화 및 기타 모집통화로 표시되는 수익권클래스의 좌당순자산가치는 매 영업일 미국 동부시간으로 오후 4시에 위탁회사가 결정합니다. 가능한 한도 내에서 투자수익, 지급이자, 보수, 기타 채무(운용보수를 포함함)는 일일 기준으로 발생합니다.

모든 경우에 각 클래스 수익권의 좌당 순자산가치는 그 수익권 클래스에 적절하게 배정되는 포트폴리오의 총 자산 가치에서 그 수익권 클래스에 적절하게 배정되는 당해 포트폴리오의 채무를 공제한 금액을 각 영업일 현재 그 수익권클래스의 기발행수익권총수로 나누어 산정합니다. 포트폴리오의 각 수익권 클래스의 좌당 순자산가치는 해당 포트폴리오의 각 수익권 클래스에 대하여 상이한 수수료를 부과함으로써 달라질 수 있습니다.

포트폴리오의 수익권의 순자산가치 산정을 일시적으로 중지하기로 한 결정은 다른 포트폴리오 내의 자산이 동일한 상황에 의하여 동일한 한도까지 영향을 받지 않는 경우 그 다른 포트폴리오의 수익권의 종목에 대하여 동일한 결정을 반드시 수반하지 않습니다. 순자산가치 산정의 중지는 그 중지가 10일을 초과될 것으로 예상되는 경우 제5부1. “수익자총회 및 수익자에 대한 보고”의 에 명시된 수익자들에 대한 통지에 규정된 바에 따라 공시됩니다.

순자산가치공표: [www.alliancebernstein.com/investments](http://www.alliancebernstein.com/investments)

(단, 일본전략적가치형 포트폴리오의 경우 위탁회사로부터 순자산가치를 얻으실 수 있습니다.)

국내의 경우 각 하위펀드 수익권의 순자산가치는 국내판매대행회사의 영업장 또는 홈페이지를 통하여 공시됩니다.

### **나. 집합투자재산의 평가방법**

시가를 용이하게 입수할 수 있는 증권의 경우 포트폴리오의 보유 증권의 시가는 다음과 같이 평가됩니다:



- (가) 뉴욕증권거래소("뉴욕증권거래소") 또는 미국 이외 지역의 증권거래소에 상장된 증권은 평가일인 해당 영업일 현재 뉴욕증권거래소나 미국 이외 지역의 증권거래소의 폐장 시점에 **consolidated tape**에 반영된 최종 매도가격으로 평가됩니다. 해당 일에 매도 주문이 없었을 경우, 증권은 당일 최종 매수호가와 매도호가 간의 평균치로 평가됩니다. 해당 일에 매수호가나 매도호가 없었을 경우, 증권은 위탁회사가 정한 절차에 따라 위탁회사가 선의로서 정한 공정가격으로 평가됩니다.
- (나) 하나이상의 거래소에서 거래되는 증권은 유가증권이 거래되는 주요거래소를 참고하여 (가)항에 따라 평가됩니다.
- (다) 증권거래소에 상장되었으나 장외시장이 그 증권의 주요시장을 이루는 것으로 판단되는 증권을 포함하여 장외시장에서 거래되는 증권(**NASDAQ**에서 거래되는 증권은 제외함)은 최근 매수 및 매도호가의 평균으로 평가됩니다.
- (라) **NASDAQ**에서 거래되는 증권은 **NASDAQ**공식종가에 따라 평가됩니다.
- (마) 포트폴리오가 매입한 풋옵션이나 콜옵션은 최종 매도가격으로 평가됩니다. 해당일에 매도 주문이 없었을 경우, 증권은 당일 최종 매수호가로 평가됩니다.
- (바) 미결제 선물 계약과 및 그에 대한 옵션은 최종 결제가격으로 평가되며, 그러한 결제가격이 존재하지 않을 경우에는 가장 최근 공시된 매수호가로 평가됩니다. 평가일에 입수 가능한 호가가 없었을 경우에는 입수 가능한 가장 최근의 최종 결제가격으로 평가됩니다.
- (사) 잔여 만기가 **60일** 이하인 미국 국채증권 및 기타 채무증서는 원래의 만기가 **60일** 이하인 경우에는 취득원가를 상각하여 평가한 방법(**amortized cost**)에 따라 평가되며, 원래의 만기가 **60일**을 초과하는 경우에는 **61일**째 현재 공정가격을 상각하는 방식으로 평가됩니다 (단, 위탁회사가 정한 절차에 따라 이러한 방식이 공정가격을 나타내지 않는 것으로 판단되는 경우에는 그러하지 아니함).
- (아) 채권은 주 시장 조성자가 제공한 가장 최근의 매수호가를 반영합니다.
- (자) 저당증권과 유동화증권은 여하한 증권의 시가를 반영하는 채권평가회사로부터 입수한 가격 또는 여하한 증권의 시가를 반영하는 해당 증권을 거래하는 **1인** 이상의 주요 브로커-딜러로부터 입수한 가격이 해당 증권의 공정시가를 반영한다고 판단되는 경우 동 가격으로 평가될 수 있습니다. 브로커-딜러로부터 시세를 입수한 경우 집합투자업자는 최근 입수한 해당 증권의 매수호가를 매일 조정할 목적으로 시장 수익률이나 가산금리의 변동을 활용하기 위한 절차를 수립할 수 있습니다.
- (차) 장외파생상품 및 기타 파생상품은 해당 증권의 주요 브로커-딜러로부터 입수한 매수호가 또는 가산금리에 기초하여 평가됩니다.
- (카) 기타 모든 증권은 위탁회사가 정한 절차에 따라 결정된 것으로서 쉽게 입수 가능한 시세에 기초하여 평가됩니다. 특별한 상황상 그러한 평가가 불가능하거나 부적절한 경우 위탁회사는 펀드 자산의 공정한 평가를 위하여 선의로서 기타 규칙을 따를 수 있도록 수권되었습니다.

증권은 시세에 근거하여 현재 시가로 평가되며 혹은 시가를 쉽게 입수할 수 없거나 시가를 신뢰할 수 없는 경우에는 위탁회사가 정한 절차에 따라 또한 이의 총괄적인 감독에 따라 결정된 "공정가격"으로 평가됩니다. 공정가격 결정절차를 활용함에 있어서 펀드는 적절하다고 판단되는 요소들을 고려할 수 있습니다. 펀드는 특정 증권과 관련된 진전상황, 현재가치에 근거하여 공정가치를 결정할 수 있습니다. 순자산가치를 산정하기 위하여 사용되는 증권의 가격은 동일 증권의 시세나 공표가격과 다를 수 있습니다. 공정가격 결정절차에는 상당한 판단 요소가 작용하기 때문에 어느 증권에 대하여 결정된 공정가격은 당해 증권 매각 시 실현가격과는 상당히 다를 수 있습니다.

미국 증권거래소에서 주로 거래되는 포트폴리오 증권의 경우 어느 증권이 거래되는 증권거래소가 조기에 폐장되거나 특정 증권의 거래가 중지되는 등의 매우 제한적인 상황에서만 공정가격 결정절차가 사용될 것으로 기대됩니다. 그러나 미국 이외 지역의 시장의 경우 미국 동부시간으로 오후 4시인 펀드의 증권 평가시점 보다 훨씬

싼 이전에 폐장하기 때문에 이러한 시장에서 거래되는 증권의 경우에는 공정가격 결정절차가 더욱 자주 활용될 것으로 기대됩니다. 이러한 시장의 폐장시간과 해당 증권 평가시점 사이에 광범위한 시장변동과 같은 중대한 사유가 발생할 수도 있습니다. 이와 관련하여 펀드는 가능한 범위 내에서 수시로 제3자 판매인의 모델링 기법에 기반한 공정가격 결정절차를 활용하여 여러 비 미국 주식증권의 가치를 평가할 수 있습니다.

이에 따라, 증권거래소에서 공표된 이전 가격과 마찬가지로 공정가격 평가절차를 활용하여 산정된 포트폴리오 증권의 가격은 당해 증권 매각 시 실현가격과는 상당히 다를 수 있습니다.

펀드의 좌당 순자산가치 산정 목적상 포트폴리오 통화 이외의 통화로 표시된 모든 자산과 부채는 해당하는 거래시장의 정규 참여자인 주요 은행이 최근 공시한 포트폴리오 통화 대비 해당 통화의 매수호가와 매도호가 간의 평균치에 기하여 또는 그러한 여러 주요 은행이 제공한 시세를 고려하여 산정된 가격결정정보에 기초하여 포트폴리오 통화로 환산됩니다. 뉴욕증권거래소 폐장 시점 현재 그러한 시세를 입수할 수 없는 경우에는 위탁회사의 이사회가 선의로서 또는 이사회의 재량에 따라 환율을 결정합니다.

특별한 상황상 평가가 불가능하거나 부적절한 경우 위탁회사는 펀드 자산의 공정한 평가를 위하여 선의로서 기타 규칙을 따를 수 있도록 수권되었습니다.

위탁회사는 각 포트폴리오의 수익권 클래스의 일일 좌당 순자산가치를 산정하도록 **Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.**를 선임하였습니다. 특정 평가시점 현재의 순자산가치는 미국 동부시간으로 해당 영업일의 오후 6시에 입수 가능합니다. 발행 및 환매 목적상 순자산가치는 본 문서에 명시된 기타 통화로 전환될 수 있습니다.

### 수익권의 발행, 환매, 전환의 정지 및 순자산가치 산정의 중지

위탁회사는 다음 각 호의 경우 포트폴리오의 순자산가치 산정을 일시적으로 중지할 수 있으며 따라서 이러한 포트폴리오의 수익권의 발행, 환매 및 전환을 중지할 수 있습니다.

- 포트폴리오 자산의 중요 부분을 평가하는 기준을 제공하는 수개의 증권거래소 또는 시장 또는 포트폴리오 자산의 중요 부분이 표시되는 통화의 외국환시장이 일반 휴일이 아닌 때에 폐장하거나 위 증권거래소 또는 시장에서의 거래가 제한 또는 정지되는 경우;
- 정치, 경제, 군사 또는 금전적 사유로 또는 위탁회사의 책임 및 통제를 벗어나는 상황으로 포트폴리오의 자산의 처분이 수익자들의 이익을 심각하게 해치지 않고는 합리적으로 또는 통상적으로 불가능한 경우;
- 포트폴리오의 투자평가에 사용된 정상적인 통신 수단이 고장난 경우 또는 어떠한 사유로든 포트폴리오 자산의 가치가 요구된 바에 따라 신속하고 정확하게 결정할 수 없는 경우;
- 전환제한 또는 자금의 이체에 영향을 미치는 기타 제한의 결과 펀드를 대신하는 거래가 불가능한 경우 또는 펀드의 자산의 매수 및 매각이 정상적인 환율로 이루어질 수 없는 경우.

### 13. 보수 및 수수료에 관한 사항

국내투자자는 법 제76조제4항에서 정한 판매보수 및 수수료와 관련하여 해당 판매회사(투자매매업자 또는 투자중개업자)가 투자자에게 지속적으로 제공하는 용역의 대가에 관한 내용이 기재된 자료를 판매회사로부터 교부 받아 설명을 들으시기 바랍니다.

**가. 투자자에게 직접 부과되는 수수료**

국내고객에게 직접 부과되는 수수료에 관하여, 제1부 4. 모집의 내용 및 절차를 참조하시기 바랍니다. 국내고객은 판매회사로부터 자본시장법 제76조 제4항에 따른 판매수수료 및 판매보수 등에 관한 문서를 교부 받고 설명을 들어야 합니다.

**나. 집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용**

전 세계적으로 적용되는 수수료(보수)는 다음과 같습니다.

**1. 글로벌 컨서버티브 포트폴리오**

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용<sup>1</sup>

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운용보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스 A 및 A2	최대6.25%	1.15%	없음	없음
클래스 C 및 C2	없음	1.60%	없음	0-1년 보유1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령 할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조 . 위탁회사가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액(단, 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 에 기재된 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 록셈부르크 청약세를 포함하되 특정 기타 조세, 중개비용(적용 가능한 경우) 및, 차입금에 대한 이자는 제외.)이 동 회계연도 동안 포트폴리오의 순자산가치 평균에 기초하여 포트폴리오의 클래스A, A2, C, C2 수익권에 대하여 각각 1.65%, 1.65%, 2.10% 및 2.10%의 보수율을 초과할 경우, 이러한 초과 보수와 비용은 위탁회사에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 위탁회사가 부담함.

<sup>2</sup> 매입대금을 기준으로 결정됨.

<sup>3</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

<sup>4</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

<sup>5</sup> 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C 및 C2수익권과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.10%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 록셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 (특정최소자산수준에 이르지거나 협의된 유예기간 만기까지 일시적인 포기로 인해) 0.08%, 0.02% 및 0.13% 입니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라, 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

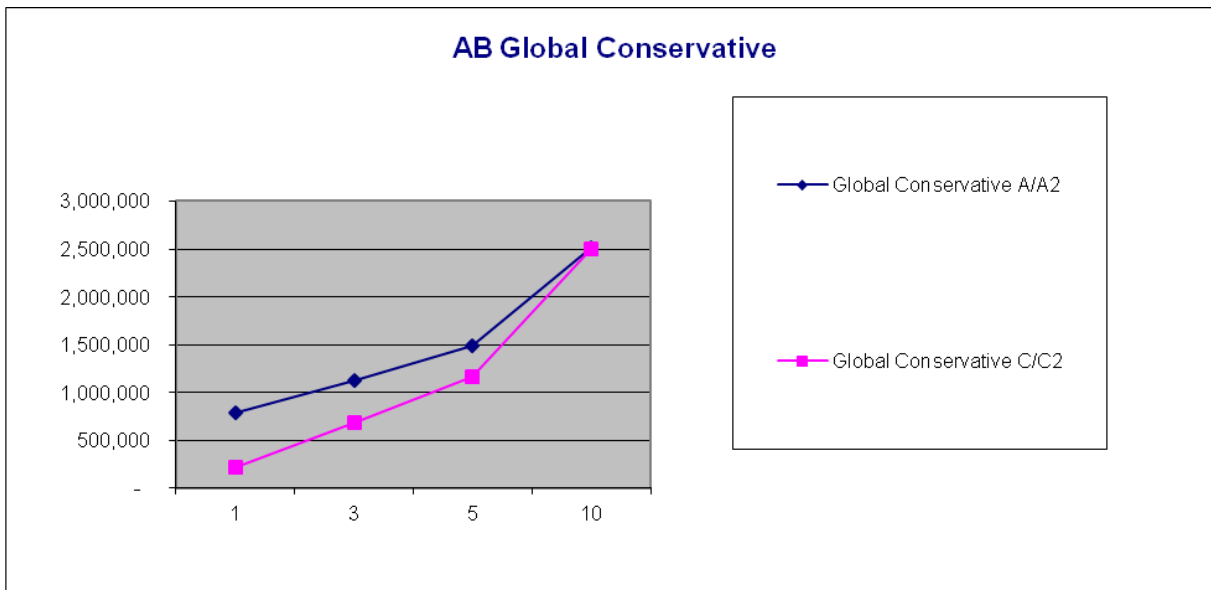
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A/A2 지급비율(연간, %)	C/C2 지급비율(연간, %)	지급시기
위탁회사 보수 (Management Company fee)	0.10%	0.10%	매월
운용보수 (Management fee)	1.15%	1.60%	매월
기타비용	0.40%	0.40%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>1.65%</b>	<b>2.10%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A/A2	판매수수료 및 보수·비용	787,422	1,128,360	1,491,943	2,510,087
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C/C2	판매수수료 및 보수·비용	220,500	680,161	1,165,877	2,504,050
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다.

## 2. 다이나믹 자산배분 포트폴리오 (구 글로벌 혼합형 포트폴리오)

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용<sup>1</sup>

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운용보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스 A	최대 6.25%	1.70%	없음	없음
클래스 C	없음	1.90%	없음	0-1년보유 1.0% 1년 이후 0%
클래스 AX†	최대 6.25%	1.40%	없음	없음
클래스 CX†	없음	1.70%	없음	0-1년보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령 할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조. 위탁회사가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액(단, 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 에 기재된 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나 록셈부르크 청약세를 포함하되 특정 기타 조세, 중개비용(적용 가능한 경우), 차입금에 대한 이자는 제외.)이 동 회계연도 동안 포트폴리오의 순자산가치 평균에 기초하여 포트폴리오의 클래스수익권에 대하여 다음과 같이 보수율을 초과할 경우:클래스 A(1.95%), 클래스 AX(1.90%), 클래스 C(2.25%), 클래스 CX(2.20%), 이러한 초과 보수와 비용은 위탁회사에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 위탁회사가 부담함.

<sup>2</sup> 매입대금을 기준으로 결정됨.

<sup>3</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

<sup>4</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

<sup>5</sup> 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨. 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C수익권과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

† 클래스 AX, CX는 폐쇄(retire)되어 신규 매입이 불가능합니다.

위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.10%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 록셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 (특정최소자산수준에 이르거나 협의된 유예기간 만기까지 일시적인 포기로 인해) 0.02%, 0.02% 및 0.12% 입니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

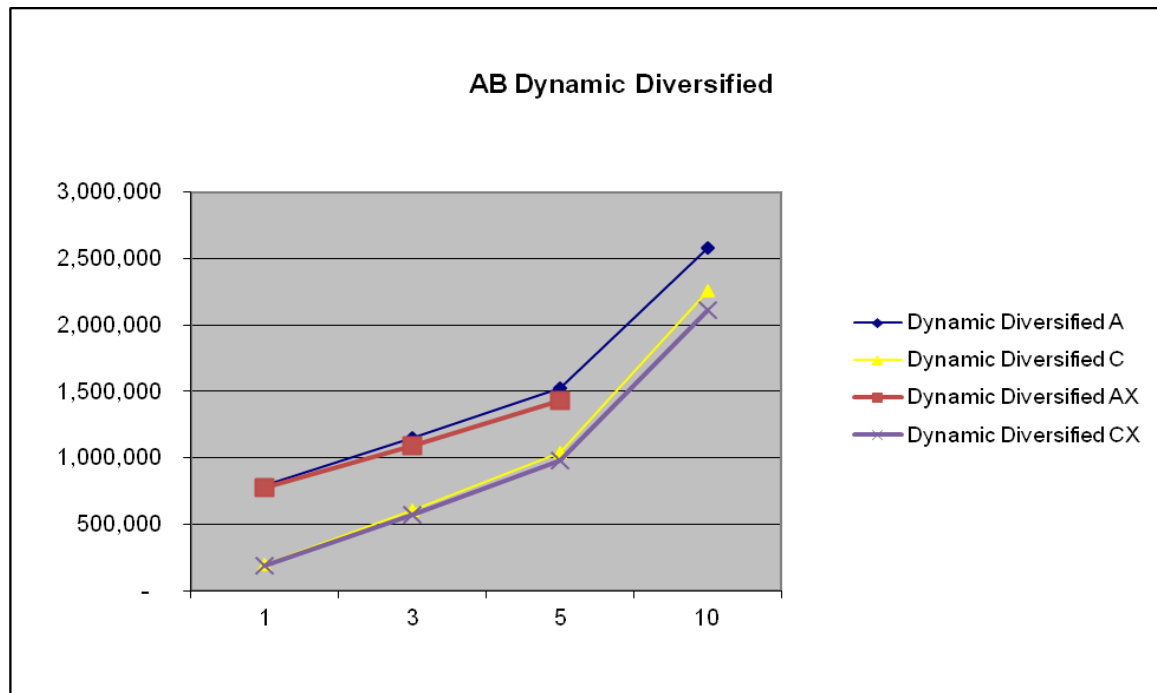
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A 지급비율 (연간, %)	AX 지급비율 (연간, %)	C 지급비율 (연간, %)	CX 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	매월
운용보수 (Management fee)	1.70%	1.40%	1.90%	1.70%	매월
기타비용	0.44%	0.44%	0.44%	0.44%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>1.72%</b>	<b>1.53%</b>	<b>1.87%</b>	<b>1.75%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평균액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분당금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A	판매수수료 및 보수·비용	794,313	1,149,334	1,527,396	2,583,409
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
AX	판매수수료 및 보수·비용	775,609	1,091,413	1,427,713	2,367,073
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	판매수수료 및 보수·비용	196,350	607,118	1,043,210	2,254,720
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
CX	판매수수료 및 보수·비용	183,750	568,158	976,266	2,110,032
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다.

### 3. 글로벌 주식분산형 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용<sup>1</sup>

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운용보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스 A	최대 6.25%	1.60%	없음	없음
클래스 C	없음	2.05%	없음	0-1년보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령 할 수 있음. 또한 포트폴리오에는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조. 위탁회사가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액(단, 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 에 기재된 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 록셈부르크 청약세를 포함하되 특정 기타 조세, 중개비용(적용 가능한 경우) 및, 차입금에 대한 이자는 제외.)이 동 회계연도 동안 포트폴리오의 순자산가치 평균에 기초하여 포트폴리오의 클래스A, C수익권에 대하여 각각 2.10%, 2.55%의 보수율을 초과할 경우, 이러한 초과 보수와 비용은 위탁회사에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 위탁회사가 부담함.

<sup>2</sup> 매입대금을 기준으로 결정됨.

<sup>3</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

<sup>4</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

<sup>5</sup> 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨. 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C수익권과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

모든 클래스에 대하여 위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.10%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 록셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 글로벌 주식분산형 포트폴리오의 일일평균 순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각(특정최소자산수준에 이르지거나 협의된 유예기간 만기까지 일시적인 포기로 인해) 0.01%, 0.01% 및 0.03%입니다 이러한 보수는 상기 “수익권클래스별 수수료(보수)와 비용”의 주석1에 기재된 비용 제한의 적용을 받으며, 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

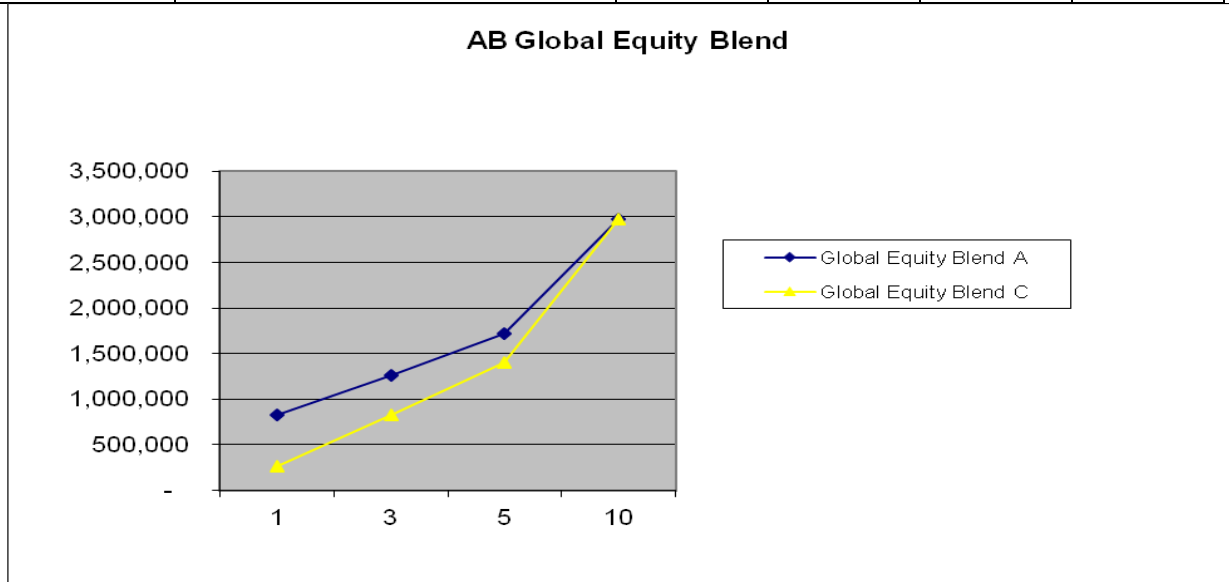
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A지급비율(연간, %)	C지급비율(연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	매월
운용보수 (Management fee)	1.60%	2.05%	매월
기타비용	0.40%	0.40%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>2.10%</b>	<b>2.55%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A	판매수수료 및 보수·비용	831,719	1,262,651	1,718,009	2,972,547
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	판매수수료 및 보수·비용	267,750	822,050	1,402,396	2,975,388
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

#### 4. 글로벌 성장경향 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용<sup>1</sup>

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운영보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스 A 수익권	최대 6.25%	1.70% 1.50%	없음	없음
클래스 C 수익권	없음	2.15% 1.95%	없음	0-1년보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령 할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

<sup>2</sup> 매입대금을 기준으로 결정됨.

<sup>3</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운영보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음.

운영보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조. 2009년 9월 1일부터, 모든 수익권은 (1)포트폴리오 순자산의 최초 \$1,250,000,000 및 (2) \$1,250,000,000를 초과하는 포트폴리오 순자산의 금액과 관련하여 상기 연속보수수준(consecutive fee levels)이 적용됨.



4 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

5 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨. 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C수익권과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.10%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 록셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 글로벌 성장경향 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.01%, 0.01% 및 0.13%입니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

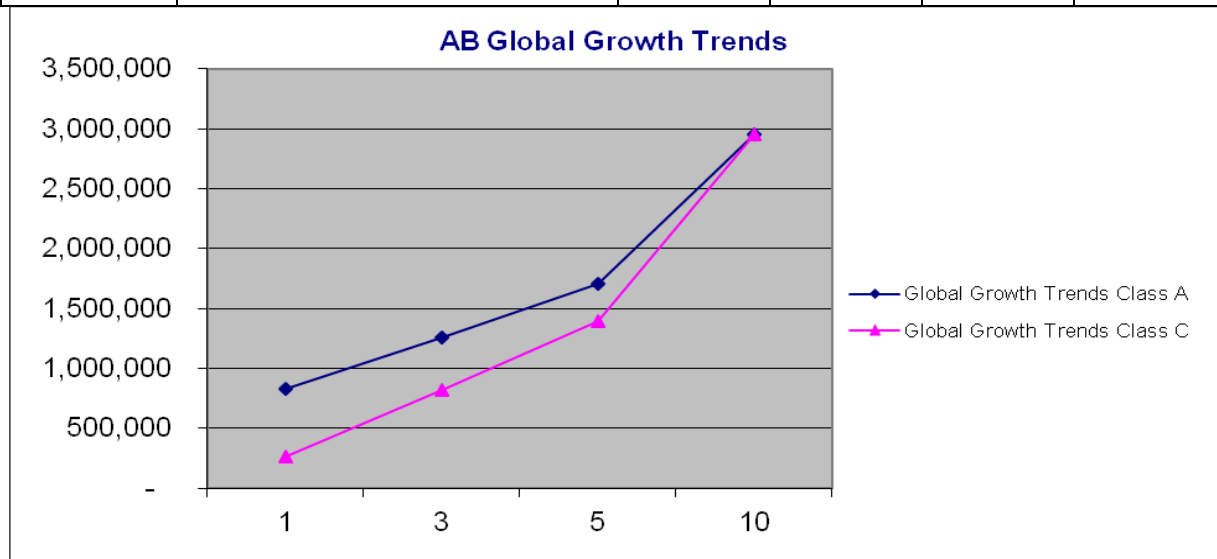
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A지급비율(연간, %)	C지급비율(연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	매월
운영보수 (Management fee)	1.70%	2.15%	매월
기타비용	0.28%	0.28%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>2.08%</b>	<b>2.53%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A	판매수수료 및 보수·비용	829,750	1,256,710	1,708,054	2,952,436
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	판매수수료 및 보수·비용	265,650	815,772	1,391,981	2,954,894
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

## 5. 글로벌 가치형 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용<sup>1</sup>

	<u>선취판매수수료<sup>2</sup></u>	<u>운용보수<sup>3</sup></u>	<u>판매보수<sup>4</sup></u>	<u>조건부이연판매수수료<sup>5</sup></u>
클래스 A	최대 6.25%	1.50%	없음	없음
클래스 C	없음	1.95%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

<sup>2</sup> 매입대금을 기준으로 결정됨.

<sup>3</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

<sup>4</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

<sup>5</sup> 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨. 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C 수익권과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.10%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 록셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 글로벌 가치형 포트폴리오의 일일평균 순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.01%, 0.01% 및 0.03%입니다. 이러한 보수는 상기 “수익권클래스별 수수료(보수)와 비용”의 주석1에 기재된 비용 제한의 적용을 받으며, 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

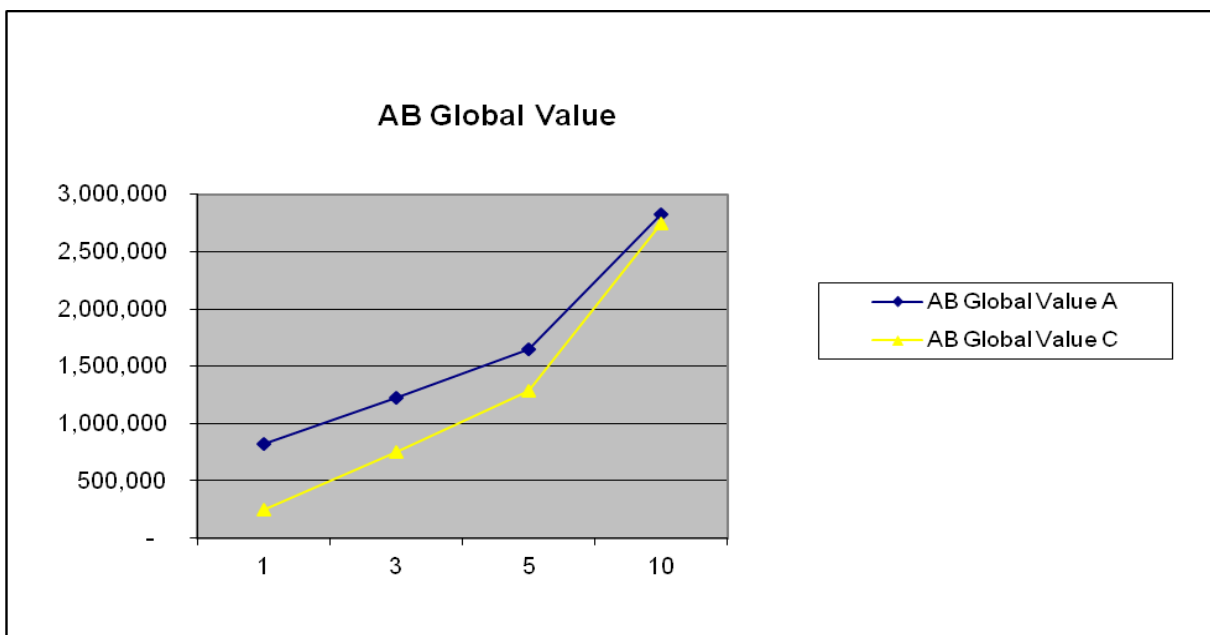
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A지급비율(연간, %)	C지급비율(연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	매월
운용보수 (Management fee)	1.50%	1.95%	매월
기타비용	0.10%	0.10%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>1.97%</b>	<b>2.42%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A	판매수수료 및 보수·비용	817,938	1,221,008	1,648,144	2,830,913
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	판매수수료 및 보수·비용	254,100	781,199	1,334,539	2,841,429
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

## 6. 이머징마켓 성장형 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용 <sup>1</sup>

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운영보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스 A	최대 6.25%	1.70%	없음	없음
클래스 C	없음	2.15%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법”

- 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.
- 2 매입대금을 기준으로 결정됨.
  - 3 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행 회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.
  - 4 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.
  - 5 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨. 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C 수익권(및 각 해당 헷지 클래스)과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.10%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 룩셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.02%, 0.01% 및 0.07%입니다 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

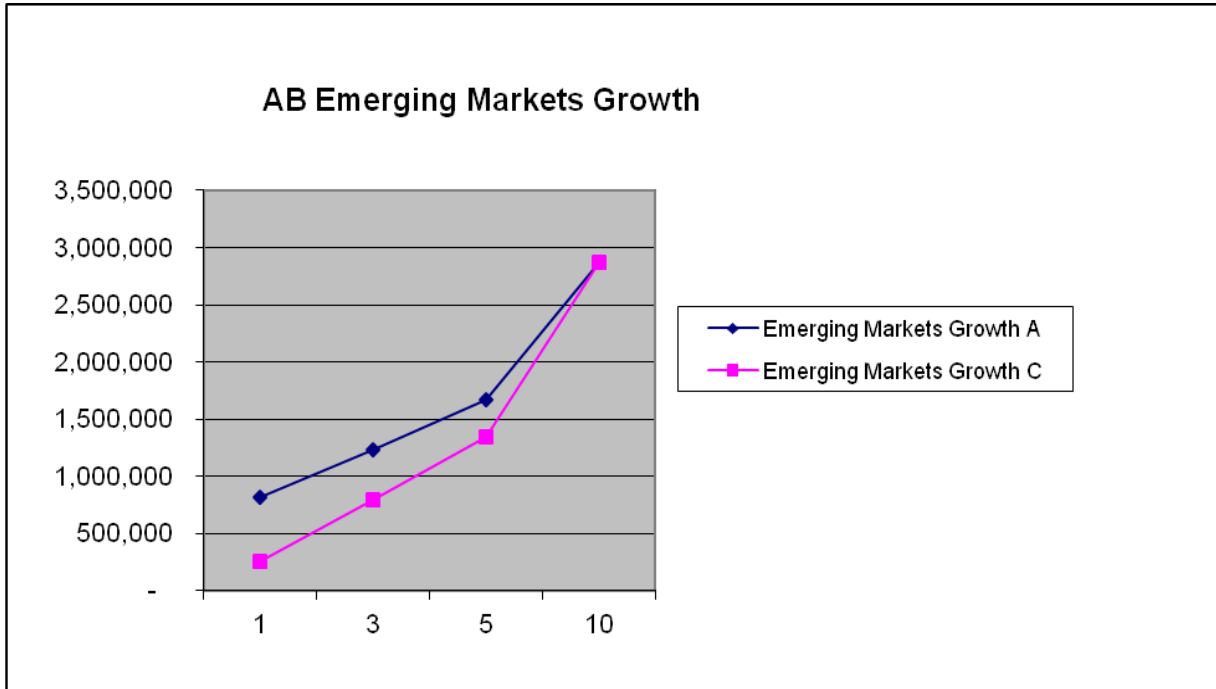
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A지급비율(연간, %)	C지급비율(연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	매월
운용보수 (Management fee)	1.70%	2.15%	매월
기타비용	0.20%	0.20%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>2.00%</b>	<b>2.45%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A	판매수수료 및 보수·비용	821,875	1,232,919	1,668,149	2,871,585
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	판매수수료 및 보수·비용	257,250	790,636	1,350,232	2,872,500
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

## 7. 아메리칸 성장형 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용<sup>1</sup>

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운용보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스A	최대6.25%	1.50%	없음	없음
클래스C	없음	1.95%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

<sup>2</sup> 매입대금을 기준으로 결정됨.

<sup>3</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

<sup>4</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

<sup>5</sup> 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨. 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C 수익권(및 각 해당 헷지 클래스)과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.10%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 룩셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.3%, 0.01% 및 0.11%입니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

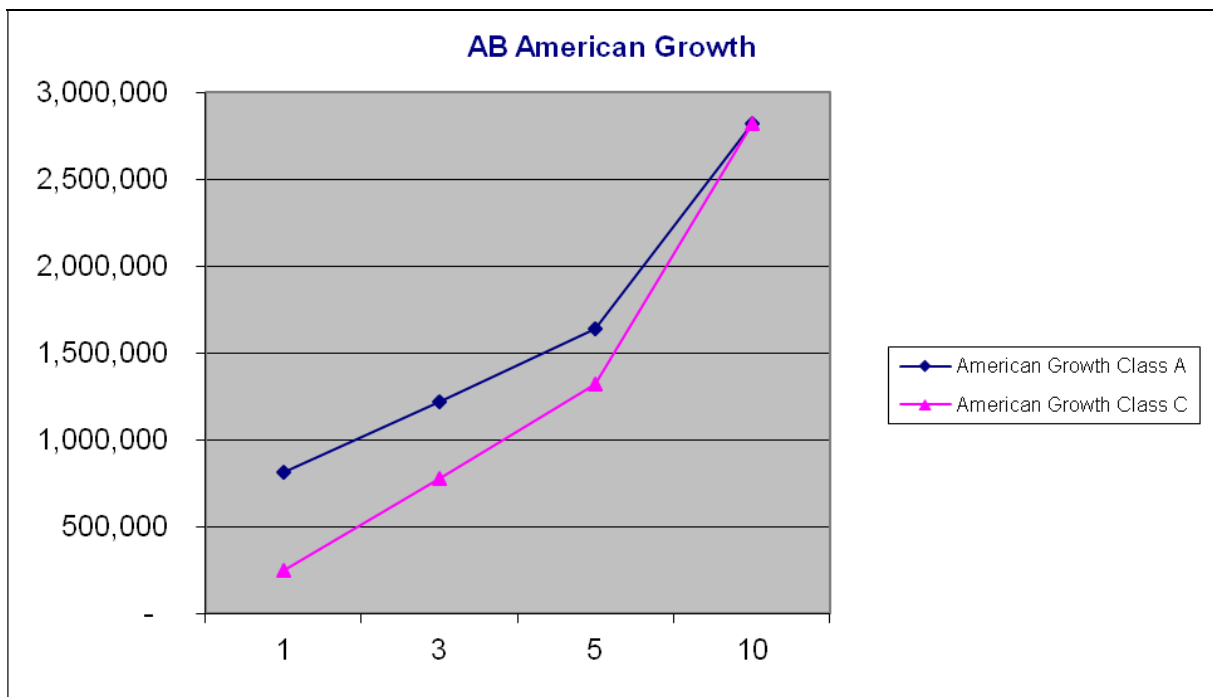
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A지급비율(연간, %)	C지급비율(연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	매월
운영보수 (Management fee)	1.50%	1.95%	매월
기타비용	0.35%	0.35%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>1.95%</b>	<b>2.40%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A	판매수수료 및 보수·비용	816,953	1,218,029	1,643,138	2,820,720
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	판매수수료 및 보수·비용	252,000	774,904	1,327,065	2,820,663
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우

이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료를 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

## 8. 미국 테마주 리서치 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용<sup>1</sup>

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운영보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스A	최대6.25%	1.50%	없음	없음
클래스C	없음	1.95%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조. 위탁회사가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액(단, 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 에 기재된 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나 조세, 중개비용, 차입금에 대한 이자 및 기타 비용은 제외.) 이 동 회계연도 동안 포트폴리오의 순자산가치 평균에 기초하여 포트폴리오의 클래스 A, C, 수익권에 대하여 각각 1.99%, 및 2.44%의 보수율을 초과할 경우, 이러한 초과 보수와 비용은 위탁회사에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 위탁회사가 부담함.

<sup>2</sup> 매입대금을 기준으로 결정됨.

<sup>3</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

<sup>4</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

<sup>5</sup> 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨. 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C 수익권(및 각 해당 헷지 클래스)과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.10%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 룩셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.04%, 0.02% 및 0.12%입니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

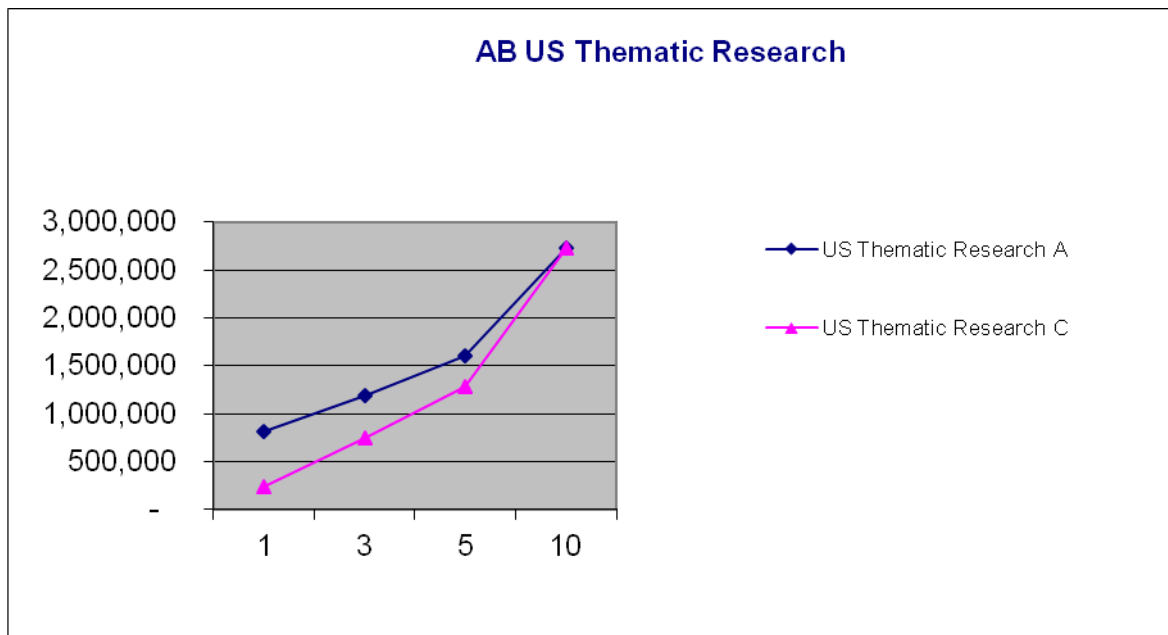
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A지급비율(연간, %)	C지급비율(연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	매월
운영보수 (Management fee)	1.50%	1.95%	매월
기타비용	0.26%	0.26%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>1.86%</b>	<b>2.31%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A	판매수수료 및 보수·비용	808,094	1,191,188	1,597,983	2,728,514
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	판매수수료 및 보수·비용	242,550	746,544	1,276,823	2,726,688
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료를 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

## 9. 유로존 전략적 가치형 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용<sup>1</sup>

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운영보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스 A	최대 6.25%	1.55%	없음	없음
클래스 AX	최대 6.25%	1.50%	없음	없음
클래스 C	없음	2.00%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%
클래스 CX	없음	1.95%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트



폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조. 위탁회사가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액(단, 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 에 기재된 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 록셈부르크 청약세를 포함하되 특정 기타 조세, 중개비용(적용 가능한 경우) 및, 차입금에 대한 이자는 제외.)이 동 회계연도 동안 포트폴리오의 순자산가치 평균에 기초하여 포트폴리오의 클래스A, 클래스 AX, 클래스 C 및 클래스 CX 수익권에 대하여 각각 1.95%, 1.90%, 2.40%, 2.35%의 보수율을 초과할 경우, 이러한 초과 보수와 비용은 위탁회사에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 위탁회사가 부담함.

- 2 매입대금을 기준으로 결정됨.
  - 3 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정 수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.
  - 4 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.
  - 5 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨. 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C 수익권과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.
- \* 클래스 AX, CX는 폐쇄(retire)되어 기존 투자자 이외에 신규 매입이 불가능합니다.

위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.10%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 록셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.10%, 0.08% 및 0.18% 입니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

(2012년 8월 31일 현재)

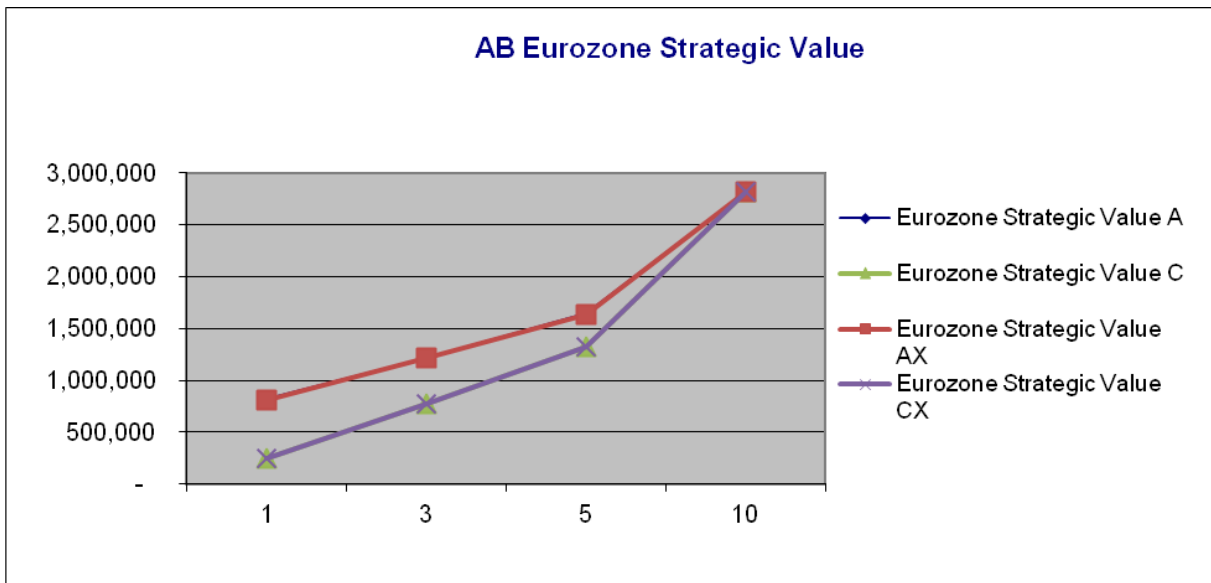
구분	A 지급비율 (연간, %)	AX 지급비율 (연간, %)	C 지급비율 (연간, %)	CX 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	매월
운용보수 (Management fee)	1.55%	1.50%	2.00%	1.95%	매월
기타비용	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>1.95%</b>	<b>1.90%</b>	<b>2.40%</b>	<b>2.35%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A	판매수수료 및 보수·비용	816,953	1,218,029	1,643,138	2,820,720
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
AX	판매수수료 및 보수·비용	812,031	1,213,312	1,638,637	2,816,820
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	판매수수료 및 보수·비용	252,000	774,904	1,324,065	2,820,663
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
CX	판매수수료 및 보수·비용	246,750	769,922	1,319,364	2,816,728
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

## 10. 유럽 가치형 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용<sup>1</sup>

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운용보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스A	최대6.25%	1.50%	없음	없음
클래스C	없음	1.95%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

<sup>2</sup> 매입대금을 기준으로 결정됨.

- 3 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행 회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.
- 4 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.
- 5 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨. 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 달러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C 수익권과 관련하여 달러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.10%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 룩셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.02%, 0.04% 및 0.09%입니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

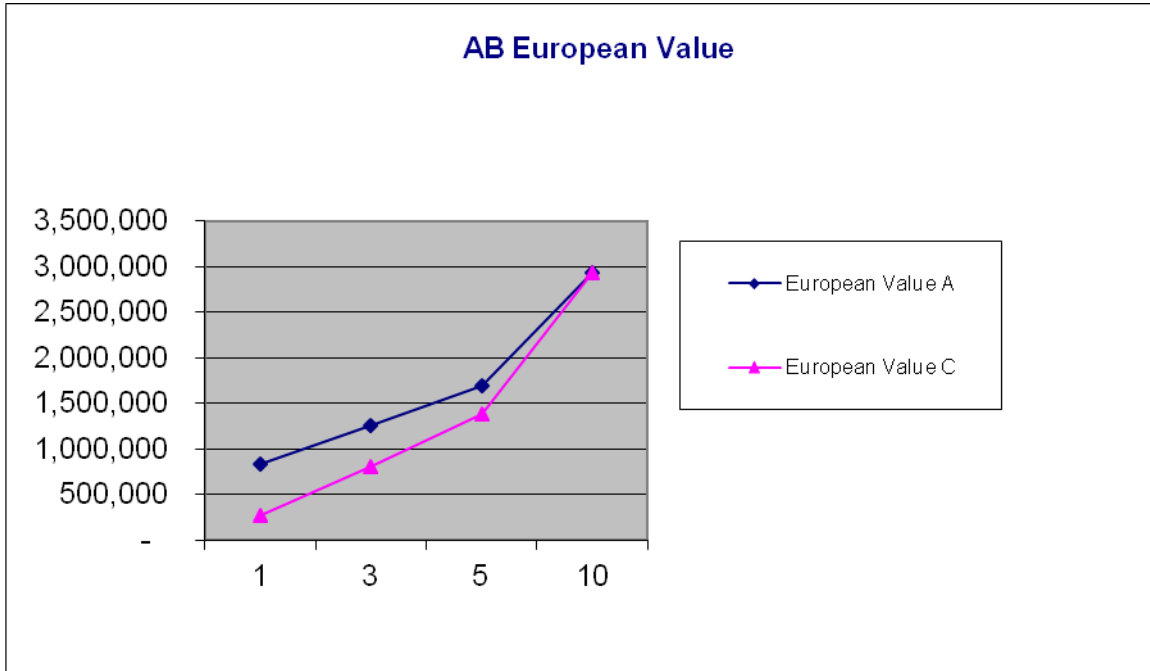
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A지급비율(연간, %)	C지급비율(연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	매월
운용보수 (Management fee)	1.50%	1.95%	매월
기타비용	0.46%	0.46%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>2.06%</b>	<b>2.51%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A	판매수수료 및 보수·비용	827,781	1,250,766	1,698,091	2,932,285
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	판매수수료 및 보수·비용	263,550	809,492	1,381,557	2,934,358
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

#### 11. 일본 전략적 가치형 포트폴리오

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운용보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스A	최대6.25%	1.50%	없음	없음
클래스C	없음	1.95%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조. 위탁회사가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액(단, 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 에 기재된 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 특생부르크 청약세를 포함하되 특정 기타 조세, 중개비용(적용 가능한 경우) 및, 차입금에 대한 이자는 제외.)이 동 회계연도 동안 포트폴리오의 순자산가치 평균에 기초하여 포트폴리오의 클래스 A 및 C 수익권에 대하여 각각 2.15%와 2.60%의 보수율을 초과할 경우, 이러한 초과 보수와 비용은 위탁회사에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 위탁회사가 부담함.

<sup>2</sup> 매입대금을 기준으로 결정됨.

<sup>3</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

<sup>4</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

<sup>5</sup> 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨. 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C 수익권(및 각 해당 헷지 클래스)과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

포트폴리오의 모든 수익권에 대해 위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.05%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 룩셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.02%, 0.01% 및 0.04%입니다. 이러한 보수는 상기 “수익권클래스별 수수료(보수)와 비용”의 주석1에 기재된 비용 제한의 적용을 받으며, 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

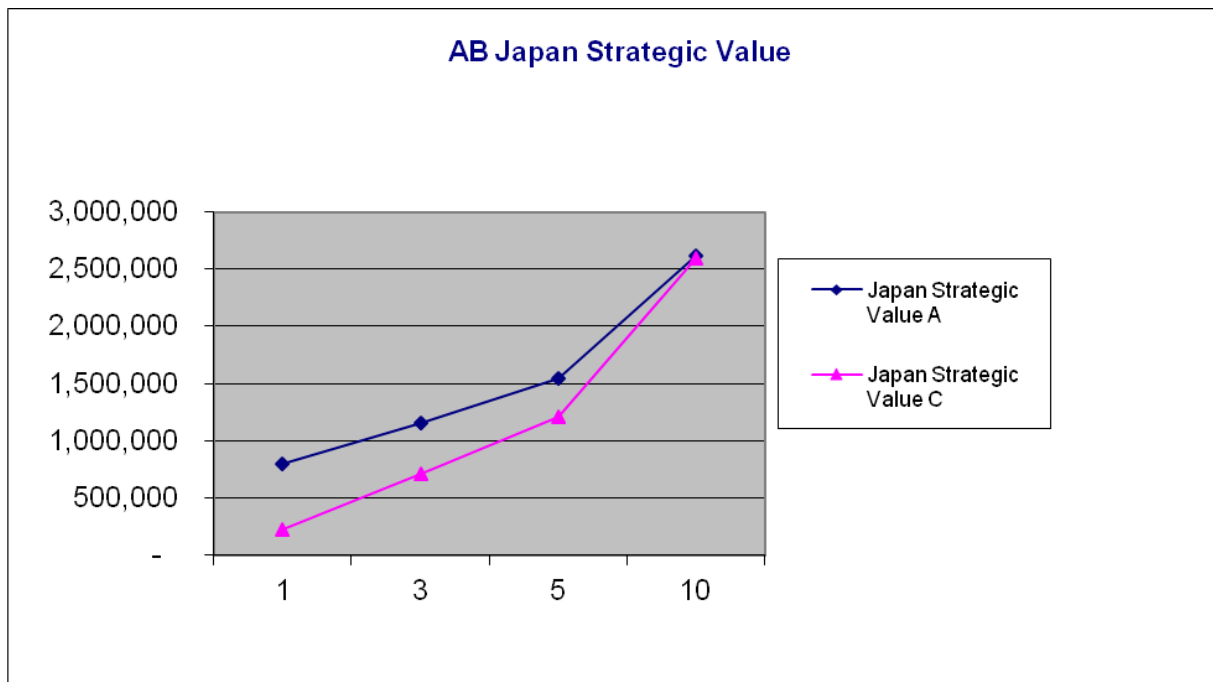
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A지급비율(연간, %)	C지급비율(연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.05%	0.05%	매월
운용보수 (Management fee)	1.50%	1.95%	매월
기타비용	0.20%	0.19%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>1.75%</b>	<b>2.19%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A	판매수수료 및 보수·비용	797,266	1,158,313	1,542,557	2,614,675
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	판매수수료 및 보수·비용	229,050	708,647	1,213,548	2,600,047
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

## 12. 글로벌 채권형 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용<sup>1</sup>

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운용보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스 A 및 A2	최대 6.25%	1.10%	없음	없음
클래스 AT <sup>6</sup>	최대 6.25%	1.10%	없음	없음
클래스 C 및 C2	없음	1.55%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조..

<sup>2</sup> 매입대금을 기준으로 결정됨.

<sup>3</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음.. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

<sup>4</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

<sup>5</sup> 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C 및 C2수익권(및 각 해당 헷지 클래스)과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.10%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 록셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재, 글로벌 채권형 포트폴리오의 일일평균 순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.03%, 0.01% 및 0.10% 입니다. 이러한 보수는 상기 “수익권클래스별 수수료(보수)와 비용”의 주석1에 기재된 비용 제한의 적용을 받으며, 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

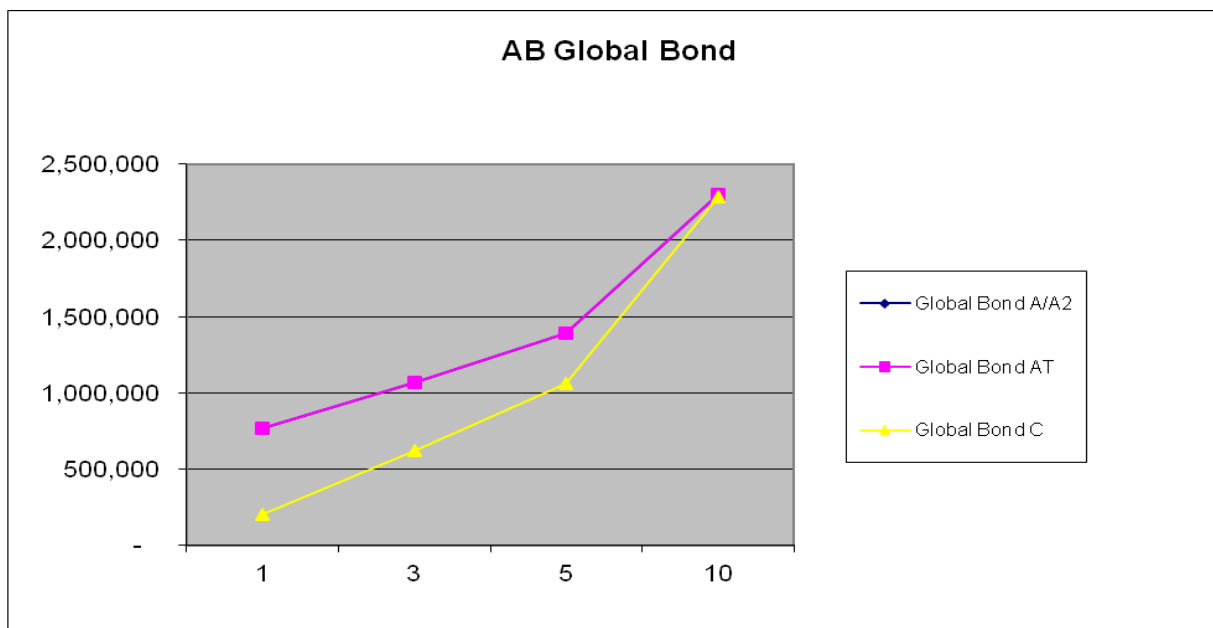
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A/A2 지급비율 (연간, %)	AT 지급비율 (연간, %)	C/C2 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	0.10%	매월
운용보수 (Management fee)	1.10%	1.10%	1.55%	매월
기타비용	0.25%	0.25%	0.25%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>1.45%</b>	<b>1.45%</b>	<b>1.90%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A/A2	판매수수료 및 보수·비용	767,734	1,068,266	1,390,064	2,297,733
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
AT	판매수수료 및 보수·비용	767,734	1,068,266	1,390,064	2,297,733
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C/C2	판매수수료 및 보수·비용	199,500	616,665	1,059,278	2,287,571
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

### 13. 글로벌 고수익채권 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용<sup>1</sup>

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운영보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스 A 및 A2	최대 6.25%	1.70% 1.50%	없음	없음
클래스 AT	최대 6.25%	1.70% 1.50%	없음	없음
클래스 C 및 C2	없음	2.15% 1.95%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

- 1 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.
- 2 매입대금을 기준으로 결정됨.
- 3 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조. 모든 수익권은 (1)포트폴리오의 순자산의 최초 \$5,000,000,000 및 (2) \$5,000,000,000을 초과하는 포트폴리오 순자산의 금액과 관련하여 상기 연속보수수준이 적용됨.
- 4 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.
- 5 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 달러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C 및 C2수익권(및 각 해당 헷지 클래스)과 관련하여 달리는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

모든 수익권에 대하여 위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.10%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 룩셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.00%, 0.00% 및 0.06% 입니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

(2012년 8월 31일 현재)

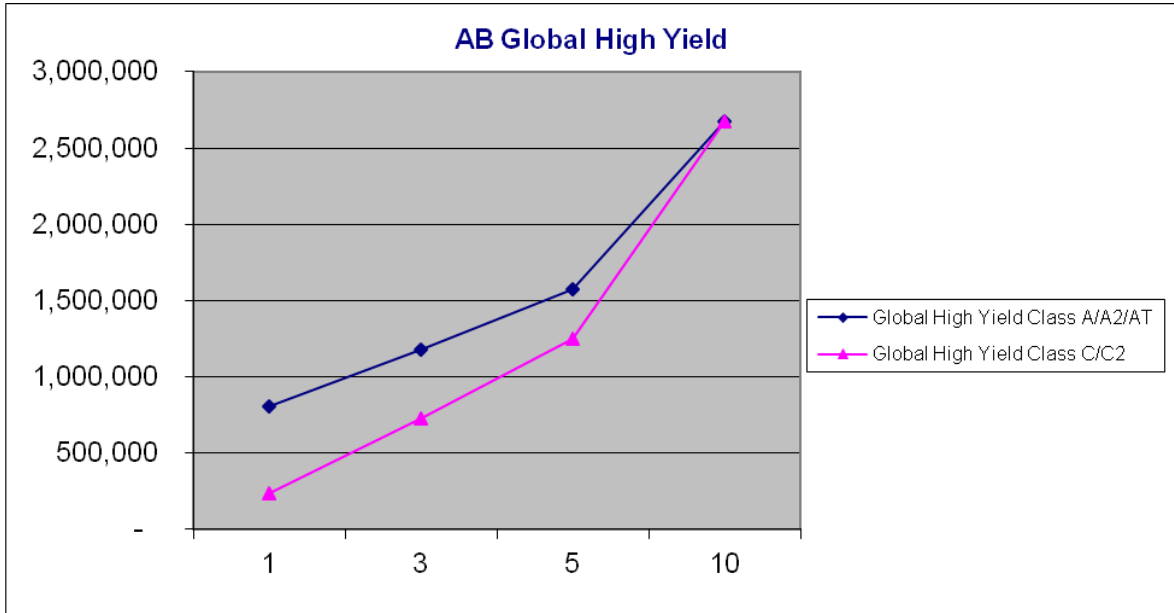
구분	A/A2지급비율 (연간, %)	AT지급비율 (연간, %)	C/C2 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	0.10%	매월
운용보수 (Management fee)	1.70%/1.50%	1.70%/1.50%	2.15%/1.95%	매월
기타비용	0.15%	0.15%	0.16%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>1.81%</b>	<b>1.81%</b>	<b>2.26%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A/A2	판매수수료 및 보수·비용	803,172	1,176,254	1,572,822	2,676,925
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
AT	판매수수료 및 보수·비용	803,172	1,176,254	1,572,822	2,676,925
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C/C2	판매수수료 및 보수·비용	237,300	730,765	1,250,498	2,674,108
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음





\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

#### 14. 아메리칸 채권수의 포트폴리오

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운영보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스 A 및 A2	최대 6.25%	1.10%	없음	없음
클래스 AT	최대 6.25%	1.10%	없음	없음
클래스 C 및 C2	없음	1.55%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조. 위탁회사가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액 (단, 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항”에 기재된 운영보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 록셈부르크 청약세를 포함하되 특정 기타 조세, 중개비용(적용 가능한 경우) 및, 차입금에 대한 이자는 제외.)이 동 회계연도 동안 포트폴리오의 순자산가치 평균에 기초하여 포트폴리오의 클래스 A, AT, A2, C, C2, 수익권에 대하여 각각 1.50%, 1.50%, 1.50%, 1.95%, 1.95%의 보수율을 초과할 경우, 이러한 초과 보수와 비용은 위탁회사에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 위탁회사가 부담함.

<sup>2</sup> 매입대금을 기준으로 결정됨.

<sup>3</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운영보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음. . 운영보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

<sup>4</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

5 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 달러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C 및 C2수익권(및 각 해당 헷지 클래스)과 관련하여 달러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

모든 수익권에 대하여 위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.10%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 룩셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.01%, 0.00% 및 0.13% 입니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

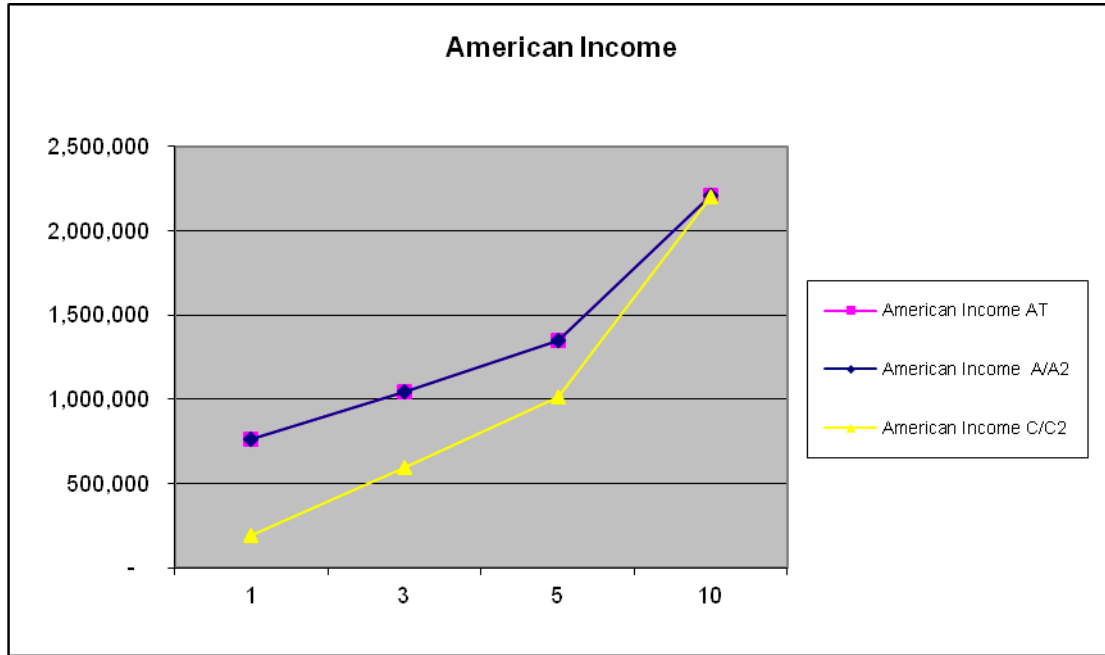
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A/A2 지급비율 (연간, %)	AT 지급비율 (연간, %)	C/C2 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	0.10%	매월
운영보수 (Management fee)	1.10%	1.10%	1.55%	매월
기타비용	0.17%	0.18%	0.17%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>1.37%</b>	<b>1.37%</b>	<b>1.82%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A/A2	판매수수료 및 보수·비용	759,859	1,044,158	1,349,068	2,211,592
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
AT	판매수수료 및 보수·비용	759,859	1,044,158	1,349,068	2,211,592
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C/C2	판매수수료 및 보수·비용	191,100	591,192	1,016,383	2,199,748
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 제시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

## 15. 유럽 채권수익 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용<sup>1</sup>

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운영보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스 A 및 A2	최대 6.25%	1.10%	없음	없음
클래스 AT	최대 6.25%	1.10%	없음	없음
클래스 C 및 C2	없음	1.55%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조. 위탁회사가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액(단, 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항”에 기재된 운영보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 록셈부르크 청약세를 포함하되 특정 기타 조세, 중개비용(적용 가능한 경우) 및, 차입금에 대한 이자는 제외.)이 동 회계연도 동안 포트폴리오의 순자산가치 평균에 기초하여 포트폴리오의 A, AT, A2, C, C2 수익권에 대해 각각 1.50%, 1.50%, 1.50%, 1.95%, 1.95%로 초과할 경우, 이러한 초과 보수와 비용은 위탁회사에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 위탁회사가 부담함.

<sup>2</sup> 매입대금을 기준으로 결정됨.

<sup>3</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운영보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음.

. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

4 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

5 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨. 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C 및 C2수익권(및 각 해당 헷지 클래스)과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.10%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 록셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.04%, 0.01% 및 0.13% 입니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

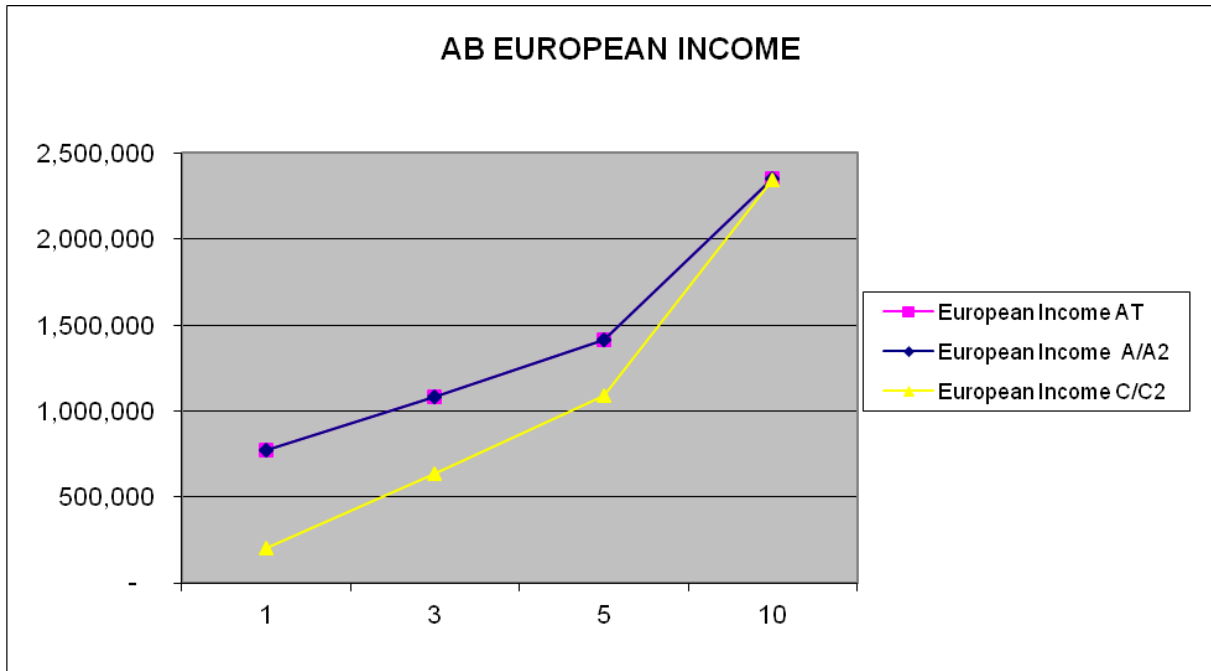
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A/A2지급비율 (연간, %)	AT지급비율 (연간, %)	C/C2 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	0.10%	매월
운용보수 (Management fee)	1.10%	1.10%	1.55%	매월
기타비용	0.30%	0.30%	0.30%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>1.50%</b>	<b>1.50%</b>	<b>1.95%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A/A2	판매수수료 및 보수·비용	772,656	1,083,314	1,415,615	2,351,221
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
AT	판매수수료 및 보수·비용	772,656	1,083,314	1,415,615	2,351,221
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C/C2	판매수수료 및 보수·비용	204,750	632,564	1,086,014	2,342,101
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

## 16. 대중국 포트폴리오

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운용보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스 A	최대 6.25%	2.00% 1.75%	없음	없음
클래스 C	없음	2.45% 2.20%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조. 위탁회사가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액 (단, 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 록셈부르크 청약세를 포함하되 특정 기타 조세, 중개비용(적용 가능한 경우) 및, 차입금에 대한 이자는 제외.)이 동 회계연도 동안 포트폴리오의 순자산가치 평균에 기초하여 포트폴리오의 클래스 A, 그리고 C 수익권에 대하여 각각 2.95% 그리고 3.40%의 보수율을 초과할 경우, 이러한 초과 보수와 비용은 위탁회사에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 위탁회사가 부담함.

<sup>2</sup> 매입대금을 기준으로 결정됨.

<sup>3</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음.

상기 운용보수는 증가 또는 감소 할 수 있음. 투자자는 운용보수의 증가의 경우 사전 통지를 받게 됨. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조. 2009년 9월 1일부터 모든 클래스는 (1)포트폴리오 순자산의 최초 \$ 300,000,000 및 (2) \$ 300,000,000를 초과하는 포트폴리오 순자산에 대하여 위에 기재된 연속적인 보수 수준이 적용됨.

<sup>4</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

<sup>5</sup> 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨. 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항

에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C 수익권과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부인 연판매수수료 면제할 수 있음.

위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.05%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 록셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.06%, 0.04% 및 0.13%입니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

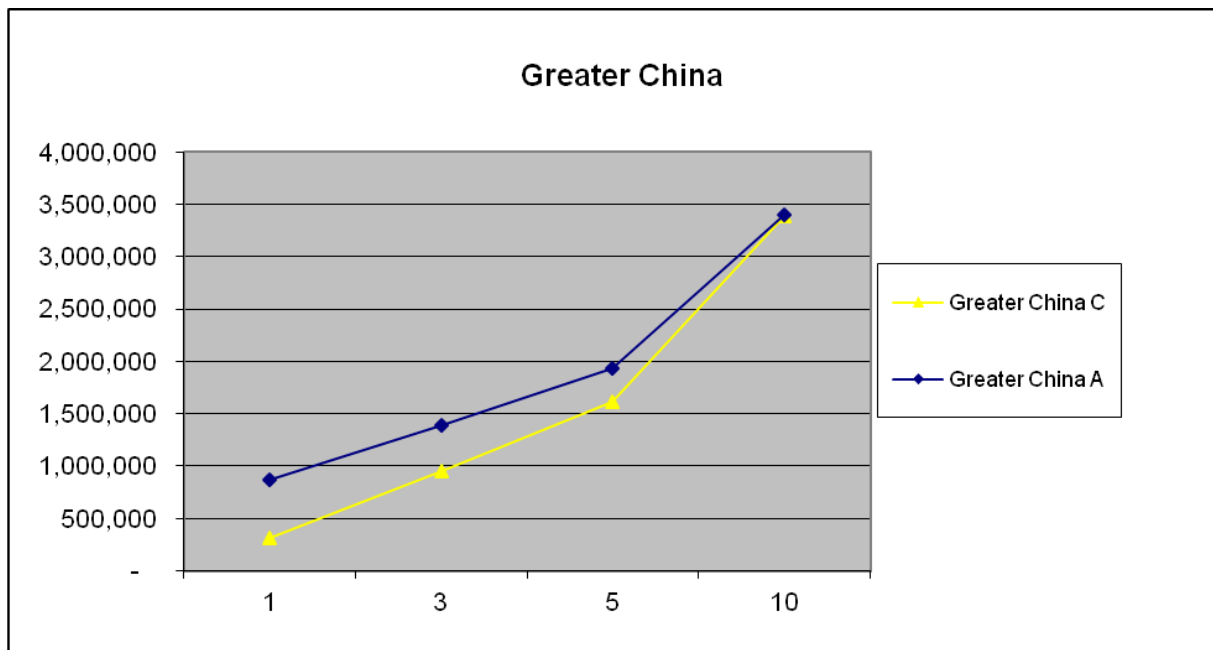
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A지급비율(연간, %)	C지급비율(연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.05%	0.05%	매월
운용보수(Management Fee)	2.00%	2.45%	매월
기타비용	0.48%	0.46%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>2.53%</b>	<b>2.96%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A	판매수수료 및 보수·비용	874,047	1,389,787	1,929,982	3,395,213
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	판매수수료 및 보수·비용	310,800	950,152	1,613,926	3,386,418
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 제시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

**17. 이머징마켓 채권 포트폴리오**

	<u>선취판매수수료<sup>2</sup></u>	<u>운용보수<sup>3</sup></u>	<u>판매보수<sup>4</sup></u>	<u>조건부이연판매수수료<sup>5</sup></u>
클래스 A 및 A2	최대 6.25%	1.10%	없음	없음
클래스 AT	최대 6.25%	1.10%	없음	없음
클래스 C 및 C2	없음	1.55%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

<sup>1</sup> 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조. 위탁회사가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액 (단, 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 록셈부르크 청약세를 포함하되 특정 기타 조세, 중개비용(적용 가능한 경우) 및, 차입금에 대한 이자는 제외.)이 동 회계연도 동안 포트폴리오의 순자산가치 평균에 기초하여 포트폴리오의 A, A2, AT 그리고 C, C2 수익권에 대해 각각 1.50%, 1.50%, 1.50% 및 1.95%, 1.95%로 초과할 경우, 이러한 초과 보수와 비용은 위탁회사에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 위탁회사가 부담함.

<sup>2</sup> 매입대금을 기준으로 결정됨.

<sup>3</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음. 상기 운용보수는 증가 또는 감소 할 수 있음. 투자자는 운용보수의 증가의 경우 사전 통지를 받게 됨. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.

<sup>4</sup> 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

<sup>5</sup> 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨. 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C 및 C2 수익권(및 각 해당 헷지 클래스)과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.05%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 록셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.03%, 0.01% 및 0.014% 입니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

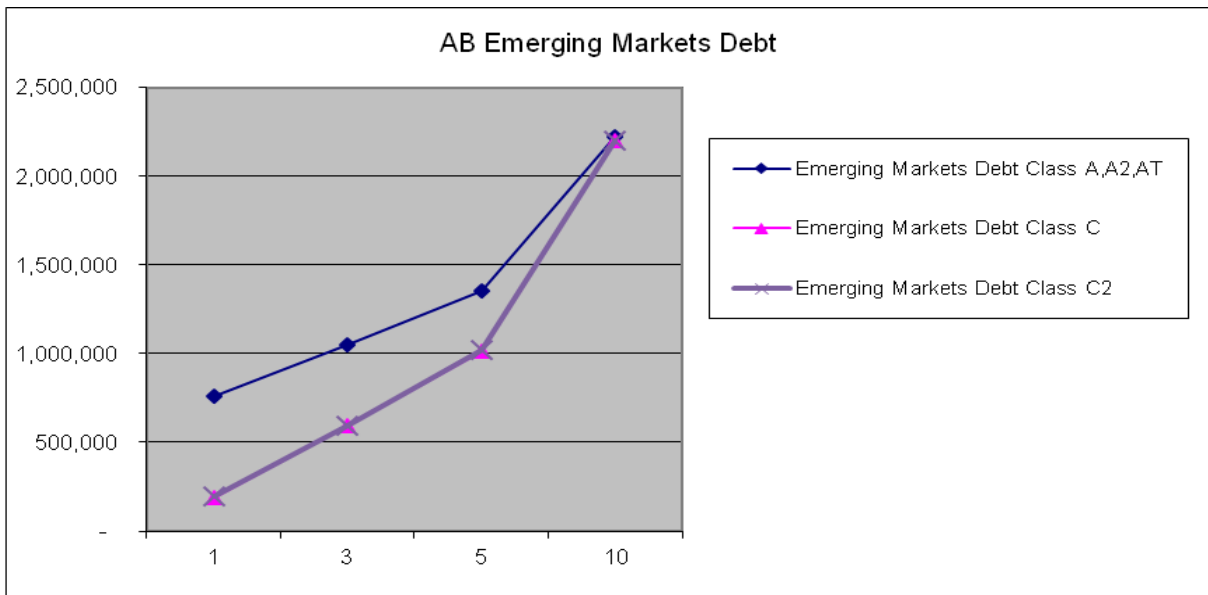
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A/AT/A2 지급비율 (연간, %)	C/C2 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.05%	0.05%	매월
운영보수(Management Fee)	1.10%	1.55%	매월
기타비용	0.23%	0.22%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>1.38%</b>	<b>1.82%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A/AT/A2	판매수수료 및 보수·비용	760,844	1,047,174	1,354,200	2,222,398
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C/C2	판매수수료 및 보수·비용	191,100	591,192	1,016,383	2,199,748
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

### 18. 아시아(일본제외)주식 포트폴리오

	선취판매수수료 <sup>2</sup>	운영보수 <sup>3</sup>	판매보수 <sup>4</sup>	조건부이연판매수수료 <sup>5</sup>
클래스 A	최대 6.25%	1.70%	없음	없음
클래스 C	없음	2.15%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%



- 1 위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하 “기타 포트폴리오 정보-위탁회사, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수”에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부.11.가.매입 “주식 매입 방법” 및 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조. 위탁회사가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액 (단, 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 록셈부르크 청약세를 포함하되 특정 기타 조세, 중개비용(적용 가능한 경우) 및, 차입금에 대한 이자는 제외.)이 동 회계연도 동안 포트폴리오의 순자산가치 평균에 기초하여 포트폴리오의 클래스 A, 그리고 C 수익권에 대하여 각각 2.05% 그리고 2.50%의 보수를 초과할 경우, 이러한 초과 보수와 비용은 위탁회사에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 위탁회사가 부담함.
- 2 매입대금을 기준으로 결정됨.
- 3 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨. 특정수익권클래스와 관련하여 운용보수는 또한 판매대행회사 또는 기타 금융중개기관 및 서비스제공회사에게 지급되는 부분을 포함할 수 있음. 운용보수에 관한 자세한 사항은 제2부.13.“보수 및 수수료에 관한 사항” 참조.
- 4 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.
- 5 환매대상 수익권의 현재 순자산가치와 취득원가 중 작은 금액에 대하여 또한 수익권의 보유기간에 근거하여 결정됨. 조건부이연판매수수료수익권은 오직 이러한 수익권을 판매하도록 판매대행회사가 수권한 딜러를 통해서만 매입할 수 있음. 조건부이연판매수수료수익권에 투자를 고려하는 투자자는 자세한 사항에 대해 자신의 재정자문인과 상담해야 함. 클래스 C수익권(및 각 해당 헷지 클래스)과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

위탁회사는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.05%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 록셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 2011년 8월 31일 현재 포트폴리오의 일일평균순자산가치에 기초하여 산정된 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사의 연환산 기준 보수는 각각 0.03%, 0.02% 및 0.05% 입니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

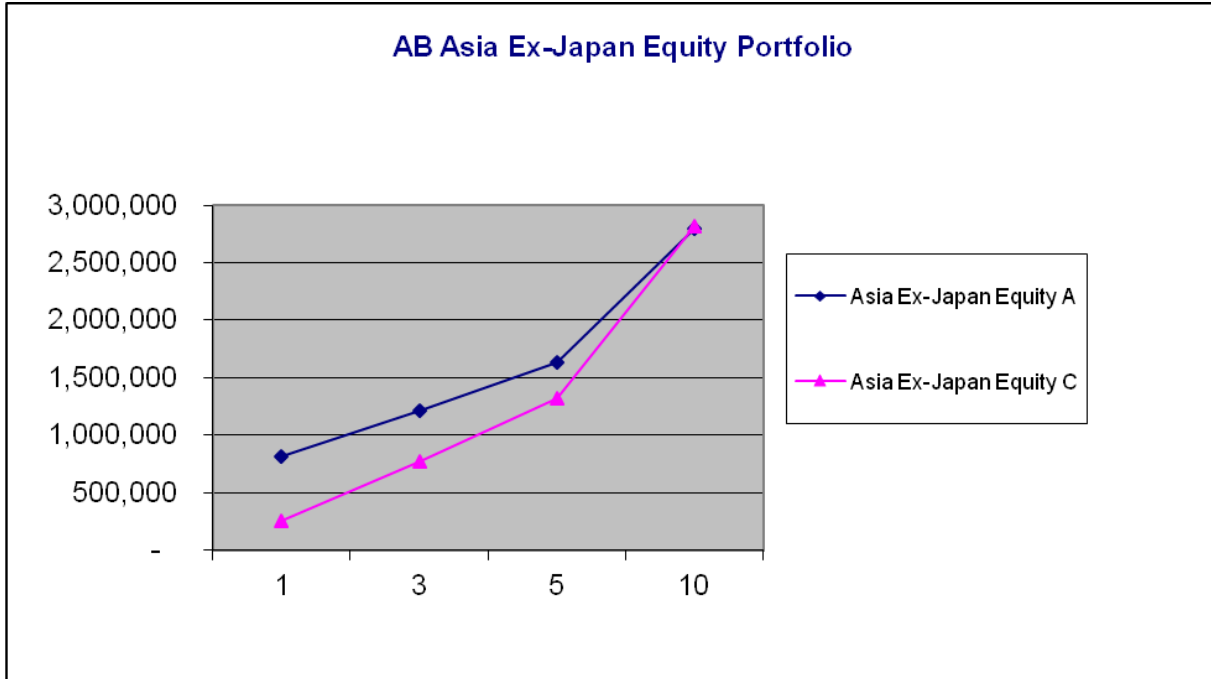
(2012년 8월 31일 현재)

구분	A지급비율(연간, %)	C지급비율(연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.05%	0.05%	매월
운용보수(Management Fee)	1.70%	2.15%	매월
기타비용	0.18%	0.20%	반기 및 사유발생시
<b>총 보수·비용</b>	<b>1.93%</b>	<b>2.40%</b>	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	사유발생시

\* 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나누어 산출합니다.

\*\* 덧붙여, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 합니다.

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
A	판매수수료 및 보수·비용	814,984	1,212,069	1,633,119	2,800,302
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	판매수수료 및 보수·비용	252,000	774,904	1,324,065	2,820,663
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음



\* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다

#### 보수와 비용

수익권을 매수하는 투자자들이 부담하는 판매수수료(sales charge) 및 조건부이연판매수수료(contingent deferred sales charge) 이외에 펀드와 각 포트폴리오는 또한 지속적인 보수와 비용을 부담합니다. 판매보수(distribution fee)는 관련된 포트폴리오의 비용으로서 발생하고 부과됩니다.

**운영보수(Management fee).** 위탁회사는 제2부의 내용 중 투자금액 및 수수료(보수) 부분에 명시된 바와 같은 수익권의 일일평균 순자산총액에 대한 연요율로 매일 발생하여 매달 지급되는 각 포트폴리오에 대한 운영보수를 수령할 권리를 갖습니다.

집합투자업자는 포트폴리오가 위탁회사에게 지급하는 운영보수로부터 해당 포트폴리오의 수익권의 일일평균 순자산총액에 대한 연요율로 매일 발생하여 매달 지급되는 해당 포트폴리오에 대한 투자운영보수를 수령할 권리를 갖습니다. 일부 수익권클래스의 경우, 수익자서비스비용 및 기타 관리비용의 지급을 위해 판매대행회사, 기타 금융중개인들 및 서비스제공자들에게 지급되는 보수가 운영보수에 포함될 수 있습니다. 집합투자업자가 운용업무를 수행한 일수가 한 달 미만인 경우 해당 월에 대하여 동 포트폴리오가 지급해야 하는 운영보수는 자산운용계약에 의거 집합투자업자가 운용업무를 수행한 일수에 대하여 일할 계산됩니다.

위탁회사, 집합투자업자 또는 이의 계열회사는 수시로 포트폴리오 수익권의 판매와 관련해 그들의 자산으로 판매대행회사, 딜러 또는 기타 회사에 현금을 지급할 수 있습니다. 이러한 지급금은 상기한 회사들의 마케팅, 교육과 연구 과정 및 다른 지원 활동 과정에서 발생한 비용에 대한 직, 간접적인 변제금을 포함할 수 있습니다. 각 회사의 얼라이언스펀드 펀드 판매량, 자산 및 환매율 그리고 교육과 마케팅 목적으로 재정 자문인에게 접

근 권한을 제공하고자 하는 회사의 의향과 능력을 포함한 많은 요인들이 이러한 지급액을 결정하는데 고려됩니다. 어떤 경우에, 상기한 회사는 얼라이언스펀드 펀드들을 “우선적인 판매대상 펀드 목록(preferred list)”에 포함시킬 수도 있습니다. 이러한 이익의 배분은 현재 및 장래 수익자들을 상대하는 재정 자문인이 얼라이언스펀드 펀드에 대해 더욱 해박한 지식을 갖도록 함으로써 그들이 얼라이언스펀드 펀드와 관련된 적절한 정보와 조언 및 관련 투자자 서비스를 제공할 수 있도록 하는 것을 목적으로 합니다.

만약 어느 펀드 스폰서가 다른 스폰서보다 더 많은 판매대행 보조금을 지급한다면, 해당 재정 자문인 및 동 자문인이 속한 회사는 다른 펀드에 비해 해당 펀드를 더욱 적극적으로 추천하게 될 것입니다. 이와 유사하게, 어느 재정 자문인 또는 동 자문인이 속한 회사가 다른 수익권 클래스에 비해 어느 특정 수익권클래스에 대해 더 많은 판매대행 보조금을 받는다면, 이들은 동 수익권클래스를 더욱 적극적으로 추천하게 될 것입니다.

위탁회사, 집합투자업자 및 이의 계열회사가 해당 재정 자문인 및 동 자문인이 속한 회사에 대해 지급하는 총액 및 재정 자문인이 추천하는 다른 펀드의 스폰서가 지급하는 총액을 알고자 하는 얼라이언스펀드 펀드의 장래 투자자들은 자신의 재정 자문인에게 문의해야 하며, 매입시점에서 자신의 재정 자문인이 행하는 공시사항에 대하여 문의해야 합니다.

**판매보수(distribution fee).** 어느 한 수익권클래스에 대한 판매보수는 그 수익권과 관련하여 펀드에 판매대행 관련 서비스를 제공하는 대가로 제2부의 내용 중 투자금액 및 수수료(보수) 부분에 기재된 연율로 판매대행회사에 지급됩니다. 어느 한 수익권클래스에 대한 수익자서비스보수(shareholders service fee)는 그 수익권의 수익자들을 위하여 펀드에 계속적인 수익자서비스를 제공하는 대가로 운용보수에서 위탁회사가 판매대행회사에 지급합니다. 판매대행회사는 판매보수 및 수익자서비스보수의 전부 또는 일부를 해당 월 동안 해당 달러를 통해 수익권을 매입한 고객이 소유한 수익권 순자산가치의 일일 평균에 기하여 동 달러에게 지급할 수 있습니다. 어느 특정 클래스의 판매보수(distribution fee) 및 수익자서비스보수(shareholder's service fee)는 다른 클래스 수익권의 판매를 보조하는데 사용될 수 없습니다.

**위탁회사보수.** 위탁회사는 룩셈부르크에서의 포트폴리오의 운영 및 일반사무관리와 관련하여 위탁회사가 제공하는 서비스 비용에 대한 보수를 포트폴리오 자산으로부터 수령할 권리를 갖습니다. 포트폴리오의 각 수익권 클래스에 대하여 지급되어야 하는 수수료 금액은 위에 명시되어 있습니다. 위탁회사보수는 매일 발생하여 매달 지급됩니다.

**일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수.** 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 룩셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 그러한 보수는 위에 명시된 바와 같이 자산에 기하는 보수 및 거래 수수료로 이루어져 있습니다. 총보수는 특히 포트폴리오 구성자산의 규모, 투자지역, 및 투자자산의 거래량에 따라 달라집니다. 일부의 경우에 이러한 보수는 포트폴리오 구성자산의 규모가 증가할수록 감소하게 되며, 일시적으로 적용되는 보수의 포기 및 최대 보수 한도와 최저 보수 한도의 적용을 받습니다. 보관회사보수는 매달 마지막 거래일에 결정되는 포트폴리오의 순자산가치에 기초하여 연간 최소 0.005%에서 최대 0.50%로 적용되며 연간 최소금액은 \$10,000입니다. 보관회사보수는 거래은행비용, 경비 및 거래수수료를 포함하지 않으며, 이는 별도로 부과됩니다.

**기타 비용.** 포트폴리오는 다음을 포함하나 이에 국한되지 않은 기타 비용 일체를 부담합니다.

- (가) 포트폴리오의 재산 및 수익에 부과되는 세금;
- (나) 보관회사가 부담하는 합리적인 지출 비용 및 현금지출비용 (전화, 텔렉스, 케이블 및 우편료를 포함함) 및 포트폴리오의 자산을 보관하고 있는 은행 및 금융기관의 보관수수료;

- (다) 포트폴리오 보유 유가증권이 관계된 거래에 대하여 지급하여야 하는 통상적인 은행수수료 (동 수수료는 취득가에 포함되며 매각대금에서 공제됨);
- (라) 명의개서대행회사의 보수 및 현금지출비용;
- (마) 수익자들의 이익을 위하여 행위하는 동안 위탁회사 또는 보관회사가 부담한 변호사 비용;
- (바) 실물수익증권 인쇄 비용, 관리규정(Management Regulations) 및 유가증권신고서, 투자설명서 및 투자설명서를 포함한 기타 포트폴리오에 관한 문서들을 준비하여 포트폴리오에 대하여 관할권을 갖는 당국 (당해 국가의 증권업협회를 포함함)에 등록하는데 소요되는 비용 및 어느 관할지에서 포트폴리오 수익권의 모집 또는 판매를 위하여 이에 대하여 자격을 취득하고 등록하는 데 소요되는 비용; 수익권의 실질적인 소지인을 포함하여 수익자들의 이익을 위하여 필요한 언어로 된 연차 보고서, 반기 보고서 및 적용 법률 또는 상기 당국의 규정에 따라 요구되는 보고서 및 문서들을 준비하고 배포하는 데 소요되는 비용; 일일 순자산가치의 계리, 부기 및 산정에 소요되는 비용; 수익자에 대한 공고의 작성 및 배포에 소요되는 비용; 변호사 비용 및 회계감사인 비용; 수익권이 상장되어 있는 거래소에서 수익권의 상장 및 상장 유지 비용; 룩셈부르크에서의 연 등록비용; 위탁회사가 달리 정하지 않는 한 수익권의 판매대행회사 또는 딜러들이 일상적인 업무 활동 과정에서 사용하는 상기 문서들 또는 보고서의 복사 비용을 포함하여 수익권의 모집 또는 판매대행에 직접 소요된 기타 비용을 포함하여 이와 유사한 관리 비용.

재발생 비용은 우선적으로 수익, 그 다음으로는 양도소득, 그 다음으로는 자산에 대하여 부과됩니다. 특정 포트폴리오에 기하는 비용은 당해 포트폴리오에 부과되며 반면 특정 포트폴리오에 귀속하지 않는 비용은 위탁회사의 이사회가 공정하고 공평하다고 정하는 방식으로 펀드의 포트폴리오들에 배정됩니다. 어느 한 포트폴리오 내의 상이한 클래스 수익권은 그 클래스에 귀속하는 비용 일체를 부담하며 어느 한 포트폴리오의 비용이 그 포트폴리오의 특정 클래스의 수익권에 귀속하지 않는 경우 그 비용은 위탁회사의 이사회가 공정하고 공평하다고 정하는 방식으로 그 포트폴리오의 수익권 클래스들에 배정됩니다.

위탁회사는 각 포트폴리오의 연비용비율이 유사한 투자목적은 가지는 다른 공동투자기구의 연비용비율과 비슷할 것으로 생각합니다.

#### 14. 이익 배분 및 과세에 관한 사항

##### 가. 이익 배분

###### 배당금

글로벌 컨서버티브 포트폴리오	<p>클래스A수익권, 클래스C수익권의 경우 위탁회사는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매 분기별로 선언하고 지급하려고 합니다. 이러한 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익이 배당선언되어 지급되어야 하는 금액을 초과하는 한도 내에서 그 초과 수익금은 해당 수익권의 순자산가치에 반영됩니다. 수익자들의 선택에 따라서 배당금은 자동적으로 재투자될 수 있습니다.</p> <p>클래스 A2 수익권 및 클래스 C2 수익권의 경우 위탁회사는 이러한 수익권에 대하여 어떠한 배당금도 지급하지 않고자 하며, 따라서 동 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익은 동 수익권의 순자산가치에 반영됩니다.</p>
다이나믹 자산배분 포트폴리오	위탁회사는 수익권에 대하여 어떠한 배당금도 지급하지 않고자 합니다. 따라서 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익은 수익권의 순자산가치에 반영됩니다.
글로벌 주식분산형 포트폴리오	
글로벌 성장경향 포트폴리오	

글로벌 가치형 포트폴리오	
이머징마켓 성장형 포트폴리오	
아메리칸 성장형 포트폴리오	
미국 테마주 리서치 포트폴리오	
유로존 전략적 가치형 포트폴리오	
유럽 가치형 포트폴리오	
일본 전략적 가치형 포트폴리오	
대중국 포트폴리오	
아시아(일본제외)주식 포트폴리오	<p>위탁회사는 수익권에 대하여 어떠한 배당금도 지급하지 않고자 합니다. 따라서 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익은 수익권의 순자산가치에 반영됩니다.</p> <p>단, 배당금을 지급하기로 결정할 경우, 위탁회사는 또한 지급된 배당금이 해당 수익권 클래스의 실현 자본이익을 포함하는지 및/또는 자본에서 지급될지 여부 및 그의 범위를 결정할 수 있습니다. 이러한 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익이 배당금을 초과하는 경우 그 초과 수익금은 해당 수익권의 순자산가치에 반영됩니다. 수익자들의 선택에 따라서 배당금은 자동적으로 재투자될 수 있습니다.</p>
글로벌 고수익채권 포트폴리오	<p>클래스A수익권 및 클래스C수익권의 경우 위탁회사는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매일 선언하고 매달 지급하려고 합니다. 클래스AT수익권 의 경우 위탁회사는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매달 선언하고 지급하려고 합니다. 위탁회사는 관련 수익권 클래스에 대하여, 실현자본이익 및/또는 자본금에서의 배당금 지급여부 및 그에 따른 배당지급 범위를 결정할 수 있습니다. 이러한 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익이 배당선언되어 지급되어야 하는 금액을 초과하는 한도 내에서 그 초과 수익금은 해당 수익권의 순자산가치에 반영됩니다. 수익자들의 선택에 따라서 배당금은 자동적으로 재투자될 수 있습니다.</p> <p>클래스A2수익권 및 클래스C2수익권의 경우 위탁회사는 이러한 수익권에 대하여 어떠한 배당금도 지급하지 않고자 하며, 따라서, 동 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익은 동 수익권의 순자산가치에 반영됩니다.</p>
글로벌 채권형 포트폴리오	
아메리칸 채권수익 포트폴리오	
유럽 채권수익 포트폴리오	
이머징마켓 채권 포트폴리오	

## 나. 과세

### 국내에서의 과세

국내의 경우 거주자인 개인이 받은 수익증권의 환매, 양도 및 하위 집합투자기구 수익증권간의 전환으로부터 발생하는 소득에 대해서는 국내의 관련 세법에 따라 배당소득에 대한 소득세(원천징수 세율은 지방소득세를 포함하여 소득의 15.4%)가 과세됩니다. 다만, 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의한 국내 투자신탁 및 국내 투자회사의 경우 국내 상장주식 등의 매매나 평가로 인한 손익을 투자자의 과세대상인 배당소득금액 계산시 제외하는 반면 외국집합투자기구에서는 이러한 규정이 적용되지 않기 때문에, 본 외국집합투자기구의 경우 국내 상장주식 등에 대한 투자분에 한하여 국내 상장주식 등에 투자하는 국내 집합투자기구보다 투자자에게 과세 적용이 불리할 수 있습니다.

### 제3부 집합투자기구의 재무 및 운용실적 등에 관한 사항

#### 1. 재무정보

주 1) 재무정보에 관한 자료는 룩셈부르크에서 일반적으로 인정된 회계기준에 따라 작성되었으며, 위탁회사는 7, Parc d'Activité Syrdall, L-5365 Munsbach 에 소재한 독립공인회계회사인 Ernst & Young S.A.를 펀드의 독립 감사로 선임하였습니다.

#### 가. 요약재무정보

주 1) 룩셈부르크에서 일반적으로 인정된 회계기준에 따라 작성되는 이 집합투자기구의 재무정보는 요약하기 부적절하여 매매회전율을 제외한 나머지 정보는 “나. 대차대조표” 및 “다. 손익계산서” 항목을 참조하시기 바랍니다.

#### 포트폴리오 회전율

하위펀드	2010-08-31	2011-08-31	2012-08-31
글로벌 컨서버티브 포트폴리오	119.23%	88.20%	78.09%
다이나믹 자산배분 포트폴리오	84.77%	73.03%	56.97%
글로벌 주식분산형 포트폴리오	86.26%	69.55%	57.27%
글로벌 성장 경향 포트폴리오	103.69%	70.00%	56.26%
글로벌 가치형 포트폴리오	68.80%	69.11%	58.30%
이머징마켓 성장형 포트폴리오	60.99%	66.95%	68.54%
아메리칸 성장형 포트폴리오	88.54%	115.81%	88.23%
미국 테마주 리서치 포트폴리오	178.23%	83.46%	113.14%
유로존 전략적 가치형 포트폴리오	124.68%	202.54%	46.57%
유럽 가치형 포트폴리오	73.67%	63.06%	41.73%
일본 전략적 가치형 포트폴리오	49.99%	55.26%	36.07%
글로벌 채권형 포트폴리오	82.51%	78.32%	56.73%
글로벌 고수익 채권 포트폴리오	23.72%	32.98%	24.20%
아메리칸 채권수익 포트폴리오	41.47%	54.70%	47.90%
유럽 채권수익 포트폴리오	131.74%	108.61%	94.35%
대중국 포트폴리오	87.39%	90.54%	55.62%
이머징마켓 채권 포트폴리오	29.64%	73.76%	67.69%
아시아(일본제외)주식 포트폴리오	127.42%	80.61%	54.66%

주) 아시아(일본제외)주식 포트폴리오는 2009년 11월 30일 설정되어 관련정보가 없으니 주의하시기 바랍니다.

#### 나. 대차대조표

제5부.5.마를 참조하시기 바랍니다.

#### 다. 손익계산서

제5부.5.마를 참조하시기 바랍니다.

## 2. 연도별 설정 및 환매 현황

기간	기간초 잔고		회계기간 중				기간말 잔고	
			설정		환매			
			(발행)					
2009.9.1 - 2010.8.31	좌수	금액	좌수	금액	좌수	금액	좌수	금액
	(출자지분수)		(출자지분수)		(출자지분수)		(출자지분수)	
아메리칸성장형 American Growth	7,191,555	199,708,424	3,794,107	112,816,974	-4,026,348	-123,693,985	6,959,313	185,395,976
이머징마켓성장형 Emerging Market Growth	41,678,139	1,245,635,141	11,208,670	377,436,282	-10,791,944	-356,155,115	42,094,865	1,466,578,209
글로벌 성장경향 Global Growth Trends	35,420,688	1,384,127,466	4,180,233	174,778,896	-9,504,625	-390,956,667	30,096,296	1,170,257,120
글로벌 채권형 Global Bond	58,500,173	543,743,149	34,837,463	366,078,158	-31,110,671	-318,096,542	62,226,966	633,856,117
아메리칸 채권수익 American Income	428,613,637	3,724,232,646	315,163,241	3,006,235,723	-222,935,826	-2,103,182,944	520,841,052	5,056,505,572
글로벌 고수익채권 Global High Yield	1,750,637,166	7,137,430,228	2,423,534,693	12,583,058,182	1,367,846,898	-6,670,792,053	2,806,324,960	14,301,751,630
유로존 전략적 가치형 Eurozone Strategic Value	5,341,625	34,787,481	215,771	1,522,516	-968,426	-6,584,787	4,588,970	33,412,973
유럽 채권수익 European Income	21,890,232	187,167,145	39,801,189	293,564,083	-25,179,504	-200,402,901	36,511,918	308,887,009
유럽 가치형 European Value	16,516,182	150,739,499	6,315,657	67,734,966	-9,855,406	-95,677,965	12,976,433	123,232,682
글로벌 가치형 Global Value	69,364,565	776,565,357	49,298,272	614,041,005	-50,101,874	-620,545,921	68,560,963	727,362,959
미국 테마주 리서치 US Thematic Research	6,253,098	50,720,821	1,760,364	16,307,330	-3,964,084	-35,146,295	4,049,378	33,383,075
글로벌 주식분산형 Global Equity Blend	178,700,846	2,086,829,479	114,127,579	1,500,698,766	-174,953,065	-2,253,634,224	117,875,360	1,338,645,284
글로벌 컨서버티브 Global Conservative	7,790,661	115,447,604	620,751	9,532,304	-2,323,650	-35,496,841	6,087,762	92,480,928
다이나믹 자산배분 Dynamic Diversified	16,794,016	254,147,663	1,541,114	24,852,324	-4,277,839	-67,539,030	14,057,291	216,717,024
일본 전략적 가치형 Japan Strategic Value	2,921,311	18,980,532,725	6,514,016	41,251,156,771	-2,037,822	12,851,909,167	7,397,505	43,211,534,588
대중국 Greater China	3,365,817	116,962,882	739,460	28,558,581	-1,000,783	-37,896,047	3,104,493	118,872,084
이머징마켓 채권 Emerging Markets Debt	2,397,688	6,200,310	16,148,358	286,296,737	-2,918,636	-54,017,477	15,627,411	286,457,567
아시아(일본제외)주식 Asia Ex-Japan Equity	0	0	699,632	10,494,559	0	0	699,632	10,178,967

기간	기간초 잔고		회계기간 중				기간말 잔고	
			설정		환매			
			(발행)					
2010.9.1 - 2011.8.31	좌수	금액	좌수	금액	좌수	금액	좌수	금액
	(출자지분수)		(출자지분수)		(출자지분수)		(출자지분수)	
아메리칸성장형 American Growth	6,961,481	185,395,976	4,864,570	162,547,979	-5,197,177	-170,655,506	6,628,875	207,577,928
이머징마켓성장형 Emerging Market Growth	42,112,165	1,466,578,209	7,462,139	275,448,507	-16,126,017	-651,975,355	33,448,288	1,207,802,614
글로벌 성장경향 Global Growth Trends	30,096,296	1,170,257,120	2,810,969	108,760,449	-12,313,899	-565,517,023	20,593,366	859,582,391
글로벌 채권형 Global Bond	62,241,574	633,856,117	35,507,591	383,946,375	-29,548,612	-314,980,387	68,200,553	682,648,303

기간	기간초 잔고		회계기간 중				기간말 잔고	
			설정		환매			
			(발행)					
2010.9.1 - 2011.8.31	좌수	금액	좌수	금액	좌수	금액	좌수	금액
	(출자지분수)		(출자지분수)		(출자지분수)		(출자지분수)	
아메리칸 채권수익 American Income	523,549,994	5,056,505,572	230,351,489	2,627,408,636	-307,871,960	-3,157,244,702	446,029,523	4,585,112,105
글로벌 고수익채권 Global High Yield	2,824,674,503	14,301,751,630	2,202,396,909	13,161,373,512	-1,637,682,520	-9,496,216,066	3,389,388,892	18,179,614,216
유로존 전략적 가치형 Eurozone Strategic Value	4,588,970	33,412,973	3,117,112	68,767,794	-3,997,248	-70,982,725	3,708,833	38,270,955
유럽 채권수익 European Income	36,511,918	308,887,009	13,283,326	145,997,519	-24,447,887	-321,613,003	25,347,356	252,342,087
유럽 가치형 European Value	12,976,433	123,232,682	2,723,906	42,297,825	-8,593,675	-129,334,580	7,106,665	88,583,028
글로벌 가치형 Global Value	68,560,963	727,362,959	17,510,848	218,276,229	-30,755,886	-397,427,277	55,315,925	624,996,241
미국 테마주 리서치 US Thematic Research	4,051,518	33,383,075	9,221,673	106,973,421	-3,012,895	-31,273,960	10,260,295	102,769,584
글로벌 주식분산형 Global Equity Blend	117,875,360	1,338,645,284	6,050,553	80,322,553	-68,758,406	-935,642,757	55,167,507	673,870,015
글로벌 컨서버티브 Global Conservative	6,087,762	92,480,928	778,547	13,016,603	-2,796,248	-44,537,512	4,070,061	63,089,169
다이나믹 자산배분 Dynamic Diversified	14,057,291	216,717,024	2,718,986	49,717,781	-4,549,703	-77,402,472	12,226,574	204,977,490
일본 전략적 가치형 Japan Strategic Value	7,397,505	43,211,534,588	10,479,968	522,674,881	-3,772,752	-292,635,911	14,104,721	751,105,631
대중국 Greater China	3,104,493	118,872,084	1,411,353	60,062,748	-1,454,850	-61,918,958	3,060,996	116,829,423
이머징마켓 채권 Emerging Markets Debt	17,117,444	286,457,567	19,246,810	357,854,636	-17,451,551	-331,901,327	18,912,704	349,556,052
아시아(일본제외)주식 Asia Ex-Japan Equity	357,799	5,765,558	32,434,195	582,569,202	-8,583,387	-150,183,350	24,208,607	380,325,846

기간	기간초 잔고		회계기간 중				기간말 잔고	
			설정		환매			
			(발행)					
2011.9.1 - 2012.8.31	좌수	금액	좌수	금액	좌수	금액	좌수	금액
	(출자지분수)		(출자지분수)		(출자지분수)		(출자지분수)	
아메리칸성장형 American Growth	6,628,231	203,811,359	2,610,198	89,812,755	-4,501,914	-151,147,019	4,736,514	174,488,906
이머징마켓성장형 Emerging Market Growth	33,448,289	1,206,669,029	5,860,774	191,928,764	-12,322,561	-422,103,678	26,986,502	868,074,132
글로벌 성장경향 Global Growth Trends	20,544,709	850,660,648	1,969,925	81,056,018	-4,180,721	-173,129,505	18,333,912	797,967,959
글로벌 채권형 Global Bond	68,201,250	683,145,907	46,185,977	503,963,877	-37,099,639	-399,403,974	78,332,163	790,980,165
아메리칸 채권수익 American Income	446,029,681	4,583,962,479	1,183,432,008	13,237,547,597	-476,668,626	-5,385,636,622	1,154,934,399	12,813,661,371
글로벌 고수익채권 Global High Yield	3,389,383,016	18,128,045,460	1,846,047,920	12,344,122,283	-1,597,909,003	-9,801,488,499	3,644,359,747	21,468,047,136
유로존 전략적 가치형 Eurozone Strategic Value	3,708,834	33,368,881	260,165	2,626,833	-877,774	-8,694,351	3,091,226	28,348,011
유럽 채권수익 European Income	25,347,357	221,762,038	6,121,404	77,690,984	-14,509,491	-132,061,108	17,071,744	180,256,786
유럽 가치형 European Value	7,105,189	77,758,752	605,644	6,769,500	-4,320,122	-48,889,881	3,390,711	39,263,282
글로벌 가치형 Global Value	55,309,704	618,624,740	849,264	8,685,809	-30,755,886	-26,228,598	29,930,370	336,496,468
미국 테마주 리서치 US Thematic Research	10,259,934	101,305,853	13,696,531	31,427,688	-5,432,194	-58,251,460	18,524,271	80,776,546



기간	기간초 잔고		회계기간 중				기간말 잔고	
			설정		환매			
			(발행)					
좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액	
2011.9.1 - 2012.8.31								
글로벌 주식분산형 Global Equity Blend	54,715,034	661,530,268	2,553,298	32,184,343	-27,867,973	-332,708,058	29,400,360	370,091,019
글로벌 컨서버티브 Global Conservative	4,070,077	62,954,059	263,750	4,327,954	-1,348,398	-21,117,211	3,015,220	46,769,555
다이나믹 자산배분 Dynamic Diversified	12,225,154	204,161,666	775,536	13,840,317	-3,617,038	-64,230,685	9,383,652	157,226,491
일본 전략적 가치형 Japan Strategic Value	14,104,720	735,198,457	2,839,825	152,052,216	-3,847,276	-222,750,646	13,097,269	600,586,049
대중국 Greater China	3,060,997	116,309,823	733,070	24,967,062	-1,287,320	-43,288,522	2,506,747	81,456,241
이머징마켓 채권 Emerging Markets Debt	18,912,703	347,357,307	31,047,353	568,908,182	-16,512,335	-303,812,999	33,486,338	654,281,456
아시아(일본제외)주식 Asia Ex-Japan Equity	24,208,609	377,793,709	56,723,813,811	1,148,634,087	-6,513,729,418	-502,156,179	50,234,294,931	865,581,860

기간	기간초 잔고		회계기간 중				기간말 잔고	
			설정		환매			
			(발행)					
좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액	
2012.9.1 - 2013.2.28								
아메리칸성장형 American Growth	4,736,514	174,488,906	794,321	29,823,100	-1,976,255	-75,661,308	3,554,610	138,851,186
이머징마켓성장형 Emerging Market Growth	26,986,502	868,074,132	1,680,819	57,359,932	-3,889,847	-134,656,125	24,777,474	884,329,962
글로벌 성장경향 Global Growth Trends	18,333,912	797,333,912	877,157	38,951,631	-2,230,449	-101,244,798	16,980,621	789,414,234
글로벌 채권형 Global Bond	78,332,163	790,980,165	31,101,798	415,472,051	-39,607,310	-418,099,135	70,300,079	782,751,202
아메리칸 채권수익 American Income	1,154,934,399	12,813,661,371	760,996,301	8,974,185,040	-456,078,952	-5,164,309,677	1,461,419,386	16,672,327,459
글로벌 고수익채권 Global High Yield	3,644,359,747	21,468,047,136	1,312,739,486	10,193,462,771	-1,090,580,347	-7,152,853,908	3,870,320,010	25,414,376,739
유로존 전략적 가치형 Eurozone Strategic Value	3,091,226	28,348,011	141,422	2,377,177	-619,286	-6,256,720	2,613,382	29,829,275
유럽 채권수익 European Income	17,071,744	180,256,786	8,179,883	104,855,870	-6,646,015	-83,395,724	18,638,429	219,227,672
유럽 가치형 European Value	3,390,711	39,263,282	240,588	3,002,515	-779,344	-9,636,615	2,851,955	37,707,688
글로벌 가치형 Global Value	29,930,371	336,496,468	1,101,950	13,061,236	-14,346,132	-171,342,294	16,686,188	209,887,236
미국 테마주 리서치 US Thematic Research	18,524,271	80,776,546	447,827	5,191,378	-1,556,930	-16,623,734	17,415,168	73,542,208
글로벌 주식분산형 Global Equity Blend	29,400,360	370,091,019	350,487	4,351,360	-1,665,279	-20,896,228	28,085,568	393,945,450
글로벌 컨서버티브 Global Conservative	3,015,220	46,769,555	136,259	2,340,996	-453,439	-7,219,324	2,705,742	43,117,393
다이나믹 자산배분 Dynamic Diversified	9,383,652	157,226,491	412,381	6,818,965	-1,619,958	-27,671,151	8,176,075	144,064,857
일본 전략적 가치형 Japan Strategic Value	13,097,269	600,586,049	2,696,699	111,989,145	-5,832,721	-212,761,416	9,961,248	593,262,025
대중국 Greater China	2,506,747	81,456,241	577,064	20,704,428	-612,270	-22,037,892	2,471,541	89,930,276
이머징마켓 채권 Emerging Markets Debt	33,486,338	654,281,456	40,496,080	779,010,428	-12,868,277	-255,080,197	61,139,445	1,185,713,494
아시아(일본제외)주식 Asia Ex-Japan Equity	50,234,294,931	865,581,860	491,400,834	541,527,295	-39,781,475,565	-905,768,168	10,944,221,326	604,846,037

주) 아시아(일본제외)주식 포트폴리오는 2009년 11월 30일 설정되어 관련정보가 없으니 주의하시기 바랍니다.

### 3. 집합투자기구의 운용실적

포트폴리오의 과거 수익률에 대한 정보는 포트폴리오의 핵심투자자정보 또는 [www.alliancebernstein.com/investments](http://www.alliancebernstein.com/investments)에서 입수하실 수 있습니다.

#### 가. 연평균 수익률(세전 기준)

2012년 12월 31일자 종료 기간

하위펀드	클래스	설정일 (연/월/일)	1년	2년	3년	5년	설정일 이후
글로벌 컨서버티브 포트폴리오	A (USD)	04/11/02	4.93	0.52	2.13	-0.43	2.3
	A2 (USD)	04/11/02	4.94	0.53	2.14	-0.43	2.29
	C (USD)	04/11/02	4.45	0.07	1.68	-0.87	1.84
	C2 (USD)	04/11/02	4.5	0.09	1.68	-0.87	1.84
다이나믹 자산배분 포트폴리오 (구 글로벌 혼합형 포트폴리오)	A (USD)	11/04/15	8.06	-	-	-	0.08
	AX (USD)	04/11/02	8.24	1.36	2.98	-2.77	2.26
	C (USD)	11/04/15	8.0	-	-	-	-0.08
	CX (USD)	04/11/02	8.04	1.13	2.72	-3.03	1.98
글로벌 주식분산형 포트폴리오	A (USD)	03/06/12	12.7	-1.97	0.4	-8.88	1.75
	C (USD)	04/11/02	12.17	-2.44	-0.09	-9.29	-0.58
글로벌 성장경향 포트폴리오	A (USD)	95/04/11	12.33	-0.68	1.84	-8.53	5.93
	C (USD)	00/02/02	11.85	-1.11	1.4	-8.94	-0.88
글로벌 가치형 포트폴리오	A (USD)	01/04/24	13.11	-3.11	-0.81	-9.11	0.72
	C (USD)	03/10/03	12.65	-3.59	-1.28	-9.53	0.76
이머징마켓 성장형 포트폴리오	A (USD)	92/10/30	19.7	-5.04	0.97	-5.07	6.51
	C (USD)	94/12/06	19.14	-5.48	0.51	-5.5	3.77
아메리칸 성장형 포트폴리오	A (USD)	97/01/06	15.6	6.15	6.69	1.22	4.5
	C (USD)	94/12/07	15.09	5.68	6.22	0.79	6.34
미국 테마주 리서치 포트폴리오	A (USD)	01/04/24	20.43	0.43	7.34	-1.93	0.46
	C (USD)	01/07/10	19.82	-0.05	6.83	-2.39	0.34
유로존 전략적 가치형 포트폴리오	A (EUR)	10/9/15	22.67	-2.94	-	-	-1.62
	AX (EUR)	99/2/26	22.68	-2.9	1.77	-6.57	-2.14
	C (EUR)	10/9/15	22.12	-3.39	-	-	-2.06
	CX (EUR)	99/11/24	22.3	-3.34	1.3	-6.99	-4.41
유럽 가치형 포트폴리오	A (EUR)	01/05/29	15.58	-1.03	1.32	-7.19	-0.38
	C (EUR)	02/10/29	14.99	-1.45	0.89	-7.62	2.66
일본 전략적 가치형 포트폴리오	A (JPY)	05/12/15	13.4	-4.15	-1.7	-10.47	-7.41
	C (JPY)	06/09/22	12.91	-4.57	-2.14	-10.87	-8.62
아메리칸 채권수익 포트폴리오	A (USD)	93/07/01	9.36	7.59	8.53	7.23	7.14
	A2 (USD)	98/10/26	9.48	7.62	8.57	7.25	7.36
	AT (USD)	02/09/16	9.5	7.66	8.58	7.26	7.53
	C (USD)	93/07/01	8.99	7.16	8.07	6.75	6.5
	C2 (USD)	94/12/08	8.98	7.14	8.09	6.77	7.0
유럽 채권수익 포트폴리오	A (EUR)	99/02/26	21.17	8.82	8.94	6.9	3.82
	A2 (EUR)	99/02/26	21.07	8.85	8.98	6.89	3.76
	AT (EUR)	03/10/09	21.01	8.82	9.0	6.9	5.45
	C (EUR)	99/02/26	20.64	8.34	8.46	6.43	3.22
	C2 (EUR)	03/02/26	20.53	8.36	8.48	6.4	5.14
글로벌 채권형 포트폴리오	A (USD)	96/10/14	2.99	2.39	3.85	4.06	4.79
	A2 (USD)	99/05/12	2.93	2.4	3.85	4.05	4.05
	AT (USD)	02/09/26	2.87	2.37	3.84	4.03	4.33

하위펀드	클래스	설정일 (연/월/일)	1년	2년	3년	5년	설정일 이후
	C (USD)	98/03/12	2.53	1.93	3.39	3.59	3.2
	C2 (USD)	01/05/16	2.4	1.91	3.37	3.57	3.85
글로벌 고수익채권 포트폴리오	A (USD)	97/09/22	16.27	7.94	10.44	7.94	6.41
	A2 (USD)	02/03/14	16.29	7.99	10.49	7.95	10.07
	AT (USD)	02/09/26	16.37	8.07	10.55	7.98	11.83
	C (USD)	97/09/22	15.78	7.48	9.96	7.43	5.56
	C2 (USD)	05/04/08	15.77	7.53	10.04	7.49	8.11
대중국 포트폴리오	A (USD)	97/11/10	19.61	-7.76	-1.99	-8.25	9.16
	C (USD)	07/9/2	19.1	-8.17	-2.42	-8.66	-1.8
이머징마켓 채권 포트폴리오	A (USD)	06/3/23	18.96	11.58	11.75	10.09	9.65
	AT(USD)	06/3/23	19.04	11.64	11.81	10.15	9.71
	A2(USD)	06/3/23	18.96	11.58	11.75	10.09	9.65
	C (USD)	06/3/23	18.46	11.1	11.28	9.62	9.17
	C2(USD)	06/3/23	18.49	11.1	11.29	9.63	9.21
아시아(일본제외)주식 포트폴리오	A (USD)	09/11/30	24.79	-2.92	4.34	-	5.84
	C (USD)	09/11/30	24.17	-3.34	3.88	-	5.36

나. 연도별 수익률 추이(세전 기준)

하위펀드	클래스	01/01/2008 -12/31/2008	01/01/2009 -12/31/2009	01/01/2010 -12/31/2010	01/01/2011 -12/31/2011	01/01/2012 -12/31/2012
글로벌 컨서버티브 포트폴리오	A (USD)	-20.87	16.11	5.43	-3.70	4.93
	A2 (USD)	-20.89	16.12	5.43	-3.70	4.94
	C (USD)	-21.24	15.60	4.98	-4.12	4.45
	C2 (USD)	-21.28	15.64	4.95	-4.14	4.5
다이나믹 자산배분 포트폴리오 (구 글로벌 혼합형 포트폴리오)	A (USD)	-	-	-	-	8.06
	AX (USD)	-35.83	24.00	6.31	-	8.24
	C (USD)	-	-	-	-	8
	CX (USD)	-36.05	23.69	5.97	-	8.04
글로벌 주식분산형 포트폴리오	A (USD)	-52.40	30.43	5.32	-14.74	12.7
	C (USD)	-52.61	29.93	4.80	-15.15	12.17
글로벌 성장경향 포트폴리오	A (USD)	-53.36	29.95	7.09	-12.19	12.33
	C (USD)	-53.55	29.34	6.61	-12.57	11.85
글로벌 가치형 포트폴리오	A (USD)	-51.54	31.21	3.95	-17.01	13.11
	C (USD)	-51.77	30.64	3.51	-17.48	12.65
이머징마켓 성장형 포트폴리오	A (USD)	-56.69	72.90	14.17	-24.67	19.7
	C (USD)	-56.88	72.15	13.65	-25.02	19.14
아메리칸 성장형 포트폴리오	A (USD)	-35.85	36.42	7.78	-2.52	15.6
	C (USD)	-36.09	35.80	7.33	-2.97	15.09
미국 테마주 리서치 포트폴리오	A (USD)	-38.00	18.31	22.63	-16.25	20.43
	C (USD)	-38.25	17.66	22.04	-16.62	19.82
유로존 전략적 가치형 포트폴리오	A (EUR)	-	-	-	-23.21	22.67
	AX (EUR)	-46.49	26.21	11.81	-	22.68
	C (EUR)	-	-	-	-23.56	22.12
	CX (EUR)	-46.73	25.71	11.26	-	22.3
유럽 가치형 포트폴리오	A (EUR)	-47.63	26.37	6.20	-15.25	15.58
	C (EUR)	-47.83	25.57	5.74	-15.53	14.99
일본 전략적 가치형 포트폴리오	A (JPY)	-48.97	18.67	3.40	-18.98	13.4
	C (JPY)	-49.19	18.12	2.91	-19.34	12.91

하위펀드	클래스	01/01/2008 -12/31/2008	01/01/2009 -12/31/2009	01/01/2010 -12/31/2010	01/01/2011 -12/31/2011	01/01/2012 -12/31/2012
아메리칸 채권수익 포트폴리오	A (USD)	-11.27	25.03	10.42	5.85	9.36
	A2 (USD)	-11.36	25.10	10.50	5.80	9.48
	AT (USD)	-11.31	25.08	10.43	5.86	9.5
	C (USD)	-11.71	24.39	9.93	5.36	8.99
	C2 (USD)	-11.80	24.55	10.00	5.33	8.98
유럽 채권수익 포트폴리오	A (EUR)	-22.71	39.69	9.18	-2.27	21.17
	A2 (EUR)	-22.86	39.74	9.25	-2.13	21.07
	AT (EUR)	-22.75	39.54	9.36	-2.14	21.07
	C (EUR)	-23.08	39.14	8.71	-2.71	20.64
	C2 (EUR)	-23.23	39.15	8.73	-2.58	20.53
글로벌 채권형 포트폴리오	A (USD)	-3.28	12.64	6.84	1.78	2.99
	A2 (USD)	-3.33	12.67	6.81	1.87	2.93
	AT (USD)	-3.39	12.65	6.84	1.88	2.87
	C (USD)	-3.76	12.14	6.37	1.33	2.53
	C2 (USD)	-3.73	12.11	6.34	1.42	2.4
글로벌 고수익채권 포트폴리오	A (USD)	-32.27	60.62	15.62	0.21	16.27
	A2 (USD)	-32.39	60.76	15.66	0.28	16.29
	AT (USD)	-32.49	60.89	15.69	0.37	16.37
	C (USD)	-32.61	59.72	15.10	-0.23	15.78
	C2 (USD)	-32.73	60.09	15.23	-0.13	15.77
대중국 포트폴리오	A (USD)	-55.75	56.06	10.67	-28.87	19.61
	C (USD)	-55.96	55.35	10.17	-29.19	19.1
이머징마켓 채권 포트폴리오	A (USD)	-19.68	44.26	12.10	4.65	18.96
	AT(USD)	-19.72	44.50	12.16	4.71	19.04
	A2(USD)	-19.72	44.47	12.13	4.66	18.96
	C (USD)	-20.05	43.65	11.64	4.20	18.46
	C2(USD)	-20.12	43.81	11.69	4.17	18.49
아시아(일본제외)주식 포트폴리오	A (USD)	-	-	20.53	-24.47	24.79
	C (USD)	-	-	19.97	-24.76	24.17

다. 집합투자기구의 자산 구성 현황

제5부.5.마를 참조하시기 바랍니다.

## 제4부 집합투자기구 관련회사에 관한 사항

### 1. 집합투자업자에 관한 사항

#### 가. 회사 개요

회사명	AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.
주소 및 연락처	18, rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg Tel: +352 4639 36151 Fax: +352 2620 3596 웹사이트: www. acmbernstein.com

#### 위탁회사

집합투자업자의 완전 소유 자회사인 AllianceBernstein Holdings Limited 가 주요 주주인 AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. (구 Alliance Bernstein (Luxembourg) S. A.)는 1990년 11월 9일에 메모리알지에 공고된 1990년 7월 31일자 공증서에 의하여 룩셈부르크의 법률에 의거 주식회사로 설립되었습니다. AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. 는 무한정 존속하며 그 등기된 본사를 2-4, rue Eugène Ruppert L-2453, Luxembourg 에 두고 있습니다. 2011년 4월 11일자로 Alliance Bernstein (Luxembourg) S.A.는 주식회사(société anonyme)에서 유한회사(société à responsabilité limitée)로 법인형태를 바꾸고, 이에 따라 상호도 Alliance Bernstein (Luxembourg) S.A.에서 AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.로 변경하였습니다. 위탁회사는 여전히 룩셈부르크 감독당국의 감독에 따라 동일한 법적실체이며 UCITS 를 준수하는 위탁회사로서 계속 운영됩니다. 정관은 2011년 11월 16일자로 개정되었습니다. 2011년 2월 15일 자료, 등기된 본사는 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg 입니다. AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.는 제 B 34.405호로 룩셈부르크 상업등기소에 등록되어 있습니다. 위탁회사의 자본금은 €16,300,000으로 무액면이고 전액납입된 기명식 주식 163,000주로 이루어집니다. 위탁회사는 2010년 법 제15조 규정에 따라 규제됩니다

#### 면책

위탁회사는 일반적으로 포트폴리오의 자산 중 포트폴리오에 대한 성실한 서비스의 수행과 관련하여 서비스제공자에게 발생한 여하한 손실, 채무 또는 기타 비용(합리적인 변호사수수료 포함)으로부터 각각의 포트폴리오에 대한 서비스제공자를 면책하는 데 합의합니다.

#### 나. 주요 업무

위탁회사의 목적은 각 수익자들을 위한 공동투자기구의 설립 및 운용입니다. 위탁회사는 유가증권 매수, 매도, 청약 및 전환을 포함하여 수익자들을 대신하여 동 펀드의 운용 및 관리를 수행하며 펀드의 자산과 관련된 권리 일체를 행사할 수 있습니다.

이 문서 작성일 현재 위탁회사는 AllianceBernstein L.P.의 자문을 받아 다음 펀드들의 위탁회사로 행위합니다: ACMBernstein SICAV, AllianceBernstein Fund, ACM Institutional Series, ACM Bernstein Value Investments, AllianceBernstein Institutional Investments, ACMBernstein Strategies, ACMBernstein Alternative Investment, AllianceBernstein Fund II, AllianceBernstein Allocation, AllianceBernstein China Investments 및 AXA/AB Investments.

위탁회사의 이사들은 다음과 같습니다.

**Silvio D.Cruz** 전무이사, AllianceBernstein(Luxembourg) S.à r.l. 및 선임부사장 및 전무이사, AllianceBernstein Investments, AllianceBernstein L.P.의 업무부서, 1345 Avenue of the Americas, New York, New York 10105, U.S.A.;

**Simone Thelen**, 전무이사 및 부사장, AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. , 2-4, rue Eugène Ruppert L-2453, Luxembourg;

**Bertrand Reimmel**, 전무이사 및 부사장, AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. , 2-4, rue Eugène Ruppert L-2453, Luxembourg;

**Louis T. Mangan**, 선임부사장 및 고문, Alliance Bernstein L.P., 1345 Avenue of the Americas, New York, New York 10105 U.S.A.;

**Christopher Bricker**, 선임부사장, AllianceBernstein Investments; Inc., 1345 Avenue of the Americas, New York, New York 10105, U.S.A.;

**Yves Prussen**, 변호사, Elvinger, Hoss & Prussen, 2, Place Winston Churchill, B.P. 425, L-2014 Luxembourg.

## 2. 운용관련 업무 수탁회사 등에 관한 사항

### 가. 집합투자재산의 운용(지시)업무 수탁회사

회사명	AllianceBernstein L.P.
주소 및 연락처	1345 Avenue of Americas, New York, New York 10105, U.S.A. Tel: +212 969 1000 Fax: +212 969 6146 웹사이트: <a href="http://www.acmberstein.com">www.acmberstein.com</a>

미합중국 1345 Avenue of Americas, New York, New York 10105에 그 본사를 두고 있는 델라웨어의 유한책임 파트너십이며, 다양한 투자자산을 통해 법인 및 개인에게 분산된 서비스를 제공하는 선도적 글로벌 집합투자업자인, AllianceBernstein L.P.는 투자위탁계약의 조건에 따라 집합투자업자로 선임되었습니다. 투자위탁계약은 펀드를 대신하는 위탁회사 또는 집합투자업자가 상대방에게 60일 전에 서면 통지함으로써 해지 될 수 있습니다. 집합투자업자의 일반조합원인 AllianceBernstein Corporation 는 AXA Financial, Inc.가 간접적으로 완전 소유한 자회사입니다. Axa Financial, Inc.는 프랑스 회사인 AXA의 완전소유 자회사입니다.

### 최근 2개 사업연도 요약 재무내용 - AllianceBernstein L.P

**ALLIANCEBERNSTEIN L.P. 및 자회사들**  
연결재무제표

(단위: US\$1,000. 단, 자본의 경우는 제외함)

	2012년 (미달러화)	2011년 (미달러화)
<b>자산</b>		
현금 및 현금등가물	\$ 627,182	\$ 638,681
분리 현금 및 유가증권, 시가 (원가 \$985,213 및 \$2,568,339)	1,555,326	1,279,855
미수수료		
브로커 및 딜러	408,307	291,276
고객중개업무	942,034	782,697
수수료	265,685	265,248
투자자산		
이연보수관련	122,977	176,370
기타	609,357	618,924
비품, 장비 및 임대건조물	196,125	273,104
영업권	2,954,327	2,954,668
무형자산	169,208	189,661
이연판매수수료	95,430	59,999
기타 자산	173,362	175,455
<b>총 자산</b>	<b>\$ 8,115,050</b>	<b>\$ 7,705,938</b>
<b>부채 및 자기자본</b>		
<b>부채</b>		
미지급금		
브로커 및 딜러	\$ 220,736	\$ 279,655
미 역환매 증권(Securities sold not yet purchased)	63,838	39,307
고객중개업무	2,563,061	1,895,972
얼라이언스번스틴 유추얼펀드	156,679	122,151
미지급계정 및 미지급비용	499,076	368,049
미지급보수 및 직원복리후생비	485,229	534,344
부채	323,163	444,903
<b>총 부채</b>	<b>4,311,782</b>	<b>3,684,381</b>
계약 및 우발채무 (주석 11)		
<b>자기자본</b>		
일반조합원	41,213	42,552
유한책임조합원: 기발행출자자 274,745,592 및 263,717,610	4,165,461	4,298,908
일반조합원 자본출자금미수금	(8,441)	(12,135)
이연보수비용	(389,941)	(323,382)
누적 기타 포괄소득(손실)	(48,526)	(38,413)
<b>얼라이언스번스틴 주주 자기자본</b>	<b>3,759,766</b>	<b>3,967,530</b>
연결자회사 소수주주지분	43,502	54,027
<b>총자본</b>	<b>3,803,268</b>	<b>4,021,557</b>
<b>총 부채 및 자본</b>	<b>\$ 8,115,050</b>	<b>\$ 7,705,938</b>

**ALLIANCEBERNSTEIN L.P. 및 자회사들**  
**12월 31일로 종료하는 회계연도에 대한 연결손익계산서**

(단위: US\$1,000. 단, 지분의 경우는 제외함)

	2012년 (미달러화)	2011년 (미달러화)
<b>수익</b>		
투자자문 및 서비스 수수료	\$ 1,772,257	\$ 1,916,419
판매대행수입	413,707	437,414
기관리서치서비스	401,706	351,621
배당수입 및 이자수입	21,286	21,499
투자손익	29,202	(82,081)
기타 수입	101,801	107,569
수입총계	2,739,959	2,752,441
공제: 이자비용	3,222	2,550
<b>순수입</b>	<b>2,736,737</b>	<b>2,749,891</b>
<b>비용</b>		
직원보수 및 복리후생금	1,168,645	1,248,497
장기적 인센티브 보수 및 복리후생금		587,131
판매촉진 및 서비스		
판매대행계획지급금	367,090	302,684
이연판매수수료 상각	40,262	37,675
기타	202,191	217,598
일반관리비용	508,364	533,578
부동산 수수료	223,038	7,235
차입금에 대한 이자	3,429	2,545
무형자산의 상각비용	21,353	21,417
<b>총 비용</b>	<b>2,534,372</b>	<b>2,958,360</b>
<b>영업이익</b>	<b>202,365</b>	<b>(208,469)</b>
영업외이익	-	-
<b>세전이익</b>	<b>202,365</b>	<b>(208,469)</b>
소득세	13,764	3,098
<b>순이익</b>	<b>188,601</b>	<b>(211,567)</b>
연결자회사 순이익에 대한 소수주주지분	(315)	(36,799)
<b>얼라이언스번스틴 주주의 순이익:</b>	<b>\$ 188,916</b>	<b>\$ (174,768)</b>
<b>얼라이언스번스틴 1좌당 순이익</b>	<b>\$ 0.67</b>	<b>\$ (0.62)</b>
<b>얼라이언스번스틴 1좌당 회석화된 순이익</b>	<b>\$ 0.67</b>	<b>\$ (0.62)</b>



**운용자산규모 - AllianceBernstein L.P**

2012년 12월 31일 현재 (단위: 십억 달러)

	주식형	채권형	대체(Alternative)	총계
수탁고	96.5184.4	255.6226.9	77.912.8	430.0424.1

**나. 기타 업무의 수탁회사**

**등록 및 명의개서대행회사**

위탁회사의 한 사업부인 AllianceBernstein Investor Services는 펀드의 등록 및 명의개서대행회사로 행위 합니다. 그러한 지위로 명의개서대행회사는 펀드의 수익권의 매입, 환매, 전환 및 양도를 처리합니다.

**판매대행회사**

위탁회사 의 한 사업부인 AllianceBernstein Investments 및/또는 AllianceBernstein Investments, Inc의 한 사업 부인 AllianceBernstein Investments 는 판매대행계약에 의거 최선을 다해 수익권에 대한 판매대행회사로서 행위 합니다. 각 판매대행계약은 무한정 존속하며, 각 당사자의 60일전 통지으로써 해지할 수 있습니다. 판매 대행회사는 미국 외의 수익권의 판매를 위해 딜러와 계약을 체결합니다.

**3. 집합투자재산 관리회사에 관한 사항(신탁업자)**

아래 제4부.4.참조

**4. 일반사무관리회사에 관한 사항**

회사명	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
주소 및 연락처	2-8, avenue Charles de Gaulle L-1653 Luxembourg Tel: +352 474 066 1 Fax: +352 474 066 503 웹사이트: www.bbh.com

**일반사무관리회사 및 보관회사**

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.는 일반사무대행계약의 조건에 따라 위탁회사의 일반사무관리 회사로 선임되었습니다. 그러한 지위로 룩셈부르크 법률에 의하여 요구되는 펀드의 일반적인 사무 관리 업무, 예를 들면 수익권의 순자산가치 산정 및 회계기록의 유지 업무를 담당합니다. Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.는 또한 펀드의 지급대리인으로 행위 합니다. 일반사무관리회사와 위탁회사는 90일전 에 서면으로 통지함으로써 언제든지 일반사무관리회사의 선임을 취소할 수 있습니다.

또한 Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.는 보관계약의 조건에 따라 선임된 펀드의 보관회사입니다. 펀드의 자산을 구성하는 모든 현금 및 유가증권은 펀드의 수익자를 대신하여 보관회사가 보관합니다. 보관회사는 위탁회사의 인가를 얻어 그 자산의 보관을 은행 및 금융기관에 위탁할 수 있습니다. 보관회사는 위탁회사의 인가를 얻어 보관회사가 정하는 결제소에 대체가능계좌 또는 대체불가능 계좌에 유가증권을 보관할 수 있습니다. 보관회사는 펀드의 현금 및 유가증권의 예탁에 대하여 은행의 통상적인 의무를 부담합니다. 보관회사는 위탁회사 또는 그 지정 대리인으로부터 지시를 수령한 경우에만 펀드를 대리하여 펀드의 자산을 처분하고 제3자에게 그 처분대금을 지급할 수 있습니다. 또한 보관회사는 위탁회사 또는 그 지정 대리인으로부터 지시를 수령하는 즉시, 펀드의 자산을 모두 처분합니다. 또한 보관회사는 2010년 법의 제 17 조 및 제18조에 규정된 의무를 이행하고 책임을 집니다.

보관회사와 위탁회사는 90일전의 서면 통지으로써 보관회사의 선임을 언제든지 해지할 수 있습니다. 해지의

경우 위탁회사는 새로운 보관회사를 선임합니다. 그러나 그러한 해지는 해지 통지 후 2개월 이내에 선임되어야 하는 새로운 보관회사가 관리규정(Management Regulations) 상의 현 보관회사의 책임 및 업무를 인수하는 것을 전제조건으로 합니다. 또한 보관회사의 선임은 펀드의 자산 일체를 새로운 보관회사에 양도하는데 필요한 기간까지 지속됩니다.

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.는 2-8, avenue Charles de Gaulle, L-1653, Luxembourg 에 등록 사무소를 두고 있으며 룩셈부르크의 법률에 의거 주식합자회사로 설립된 은행입니다.

**5.     집합투자기구평가회사에 관한 사항**

해당사항 없음

**6.     채권평가회사에 관한 사항**

해당사항 없음

## 제5부 기타 투자자보호를 위해 필요한 사항

### 1. 투자자의 권리에 관한 사항

#### 가. 투자자총회 등

##### 수익자총회

관리규정은 수익자총회에 대하여 규정하지 않으며 펀드는 그러한 회의를 소집할 계획이 없습니다.

- (1) 투자자총회의 구성
- (2) 투자자총회의 소집 및 의결권 행사방법
- (3) 투자자총회 결의사항
- (4) 반대매수청구권

투자자는 본인이 자신의 명의로 펀드 주주명부에 등재되어 있는 경우에만 펀드에 대하여 직접적으로 투자자 권리(특히 주주총회에 참석할 수 있는 권리)를 전적으로 행사할 수 있다는 사실에 유념하시길 부탁드립니다. 투자자가 자신을 대리하는 중개인을 통하여 중개인의 명의로 펀드에 투자하는 경우 투자자는 펀드에 대하여 직접적으로 특정 주주 권리를 행사하는 것이 항상 가능하지는 않을 수 있습니다. 투자자들은 자신들의 권리에 대한 자문을 구하시기 바랍니다.

#### 나. 잔여재산분배

펀드와 여러 포트폴리오의 존속기간은 무한합니다. 수익자들, 상속인들 및 기타 수익자들은 펀드 또는 포트폴리오의 해산이나 분할을 요구할 수 없습니다. 포트폴리오는 위탁회사에 의해 언제든지 해산될 수 있습니다. 해산통지는 메모리알지(Mémorial) 및 적절한 보급지역을 가지는 2개 이상의 신문(이 중 최소 1개 신문은 위탁회사와 보관회사가 공동으로 결정한 룩셈부르크 신문이어야 함)을 통해 공고됩니다. 당해 포트폴리오의 어떠한 수익권도 위탁회사의 해산 결정일 이후 발행될 수 없습니다. 펀드는 마지막 포트폴리오가 해산될 때 해산됩니다. 마지막 포트폴리오가 청산되는 경우 위탁회사는 수익자의 최대 이익을 위하여 해당 포트폴리오의 자산을 현금화하고, 보관회사는 위탁회사의 지시에 따라, 청산수수료 및 청산비용을 공제한 후 각 클래스에 대한 각각의 권리에 비례하여 각 클래스 수익권의 수익자에게 해당 포트폴리오 수익권의 각 클래스에 따른 순청산대금을 분배합니다. 청산종료 시 권리자에게 분배될 수 없는 청산대금은 관련 시효가 종료될 때까지 룩셈부르크에 있는 공탁국(Caisse des Consignations)에 예치됩니다.

위탁회사가 펀드를 종료하지 아니하고 포트폴리오를 해산하기로 결정하는 경우, 위탁회사는 당해 포트폴리오의 각 클래스 수익권의 수익자에게 당해 포트폴리오의 각 클래스 수익권의 총순자산자치를 환불합니다. 그러한 행위는 위탁회사에 의하여 공고되며 그에 대한 권리를 보유한 자에게 배분되지 않은 환불대금은 해당 포트폴리오를 해산하기로 한 위탁회사 이사회의 결정 후 9개월 내에 룩셈부르크에 소재한 공탁국에 예치됩니다. 위탁회사의 결정에 따라 2개 이상의 포트폴리오가 합병될 수 있으며 해당 클래스의 수익권은 다른 포트폴리오의 해당 클래스 수익권으로 전환됩니다. 그러한 경우 이종의 수익권 클래스에 대한 권리는 각각의 순자산가치에 비례하여 결정됩니다. 그러한 합병통지는 투자자들이 그러한 방식으로 설립된 포트폴리오에 참여하고 싶지 않은 경우 그들의 수익권의 환매를 요청할 수 있도록 적어도 1개월 이전에 무료로 발송되어야 합니다.

#### 다. 장부·서류의 열람 및 등·초본 교부청구권

다음 서류들은 위탁회사의 사무소에서 일반 영업시간 중에 검사 가능합니다:

- (1) 관리규정
- (2) 보관계약
- (3) 일반사무관리계약
- (4) 자산운용계약
- (5) 위탁회사의 정관
- (6) 각 하위펀드에 대한 판매대행계약
- (7) 펀드와 사용 가능한 경우 각 포트폴리오에 대한 최근 반기보고서 및 연차보고서
- (8) 펀드의 글로벌 투자설명서
- (9) 펀드 포트폴리오에 관한 핵심투자자정보.

펀드의 글로벌 투자설명서, 관리규정 및 최근 연차보고서 및 그 후 발행된 경우, 최근 반기보고서의 사본은 펀드의 각 포트폴리오의 핵심투자자정보의 사본과 함께 위탁회사 및 판매대행회사의 사무소에서 무료로 제공됩니다.

국내의 경우 장부, 서류의 열람 및 등초본의 교부청구는 관련 법령이 정하는 바에 따라 이루어질 수 있습니다.

#### **라. 손해배상책임**

집합투자업자, 판매회사, 회계법인 및 기타 관계회사는 손해를 발생시킨 경우, 적용 법률 및 해당되는 경우 펀드 관리규정에 따라 투자자에게 책임을 집니다.

#### **마. 재판관할**

투자자와 국내판매대행회사의 회사의 주식거래에 관한 소송에 있어서는 소송을 제기하는 자의 소재지를 관할하는 법원을 관할법원으로 합니다. 이러한 규정에도 불구하고 편의성 및 공정성을 고려하여 국내판매대행회사와 투자자가 합의하여 관할법원을 정할 수 있습니다.

#### **준거본**

관리규정의 준거 언어는 영문입니다. 다만, 위탁회사와 보관회사는 그들 자신과 펀드를 대리하여 펀드의 수익권이 제공 및 판매되는 국가 언어로의 번역을 당해 국가에서 투자자들에게 판매되는 수익권에 대하여 기속력이 있다고 간주할 수 있습니다.

#### **적용 법률 및 관할권**

관리규정은 룩셈부르크 법률에 의하여 규율되며 수익자, 위탁회사 및 보관회사간에 발생한 여하한 분쟁은 룩셈부르크 지방법원 관할권의 지배를 받습니다. 전술한 사항에도 불구하고 위탁회사와 보관회사는 펀드의 수익권이 제공되고 판매되는 국가에 거주하는 투자자들이 제기한 청구에 대하여 자신들 및 펀드가 당해 국가 법원 관할권의 지배를 받도록 할 수 있으며, 당해 국가에 거주하는 수익자들의 청약 및 환매와 관련한 사항에 대하여 당해 국가 법률의 지배를 받도록 할 수 있습니다. 위탁회사나 보관회사에 대한 수익자들의 청구는 당해 청구를 일으킨 사건일로부터 5년 후에 소멸합니다.

#### **바. 기타 투자자의 권리보호에 관한 사항**

해당없음.

## 2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항

포트폴리오는 위탁회사에 의해 언제든지 해산될 수 있습니다. 해산통지는 메모리알지(Mémorial) 및 적절한 보급지역을 가지는 2개 이상의 신문(이 중 최소 1개 신문은 위탁회사와 보관회사가 공동으로 결정한 룩셈부르크 신문이어야 함)을 통해 공고됩니다. 당해 포트폴리오의 어떠한 수익권도 위탁회사의 해산 결정일 이후 발행될 수 없습니다.

펀드는 마지막 포트폴리오가 해산될 때 해산됩니다. 마지막 포트폴리오가 청산되는 경우 위탁회사는 수익자의 최대 이익을 위하여 해당 포트폴리오의 자산을 현금화하고, 보관회사는 위탁회사의 지시에 따라, 청산수수료 및 청산비용을 공제한 후 각 클래스에 대한 각각의 권리에 비례하여 각 클래스 수익권의 수익자에게 해당 포트폴리오 수익권의 각 클래스에 따른 순청산대금을 분배합니다. 청산종료 시 권리자에게 분배될 수 없는 청산대금은 관련 시효가 종료될 때까지 룩셈부르크에 있는 공탁국(Caisse des Consignations)에 예치됩니다.

위탁회사가 펀드를 종료하지 아니하고 포트폴리오를 해산하기로 결정하는 경우, 위탁회사는 당해 포트폴리오의 각 클래스 수익권의 수익자에게 당해 포트폴리오의 각 클래스 수익권의 총순자산자치를 환불합니다. 그러한 행위는 위탁회사에 의하여 공고되며 환불대금은 그에 대한 권리를 보유한 구수익자에 의하여 6개월의 수금기간 동안 보관회사에 예치되고 그 이후에는 룩셈부르크에 소재한 공탁국에 예치됩니다.

## 3. 집합투자기구의 공시에 관한 사항

### 가. 정기보고서

#### 수익자 정보

최신 감사연차보고서 및 미감사반기 보고서는 위탁회사 및 보관회사 사무소에서 무상으로 열람 가능합니다. 여하한 연차보고서 및 반기보고서의 전자 사본은 다음 웹사이트에서 이용 가능합니다:

[www.alliancebernstein.com/investments](http://www.alliancebernstein.com/investments) 각 포트폴리오의 계좌는 해당 포트폴리오 통화로 설정되며 펀드의 통합계좌는 미달러화로 설정됩니다. 포트폴리오 클래스 수익권의 매일의 순자산가치 및 그러한 평가의 중지 등 펀드의 포트폴리오 또는 위탁회사에 대하여 발행되는 기타 재무정보는 위탁회사 및 보관회사의 사무소에서 수익자들에게 무상으로 제공됩니다. 국내투자자는 국내판매대행회사에 열람이나 등본 또는 초본의 교부를 청구할 수 있습니다.

법을 및 해당 규정에 따라 요구되는 수익자들에 대한 통지는 메모리알지 및 위탁회사가 수시로 결정하는 국가에서 배포되는 기타 신문에서 발행됩니다.

좌당 순자산가치는 각 포트폴리오의 제 1부에 제공되는 바와 같이 발행됩니다.

### (1) 영업보고서 및 결산서류 제출 등

#### 감사 및 회계연도

위탁회사의 감사는 31 400, Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014KPMG Luxembourg에 소재한 PricewaterhouseCoopers입니다.

위탁회사는 7, Parc d'Activité Syrdall, L-5365 Munsbach 에 소재한 독립공인회계회사인 Ernst & Young S.A.를 펀드의 독립 감사로 선임하였습니다. Ernst & Young은 펀드의 자산과 관련하여 공동투자기구에 관한 2010년 12월 17일자 룩셈부르크법에서 규정된 직무를 수행합니다.

펀드의 회계연도는 8월 31일자로 종료됩니다.

**(2) 자산운용보고서**

집합투자업자는 자산운용보고서를 작성하여 3월에 1회 이상 당해 투자회사의 투자자에게 제공하여야 합니다. 자산운용보고서를 제공하는 경우에는 판매회사를 통하여 직접 또는 전자우편의 방법으로 교부하여야 하나, 투자자에게 전자우편 주소가 없는 등의 경우에는 법령에 따라 공시하는 것으로 갈음할 수 있으며, 투자자가 우편발송을 원하는 경우에는 그에 따라야 합니다.

**(3) 자산보관·관리보고서**

해당사항 없음. 투자에 유의하시기 바랍니다

**(4) 기타장부 및 서류**

기타장부 및 서류에 관한 자세한 사항은 제5부 '장부·서류의 열람 및 등·초본 교부청구권'을 참고하시기 바랍니다.

**나. 수시공시**

**(1) 신탁계약변경에 관한 공시**

공동투자기구에 관한 2010년 12월 17일 법에 따라 신탁계약변경 절차는 관리규정에 포함되어 있습니다.

관리규정은 펀드에 추가 포트폴리오를 설립하거나 기타 위탁회사가 필요하다고 간주하는 다른 목적상 보관회사의 승인을 전제로 수시로 수정될 수 있습니다. 관리규정의 수정은 룩셈부르크 상업등기소(Registre de Commerce et des Société de Luxembourg)에 예치되며 그러한 예치 통지를 메모리알지에 공고한 날로부터 효력을 발생합니다. 통합형식의 관리규정 및 그에 따른 부록들은 룩셈부르크 상업등기소(Registre de Commerce et des Société de Luxembourg)에 제출되며 조사를 위해 열람할 수 있고 그 사본을 입수할 수 있습니다.

**(2) 수시공시**

국내의 경우 투자자에 수시공시는 관련 법령이 정하는 바에 따라 이루어집니다.

**(3) 집합투자재산의 의결권 행사에 관한 공시**

룩셈부르크에 해당 사항 없음

#### 4. 이해관계인 등과의 거래에 관한 사항

##### 가. 이해관계인과의 거래내역

펀드 투자설명서에 기재되어 있듯이, 투자자들은 펀드와 이해관계자간 이해상충이 발생할 수 있음을 유의하시기 바랍니다. 집합투자업자는 이러한 잠재적 이해상충이 발생할 수 있는 거래를 할 경우, 자산운용계약상 의무에 따라, 그리고 특히, 가능한 한 펀드에게 최선의 이익이 되는 선택을 할 의무를 고려하여 운용을 합니다. 이해상충이 발생할 경우, 자산운용업자는 형평에 맞는 해결이 있을 수 있도록 노력할 것입니다. 관련 이해상충은 펀드 투자설명서에 기재되어 있으며, 위 투자위험 관련 부분도 참조하시기 바랍니다.

집합투자업자, 그 관계회사, 동 회사의 임원, 주요주주(자기 또는 타인의 명의로 발행주식수의 10%를 초과하여 주식을 보유하고 있는 주주를 말함) 또는 그 배우자는 공개시장을 통한 거래 등 펀드와 이해가 상충될 우려가 없는 거래의 경우를 제외하고 펀드재산과의 사이에서 자기를 위하여 거래행위를 해서는 안 됩니다.

##### 나. 집합투자자기구간 거래에 관한 사항

펀드는 투자제한에서 설명된 바와 같이 자기자본의 10%까지 다른 집합투자기구의 지분이나 수익증권에 투자할 수 있습니다.

펀드가 집합투자업자가 직접, 또는 위탁 받아 운용하거나, 집합투자업자와 공동 경영 또는 지배를 받는 관련 회사, 또는 상당한 직접, 간접 지배관계가 있는 관련회사가 운용하는 다른 집합투자기구의 지분이나 수익증권 등에 투자할 경우, 집합투자업자 또는 상대 회사는 지분이나 수익증권의 매입이나 처분에 대하여 매입수수료나 환매수수료를 청구할 수 없습니다.

##### 다. 투자중개업자 선정 기준

펀드를 대신하여 포트폴리오 증권 거래 실행을 위한 얼라이언스번스틴의 브로커 또는 딜러 선정은 해당 브로커 또는 딜러가 최선의 실행을 제공할 역량에 기초로 하고 있습니다. 브로커 거래의 최선의 실행을 결정하는데 있어, 얼라이언스번스틴이 고려하는 요소 중 하나는 브로커가 제공하는 리서치와 중개의 수준과 질입니다. 정책 방법서에 따라, 얼라이언스번스틴은 얼라이언스번스틴의 주식을 홍보 또는 판매하는 데 브로커 또는 딜러(또는 기타 금융 중개인)의 보수를 위해 펀드 주식의 판매, 포트폴리오 거래 또는 펀드를 포함한 어떠한 고객의 포트폴리오 거래로부터 발생하는 보수를 고려하지 않을 것입니다. 덧붙여, 얼라이언스번스틴 또는 펀드의 주 인수인(주간사)은 구두 또는 서면의 형태를 불문하고 포트폴리오 거래 또는 그러한 거래로 인해 발생하는 보수를 펀드 주식의 홍보 또는 판매와 관련하여 어떠한 금융 중개인과 연결시키는 어떠한 종류의 계약 또는 이해를 체결하지 않을 것입니다. 마지막으로, 얼라이언스번스틴은 브로커 또는 딜러의 펀드 주식의 홍보 또는 판매가 펀드의 포트폴리오 증권 거래를 행하기 위하여 브로커 또는 딜러를 선정하는 데 고려되지 않도록 합리적으로 고안된 다음의 단계를 밟을 것입니다.

얼라이언스번스틴은 펀드에 고유하고 제3자 리서치 및 중개 서비스를 제공하도록 선정될 수 있는 브로커 목록뿐만 아니라 비 리서치 브로커와 최선의 실행 평가에 기초하여 승인된 전자커뮤니케이션 네트워크로 알려진 대안 매매 시스템을 구축하고 있습니다. 이 목록은 “승인된 브로커 목록”으로 일컬어집니다.

얼라이언스번스틴의 승인된 브로커 목록의 범위 내에서, 매매부서 담당자들은 브로커를 선정하고 각 매매의 전체 비용의 합리성을 결정하는 일을 담당합니다. 그들은 또한 펀드를 포함한 얼라이언스번스틴의 고객이 “최선의 실행”을 받을 수 있도록 활용된 브로커들의 실적 및 실행 능력을 점검하고 평가합니다.

## 5. 외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항

### 가. 변호사의 법률검토의견

금융감독원 전자공시시스템(<http://dart.fss.or.kr>)의 일괄신고서 본문의 첨부파일을 참조하시기 바랍니다.

### 나. 외국집합투자기구 관련 법제도에 관한 사항

공동투자기구에 관한 룩셈부르크 2010년 법(Luxembourg Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment)

### 다. 외국집합투자기구에 적용되는 회계처리기준에 관한 사항

독립회계법인 (Ernst & Young Luxembourg) 이 국제회계기준에 맞추어 회계감사.

### 라. 과세처리와 환 관리에 관한 사항

다음 요약본은 모든 면에서 완전한 것이 아니며, 투자 또는 조세 자문을 구성하지 않습니다. 투자자들은 포트폴리오의 투자의 국적, 거주지, 주소지 또는 설립지의 법 상 조세 부과에 대해 전문가문인과 상의하십시오.

### 일반사항

펀드 및 수익자의 수입 및 이자수익에 대한 과세는 룩셈부르크, 펀드가 투자하는 모든 관할지 및 수익자가 거주하거나 달리 과세의 대상이 되는 관할지의 회계 법 및 관행의 적용을 받습니다. 다음 룩셈부르크 및 미국의 예상 과세사항의 일반 요약은 법적 또는 조세적 자문을 구성하지 아니하며, 오직 투자로서 수익권을 보유한 수익자에게만 적용됩니다.

장래 수익자는 수익권을 시민권국, 거주지, 주소지 또는 설립지에서 청약, 매수, 환매, 보유, 실현 및 배당금을 수령(환매 여부에 상관없이)하는 데 적용되는 법률 및 규정(예를 들면 과세 및 전환 제한 사항)에 대하여 알아야 하며 필요한 경우 이에 대하여 자문을 받습니다.

이하의 정보는 이 문서일 현재의 현행 법률 및 해석에 기하고 있습니다. 당해 과세 법률 및 해석이 장래에 변경되지 않을 것이라는 보장을 할 수 없습니다. 다음 과세 요약은 펀드에 투자하는 과세 결과를 수익자에게 보장하는 것이 아닙니다.

**룩셈부르크에서의 과세** 다음은 룩셈부르크의 예상 과세의 일반 요약입니다.

**펀드.** 펀드는 과세에 대하여 룩셈부르크 법률에 따릅니다. 룩셈부르크에서 현재 적용되는 법규정에 따르면 포트폴리오는 제2부 내용 중 투자금액 및 수수료(보수) 부분에 기재된 연 비율로 수익권에 대한 순자산가치에 연 세금이 부과되며, 이러한 세금은 매일 발생하여 분기별로 산정되어 지급됩니다. 위 과세의 대상이 되는 룩셈부르크 공동투자펀드에 투자된 자산에 대하여는 그러한 세금이 부과되지 않습니다. 현행 법률에 따르면 펀드 및 수익자 (룩셈부르크에 소재하거나 룩셈부르크에 등록사무소를 두고 있거나 영구적으로 설립된 개인 또는 법인을 제외함)는 소득 또는 자본이익에 대하여 세금이 부과되지 않으며 원천징수세 또는 재산세도 부과되지 않습니다.



**수익자.** 현행 법상, 수익자는 룩셈부르크에서 양도세, 수입세, 원천징수세, 부동산세, 상속세 또는 기타 법의 적용을 받지 않습니다. (룩셈부르크에 거주하거나, 소재하거나 룩셈부르크에 영구 시설을 가진 자의 경우는 예외)

### 유럽연합에서의 예금 지침

유럽연합 또는 제3국 또는 속령이나 준 속령에 거주하는 개인은 다음 정보를 고려해야 합니다. 유럽연합 위원회는 2003년 6월 3일에 이자지급의 형태로 된 예금이익에 대한 과세에 대하여 **Council Directive 2003/48/EC** (“지침”)를 채택하였습니다. 지침에 따르면, EU 회원국은 유럽연합 회원국 내의 지급대리인(지침에 정의된 바에 따름)이 다른 유럽연합 회원국의 개인 거주자에게 행한 이자나 기타 유사 이익 지급에 대한 정보를 기타 유럽연합 회원국의 조세당국에게 제공하여야 합니다. 동 지침과 관련하여 과도기 동안 기타 유럽연합 회원국인 오스트리아, 벨기에 및 룩셈부르크가 원천징수제도를 선택하였습니다. 스위스, 모나코, 리히텐슈타인, 안도라, 산 마리노 및 해협제도(Channel Islands), 맨 섬(Isle of Man) 및 카리브 연안의 속령 또는 준 속령은 정보보고 또는 과도기 동안 원천징수세에 상응하는 조치를 도입하였습니다.

지침은 2005년 6월 21일자 법률(“법률”)에 의하여 룩셈부르크에서 시행되었습니다.

펀드의 포트폴리오가 분배하는 배당금은 포트폴리오 자산의 15% 이상이 채권(debt claims) (위 법률에 정의된 바에 따름)에 투자되는 경우 상기 지침 및 법률에 따르며, 포트폴리오 수익권 환매 또는 판매로 수익자가 현금화한 금액은 펀드 자산의 40% 이상이 채권에 투자되는 경우 (이러한 포트폴리오들은 이하 “영향 받는 포트폴리오”라 합니다) 지침 및 법률에 따를 것입니다. 이러한 40% 제한선은 2011년 1월 1일 자로 25%로 감소되었습니다.

적용되는 원천징수세율은 2005년 7월 1일부터 2008년 6월 30일까지 15%, 2008년 7월 1일부터 2011년 6월 30일까지는 20%, 및 2011년 7월 1일부터는 35%로 상향 조정됩니다.

결과적으로, 만약 영향 받는 포트폴리오와 관련하여 룩셈부르크 지급대리인이 기타 유럽연합 회원국 또는 상기에 언급한 속령 또는 준속령에서 조세목적상 거주하거나 거주한다고 간주되는 개인인 수익자에게 직접 배당금을 지급하거나 환매대금을 지급하는 경우, 이러한 지급은 다음 항을 전제로 상기에 기재한 요율로 원천징수세가 부과됩니다.

룩셈부르크 지급대리인은 만약 해당 개인이 (i) 명백하게 지급대리인에게 법률 조항에 따라 조세당국에 정보를 보고할 것을 수권한 경우, 또는 (ii) 지급대리인에게 법률상 요구되는 양식으로 조세목적상 거주지의 관할 당국의 확인서를 제공한 경우 원천징수세를 원천징수하지 않습니다.

펀드는 만약 장래 투자자가 제공한 정보가 지침의 결과로 법령에서 요구하는 기준을 충족하지 못한 경우 수익권 신청을 거절할 권리를 보유합니다.

전술한 내용은 법령과 지침 내용의 요약일 뿐이며, 그에 대한 현재 해석에 기초한 것이며, 모든 면에서 완전한 것이 아닙니다. 투자자문이나 조세자문이 되어서는 안되며 그러므로 투자자들은 지침과 법률의 내용에 대하여 재정자문인이나 조세자문인에게 자문을 구해야 합니다.

### 미합중국에서의 과세

펀드와 이의 대리인이 법 제864조에 따른 재무규정(Treasury Regulations)(현행 규정 및 이의 변경본 포함)의 의미에 해당하는 “딜러”로 행위 하지 아니할 것이며, 집합투자업자가 해당 채권의 협상에 참여하지 아니하고 해당 채권이 독립당사자간의 거래로서 유통시장에서 매입되지 않는 한, 채권을 매입하지 않을 것이며 이하에 기재된 바와 같은 미국 유가증권에 투자하지 않겠다는 진술을 포함하여, 집합투자업자와 펀드가 의도하

고 있는 운영방법에 관하여 집합투자업자와 펀드가 행한 특정 진술에 기하는 미국 조세 법률에 관한 펀드의 자문인인 **Clifford Chance US LLP**의 의견에 따르면, 펀드는 현행 미국 연방소득세법에 따라 미국 거래 또는 사업을 영위하지 않으며 따라서 미국 수입원으로 발생한 순소득에 대하여 미연방소득세법이 적용되지 않습니다. 자문인의 의견은 미국 국세청에 대하여 구속력을 갖지 않으며 국세청은 자문인의 결론에 동의하지 않을 수도 있습니다. 그러나 펀드는 특정 포트폴리오 투자에 대하여 미국의 수입원으로 발생한 특정 소득에 대한 미합중국 원천징수세를 포함하여(이하에 기재된 바와 같이 최근에 제정된 법률에 따라 포함) 회수 불능 외국 원천징수세에 따를 수 있습니다. 펀드가 미국 부동산이나 신탁, 파트너십 또는 미국의 조세 목적상 파트너십으로 간주되는 유한책임회사의 증서, 수익권, 지분, 주식에 투자하는 것으로 간주되어 미국에서 사업이나 영업을 영위하는 결과를 초래하게 되는 경우 등 펀드가 일부 미국 유가증권을 취득할 경우 펀드는 미국에서의 사업이나 영업을 영위하는 것으로 간주될 수 있습니다. 현재 펀드는 이러한 유가증권에 투자할 계획이 없습니다.

이하에 기재된 바를 제외하고 미국인이 아닌 수익자 및 지분율에 귀속하는 소득과 사실상 연관되지 않은 미국 거래 또는 사업을 영위하지 않는 수익자의 경우 그 수익자 보유 수익권에 대하여 펀드가 행하는 배당은 미국 과세의 대상이 되지 않습니다. 이하에 기재된 바를 제외하고 그러한 수익자들은 또한 개인 수익자의 경우 수익권의 매도 또는 기타 처분에 의하여 실현된 이익이 미국에 실질적으로 연 183일 이상 체류한 수익자에 의하여 발생한 경우와 특정 조건이 충족될 경우를 제외하고 그 실현 이익은 미국 과세에 따르지 않습니다.

#### **최근 제정된 미국 원천징수 제도**

최근 미국 법률은 일반적으로 미국 수입원 지급(배당금 및 이자 포함)와 미국 주식과 채무증권(“원천징수 가능 지급”)과 같은 미국 수입이자 또는 배당금을 초래할 수 있는 자산의 매각 또는 기타 처분으로 인한 총수익에 대해 새로운 보고의무 및 30% 원천징수 체재를 시행합니다. 일반적으로 이 신 규정은 미국 펀드가 아닌 펀드를 포함하여 미국인이 아닌 자들로 하여금 본인 및 계열사의 미국 수익자 및 고객정보 보고를 합의하도록 하기 위한 것입니다. 30% 원천징수 제도는 이러한 계약의 체결이나 미국 수익자 관련 정보를 제공하지 않는 자들에 대한 지급에 적용됩니다. 신 원천징수 규정은 일반적으로 2012년 12월 31일자 이후에 발생하는 원천징수 지급에 적용됩니다.

이러한 새로운 규정에 따라 펀드에 대한 원천징수 대상 지급은, (i) 펀드가 미국인 주주 및 미국인이 아닌 주주를 통해 간접적으로 펀드의 지분을 보유하는 미국 수익자에 관한 정보를 IRS에 보고하기로 합의하고, (ii) 정보제공을 방지하는 미국 이외의 법상 보호를 포기하는 등 IRS가 요청하는 다른 보고 및 절차를 준수하기로 합의하는 계약을 IRS와 체결하지 않는 한 일반적으로 30% 원천징수 대상이 됩니다. 펀드가 계약을 체결하고 그 내용을 준수하지 못하는 경우 (예를 들어 주주가 직간접적인 미국 수익자에 대한 정보를 제공하지 않는 경우) 펀드의 원천징수 대상 지급에 대해 30% 원천징수가 부가될 수 있습니다.

새로운 규정은 또한 미국인 아닌 주주가 동 규정에 따라 직간접적 수익자,에 관한 정보 등 정보 제공, 진술 및 미국 이외 법 적용 포기하지 않는 한 펀드가 받은 원천징수 대상 지급 중 미국인이 아닌 주주 지분에 해당하는 금액에 대하여 30% 원천징수를 부가합니다. 특히, 동 규정에 따라 “외국 금융 기관”에 해당하는 미국인이 아닌 주주는 IRS와 직접적으로 계약을 체결하지 않는 한 일반적으로 원천징수가 부가됩니다.

조합(partnership)의 지분 매각 또는 기타 처분에 대하여 새로운 원천징수 규정이 적용되는지는 불분명하나, 주주가 새로운 규정상의 요건을 준수하지 않는 한, 이러한 지분 매각 기타 처분이 미국 수입원 또는 배당금을 초래하는 비 미국인 주주의 간접적인 자산처분으로 취급되어 세금이 부가될 수 있습니다.

새로운 법의 주요 내용들은 향후 미국 재무부 IRS가 구체화할 것입니다. 펀드에 투자를 고려하고 있는 개인은 이러한 요구에 대해 미국 세금 고문과 상담을 고려하시기 바랍니다.

동 투자설명서의 전술한 조세 관련 내용은 미국연방, 주 또는 지역 과세 처벌을 회피하기 위해 의도된 것이 아니며, 그렇게 이용되고자 쓰여지지 않았으며, 어떠한 자에 의해서 그런 목적으로 이용될 수 없으며, 이는 투자설명서에 기재된 거래 또는 사항의 홍보 또는 마케팅을 지원하기 위해 쓰여졌습니다. 각 납세자는 독립적인 조세자문가로부터 납세자의 특정 상황에 기초하여 자문을 구해야 합니다.

국내에서의 환의 관리 : 외국집합투자증권의 매입, 환매 및 전환과 관련된 환의 관리는 관련 법령이 정하는 바에 따릅니다.

## 마. 기타 추가정보

### 자산의 공동운용

효율적인 운용을 위하여 포트폴리오의 투자방침이 허용하는 한도내에서 위탁회사는 펀드의 특정 포트폴리오의 자산을 공동운용하기로 결정할 수 있으며 이러한 경우 다양한 포트폴리오 또는 상이한 전략의 자산이 공동으로 운용됩니다. 공동 운용되는 자산을 “풀(pool)”이라 합니다. 이러한 풀(pool) 약정은 영업비용 및 기타 비용을 줄이기 위해 고안된 행정적인 도구이며, 수익자의 법적 권리 및 의무를 변경하지 않습니다. 풀(pool)은 독립적인 개별 실체를 구성하지 아니하며 투자자들에게 직접 판매될 수는 없습니다. 해당 자산은 공동 운용되는 포트폴리오 또는 전략의 각 풀(pool)에 대하여 배정됩니다. 하나 이상의 포트폴리오 또는 전략의 자산이 공동 관리되는 경우 각 참여 포트폴리오 또는 전략에 귀속하는 자산은 그러한 풀(pool)에 대한 해당 포트폴리오 또는 전략의 자산 출자 비율을 참조하여 결정되며 이후 자산을 추가로 출자하거나 회수하는 경우에는 그에 따라 변경됩니다. 공동 운용되는 자산에 대한 각 참여 포트폴리오 또는 전략의 권리는 그러한 풀(pool)의 각 투자자산에 적용됩니다. 공동 운용되는 포트폴리오 또는 전략을 대신하여 이루어진 추가투자는 각 권리에 따라 해당 포트폴리오 또는 전략에 배정되며 매각된 자산 역시 각 참여 포트폴리오 또는 전략에 귀속하는 자산에 따라 이와 유사한 방식으로 배정됩니다. 이 문서의 작성일 현재 이하의 풀을 이용하여 다음 포트폴리오들의 자산을 공동운용하고 있습니다: AllianceBernstein-Asia ex-Japan Pool, AllianceBernstein – Greater China Pool, AllianceBernstein – Global High Yield Pool, ACMGI-European Value Pool, AllianceBernstein – Eurozone Strategic Value Pool, ACMGI-Japan Strategic Value Pool, ACMGI-American Growth Pool, ACMGI-Emerging Market Growth Pool, ACMGI-Global Growth Pool, ACMGI-Global Value Pool, ACMGI-Short Duration Plus Pool, ACMGI-Global Bond Pool, Global Low Volatility Pool, EAF Pool, EMMA Pool, MSCI World Passive Pool, Global Strategic Value Pool, Dynamic Diversified Pool, Thematic Research Pool 및 Commodities Pool.

풀(pool)약정의 과세의 검토는 룩셈부르크에서 이루어져 왔습니다. 동 투자설명서에 기재된 풀(pool) 약정의 도입으로 인해 중대하게 룩셈부르크 세금이 발생할 것으로 예상되지는 않습니다. 동 투자설명서에 기재된 풀(pool)에 해당되는 국가에 소재한 증권의 기타 관할지에서 과세될 위험이 있을 수 있으나, 추가 발생하는 세금은 크지 않을 것으로 예상됩니다.

### 소유권 제한

**미국인.** 관리규정에 명시된 권한에 따라 위탁회사는 “미국인”이 수익권을 소유하는 것을 제한 또는 금지하기로 결의하였습니다. 투자자들은 장래 매입인이 미국인이 아니라는 사실을 판매대행회사, 딜러 또는 펀드가 만족할 만한 보장을 제공할 필요가 있습니다. 위탁회사는 “미국인(United States Person)”을 수정된 바에 따른 1933년 미국증권법 Regulation S에 정의된 용어인 “미국인(U.S. Person)”과 같은 의미를 지닌다고 정의하였으며, 무엇보다도 미국에 거주하는 자연인, 미국 법률에 따라 조직되거나 설립된 파트너쉽, 법인 또는

기타 법인체, 집행인이나 관리자가 미국인인 부동산, 수탁자가 미국인인 신탁 및 미국에 소재한 대리인이나 외국 법인체의 지점을 포함합니다.

또한 위탁회사는 재량에 의해 특정 상황에서 미국인에 의한 수익권의 소유를 허용할 수 있습니다.

미국인이 단독으로 또는 다른 자와 공동으로 수익권을 실질적으로 소유하고 있다는 사실을 위탁회사가 알게 되는 경우 펀드를 대신하는 위탁회사는 임의로 이 문서에 명시된 환매가로 당해 수익권을 강제 환매할 수 있습니다. 펀드가 그러한 강제 환매에 대하여 통지한 후 10일 후에 수익권은 환매되고 수익자들은 더 이상 그 수익권의 수익자가 아닙니다.

### 관리규정

펀드는 관리규정에 따라 위탁회사에 의하여 관리됩니다. 1991년 8월 21일자 펀드의 최초 관리규정은 1991년 9월 26일에 메모리알지에서 발행되었습니다. 최초의 펀드는 "Alliance Global Growth Trends Portfolio"라는 명칭으로 설립되었습니다. 그 후에 관리규정이 개정되어 "Alliance Global Investments"라는 명칭과 엠브렐라형 구조가 1992년 7월 22일자로 채택되었습니다. 그 이후 관리규정은 "ACM Global Investments"로 펀드명이 변경된 때 변경되었고, 이러한 변경은 1997년 1월 1일에 효력을 발생하고 1996년 12월 23일에 메모리알지에서 발행되었습니다. 그 이후, 관리규정은 다음과 같이 수시로 여러 가지 면에서 개정되었습니다: (i) 그 이후 개설된 수익권의 가격산정을 허용, (ii) 각 포트폴리오가 이를 대리하여 펀드에 발생한 채무에 책임을 진다고 규정. 단, 예외적인 상황에서, 위탁회사는 만약 이러한 채무가 관련 수익자의 이익과 관련이 있을 경우 여러 또는 모든 포트폴리오를 기속하는 의무에 대해서는 연대하여 책임을 집니다. (iii) 펀드가 2002년 12월 20일자 공동투자기구에 관한 법률에 따르도록 함. 관리규정의 가장 최신본은 2012년 7월 5일에 수정되었으며, 이 수정은 개정본의 룩셈부르크 상업등기소(Registre de Commerce et des Société de Luxembourg)의 예치를 알리는 통지를 통해 메모리알지에 공고되었습니다. 관리규정은 펀드에 추가 포트폴리오를 설립하거나 기타 위탁회사가 필요하다고 간주하는 다른 목적상 보관회사의 승인을 전제로 수시로 수정될 수 있습니다. 관리규정의 수정은 룩셈부르크 상업등기소(Registre de Commerce et des Société de Luxembourg)에 예치되며 그러한 예치 통지를 메모리알지에 공고한 날로부터 효력을 발생합니다. 통합형식의 관리규정 및 그에 따른 부록들은 룩셈부르크 상업등기소(Registre de Commerce et des Société de Luxembourg)에 제출되며 조사를 위해 열람할 수 있고 그 사본을 입수할 수 있습니다.

수익권을 취득함에 따라 각 수익자는 관리규정이 수익자들, 위탁회사 및 보관회사 사이의 관계를 규율함을 인정하고 이를 완전히 승인합니다. 관리규정은 펀드와 포트폴리오 운영과 관련하여 위탁회사에게 제한 및 한도를 두고 있습니다. 이러한 제한과 한도는 제2부8.나.에 기재되어 있습니다. 위탁회사는 수익자의 이해에 부합되는 경우 펀드 포트폴리오 수익권이 판매되는 여러 국가의 법규정을 준수하기 위하여 수시로 제2부 8.나.에 기재된 제한 외의 추가 제한을 부과할 수 있습니다.

### 포트폴리오 보유 내역

특정 포트폴리오의 경우, 위탁회사는 매월 포트폴리오 보유에 대한 온전한 내역서를 [www.alliancebernstein.com/investments](http://www.alliancebernstein.com/investments) 에 공시합니다. 공시된 정보는 일반적으로 3개월간 이용 가능합니다. 또한 위탁회사는 포트폴리오가 보유하는 증권 수, 포트폴리오의 상위10개 보유투자증권 (각 보유증권에 대해 투자한 포트폴리오 자산의 명칭 및 비율을 포함하여)의 개요 및 적용되는 경우, 국가, 업종 및 산업 별 포트폴리오의 투자비율에 관한 정보를 공시할 수 있습니다. 월간 포트폴리오 보유 정보는 일반적으로 당월 말로부터 30일에서 90일사이의 기간 동안 공시됩니다.

## 모집의 내용 및 절차

- (1) 모집기간: 추가형으로 모집기간이 별도로 정해지지 아니하고 계속 모집이 가능합니다.
- (2) 모집장소: 모집은 국내판매대행회사 영업점에서 이루어지며 판매회사의 명단은 협회 또는 얼라이언스번스틴 펀드 홈페이지([www.alliancebernstein.com/investments](http://www.alliancebernstein.com/investments))를 참고하시기 바랍니다.

하위펀드명	판매회사	신한 금융 투자	하나 대투 증권	씨티 은행	HSBC	한국 투자 증권	한국 외환 은행	신한 은행	SC 은행	미래 에셋 증권	우리 은행	국민 은행	우리 투자 증권
	하위펀드 수	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	13	18
	클래스												
글로벌 컨서버티브 포트폴리오	A,A2, C, C2	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	X	○
다이나믹 자산배분 포트폴리오	A,C	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
글로벌 주식분산형 포트폴리오	A,C	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	X	○
글로벌 성장경향 포트폴리오	A,C	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
글로벌 가치형 포트폴리오	A,C	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
이머징마켓 성장형 포트폴리오	A,C	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
아메리칸 성장형 포트폴리오	A,C	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
미국 테마주 리서치 포트폴리오	A,C	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
유로존 전략적 가치형 포트폴리오	A,C	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
유럽 가치형 포트폴리오	A,C	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
일본 전략적 가치형 포트폴리오	A,C	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
아메리칸 채권수익 포트폴리오	A,AT,A2,C,C2	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
유럽 채권수익 포트폴리오	A,AT,A2,C,C2	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
글로벌 채권형 포트폴리오	A,AT,A2,C,C2	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
글로벌 고수익채권 포트폴리오	A,AT,A2,C,C2	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
대중국 포트폴리오	A,C	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	○
이머징마켓 채권 포트폴리오	A,AT,A2,C,C2	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	○
아시아(일본제외)주식 포트폴리오	A,C	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	○

판매회사는 위 펀드들을 판매하고자 판매계약을 체결하였으나, 특정 시점에서 위 펀드들 중 일부는 실제로 판매되지 않을 수도 있습니다.

## 국내에서의 매입 절차

국민은행, 신한금융투자, 미래에셋증권, 신한은행, 우리은행, 하나대투증권, 한국씨티은행, 한국외환은행, 한국투자증권, 홍콩상하이은행서울지점 및 우리투자증권의 국내에서의 매입절차는 다음과 같습니다.

국내고객의 매입신청 시에는 매입주문 접수일의 다음 영업일의 해당 펀드의 좌당 순자산가치를 기준으로 하여 매입가격을 결정하고 대금결제는 투자자가 매입주문을 신청한 날로부터 기산하여 동일을 포함한 제5영업일까지 이루어집니다. 다만 국내외의 휴일 등 부득이한 사유로 결제를 할 수 없는 경우에는 그 직후 영업일을 결제일로 합니다.

국내고객의 매입신청일로부터 대금 송금일까지의 기간에 대하여 국내고객이 납부한 매입대금에 대한 이자는 발생하지 않습니다. 또한 국내고객의 매입 신청에 대하여 국내판매대행회사가 지체 없이 처리한 경우에도 국내외간 시차 및 휴일 등의 사유로 인하여 국내고객의 매입주문일과 당해 외국에서의 매매성립일은 다를 수 있습니다.

이상의 과정이 종료하면 국내판매대행회사는 국내고객에게 매입거래내용을 통보하여야 하며, 이 통보는 통장의 발급, 정리 또는 거래명세서의 교부 등으로 대신할 수 있습니다.

한국스탠다드차타드은행의 매입방법은 다음과 같습니다:

### (1) 주문신청방법

- (i) 본 외국간접투자기구의 주식의 매수, 환매, 전환은 ① 매수, 환매, 전환 신청의 내용을 기재한 거래신청서에 서명 또는 신고인감을 날인하는 방법 또는 ② 국내판매대행회사가 제공하는 방법과 절차에 의하여 전화, 팩스 또는 인터넷을 이용하여 추가매수, 환매, 전환 신청을 하고, 국내판매대행회사가 이를 확인하는 방법에 의하여 신청을 할 수 있습니다.
- (ii) 투자고객이 본 외국간접투자기구의 주식 일부에 대하여 환매, 전환을 청구하는 경우에는 원칙적으로 선입선출의 방법이 적용됩니다.

### (2) 매수 방법 및 절차

대한민국의 투자자는 위(1)항에 기재된 방법으로 국내판매대행회사에 주식의 매입 신청을 의뢰하고, 국내판매대행회사는 위와 같은 주식매수신청을 접수한 즉시, 아시아지역 판매회사에 이를 송부합니다. 이때 적용되는 판매가격은 시차로 인하여 국내투자자의 입장에서는 매입신청을 한 다음날의 주당 순자산가치를 기준으로 결정됩니다. 국내판매대행회사는 투자자들로부터 납입 받은 매입대금에서 판매수수료를 공제한 금액을 매매결제를 위해 필요하다고 인정하는 날에 국내판매대행회사의 외화예금계정에 입금 후 주식의 매매결제를 위해 송금할 수 있습니다.

국내판매대행회사는 매입신청서가 접수된 영업일로부터 록셈부르크 영업일 기준으로 제3영업일(국내외의 공휴일 등 부득이한 사유로 결제를 할 수 없는 경우에는 다음 영업일)이내에 투자자가 납입한 매입대금에서 판매수수료를 공제한 금액을 각 하위펀드의 주식의 매입에 따른 결제대금으로 충당하여야 합니다.

이상과 같은 투자자의 매수신청으로부터 대금결제는 통상적으로 매수신청일로부터 한국영업일을 기준으로 제3영업일 이내에 이루어집니다. 고객의 매수신청일로부터 주식대금송금일까지의 기간에 대하여 고객이 납부한 매수대금에 대한 이자(예탁금이용료)는 국내판매대행회사가 정하는 요율에 따라 지급됩니다. 또한 고객의 매입 신청에 대하여 국내판매대행회사가 지체 없이 처리한 경우에도 국내외간 시차 및 휴일 등의 사유로 인하여 고객의 매입주문일과 당해 외국에서의 매매성립일은 다를 수 있습니다.

이상의 과정이 종료하면 국내판매대행회사는 고객에게 매입거래내용을 통보하여야 하며, 이 통보는 통장의 발급, 정리 또는 거래명세서의 교부 등으로 대신할 수 있습니다.

이상의 매입 신청 및 결제과정을 날짜 별로 나타내면 다음과 같습니다.

<b>제T일</b>	<b>고객의 매입신청</b> 국내 판매대행회사의 아시아지역 판매회사에 대한 매입계약 체결의뢰
<b>제T+1</b>	아시아지역 판매회사의 국내 판매대행회사에 대한 매입계약체결 통지 매입기준가 결정
<b>제T+3일</b>	결제대금 처리 및 주식취득
<b>고객 내점 시</b>	고객의 매입내역 확인

### 국내선취판매수수료

국내판매대행회사명 (하위펀드 수)		선취판매수수료				
1	신한금융투자	(15)	매수신청금액	주식형	혼합형	채권형
			US\$100,000 미만	1.50%	1.50%	1.20%
			US\$1,000,000 미만	1.00%	1.00%	0.80%
			US\$1,000,000 이상	0.50%	0.50%	0.50%
			* 상기 판매수수료는 해당펀드의 통화로 계산된 외화금액을 기준으로 결정됨 ** 상기 판매수수료 매입건별로 결정됨 다만, 정기적립형투자(Regular Saving Plan)의 경우에는 누적매수회차에 따라 아래의 판매수수료율을 적용함.			
		납입회차	수수료율			
		1 ~ 12회차	1.50%			
		13 ~ 24회차	1.00%			
		25회차 이상	0.50%			
2	미래에셋증권	(15)	매수신청금액	선취판매수수료율		
			USD 100,000 미만	주식형-1.50%, 채권형-1.00%		
			USD 100,000 이상	주식형-1.00%, 채권형-0.80%		
다만, 클래스 C 및 C2 주식은 선취판매수수료가 없습니다.						
3	신한은행	(15)	선취판매수수료: 선취판매수수료는 임의식의 경우 펀드 유형(주식형/채권형/자산배분형)별로 매수신청금액에 따라, 적립식의 경우 매입회차에 따라 매입신청금액의 일정비율을 아래와 같이 부과하여 선취함. 동 수수료는 해당펀드의 통화로 계산된 외화금액을 기준으로 결정됨.			
			* 임의식			
			매수신청금액	주식형	자산배분형	채권형
			USD 100,000미만	1.5%	1.5%	1.2%
			USD100,000이상 ~ USD1,000,000미만	1.2%	1.2%	1.0%
			USD1,000,000이상	0.5%	0.5%	0.5%
			* 적립식			
		매입회차	판매수수료율			
		1회차부터 24회차까지	1.4%			
		25회차 이상	1.0%			

국내판매대행회사명 (하위펀드 수)		선취판매수수료																											
4	우리은행	(15)	1.5% 다만, 클래스 C 및 C2 주식은 선취판매수수료가 없습니다.																										
5	하나대투증권	(15)	10억이상 1.0%, 10억 미만 1.5% 적립식의 경우 납입회차에 상관없이 똑같은 선취수수료 부과																										
6	한국 스탠다드차타드 은행	(15)	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>누적청약금액/입금회차</th> <th>주식형</th> <th>채권형</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">임의식</td> <td>\$1,000이상-\$100,000미만</td> <td rowspan="2">1.50%</td> <td rowspan="2">1.20%</td> </tr> <tr> <td>적립식</td> <td>1-24회</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">임의식</td> <td>\$100,000이상-\$1,000,000미만</td> <td rowspan="2">1.00%</td> <td rowspan="2">1.00%</td> </tr> <tr> <td>적립식</td> <td>25회이상</td> </tr> <tr> <td>임의식</td> <td>\$1,000,000이상</td> <td>0.50%</td> <td>0.50%</td> </tr> </tbody> </table>					누적청약금액/입금회차	주식형	채권형	임의식	\$1,000이상-\$100,000미만	1.50%	1.20%	적립식	1-24회	임의식	\$100,000이상-\$1,000,000미만	1.00%	1.00%	적립식	25회이상	임의식	\$1,000,000이상	0.50%	0.50%			
				누적청약금액/입금회차	주식형	채권형																							
			임의식	\$1,000이상-\$100,000미만	1.50%	1.20%																							
				적립식			1-24회																						
			임의식	\$100,000이상-\$1,000,000미만	1.00%	1.00%																							
				적립식			25회이상																						
임의식	\$1,000,000이상	0.50%	0.50%																										
7	한국씨티은행	(15)	<p>* 임의식의 경우</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>매입금액</th> <th>주식형/혼합형</th> <th>채권형</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1억원 미만</td> <td>매입신청금액의 1.5%</td> <td rowspan="2">매입신청금액의 1.0%</td> </tr> <tr> <td>1억원 이상 10억원 미만</td> <td>매입신청금액의 1.0%</td> </tr> <tr> <td>10억원 이상 100억원 미만</td> <td>매입신청금액의 0.75%</td> <td>매입신청금액의 0.75%</td> </tr> <tr> <td>100억원 이상 500억원 미만</td> <td>매입신청금액의 0.5%</td> <td>매입신청금액의 0.5%</td> </tr> <tr> <td>500억원 이상</td> <td>없음</td> <td>없음</td> </tr> </tbody> </table> <p>* 고객자산관리차원에서 동일고객이 해외펀드로 분산하여 가입할 경우 기존 투자금액을 포함한 합산된 매입금액 또는 합산평가금액이 단계별 수수료율의 일정금액을 초과하게 되면 동매입금액에 대해 단계별 수수료율이 적용</p> <p>* 매입신청금액이란 수익증권 매입 및 수수료를 합한 총 납입금액을 의미 함.</p> <p>* 적립식의 경우 1회 ~12회: 1.5% 13회이상: 1.0% 선취수수료율과 중복 시 고객에게 유리한 방향으로 적용 단, 국내의 각 판매대행회사별로 위 수수료율은 각각 다를 수 있습니다.</p>			매입금액	주식형/혼합형	채권형	1억원 미만	매입신청금액의 1.5%	매입신청금액의 1.0%	1억원 이상 10억원 미만	매입신청금액의 1.0%	10억원 이상 100억원 미만	매입신청금액의 0.75%	매입신청금액의 0.75%	100억원 이상 500억원 미만	매입신청금액의 0.5%	매입신청금액의 0.5%	500억원 이상	없음	없음							
			매입금액	주식형/혼합형	채권형																								
			1억원 미만	매입신청금액의 1.5%	매입신청금액의 1.0%																								
			1억원 이상 10억원 미만	매입신청금액의 1.0%																									
			10억원 이상 100억원 미만	매입신청금액의 0.75%	매입신청금액의 0.75%																								
			100억원 이상 500억원 미만	매입신청금액의 0.5%	매입신청금액의 0.5%																								
500억원 이상	없음	없음																											
8	한국외환은행	(15)	채권형:매입신청금액의 1.0% 주식형/혼합형:매입신청금액의 1.5% 현금유동형: 매입신청금액의 1.0%  다만, 클래스 C 및 C2 주식은 선취판매수수료가 없습니다.																										
9	한국투자증권	(15)	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>매입대금/납입회차</th> <th>주식형</th> <th>채권형</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="3">임의식</td> <td>10만\$ 미만</td> <td>1.50%</td> <td>1.20%</td> </tr> <tr> <td>10만\$ 이상 100만\$ 미만</td> <td>1.00%</td> <td>1.00%</td> </tr> <tr> <td>100만\$ 이상</td> <td>0.75%</td> <td>0.75%</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">적립식</td> <td>1~6회</td> <td>1.50%</td> <td>1.50%</td> </tr> <tr> <td>7~24회</td> <td>1.00%</td> <td>1.00%</td> </tr> <tr> <td>25회 이상</td> <td>0.75%</td> <td>0.75%</td> </tr> </tbody> </table>				매입대금/납입회차	주식형	채권형	임의식	10만\$ 미만	1.50%	1.20%	10만\$ 이상 100만\$ 미만	1.00%	1.00%	100만\$ 이상	0.75%	0.75%	적립식	1~6회	1.50%	1.50%	7~24회	1.00%	1.00%	25회 이상	0.75%	0.75%
				매입대금/납입회차	주식형	채권형																							
			임의식	10만\$ 미만	1.50%	1.20%																							
				10만\$ 이상 100만\$ 미만	1.00%	1.00%																							
				100만\$ 이상	0.75%	0.75%																							
			적립식	1~6회	1.50%	1.50%																							
7~24회	1.00%	1.00%																											
25회 이상	0.75%	0.75%																											



국내판매대행회사명 (하위펀드 수)		선취판매수수료					
10	홍콩상하이은행 서울지점	(15)	매수신청금액			주식형&혼합형	채권형
			USD	JPY	EUR		
			10만 미만	1,000만 미만	6만5천 미만	1.5%	1.2%
			10만~100만	1,000만~1억	6만5천~65만	1.0%	1.0%
			100만 이상	1억 이상	65만 이상	0.75%	0.5%
11	국민은행	(13)	매입대금/납입회차		주식형 (혼합형)	채권형 (단기금융형)	
			임의식	US\$1,000이상 ~ US\$100,000미만			
			적립식	1회 ~ 6회	1.50%	1.20%	
			임의식	US\$100,000이상 ~ US\$1,000,000미만			
			적립식	7회 ~ 24회	1.00%	1.00%	
			임의식	US\$1,000,000이상 ~			
			적립식	25회 이상	0.75%	0.75%	
<p>* 매입금액(매수신청금액)은 판매수수료와 투자원금을 합한 금액임.  * 상기 매입 금액별 수수료를 적용은 당일 입금 건별을 기준으로 함.  * 다만, 클래스 C 및 C2수익증권은 선취판매수수료가 없음.</p>							
12	우리투자증권	(18)	(임의식)				
			매수신청금액		선취판매수수료		
					주식형/혼합형	채권형	
			USD 100,000미만		1.5%	1.2%	
			USD 100,000 이상 1,000,000미만		1.0%	0.8%	
			USD 1,000,000이상		0.5%	0.5%	
			(적립식)				
매입회차		선취판매수수료율					
1~6회		2%					
7~24회		1.5%					
25회 이상		1%					

### 국내최저투자금액

국내판매대행회사명 (하위펀드 수)		최저투자금액		
1	신한금융투자	(15)	최저투자금액	
			(임의식)	(적립식)
			최초투자를 위한 최저투자금액	US\$2,500
		추가투자를 위한 최저투자금액	US\$1,000	US\$500
2	미래에셋증권	(15)	최저투자금액	
			(임의식)	(적립식)
			최초투자를 위한 최저투자금액	US\$2,500
		추가투자를 위한 최저투자금액	US\$1,000	US\$100
3	신한은행	(15)	최저투자금액	
			(임의식)	(적립식)
			최초투자를 위한 최저투자금액	US\$2,500
		추가투자를 위한 최저투자금액	US\$1,000	US\$100
<p>단, 자동이체에 의한 추가매입 시에는 USD 100불 상당의 원화금액 이상 또는 10만원 이상으로 한다.</p>				

국내판매대행회사명 (하위펀드 수)		최저투자금액			
4	우리은행	(15)	최저투자금액	(임의식)	
			최초투자를 위한 최저투자금액	US\$2,500	
			추가투자를 위한 최저투자금액	US\$1,000	
5	하나대투증권	(15)	최저투자금액	(임의식)	(적립식)
			최초투자를 위한 최저투자금액	₩5,000,000	₩100,000
			추가투자를 위한 최저투자금액	₩2,000,000	₩100,000
6	한국 스탠다드차타드 은행	(15)	최저투자금액	(임의식)	(적립식)
			최초투자를 위한 최저투자금액	USD2,500 혹은 그에 해당하는 원화금액 이상	USD100 혹은 그에 해당하는 원화금액 이상
			추가투자를 위한 최저투자금액	USD500 혹은 그에 해당하는 원화금액 이상	USD100 혹은 그에 해당하는 원화금액 이상
7	한국씨티은행	(15)	최저투자금액	(임의식)	(적립식)
			최초투자를 위한 최저투자금액	원화2,500,000 (또는 펀드 표시 통화로 이에 상응하는 금액)	원화100,000
			추가투자를 위한 최저투자금액	원화1,000,000 (또는 펀드 표시 통화로 이에 상응하는 금액)	원화 100,000
8	한국외환은행	(15)	최저투자금액	(임의식)	(적립식)
			최초투자를 위한 최저투자금액	US\$2,500	US\$1,000
			추가투자를 위한 최저투자금액	US\$1,000	US\$100
9	한국투자증권	(15)	최저투자금액	(임의식)	(적립식)
			최초투자를 위한 최저투자금액	US\$ 2,500	15만원
			추가투자를 위한 최저투자금액	US\$ 1,000	15만원
			※ 타 표시통화의 임의식 투자의 경우 US\$기준의 최저투자금액을 환산하여 적용, 적립식 투자의 경우 원화기준 동일적용		
10	홍콩상하이은행 서울지점	(15)	최저투자금액	(임의식)	(적립식)
			최초투자를 위한 최저투자금액	300만원	50만원
			추가투자를 위한 최저투자금액	100만원	50만원
11	국민은행	(13)	최저투자금액	(임의식)	(적립식)
			최초투자를 위한 최저투자금액	US\$2,500	US\$1,000
			추가투자를 위한 최저투자금액	US\$1,000	US\$100
12	우리투자증권	(18)	현행 최저투자금액 (또는 환전이 자유로운 주요 통화로 표시된 그 상당액)	임의식	적립식
			최초투자를 위한 최저투자금액	US\$2,500	US\$1,000
			추가투자를 위한 최저투자금액	US\$1,000	US\$100
			최초전환을 위한 최저투자금액	US\$2,500	-
			추가전환을 위한 최저투자금액	US\$1,000	-

## 국내에서의 환매 절차

국민은행, 신한금융투자, 미래에셋증권, 신한은행, 우리은행, 하나대투증권, 한국씨티은행, 한국외환은행, 한국투자증권, 홍콩상하이은행서울지점 및 우리투자증권의 국내에서의 환매절차는 다음과 같습니다:

환매 시에는 각 하위 포트폴리오별로 환매신청일 아침에 공표되는 수익증권 좌수당 순자산가치를 기준으로 미달러화 US\$ 1,000(또는 이에 상당하는 유로화, **홍콩상하이은행서울지점의 경우에는 금 100만원**)을 최저환매금액으로 합니다. 한편, 환매후의 각 포트폴리오별 잔고금액은 환매신청일 당일의 수익증권 좌수당 순자산가치를 기준으로 미달러화 US\$2,500(또는 이에 상당하는 유로화) 이상(얼라이언스번스틴에서 계좌의 유지, 관리를 위하여 요구하고 있는 금액임)을 유지하여야 합니다. (**홍콩상하이은행서울지점의 경우는 이러한 최저 잔고금액 유지의무 없음**)

국내고객의 환매신청 시에는 매도주문 접수일 다음 영업일의 해당 펀드의 주당 순자산가치를 적용하여 매도대금을 결정하고 환매대금은 국내투자자가 환매신청을 한 날로부터 기산하여 동일을 포함한 제7영업일까지 지급됩니다. 다만 국내외의 공휴일 또는 불가피한 상황이 발생함으로써 해당펀드의 유동성이 충분하지 않아, 국내판매대행회사가 국내투자자가 환매신청을 한 날로부터 동일을 포함한 제7영업일까지 환매대금을 지급하지 못하는 경우에는 가능한 빨리 환매대금을 지급하여야 하며 이 경우 지연 이자는 없습니다. 또한 국내고객의 매도 신청에 대하여 국내 판매대행회사가 지체 없이 처리한 경우에도 국내외간 시차 및 휴일 등의 사유로 인하여 고객의 매도주문일과 당해 외국에서의 매매성립일은 다를 수 있습니다.

이상의 과정이 종료하면 국내판매대행회사는 국내고객에게 매도거래내용을 통보하여야 하며, 이 통보는 통장의 발급, 정리 또는 거래명세서의 교부 등으로 대신할 수 있습니다.

**한국스탠다드차타드은행의 수익권환매방법은 다음과 같습니다:**

환매 시에는 각 하위 포트폴리오별로 환매신청일 아침에 공표되는 수익증권 좌수당 순자산가치를 기준으로 **US\$ 500 또는 €500을 최저환매금액으로 합니다. 한편, 환매 시에는 환매주문전일의 주당순자산가치를 기준으로 US\$2,500 또는€2500이상을 유지하여야 하며, 그렇지 않을 경우에는 전액 환매주문을 해야 합니다.**

**환매 절차**

- (i) 대한민국에서의 투자자는 국내판매대행회사를 통하여 각 하위펀드의 주식의 환매를 신청하고, 국내판매대행회사는 투자자로부터 환매청구가 있는 경우, 지체 없이 아시아지역 판매회사에 통보하여 환매를 요구합니다.
- (ii) 이때 적용되는 환매가격은 시차로 인하여 국내투자자의 입장에서 환매신청을 한 다음날의 주당순자산가치를 기준으로 결정되는 결과가 됩니다. 국내판매대행회사는 환매가 실행되거나 이익분배금 등 과실을 수령한 경우, 투자자를 위하여 필요한 조치를 취하여야 합니다. 아시아지역 판매회사는 적용 가능한 기준가격의 결정일 또는 환매신청서의 접수일로부터 록셈부르크의 3영업일(록셈부르크와 대한민국간의 시차 등으로 인하여 실제로 국내영업일 기준으로 5영업일 정도까지 시간이 걸리며, 국내외의 공휴일 등 부득이한 사유로 5영업일 내에 결제를 할 수 없는 경우에는 다음 영업일에 지급됨) 이내에 국내 판매대행회사에 환매대금을 지급합니다. 국내판매대행회사는 위 환매대금을 투자자의 요청에 따라 투자자의 계좌로 이체합니다.
- (iii) 또한 고객의 매도 신청에 대하여 국내판매대행회사가 지체 없이 처리한 경우에도 국내외간 시차 및 휴일 등의 사유로 인하여 고객의 매도주문일과 당해 외국에서의 매매성립일은 다를 수 있습니다.

이상의 과정이 종료하면 국내판매대행회사는 고객에게 매도거래내용을 통보하여야 하며, 이 통보는 통장의 발급, 정리 또는 거래명세서의 교부 등으로 대신할 수 있습니다.

**이상의 환매 신청 및 결제과정을 날짜별로 나타내면 다음과 같습니다.**

<b>제T일</b>	<b>고객의 환매신청</b> 국내 판매대행회사의 환매신청확인 국내 판매대행회사의 아시아지역 판매회사에 대한 환매계약 체결의뢰
------------	---

<b>제T+1</b>	<b>아시아지역 판매회사의 국내 판매대행회사에 대한 환매계약체결 통지 환매기준가 결정</b>
<b>제T+3일</b>	<b>결제대금 처리</b>
<b>제T+5일</b>	<b>환매대금의 지급</b>
<b>고객 내점 시</b>	<b>고객의 매입내역 확인</b>

## 환매수수료

국내에서의 환매수수료는 없습니다.

## 국내에서의 전환 절차

국민은행, 신한금융투자, 미래에셋증권, 우리은행, 하나대투증권, 한국씨티은행, 한국투자증권, 홍콩상하이은행 서울지점 및 우리투자증권의 국내에서의 전환절차는 다음과 같습니다:

국내고객의 전환신청에 대하여 국내판매대행회사는 신청 당일 전환신청 사실을 확인하는 전환신청서 사본을 국내 고객에게 교부하고 전환신청을 접수한 당일 외국집합투자업자에 대하여 매도주문을 합니다. 매도주문 및 대금결제 절차는 지분매도방법에서 정하는 절차에 준하여 처리됩니다.

자산보관회사가 매도대금을 국내판매대행회사의 외화계정에 송금하면 국내판매대행회사는 주식 가격의 상승분에 대하여 부과되는 세금을 원천징수한 후 세후외화매도대금을 상기 주식매입방법에서 정한 절차에 준하여 외국집합 투자업자에 대하여 매입주문을 합니다.

이상과 같은 전환과정에서 국내판매대행회사는 국내고객에게 전환거래내용을 통보하여야 하며, 이 통보는 통장의 발급, 정리 또는 거래명세서의 교부 등으로 대신할 수 있습니다.

주식의 전환에 관심이 있는 투자자들은 전환 조건에 대한 더 상세한 정보에 관하여 재정자문인 또는 판매대행회사와 협의하십시오. 펀드나 위탁회사는 현재 전환과 관련한 일반사무 대행보수 또는 기타 보수를 부과하고 있지 않습니다. 그러나 딜러계좌를 통해 지분을 보유하는 투자자는 전환과 관련하여 적용되는 수수료가 있는지 여부를 딜러와 확인하여야 합니다.

홍콩상하이은행서울지점의 경우 전환주문 당일의 주당순자산가치를 기준으로 전환하고자 하는 펀드가 최초 매입인 경우에는 금 300만원 이상을, 추가매입인 경우에는 금 100만원 이상을 전환신청 하여야 합니다.

신한은행의 수익권전환방법은 다음과 같습니다:

투자자는 판매대행회사를 통하여 주식의 전환을 신청하여야 합니다(주식 일부에 대하여 전환을 청구하는 경우에는 원칙적으로 선입선출의 방법에 의함). 아시아지역 판매회사는 외국자산운용회사에 해당 주식의 전환을 주문하며 전환청구는 각 하위펀드 주식의 거래일에 처리됩니다. 대한민국에서의 투자자는 본 회사의 하위펀드 중 본 판매대행회사를 통하여 관련 법률에 따라 외국간접투자증권의 판매신고가 수리된 하위펀드 중 전환청구일 현재 판매대행회사에서 판매중인 하위펀드로의 전환신청만이 가능합니다. 위 전환주문에 대하여 외국자산운용회사는 전환주문 접수일에 펀드의 주당 순자산가치를 기준으로 하여 전환가격을 결정하고 고객의 전환신청에 대한 확인서를 판매대행회사에 송부합니다. 판매대행회사는 전환 전 주식 가격의 상승분에 대하여 부과되는 세금을 고객으로부터 징수합니다.

투자자의 매수, 환매 및 전환 신청에 대하여 판매대행회사가 지체 없이 처리한 경우에도 국내외간 시차 및 휴일 등의 사유로 인하여 고객의 해당 신청일과 당해 외국에서의 처리일은 다를 수 있습니다.

주식의 전환에 관심이 있는 투자자들은 전환 조건에 대한 더 상세한 정보를 얻기 위해 그들의 재정자문인 또는 판매대행회사와 협의하십시오. 펀드나 위탁회사는 현재 전환과 관련한 일반사무 대행보수 또는 기타 보수를 부과하고 있지 않습니다. 그러나 딜러계좌를 통해 주식을 보유하는 주주는 전환과 관련하여 적용되는 수수료를 확인하기 위해 딜러와 협의해야 합니다.

**한국스탠다드차타드은행의 수익권전환방법은 다음과 같습니다:**

**전환 시에는 전환주문전일의 주당순자산가치를 기준으로 US\$2,500 또는 €2,500이상의 잔고를 유지하여야 합니다. 전환주문 당일의 주당순자산가치를 기준으로 전환하고자 하는 펀드가 최초 매입인 경우에는 US\$2,500 또는 €2,500 이상을, 추가매입인 경우에는 US\$500 또는 €500이상을 전환신청 할 수 있습니다. 한편, 전환은 국내에서 등록된 당 국내판매대행회사에서 판매되고 있는 펀드 내에서만 가능합니다.**

고객의 전환신청에 대하여 국내판매대행회사는 신청 당일 전환신청 사실을 확인하는 전환신청서 사본을 고객에게 교부하고 전환신청을 접수한 당일 외국자산운용회사에 대하여 매도주문을 합니다. 매도주문 및 대금결제 절차는 상기 주식매도방법에서 정하는 절차에 준하여 처리됩니다.

자산보관회사가 매도대금을 국내판매대행회사의 외화계정에 송금하면 국내판매대행회사는 주식 가격의 상승분에 대하여 부과되는 세금을 원천징수한 후 세후외화매도대금을 상기 주식매입방법에서 정한 절차에 준하여 외국자산운용회사에 대하여 매입주문을 합니다.

이상과 같은 전환과정에서 국내판매대행회사는 고객에게 전환거래내용을 통보하여야 하며, 이 통보는 통장의 발급, 정리 또는 거래명세서의 교부 등으로 대신할 수 있습니다.

주식의 전환에 관심이 있는 투자자들은 전환 조건에 대한 더 상세한 정보를 얻기 위해 그들의 재정자문인 또는 판매대행회사와 협의하십시오. 펀드나 위탁회사는 현재 전환과 관련한 일반사무 대행보수 또는 기타 보수를 부과하고 있지 않습니다. 그러나 딜러계좌를 통해 주식을 보유하는 **투자자는** 전환과 관련하여 적용되는 수수료를 확인하기 위해 딜러와 협의해야 합니다.

**한국외환은행의 수익권전환방법은 다음과 같습니다:**

**대한민국의 경우** 고객의 전환신청에 대하여 국내판매대행회사는 신청 당일 전환신청 사실을 확인하는 전환신청서 사본을 고객에게 교부하고 전환신청을 접수한 당일 외국자산운용회사에 대하여 **전환주문**을 합니다.

**전환전펀드의 다음 영업일의 주당 순자산가치를 적용하여 전환대금을 결정하고, 자산운용회사에서 전환후펀드의 다음 영업일의 주당 순자산가치를 기준으로 하여 전환 후 펀드의 주식수를 결정합니다. 전환전펀드와 전환후펀드의 통화가 상이한 경우에는 자산운용회사에서 정한 환율을 적용하여 전환대금을 결정합니다. 전환수수료와 전환전펀드에서 발생한 이익에 대한 원천징수 세액은 고객으로부터 별도 징구합니다.**

이상과 같은 전환과정에서 국내판매대행회사는 고객에게 전환거래내용을 통보하여야 하며, 이 통보는 통장의 발급, 정리 또는 거래명세서의 교부 등으로 대신할 수 있습니다.

**대한민국의 경우 전환수수료는 전환신청금액의 1.0% 입니다. 단 1.0%에 해당하는 금액이 미화 25달러 미만인 경우에는 미화25달러로 합니다.**

주식의 전환에 관심이 있는 투자자들은 전환 조건에 대한 더 상세한 정보를 얻기 위해 그들의 재정자문인 또는 판매대행회사와 협의하십시오. 펀드나 위탁회사는 현재 전환과 관련한 일반사무 대행보수 또는 기타 보수를 부과하고 있지 않습니다. 그러나 딜러계좌를 통해 주식을 보유하는 주주는 전환과 관련하여 적용되는 수수료를 확인하기 위해 딜러와 협의해야 합니다.

국내에서의 전환수수료는 다음과 같습니다

국내판매대행회사명 (하위펀드 수)		전환 수수료	
1	신한금융투자 (15)	전환신청금액의 1.0% 단, 1.0%에 해당하는 금액이 US\$25 미만인 경우, US\$25로 함	
2	미래에셋증권 (15)	없음	
3	신한은행 (15)	펀드의 전환 시에는 전환하는 금액에 대하여 1%의 수수료가 부과됨. 단 1%에 해당하는 금액이 미화 25달러 미만인 경우에는 미화25달러로 함.	
4	우리은행 (15)	0.5%	
5	하나대투증권 (15)	0.1%	
6	한국 스탠다드차타드 은행 (15)	0.5%	
7	한국씨티은행 (15)	전환금액의 0.5% 단, 0.5%에 해당하는 금액이 25,000원 이하일 경우, 전환수수료는 25,000원임.	
8	한국외환은행 (15)	전환신청금액의 1.0% 단 1.0%에 해당하는 금액이 25달러 미만인 경우에는 전환수수료를 25달러로 함	
9	한국투자증권 (15)	1년 동안 전환횟수가 6회 이하인 경우에는 부과하지 않음. 다만, 1년 동안 전환횟수가 7회 이상인 경우에는 전환금액의 1%를 전환수수료로 부과함	
10	홍콩상하이은행 서울지점 (15)	1.00% (다른 하위펀드로의 전환 시 전환수수료를 1회만 부담)	
11	국민은행 (13)	건별기준 오만원 (50,000원)	
12	우리투자증권 (18)	전환하는 금액에 대하여 1%. 단, 별도의 사전 합의가 있는 경우에 한하여, 상기 전환수수료 이외에, 다른 유형주식으로 전환을 할 때에는 전환 후 주식유형의 판매수수료율이 전환 전 판매수수료율보다 높을 경우에는 전환금액 대비하여 그 비율차이에 해당하는 금액을 수수료로 징구한다.	

운용전문인력

하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
<b>ACMBernstein- 자산전략형(Wealth Strategies)</b>				
글로벌 컨서버티브 포트폴리오(Global Conservative Portfolio)	<b>Seth J. Masters,</b> 최고투자담당임원- 자산 배분 및 Bernstein Global Wealth Management	335	55,292	AllianceBernstein 경력 자산배분 및 Bernstein Global Wealth Management의 최고투자임원(CIO) 및 파트너 회사 자산배분 포트폴리오를 감독함 2008년 6월 - 확정기여형연금(Defined Contribution)분야의 부서장으로 임명 2002년 - Blend Strategies의 CIO가 됨 1994~2002 Emerging Market Value Equities 의 최고투자담당임원 1991 리서치 애널리스트로 입사 -기존경력 1986-1990 Booz, Allen & Hamilton, 선임 어소시에이트 1983-1985 중국에서 경제학 강의  -학력 Oxford University MPhil, 경제학 Princeton University, 학사학위
	<b>Christopher Nikolich,</b> Head — 리서치 및 투자 디자인, AllianceBernstein 확정기여형연금(De fined Contribution)	79	30,842	AllianceBernstein 경력 1994년 입사. AllianceBernstein 확정기여형(DC) 사업 리서치 및 투자 디자인 Head 으로 효율적인 목표일자확정 펀드 구성과 관련한 리서치 노력을 담당. <Anti-Depression Advice for Retirees>를 포함한 다수의 확정기여형 관련 리서치 논문 집필. 고객 맞춤형 목표일자확정 펀드를 구조화하기 위해 고객과 긴밀히 협조. 이전 직책: 확정기여형 연금 사업의 선임 투자이사. 2002-2008 Blend Solutions 팀 선임 포트폴리오 매니저 (멀티자산 클래스 솔루션 생성 및 실행) 2004-2006 Blend Solutions팀에서 근무시 런던에서 근무하며 영국과 유럽 고객을 상대로 업무. 1996-2002 Index Strategies Group 포트폴리오 매니저(위험조정 주식 서비스 운용)  -학력 Rider University 금융학 학사 New York University 금융학 및 국제경영 MBA
	<b>Dokyoung Lee</b> 리서치 이사— Blend Strategies	268	42,256	AllianceBernstein 경력 2008.6 ~ - 리서치 이사. 2005 ~ - 선임 포트폴리오 매니저 2001~2005 - 선임 포트폴리오 매니저 및 선임 정량 애널리스트로 Japan Value Investment Policy Group에서 근무 1997 - Emerging Markets Value 포트폴리오 매니저 1994 - US Small Cap Value팀 정량 애널리스트로 Bernstein입사

하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
				<p>-기존경력 Anderson Consulting 및 KPMG Peat Marwick 컨설턴트</p> <p>-학력 Princeton University 이학학사 CFA 자격증 소지</p>
	<b>Patrick J. Rudden</b> <b>Blend Strategies</b> 부서장	268	42,256	<p>-AllianceBernstein 경력 Blend 팀에서 Institutional Investment Solutions의 Head, Global Diversified Value의 Head, Global, European 및 UK Value Equity Investment Policy Group 위원 및 Value 선임포트폴리오 매니저 팀의 Head를 역임. 2001년 Bernstein 입사</p> <p>-기존경력 BARRA Rogers Casey (투자 컨설팅 회사) 운영담당이사 및 글로벌 주식 리서치 head</p> <p>-학력 Oxford University, 석사 Cornell University, MBA CFA 자격증 소지</p>
<b>글로벌 주식분산형 포트폴리오 (Global Equity Blend Portfolio)</b>	<b>Sharon E Fay,</b> 최고투자담당임원- Global Value	27,697	44,850	<p>-AllianceBernstein 경력 2010~ Bernstein Value Equities의 책임자 겸 Global Value Investment Policy Group의 CIO-Global Value Equities (현재 업무집행 부서장 겸 Executive Committee의 위원) 2003~2006 공동 CIO 1999~2006 CIO-European 및 UK Value Equities 1997~1999 CIO-Canadian Value Equities 1995~ International Value Equities의 선임 포트폴리오 매니저 1990 리서치 애널리스트로 입사</p> <p>-학력 및 특기사항 Harvard Business School, MBA 취득 Brown University, 학사학위 CFA 자격증 소지</p>
	<b>Daniel C. Roarty,</b> CFA 섹터 헤드 - Global/Internation al Research Growth	38	3,240	<p>-AllianceBernstein 경력 2011년 5월 입사. 2011년 7월 1일 Global/International Research Growth팀 기술 부문 섹터 헤드 로 선임됨.</p> <p>-기존경력 Nuveen Investments: 9년간 근무(Morningstar 5성급 대형 성장주 전략 및 멀티 성장주 전략 공동운용) Morgan Stanley 및 Goldman Sachs: 기술, 산업 및 금융 주식 담당 리서치 경력</p> <p>-학력 Fairfield University 금융학 학사학위 University of Pennsylvania, Wharton School, MBA CFA 자격증 소지</p>



하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
	<b>Patrick J. Rudden</b> <b>Blend Strategies</b> 부서장	268	42,256	-AllianceBernstein 경력 Blend 팀에서 Institutional Investment Solutions의 Head, Global Diversified Value의 Head, Global, European 및 UK Value Equity Investment Policy Group 위원 및 Value 선임포트폴리오 매니저 팀의 Head를 역임. 2001년 Bernstein 입사  -기존경력 BARRA Rogers Casey (투자 컨설팅 회사) 운영담당이사 및 글로벌 주식 리서치 head  -학력 Oxford University, 석사 Cornell University, MBA CFA 자격증 소지
	<b>Karen Sestin,</b> 선임포트폴리오 매니저 – Blend Strategies	252	41,182	-AllianceBernstein 경력 2006년 1월 – Beldn Strategies 팀의 선임 포트폴리오 매니저 1999년 – AllianceCapital에 입사  -기존경력 1992년 – Waycrosse, Inc.에서 근무 1989년 – Pillsbury에서 근무 1984년 – Northern Trust 에서 근무  -학력 University of Illionis, Urbana-Champaign, 학사 Northernwestern University, MBA
다이나믹 자산배분 포트폴리오(Dynamic Diversified Portfolio)	<b>Patrick J. Rudden</b> <b>Blend Strategies</b> 부서장	268	42,256	-AllianceBernstein 경력 Blend 팀에서 Institutional Investment Solutions의 Head, Global Diversified Value의 Head, Global, European 및 UK Value Equity Investment Policy Group 위원 및 Value 선임포트폴리오 매니저 팀의 Head를 역임. 2001년 Bernstein 입사  -기존경력 BARRA Rogers Casey (투자 컨설팅 회사) 운영담당이사 및 글로벌 주식 리서치 head  -학력 Oxford University, 석사 Cornell University, MBA CFA 자격증 소지
	<b>Daniel Loewy</b> 공동 최고투자담당임원 겸 리서치 이사 - Research - Dynamic Asset-Allocation Strategies	174	44,497	-AllianceBernstein 경력 Blend Strategies 팀 내 Dynamic Asset-Allocation Strategies 공동 최고투자담당임원 겸 리서치 이사  -기존경력 Wealth Management Group: 부유고객의 자산배분, 대체투자 및 세금관리를 포함한 주

하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
				<p>투자이슈에 대한 리서치 담당 회사 내 주식리서치부서에서 리서치 애널리스트로 근무하며 항공우주 &amp; 방위 및 자본재 산업 담당 및 가치주 서비스 어소시에이트 포트폴리오 매니저로 근무</p> <p>-학력 Columbia University, MBA Cornell University 노사관계학 학사 CFA 자격증 소지</p>
<b>주식형(Equity)</b>				
글로벌 성장경향 포트폴리오 (Global Growth Trends Portfolio)	<b>Robert Alster</b> Head of European/UK Growth Equities 겸 UK & European Growth Equities 리서치 이사	41	2,931	<p>-AllianceBernstein 경력 2000년 범유럽 자본재 애널리스트로 Alliance Capital 입사: 항공우주 및 방위, 자동차, 건축자재 및 공학 및 전기 산업 담당 2001년 2월-2007년 12월 European Growth Research 이사 2003년 5월 European Growth Team 리더로 선임 및 2004년 서비스 초기 때부터 UK Growth 팀리더 역할</p> <p>-기존경력 6개월간 UBS Brinson에서 자본재 관련 근무 3년 이상 American Express Asset Management에서 근무 3년 이상 Fleming Investment Management에서 근무 금융서비스 분야에서 근무하기 전 7년 이상 British Coal에서 근무</p> <p>-학력 University of Edinburgh, 석사 Cranfield School of Management, MBA 영국 CFA 협회 회원 2001년, 2002년 및 2003년 기관투자자 “Best of the Buy Side”로 선정</p>
	<b>William Johnston,</b> Global & International Research Growth Sector Head	40	2,919	<p>-AllianceBernstein 경력 유럽 은행 담당 리서치 애널리스트 및 Global and International Research Growth의 금융 업종 Head. 1998년 유럽 은행들을 담당하는 유럽 리서치 애널리스트로 Alliance Capital 입사.</p> <p>-기존경력 Fleming Investment Management 애널리스트(영국 은행, 미디어, 부동산 및 기타 금융상품 담당) 런던 Industrial Bank of Japan 부동산 금융 팀 및 투자은행 부서의 적격 공인 감정인(영국 부동산 금융 및 투자 조언)</p> <p>-학력 University of Cambridge 석사 City University London, MBA 2001년 Institutional Investor의 “Best of the Buy Side” 로 선정.</p>

하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
	<b>Daniel C. Roarty,</b> CFA 섹터 헤드 - Global/International Research Growth	38	2,845	-AllianceBernstein 경력 2011년 5월 입사. 2011년 7월 1일 Global/International Research Growth팀 기술 부문 섹터 헤드 로 선임됨.  -기존경력 Nuveen Investments: 9년간 근무(Morningstar 5성급 대형 성장주 전략 및 멀티 성장주 전략 공동운용) Morgan Stanley 및 Goldman Sachs: 기술, 산업 및 금융 주식 담당 리서치 경력  -학력 Fairfield University 금융학 학사학위 University of Pennsylvania, Wharton School, MBA CFA 자격증 소지
	<b>Tassos Stassopoulos</b> 리서치 애널리스트 겸 비미국 섹터 헤 드	38	2,845	-AllianceBernstein 경력 현재 유럽의 리테일, 럭셔리, 식품 및 레저/퍼브(pubs) 담당 리서치 애널리스트. International Research Growth의 소비재 섹터 헤드. 2007년 부사장 겸 리서치 애널리스트로 입사. 2009년 1월에 섹터 헤드로 선임됨.  -기존경력 Credit Suisse: 7년간 운영이사 (그 중 6년간 범유럽 관광 및 레저 담당 선임 애널리스트 및 섹터 헤드). 본인 담당 부문에 대해 Institutional Investor 애널리스트 설문조사에서 2회 1위 차지. 마지막 근무연도에 회사 내부 헤지펀드인 Modal Capital의 포트폴리오 매니저 역임. Arthur Andersen: 경영 컨설턴트 경력 8년(숙박업 및 도박업 전문)-학력 Cambridge University, St. John's College 공인회계사협회(Institute of Chartered Accountants) 회원
글로벌 가치형 포트폴리오(Global Value Portfolio)	<b>Sharon E. Fay,</b> 최고투자담당임원- Global Value Equities	27,697	45,034	-AllianceBernstein 경력 2009~ Bernstein Value Equities의 책임자 겸 Global Value Investment Policy Group의 CIO-Global Value Equities (현재 업무집행 부사장 겸 Executive Committee의 위원) 2003~2008 CIO-Global Value Equities 2003~2006 공동 CIO 1999~2006 CIO-European 및 UK Value Equities 1997~1999 CIO-Canadian Value Equities 1995~ International Value Equities의 선임 포트폴리오 매니저 1990 리서치 애널리스트로 입사  -학력 및 특기사항 Harvard Business School, MBA 취득 Brown University, 학사학위 CFA 자격증 소지

하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
	<b>Kevin F. Simms,</b> 공동 CIO—International Value Equities 및 Global 이사—Value Research	27,663	42,584	-AllianceBernstein 경력 2003년 International Value Equities 공동 CIO으로 선임. 2000년 이후 가치주 리서치 글로벌 이사(Global Director of Value Research)(회사 역외 리서치 프로세스의 상당한 강화를 실행). 1998-2000 이머징마켓 가치주 리서치 이사 1992년 리서치 애널리스트로 Bernstein 입사, 6년동안 금융서비스, 전기통신 및 공공재 담당  -기존경력 Price Waterhouse 공인회계사  -학력 Georgetown University 학사 Harvard Business School, MBA
	<b>Avi Lavi,</b> Value Research 글로벌 이사 겸 CIO—UK 및 European Value Equities	27,715	34,839	-AllianceBernstein 경력 2012년 Value Research 글로벌 이사로 선임 2006 UK & European Value Equities의 CIO 2004~2006 UK 및 European Value Equities의 공동CIO 2000~2004/2006~ 리서치-UK 및 European Value Equities의 이사 1998 전세계 기반의 공익사업을 아우르며 석유 및 가스 사업으로까지 범위 확장 1996 공익사업의 리서치 어소시에이트로 입사  -기존경력 뉴욕, State of Israel Economic Offices, 감사역보 Kesselman & Kesselman 및 Price Waterhouse Coopers의 이스라엘 계열사에서 회계사로 역임  -학력 New York University, MBA 취득 이스라엘, Bar Ilan University, 회계학 및 경제학 학사학위
	<b>Takeo Aso,</b> 리서치 이사 - International Value Equities 겸 리서치 이사—Japan Value Equities	219	23,313	-AllianceBernstein 경력 2012년 International Value Equities의 리서치 이사로 선임 2001년 Japan Value Equities 리서치 이사로 선임되어 회사의 도쿄 리서치 그룹을 설립. 그 이전, 공공재, 자본설비, 헬스케어 및 개인용품(personal care) 업종을 담당하는 리서치 애널리스트로 4년간 근무.  -기존경력 Corporate Directions, Inc., 운영 컨설턴트  -학력 및 특기사항 University of Tokyo, 정보과학과 학사 및 석사 Harvard University, MBA CFA 자격증 소지.
	<b>Henry S. D'Auria,</b> CIO—Emerging Markets Value	208	25,890	-AllianceBernstein 경력 2003년 International Value Equities 공동 CIO으로 선임.

하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
	Equities 및 공동 CIO—International Value Equities			<p>2002년 이후 이머징마켓 가치주 최고투자담당임원. 1998-2002 회사 글로벌 리서치 부서의 주요 창설자로 동 부서장 역임 Small Cap Value Equities 리서치 이사, Emerging Market Value Equities 리서치 이사 역임. 1991년 소비재 및 천연가스 회사 담당 리서치 애널리스트로 입사하여 이후 금융서비스 산업을 담당.</p> <p>-기존경력 PaineWebber 부사장 및 sell-side 애널리스트(식당, 숙박업 및 소매 담당)</p> <p>-학력 Trinity College 경제학 학사 CFA 소지자</p>
이머징마켓 성장형 포트폴리오(Emerging Markets Growth Portfolio)	Laurent Satiel, 팀리더 - International Large Cap Growth 겸 공동 Head - Emerging Markets Growth	27,071	14,381	<p>-AllianceBernstein 경력 2010년 입사 이래 International Large Cap Growth 팀리더로 근무 2012년 초 Emerging Markets Growth 공동 Head로 선임</p> <p>-기존경력 8년간 Janus Capital(2002년 입사)에서 근무, 가장 최근에 여러 국제 및 글로벌 성장 포트폴리오들 담당. 브라질과 인도에서 재료 및 소비자 산업 및 다양한 범위의 주식 담당 리서치 애널리스트로 근무. RS Investments에서 기술 및 의료 부문 담당 리서치 애널리스트로 근무. Michelin에서 투자 사업부 입사 전 7년간 마케팅 경영진으로 근무 (Michelin 도교, 멕시코 및 모국인 프랑스에서 상근으로 근무).</p> <p>-학력 Harvard Business School, MBA École Supérieure de Commerce de Paris (ESCP) 경영학 학사</p>
	Jean-Francois Van De Walle, Latin America Regional Specialist 및 포트폴리오 매니저	72	5,573	<p>-AllianceBernstein 경력 1991년 라틴 아메리카 주식 애널리스트로 Alliance Capital 입사.</p> <p>-기존경력 브라질 Citibank 및 라틴아메리카의 대기업에서 근무.</p> <p>-학력 및 특기사항 Wharton School of the University of Pennsylvania, MBA University of Pennsylvania, 국제학 석사.</p>

하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
	<b>Sergey Davalchenko,</b> 포트폴리오 매니저 - International Large Cap & Emerging Markets Growth	70	5,286	-AllianceBernstein 경력 2011년 입사 이래 International Large Cap Growth 팀 포트폴리오 매니저로 근무. 2012년 초 Emerging Markets Growth 포트폴리오 매니저로 근무.  -기존경력 Legg Mason의 자회사인 Global Currents Investment Management에서 선임 국제 애널리스트로 근무. 파트너였던 Fenician Capital Management에서 포트폴리오 매니저로 근무. State of Wisconsin Investment Board 및 Oppenheimer Capital를 위해 다양한 분석 및 포트폴리오 운용 역할로서 국제 주식을 전문으로 함.  -학력 University of Wisconsin 재무학 학사
아메리칸 성장형 포트폴리오(American Growth Portfolio)	<b>Frank Caruso,</b> 팀리더 - US Growth Equities	49,899	15,782	-AllianceBernstein 경력 US Growth Equities 팀리더(2012년 선임) - 팀리더로 다음 세 개의 서비스 감독: US Large Cap Growth, US Growth 및 US Growth & Income. 2008년부터 US Growth 팀리더 및 2004년부터 Growth & Income (1995년부터 포트폴리오 매니저로 근무) 팀리더로 역임. 회사가 Equities 이사로 근무했던 Shields Asset Management 를 인수했던 1993년에 회사 입사.  -기존경력 Shearson Lehman Advisors 운영이사 겸 Shearson Lehman Asset Management의 Directions and Capital Management 사업 최고투자담당임원. Shearson의 성장 및 수익 유추알 펀드(패밀리) 리드 포트폴리오 매니저 및 Shearson Lehman Advisors의 투자방침위원회 선임 위원.  -학력 SUNY College at Oneonta 학사 뉴욕애널리스트협회(New York Society of Security Analysts) 회원 CFA 소지자
	<b>Vincent Dupont,</b> 포트폴리오 매니저 - US Growth Equities	27,006	11,452	-AllianceBernstein 경력 US Growth 및 US Growth & Income 서비스 포트폴리오 매니저로서 2009년 초 US Growth 팀 입사. 2012년 초 US Large Cap Growth 포트폴리오 매니저로 선임. US Growth 팀 입사 전 10년간 반도체 및 반도체 자본설비 담당 핵심 성장 리서치 애널리스트로 근무. 1999년 Alliance Capital 입사.

하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
				-기존경력 1년간 외교협회(Council on Foreign Relations)에서 러시아 경제 연구 및 6년간 미 국무부 군비통제관으로 근무  -학력 Columbia University 국제관계학/ 러시아학 PhD Northwestern University 정치학 학사 CFA 소지자
	<b>John Fogarty,</b> 팀리더 - US Mid Cap Fundamental Growth 겸 포트폴 리오 매니저 - US Growth Equities	27,007	12,035	-AllianceBernstein 경력 2008년 말부터 US Mid Cap Fundamental Growth 팀리더 역임. 2009년 초 US Growth 및 US Growth and Income 서비스 포트폴리오 매니저로 US Growth 팀 입사. 2012년 초 US Large Cap Growth 포트폴리오 매니저로 선임. 2007년 핵심 성장 리서치 애널리스트로 회사에 재입사하여 미국 소비재 주식 담당 (이전에 근 3년간 Dialectic Capital Management 및 Vardon Partners에서 헤지펀드 매니저로 근무). 1988년 Columbia 재학 중에 Alliance Capital에서 경력을 쌓기 시작함. 1992년 상근으로 근무하기 시작하여 1995년 제너럴리스트 및 계량 애널리스트로 US Large Cap Growth 팀 입사 및 1997년 US Large Cap Growth 포트폴리오 매니저로 역임.  -학력 Columbia University 역사학 학사 CFA 소지자
미국 테마주 리서치 포트폴리오(US Thematic Research Portfolio)	<b>Catherine Wood,</b> CIO—Thematic Portfolios	184	4,639	-AllianceBernstein 경력 2001년 입사  -기존경력 Tupelo Capital Management, 업무집행조합원으로서 글로벌 주식 포트폴리오 공동운용 Jennison Associates, 이사, 포트폴리오 매니저, 주식리서치 애널리스트 및 최고 이코노미스트로 18년간 근무 (미국 및 국제 주식) 리서치 경력은 미디어, 통신, 신규 기술, 사업 서 비스, 비내구재, 그리고 기간산업을 포함. Capital Research (1977-1980): 이코노미스트 보 (assistant economist)로 경력 시작.  -학력 및 특기사항 University of Southern California, 금융 및 경제학 학사(summa cum laude)
	<b>Amy Raskin,</b> 리서 치 이사—US and Global Growth Equities	224	8,855	-AllianceBernstein 경력 US and Global Growth Equities 리서치 이사이며 회사의 US and Global Growth Equities 애널리스트 팀을 담당함. 또한 Thematic Research 이사이며 2003년부터 회사의 전략변경 리서치 노력을 감독. 2008년부터 AllianceBernstein Venture

하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
				<p>Capital Funds의 CIO. 2000년 미국 성장주 애널리스트(네트워크 및 전기통신 기기 담당)로 입사.</p> <p>-기존경력 Donaldson, Lufkin &amp; Jenrette: 전기통신 부분 애널리스트 Lehman Brothers: 투자은행 어소시에이트 J.P.Morgan: 통신 상품 매니저</p> <p>-학력 University of Pennsylvania, 공학 학사</p>
	<b>Joseph Carson,</b> 이사—Global Economic Research	<b>184</b>	<b>4,704</b>	<p>-AllianceBernstein 경력 2001년 입사. AllianceBernstein Fixed Income 경제 리서치 팀 감독 미국 내 경제 및 금리 분석 담당.</p> <p>-기존경력 UBS Warburg: 아메리카 담당 최고 이코노미스트(chief economist)(주로 미국 경제 및 금리 예측 담당) Deutsche Bank (1996년-1999년): 미국 담당 chief economist. 채권 담당 기관투자자 올스타팀(Institutional Investor All-Star Team for Fixed Income)으로 선정 1992년-1996년: Dean Witter, 최고 이코노미스트(chief economist) 1986년: Chemical Bank, 최고 이코노미스트(chief economist) 1981년-1986년: Merrill Lynch 자본시장 이코노미스트 그룹의 부사장 및 선임 이코노미스트 1979년: General Motors 애널리스트 1977년: 미국 상무부 최고 이코노미스트(chief economist)실 직원으로 경력 시작</p> <p>-학력 Youngstown State University 학사 및 석사 George Washington University 최고위과정</p>
<p>유로존 전략적 가치형 포트폴리오(Eurozone Strategic Value Portfolio)</p> <p>유럽 가치형 포트폴리오(European Value Portfolio)</p>	<b>Avi Lavi,</b> Value Research 글로벌 이사 겸 CIO—UK 및 European Value Equities	<b>27,715</b>	<b>35,019</b>	<p>-AllianceBernstein 경력 2012 Value Research 글로벌 이사로 선임 2006 UK &amp; European Value Equities의 CIO 2004~2006 UK 및 European Value Equities의 공동CIO 2000~2004/2006~ 리서치-UK 및 European Value Equities의 이사 1998 전세계 기반의 공익사업을 아우르며 석유 및 가스 사업으로까지 범위 확장 1996 공익사업의 리서치 어소시에이트로 입사</p> <p>-기존경력 뉴욕, State of Israel Economic Offices, 감사역보 Kesselman &amp; Kesselman 및 Price Waterhouse Coopers의 이스라엘 계열사에서 회계사로 역임</p>



하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
				-학력 New York University, MBA 취득 이스라엘, Bar Ilan University, 회계학 및 경제학 학사학위
	<b>Tawhid Ali</b> , 리서치 이사—European Value Equities 및 리서치 이사—UK Value Equities	181	18,278	-AllianceBernstein 경력 2009년 1월 UK Value Equities 리서치 이사로 선임. 2008년 3월 European Value Equities 리서치 이사로 선임. 그 이전, 유럽의 소매 및 레저 주식을 담당하는 리서치 애널리스트로 근무. 2003년 입사.  -기존경력 McKinsey & Company(뉴욕 및 런던 사무소), 프로젝트 매니저(engagement manager)  -학력 및 특기사항 Harvard University 학사(1993년) University of Chicago, MBA(1998년)
	<b>Nicolas Davidson</b> , 선임 포트폴리오 매니저—Value Equities	9	1,056	-AllianceBernstein 경력 2005년 선임 포트폴리오 매니저로 입사 UK 및 European Value Investment Policy Group의 위원  -기존경력 McKinsey & Company, 컨설턴트(전기통신 및 미디어 업종과 공공분야 고객 담당) 영국 무역산업부 근무(무역 및 전기통신정책) 주미(Washington, DC) 영국대사관 근무  -학력 및 특기사항 University of Oxford 역사학 석사 Georgetown University, MBA
일본 전략적 가치형 포트폴리오(Japan Strategic Value Portfolio)	<b>Katsuaki Ogata</b> , 최고투자담당임원- Japan Value Equities	205	21,183	-AllianceBernstein 경력 2002~ Japan Value equities의 CIO 1996~2002 리서치 애널리스트 1996 입사  -기존경력 PepsiCo Japan, 재무예산 및 마케팅 선임매니저 Bain & Co. Japan, 고문 Schlumberger, 선임 필드 매니저  -학력 Harvard University, MBA 취득 Sophia University in Tokyo, 학사학위
	<b>Takeo Aso</b> , 리서치 이사 – International Value Equities 겸 리서치 공동 이사—Japan Value Equities	219	23,485	-AllianceBernstein 경력 2012년 International Value Equities의 리서치 이사로 선임 2001년Japan Value Equities 리서치 이사로 선임되어 회사의 도쿄 리서치 그룹을 설립. 그 이전, 공공재, 자본설비, 헬스케어 및

하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
				<p>개인용품(personal care) 업종을 담당하는 리서치 애널리스트로 4년간 근무.</p> <p>-기존경력 Corporate Directions, Inc., 운영 컨설턴트</p> <p>-학력 및 특기사항 University of Tokyo, 정보과학과 학사 및 석사 Harvard University, MBA CFA 자격증 소지.</p>
	<b>Masahide Ooka,</b> 선임 포트폴리오 매니저—Value Equities	<b>28</b>	<b>2,777</b>	<p>-AllianceBernstein 경력 2004년 선임 포트폴리오 매니저로 회사의 도쿄사무소에 입사.</p> <p>-기존경력 Schroder Investment Management (Japan), 이사(일본 주식 상품 매니저, 상품 마케팅 부서장) IBJ NW Asset Management Co., 일본주식 선임 포트폴리오 매니저</p> <p>-학력 및 특기사항 Hitotsubashi University, 경제학 학사 University of Pennsylvania, MBA CFA 자격증 소지.</p>
	<b>Atsushi Horikawa,</b> 리서치 공동 이사—Japan Value Equities	<b>28</b>	<b>2,777</b>	<p>-AllianceBernstein 경력 2012년 Japan Value Equities 리서치 공동이사로 선임 2002년 선임 리서치 분석가로 선임 2000년 리서치 분석가로 입사 금융, 산업 상품, 자본설비 등 다양한 산업에 관여</p> <p>-기존경력 Sakura Bank, 사업설계 집행원</p> <p>-학력 및 특기사항 1989년 University of Tokyo, 학사 1996년 Harvard University, MBA CFA 자격증 소지.</p>
아시아(일본제외)주식 포트폴리오(Asia Ex-Japan Portfolio)	<b>Stuart Rae, CIO</b> -Pacific Basin Value Equities	<b>335</b>	<b>32,571</b>	<p>-AllianceBernstein 경력 Pacific Basin Value Equities의 CIO. 2012년~ 호주 가치주의 공동 CIO 2006~2003년 호주 가치주의 CIO 1999년 유럽 순환 소비재 주 담당 리서치 애널리스트로 입사.</p> <p>-기존경력 호주 및 영국 McKinsey &amp; Co., 운영컨설턴트</p> <p>-학력 호주 Monash University 학사(우등) 영국 University of Oxofrd, 물리학 Ph.D. (Rhodes Scholar)</p>

하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
	<b>Rajeev Eyunni,</b> 리서치 이사 - Asia ex-Japan Value	1	197	-AllianceBernstein 경력 2013년 Asia ex-Japan Value 리서치 이사로 선임 2008-2012년 글로벌 소비자 분야 팀 부서장  -기존경력 Citigroup Asset Management, 리서치 분석가 McKinsey, 운용 컨설턴트팀  -학력 Indian Institute of Technologym Madras 학사학위 Indian Institute of Management, Ahmedabad에서 MBA
대중국 포트폴리오(Greater China Portfolio)	<b>Jean-Francois Van De Walle,</b> Latin America Regional Specialist 및 포트폴리오 매니저	72	6,368	-AllianceBernstein 경력 1991년 라틴 아메리카 주식 애널리스트로 Alliance Capital 입사.  -기존경력 브라질 Citibank 및 라틴아메리카의 대기업에서 근무.  -학력 및 특기사항 Wharton School of the University of Pennsylvania, MBA University of Pennsylvania, 국제학 석사.
	<b>Laurent Saltiel,</b> 팀리더 - International Large Cap Growth 겸 공동 Head - Emerging Markets Growth	27,071	15,176	-AllianceBernstein 경력 2010년 입사 이래 International Large Cap Growth 팀리더로 근무 2012년 초 Emerging Markets Growth 공동 Head로 선임  -기존경력 8년간 Janus Capital(2002년 입사)에서 근무, 가장 최근에 여러 국제 및 글로벌 성장 포트폴리오들 담당. 브라질과 인도에서 재료 및 소비자 산업 및 다양한 범위의 주식 담당 리서치 애널리스트로 근무. RS Investments에서 기술 및 의료 부문 담당 리서치 애널리스트로 근무. Michelin에서 투자 사업부 입사 전 7년간 마케팅 경영진으로 근무 (Michelin 도교, 멕시코 및 모국인 프랑스에서 상근으로 근무).  -학력 Harvard Business School, MBA École Supérieure de Commerce de Paris (ESCP) 경영학 학사
<b>채권형(Fixed Income)</b>				
글로벌 채권형 포트폴리오(Global Bond Portfolio)	<b>Arif Husain,</b> 이사 - European Fixed Income 이사 – UK 및 유럽 포트폴리오 운용	198	39,723	-AllianceBernstein 경력 현재 European Fixed Income과 UK 및 Euro Portfolio Management의 이사/ Global Fixed Income 및 Absolute-Return Fixed Income portfolio management 팀의 워런 1999 입사

하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
				<p>-기존경력 Greenwich NatWest, European 파생상품 trading의 이사보 Bank of America NT &amp; SA, 이자율 스왑 장부 거래</p> <p>-학력 및 특기사항 City University Business School in London, 은행업 및 국제금융 학사학위(우등졸업) CFA 자격증 소지</p>
<p>글로벌 고수익채권 포트폴리오(Global High Yield Portfolio)</p> <p>아메리칸 채권수익 포트폴리오(American Income Portfolio)</p>	<p><b>Douglas J. Peebles,</b> 최고투자 담당임원 겸 Head-Fixed Income</p>	550	176,361	<p>-AllianceBernstein 경력 현재 AllianceBernstein Fixed Income의 CIO(모든 채권 포트폴리오 운용 및 글로벌 리서치 팀을 감독)/ Interest Rates 및 Currencies Research Review 팀의 의장(모든 채권 포트폴리오의 금리 및 통화 정책 결정) / Alliance Bernstein's Management Executive Committee의 위원 2004~2008.8 AllianceBernstein Fixed Income의 공동책임자 1997~2004 Global Fixed Income의 이사 1987 입사</p> <p>-학력 Rutgers University, MBA 취득 Muhlenberg College, 학사학위</p>
	<p><b>Paul DeNoon,</b> 이사—Emerging-Market Debt</p>	460	119,152	<p>-AllianceBernstein 경력 이머징 시장 채무 증권 관련 AllianceBernstein의 전체 투자활동을 지시, Global Fixed Income 팀의 일원 1992년 입사.</p> <p>-기존경력 Manufacturers Hanover Trust, 투자포트폴리오 그룹 부사장 및 금융시장 리서치 그룹의 이코노미스트로 주로 통화 및 재정정책 분석 Lehman Brothers, 리서치 애널리스트로 경력 시작</p> <p>-학력 및 특기사항 Union College, 경제학 학사 New York University, 금융학 MBA.</p>
	<p><b>Gershon Distenfeld,</b> 이사—High Yield</p>	176	111,744	<p>-AllianceBernstein 경력 집중되어있는 다수업종 채권 포트폴리오에 걸쳐 하이일드 채무증권 관련 AllianceBernstein의 모든 투자활동을 지시. Enhanced Alpha, Global High Income and Global Credit 포트폴리오 운용팀 위원. 1998년 채권부서 입사.</p> <p>-기존경력 Lehman Brothers 이머징마켓 영업애널리스트</p> <p>-학력 및 특기사항 Sy Syms School of Business of Yeshiva University 금융학 학사 CFA 자격증 소지.</p>

하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
유럽 채권수의 포트폴리오(European Income Portfolio)	<b>Douglas J. Peebles</b> , 최고투자 담당임원 겸 Head- Fixed Income	550	201,555	-AllianceBernstein 경력 현재 AllianceBernstein Fixed Income의 CIO(모든 채권 포트폴리오 운용 및 글로벌 리서치 팀을 감독)/ Interest Rates 및 Currencies Research Review 팀의 의장(모든 채권 포트폴리오의 금리 및 통화 정책 결정) / Alliance Bernstein's Management Executive Committee의 위원 2004~2008.8 AllianceBernstein Fixed Income의 공동책임자 1997~2004 Global Fixed Income의 이사 1987 입사  -학력 Rutgers University, MBA 취득 Muhlenberg College, 학사학위
	<b>Arif Husain</b> , 이사 - European Fixed Income 이사 – UK 및 유럽 포트폴리오 운용	198	40,286	-AllianceBernstein 경력 현재 European Fixed Income과 UK 및 Euro Portfolio Management의 이사/ Global Fixed Income 및 Absolute-Return Fixed Income portfolio management 팀의 위원 1999 입사  -기존경력 Greenwich NatWest, European 파생상품 trading의 이사보 Bank of America NT & SA, 이자율 스왑 장부 거래  -학력 및 특기사항 City University Business School in London, 은행업 및 국제금융 학사학위(우등졸업) CFA 자격증 소지
	<b>Jorgen Kjaersgaard</b> , 포트폴리오 매니저	160	121,025	-AllianceBernstein 경력 UK/Euro 포트폴리오 운용 팀의 일부로 2007년에 입사.  -기존경력 Rabobank, 집행이사 Nordic Structured Solutions, Royal Bank of Scotland, 이사 Danske Bank  -학력 및 특기사항 Aarhus School of Business, Aarhus Univeristy, 경영학 학사, 석사
이머징마켓 채권 포트폴리오(Emerging Market Debt Portfolio)	<b>Paul DeNoon</b> , 이사—Emerging-M arket Debt	460	134,618	-AllianceBernstein 경력 이머징 시장 채무 증권 관련 AllianceBernstein의 전체 투자활동을 지시, Global Fixed Income 팀의 일원 1992년 입사.  -기존경력 Manufacturers Hanover Trust, 투자포트폴리오 그룹 부사장 및 금융시장 리서치 그룹의 이코노미스트로 주로 통화 및 재정정책 분석 Lehman Brothers, 리서치 애널리스트로 경력 시작

하위펀드	성명 및 직책	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2013년 2월28일)		주요 경력
		펀드수	규모(미화 백만달러)	
				-학력 및 특기사항 Union College, 경제학 학사 New York University, 금융학 MBA.
	<b>Douglas J. Peebles</b> , 최고투자 담당임원 겸 Head- Fixed Income	550	200,589	-AllianceBernstein 경력 현재 AllianceBernstein Fixed Income의 CIO(모든 채권 포트폴리오 운용 및 글로벌 리서치 팀을 감독)/ Interest Rates 및 Currencies Research Review 팀의 의장(모든 채권 포트폴리오의 금리 및 통화 정책 결정)/ Alliance Bernstein's Management Executive Committee의 위원 2004~2008.8 AllianceBernstein Fixed Income의 공동책임자 1997~2004 Global Fixed Income의 이사 1987 입사  -학력 Rutgers University, MBA 취득 Muhlenberg College, 학사학위
	<b>Michael Mon</b> , 이사—Asia Ex-Japan Fixed Income	450	108,589	-AllianceBernstein 경력 Asia ex Japan Fixed Income, 이사 Global Fixed Income 및 Emerging-Market Debt 포트폴리오 운영팀의 일원 1999년 입사  -기존경력 Brundage, Story and Rose, 포트폴리오 매니저 OppenheimerFunds, Inc., 업종 포트폴리오 운용(3년) Mitchell Hutchins Asset Management, 부사장 보(5년)  -학력 및 특기사항 New York University, 학사 및 MBA CFA 자격증 소지.
	<b>Matthew Sheridan</b> , 포트폴리오 매니저	168	99,100	-AllianceBernstein 경력 포트폴리오 매니저, Global Fixed Income 및 Emerging-Market Debt 포트폴리오 운영팀의 일원으로 주로 정량적 보고, 듀레이션 유지 및 단기 현금 운영에 중점. Structured Asset Securities Group 근무. 1998년 Alliance Capital 입사.  -학력 및 특기사항 Syracuse University, 금융학 석사 CFA 자격증 소지.

집합투자기구의 대차대조표

대차대조표  
2010년 8월 31일 현재

	글로벌 컨서버티브 포트폴리오 (USD)	다이나믹 자산배분 포트폴리오 (USD)	글로벌 주식분산형 포트폴리오 (USD)	글로벌 성장경향 포트폴리오 (USD)	글로벌 가치형 포트폴리오 (USD)
<b>자산</b>					
가치에 따른 증권 투자자산	\$ 91,378,781	\$ 212,325,434	\$ 1,320,624,561	\$ 1,156,168,861	\$ 718,014,423
현금	1,711,402	3,861,450	17,751,867	13,167,909	11,608,999
증권대차 수익 채권	734	3,488	36,438	11,167	32,793
투자 증권 매각 채권	263,849	845,151	3,230,280	5,593,997	24,350
자본주 매각 채권	114,758	150,807	576,533	2,331,706	59,236
미실현 외환선도계약 평가액	168,769	454,183	-0-	-0-	-0-
미실현 금융선물계약 평가액	2,113	4,066	42,518	-0-	46,424
배당금 및 이자 미수금	852,670	1,953,503	2,357,747	1,753,994	1,476,090
선급비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
이연설립비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 채권	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
	<b>94,493,076</b>	<b>219,598,082</b>	<b>1,344,619,944</b>	<b>1,179,027,634</b>	<b>731,262,315</b>
<b>부채</b>					
위탁 만기	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
외환선도계약에 따른 상각액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
금융선물계약에 따른 상각액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
자본주 환매 채무	869,459	453,003	488,965	3,254,541	175,840
투자 증권 매입 채무	589,312	1,770,045	4,423,261	3,084,606	2,898,201
발생 비용 및 기타 부채	408,672	620,383	878,456	2,462,514	655,309
미지급 배당금	148,459	-0-	-0-	-0-	-0-
	<b>2,015,902</b>	<b>2,843,431</b>	<b>5,790,682</b>	<b>8,801,661</b>	<b>3,729,350</b>
<b>순자산</b>	<b>\$ 92,477,174</b>	<b>\$ 216,754,651</b>	<b>\$ 1,338,829,262</b>	<b>\$ 1,170,225,973</b>	<b>\$ 727,532,965</b>
	이머징 마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 성장형 포트폴리오 (USD)	미국 테마주 리서치 포트폴리오 (USD)	유로존 전략적 가치형 포트폴리오 (EUR)	유럽 가치형 포트폴리오 (EUR)
<b>자산</b>					
가치에 따른 증권 투자자산	\$ 1,417,553,947	\$ 188,417,590	\$ 32,794,264	€ 31,939,167	€ 121,922,762
현금	31,474,954	3,111,251	-0-	1,170,474	1,752,335
증권대차 수익 채권	12,006	15	-0-	675	7,399
투자 증권 매각 채권	10,088,379	743,493	834,496	431,561	747,622
자본주 매각 채권	21,772,713	1,308,620	291,466	15,562	66,354
미실현 외환선도계약 평가액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
미실현 금융선물계약 평가액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
배당금 및 이자 미수금	5,575,859	164,231	580,822	63,577	273,799
선급비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
이연설립비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 채권	529,419	-0-	-0-	-0-	-0-
	<b>1,487,007,277</b>	<b>193,745,200</b>	<b>34,501,048</b>	<b>33,621,016</b>	<b>124,770,271</b>
<b>부채</b>					
위탁 만기	-0-	48,501	89,622	-0-	7,931
외환선도계약에 따른 상각액	3,213	2,099	1,979	-0-	-0-
금융선물계약에 따른 상각액	-0-	-0-	-0-	-0-	25,980
자본주 환매 채무	3,083,758	6,829,442	286,037	25,929	673,603
투자 증권 매입 채무	13,616,357	859,069	344,404	-0-	443,010
발생 비용 및 기타 부채	3,486,099	586,375	369,737	187,000	360,664
미지급 배당금	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
	<b>20,189,427</b>	<b>8,325,486</b>	<b>1,091,779</b>	<b>212,929</b>	<b>1,511,188</b>
<b>순자산</b>	<b>\$ 1,466,817,850</b>	<b>\$ 185,419,714</b>	<b>\$ 33,409,269</b>	<b>€ 33,408,087</b>	<b>€ 123,259,083</b>

	일본 전략적 가치형 포트폴리오 (JPY)	아메리칸 채권수익 포트폴리오 (USD)	유럽 채권수익 포트폴리오 (EUR)	글로벌 채권형 포트폴리오 (USD)	글로벌 고수익채권 포트폴리오 (USD)
<b>자산</b>					
가치에 따른 증권 투자자산	¥ 42,712,305,826	\$ 4,988,401,753	€ 298,406,055	\$ 613,929,071	\$ 14,315,062,635
현금	192,571,895	41,674,507	2,251,316	11,613,607	143,640,084
증권대차 수익 채권	578,917	-0-	-0-	-0-	-0-
투자 증권 매각 채권	395,739,377	-0-	1,216,630	3,830,195	1,294,573
자본주 매각 채권	80,352,723	89,068,804	2,206,569	6,423,476	184,537,252
미실현 외환선도계약 평가액	-0-	-0-	-0-	3,250,210	-0-
미실현 금융선물계약 평가액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
배당금 및 이자 미수금	9,021,141	64,248,721	7,726,716	12,381,708	289,772,665
선급비용	16,955	-0-	-0-	91	-0-
이연설립비용	19,469	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 채권	-0-	736,808	-0-	-0-	1,064,862
	43,390,606,303	5,184,130,593	311,807,286	651,428,358	14,935,372,071
<b>부채</b>					
위탁 만기	-0-	586,975	-0-	-0-	451,247
외환선도계약에 따른 상각액	-0-	103,149	933,475	-0-	5,276,478
금융선물계약에 따른 상각액	-0-	1,728,000	4,599	-0-	-0-
자본주 환매 채무	51,407,552	54,359,884	388,297	4,716,726	75,229,429
투자 증권 매입 채무	69,813,260	5,516,200	-0-	9,647,416	78,512,841
발생 비용 및 기타 부채	56,130,318	9,248,033	673,852	1,238,077	31,110,846
미지급 배당금	-0-	19,032,931	887,714	1,851,398	69,734,985
	177,351,130	90,575,172	2,887,937	17,453,617	260,315,826
<b>순자산</b>	¥ 43,213,255,173	\$ 5,093,555,421	€ 308,919,349	\$ 633,974,741	\$ 14,675,056,245

	대중국 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 채권 포트폴리오 (USD)	아시아 (일본제외)주식 포트폴리오 (USD)
<b>자산</b>			
가치에 따른 증권 투자자산	\$ 117,495,675	\$ 290,382,842	\$ 5,792,951
현금	3,054,648	18,830,151	93,824
증권대차 수익 채권	3,591	-0-	54
투자 증권 매각 채권	28,514	1,937,544	-0-
자본주 매각 채권	78,288	30,351,943	7,018
미실현 외환선도계약 평가액	-0-	-0-	-0-
미실현 금융선물계약 평가액	-0-	-0-	-0-
배당금 및 이자 미수금	205,655	5,034,486	18,832
선급비용	-0-	-0-	-0-
이연설립비용	-0-	-0-	-0-
기타 채권	-0-	-0-	7,898
	120,866,371	346,536,966	5,920,577
<b>부채</b>			
위탁 만기	-0-	888,298	70
외환선도계약에 따른 상각액	-0-	115,302	2,164
금융선물계약에 따른 상각액	-0-	-0-	-0-
자본주 환매 채무	657,448	4,860,081	2,555
투자 증권 매입 채무	895,810	31,577,002	9,545
발생 비용 및 기타 부채	439,817	325,970	64,834
미지급 배당금	-0-	988,055	1,105
	1,993,075	38,754,708	80,273
<b>순자산</b>	\$ 118,873,296	\$ 307,782,258	\$ 5,840,304



**대차대조표**  
2011년 8월 31일 현재

	글로벌 컨서버티브 포트폴리오 (USD)	다이나믹 자산배분 포트폴리오 (USD)	글로벌 주식분산형 포트폴리오 (USD)	글로벌 성장경향 포트폴리오 (USD)	글로벌 가치형 포트폴리오 (USD)
<b>자산</b>					
가치에 따른 증권 투자자산	\$62,495,077	\$186,825,910	\$653,946,671	\$829,407,183	\$611,702,769
현금	553,959	17,334,635	26,877,491	20,065,947	7,359,043
배당금 및 이자 미수금	564,896	1,215,584	1,316,774	1,467,391	1,378,508
자본주 매각 채권	96,130	132,264	290,622	1,388,662	767,769
투자 증권 매각 채권	475,135	1,014,365	8,379,800	11,062,529	7,523,907
미실현 외환선도계약 평가액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
미실현 금융선물계약 평가액	17,098	487,078	-0-	-0-	-0-
미실현 스왑 평가액	-0-	218,316	-0-	-0-	-0-
증권 대차 수익 미수금	80	3,365	2,803	5,436	1,260
이연설립비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 채권	-0-	9,415	-0-	-0-	-0-
	<b>64,202,375</b>	<b>207,240,932</b>	<b>690,814,161</b>	<b>863,397,148</b>	<b>628,733,256</b>
<b>부채</b>					
자본주 환매 채무	323,223	221,269	15,167,952	1,933,494	777,441
미지급 배당금	179,496	-0-	-0-	-0-	-0-
투자 증권 매입 채무	242,195	773,108	877,725	-0-	1,626,929
외환선도계약에 따른 상각액	92,248	463,548	-0-	-0-	-0-
금융선물계약에 따른 상각액	-0-	-0-	317,566	-0-	588,759
위탁 만기	-0-	305,834	-0-	-0-	147,825
스왑에 따른 상각액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
스왑 미지급 이자	-0-	12,849	-0-	-0-	-0-
발생 비용 및 기타 부채	269,551	480,620	671,157	1,920,227	404,609
	<b>1,106,713</b>	<b>2,257,228</b>	<b>17,034,400</b>	<b>3,853,721</b>	<b>3,545,563</b>
<b>순자산</b>	<b>\$63,095,662</b>	<b>\$204,983,704</b>	<b>\$673,779,761</b>	<b>\$859,543,427</b>	<b>\$ 625,187,693</b>
<b>이머징 마켓 성장형 포트폴리오 (USD)</b>					
<b>아메리칸 성장형 포트폴리오 (USD)</b>					
<b>미국 테마주 리서치 포트폴리오 (USD)</b>					
<b>유로존 전략적 가치형 포트폴리오 (EUR)</b>					
<b>유럽 가치형 포트폴리오 (EUR)</b>					
<b>자산</b>					
가치에 따른 증권 투자자산	\$1,192,467,414	\$209,265,226	\$102,384,233	€26,508,073	€60,872,005
현금	15,703,653	148,508	360,977	259,103	432,043
배당금 및 이자 미수금	2,764,299	170,653	44,670	731	186,680
자본주 매각 채권	1,410,236	212,263	369,007	2,000	81,767
투자 증권 매각 채권	3,975,044	881,361	-0-	197,398	1,138,357
미실현 외환선도계약 평가액	38,165	-0-	-0-	-0-	112,482
미실현 금융선물계약 평가액	-0-	-0-	-0-	89	-0-
미실현 스왑 평가액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
증권 대차 수익 미수금	51,671	-0-	-0-	2,791	1,854
이연설립비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 채권	1,079,251	-0-	-0-	-0-	-0-
	<b>1,217,489,733</b>	<b>210,678,011</b>	<b>103,158,887</b>	<b>26,970,185</b>	<b>62,825,188</b>
<b>부채</b>					
자본주 환매 채무	5,774,647	1,924,120	15,130	57,459	51,866
미지급 배당금	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
투자 증권 매입 채무	1,159,031	619,352	-0-	158,427	858,125
외환선도계약에 따른 상각액	-0-	30,105	5,303	-0-	-0-
금융선물계약에 따른 상각액	-0-	-0-	-0-	-0-	83,700
위탁 만기	-0-	17	1,748	4,495	-0-
스왑에 따른 상각액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
스왑 미지급 이자	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
발생 비용 및 기타 부채	2,670,586	503,876	367,127	138,908	211,208
	<b>9,604,264</b>	<b>3,077,470</b>	<b>389,308</b>	<b>359,289</b>	<b>1,204,899</b>
<b>순자산</b>	<b>\$ 1,207,885,469</b>	<b>\$ 207,600,541</b>	<b>\$ 102,769,579</b>	<b>€ 26,610,896</b>	<b>€ 61,620,289</b>

	일본 전략적 가치형 포트폴리오 (JPY)	아메리칸 채권수익 포트폴리오 (USD)	유럽 채권수익 포트폴리오 (EUR)	글로벌 채권형 포트폴리오 (USD)	글로벌 고수익채권 포트폴리오 (USD)
<b>자산</b>					
가치에 따른 증권 투자자산	¥57,466,770,050	\$4,421,871,396	€170,980,342	\$676,907,332	\$17,263,927,793
현금	117,310,968	86,018,941	913,731	13,115,431	477,621,612
배당금 및 이자 미수금	49,101,442	59,810,390	4,660,086	13,197,819	355,807,335
자본주 매각 채권	121,161,848	35,438,234	174,433	2,341,353	189,596,442
투자 증권 매각 채권	867,680,065	9,812,550	574,622	6,837,453	105,503,191
미실현 외환선도계약 평가액	-0-	7,468,453	629,737	-0-	-0-
미실현 금융선물계약 평가액	-0-	6,043,500	35,212	648,441	-0-
신용디폴트스왑계약에 대한 선불 프리미엄	-	-0-	-0-	-0-	-0-
미실현 스왑 평가액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
증권 대차 수익 미수금	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
이연설립비용	-0-	-0-	-0-	91	-0-
기타 채권	-0-	705,073	-0-	-0-	1,188,357
	<b>58,622,024,373</b>	<b>4,627,168,537</b>	<b>177,968,163</b>	<b>713,047,920</b>	<b>18,393,644,730</b>
<b>부채</b>					
자본주 환매 채무	46,510,424	16,468,303	731,566	17,640,238	63,563,104
미지급 배당금	-0-	16,353,355	675,432	2,179,230	92,878,727
투자 증권 매입 채무	884,574,380	235,773	175,507	6,728,191	470,336
외환선도계약에 따른 상각액	49,125,255	-0-	-0-	2,860,839	12,207,241
금융선물계약에 따른 상각액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
위탁 만기	-0-	6,696	317,089	-0-	1,923,389
스왑에 따른 상각액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
스왑 미지급 이자	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
발생 비용 및 기타 부채	57,268,319	8,885,938	486,873	929,429	34,686,366
	<b>1,037,478,378</b>	<b>41,950,065</b>	<b>2,386,467</b>	<b>30,337,927</b>	<b>205,729,163</b>
<b>순자산</b>	<b>¥57,584,545,995</b>	<b>\$4,585,218,472</b>	<b>€ 175,581,696</b>	<b>\$ 682,709,993</b>	<b>\$18,187,915,567</b>

	대중국 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 채권 포트폴리오 (USD)	아시아 (일본제외)주식 포트폴리오 (USD)
<b>자산</b>			
가치에 따른 증권 투자자산	\$112,873,996	\$330,483,552	\$377,997,337
현금	4,692,970	11,047,258	1,667,985
배당금 및 이자 미수금	258,930	6,465,566	1,155,225
자본주 매각 채권	172,936	2,797,324	2,147,361
투자 증권 매각 채권	338,066	-0-	8,843,596
미실현 외환선도계약 평가액	-0-	781,627	707,399
미실현 금융선물계약 평가액	-0-	-0-	-0-
신용디폴트스왑계약에 대한 선불 프리미엄	-	1,395,550	-
미실현 스왑 평가액	-0-	-0-	-0-
증권 대차 수익 미수금	6,684	-0-	3,876
이연설립비용	-0-	-0-	-0-
기타 채권	-0-	-0-	-0-
	<b>118,343,582</b>	<b>352,970,877</b>	<b>392,522,779</b>
<b>부채</b>			
자본주 환매 채무	1,121,190	801,510	1,824,578
미지급 배당금	-0-	1,301,402	1,260,550
투자 증권 매입 채무	-0-	280,645	8,471,410
외환선도계약에 따른 상각액	-0-	-0-	-0-
금융선물계약에 따른 상각액	-0-	-0-	-0-
위탁 만기	-0-	-0-	778
스왑에 따른 상각액	-0-	253,832	-0-
스왑 미지급 이자	-0-	65,000	-0-
발생 비용 및 기타 부채	395,996	699,606	789,215
	<b>1,517,186</b>	<b>3,401,995</b>	<b>12,346,531</b>
<b>순자산</b>	<b>\$ 116,826,396</b>	<b>\$ 349,568,882</b>	<b>\$ 380,176,248</b>

**대차대조표**  
2012년 8월 31일 현재

	글로벌 컨서버티브 포트폴리오 (USD)	다이나믹 자산배분 포트폴리오 (USD)	글로벌 주식분산형 포트폴리오 (USD)	글로벌 성장경향 포트폴리오 (USD)	글로벌 가치형 포트폴리오 (USD)
<b>자산</b>					
가치에 따른 증권 투자자산	\$ 46,954,431	\$ 146,009,907	\$ 364,526,965	\$ 787,044,597	\$ 331,804,017
현금	731,647	11,923,280	5,286,291	9,336,086	5,110,941
자본주 매각 채권	66,028	18,472	67,663	219,230	13,153
배당금 및 이자 미수금	344,349	584,711	923,046	1,194,725	1,177,085
투자 증권 매각 채권	55,118	602,806	1,354,347	3,332,672	1,060,345
미실현 외환선도계약 평가액	1,839	346,867	-0-	-0-	-0-
스왑 미실현 이익	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
스왑 이자 미수금	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
신용디폴트스왑계약에 대한 선불 프리미엄	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
미실현 금융선물계약 평가액	7,898	278,429	118,832	-0-	216,453
증권 대차 수익 미수금	441	4,821	11,634	13,774	15,378
이연설립비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 채권	-0-	5,707	-0-	-0-	-0-
	<b>48,161,751</b>	<b>159,775,000</b>	<b>372,288,778</b>	<b>801,141,084</b>	<b>339,397,372</b>
<b>부채</b>					
투자 증권 매입 채무	788,295	535,670	1,154,783	-0-	2,103,451
미지급 배당금	47,480	-0-	-0-	-0-	-0-
자본주 환매 채무	165,294	1,164,984	515,394	1,544,610	470,825
외환선도계약에 따른 상각액	156,235	532,204	-0-	-0-	-0-
신용디폴트스왑계약에 관하여 수령한 선불 프리미엄	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
위탁 만기 금융선물계약에 따른 상각액	-0-	212,473	-0-	-0-	-0-
역(逆)환매조건부채권에 관한 미지급금	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
발행된 옵션, 액면가	-0-	4,424	-0-	-0-	-0-
금융선물계약 상각액	13,184	80,787	-0-	-0-	-0-
스왑에 따른 상각액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
발생 비용 및 기타 부채	213,231	351,457	514,838	1,883,751	306,805
	<b>1,383,719</b>	<b>2,881,999</b>	<b>2,185,015</b>	<b>3,428,361</b>	<b>2,881,081</b>
<b>순자산</b>	<b>\$ 46,778,032</b>	<b>\$ 156,893,001</b>	<b>\$ 370,103,763</b>	<b>\$ 797,712,723</b>	<b>\$ 336,516,291</b>

	이머징 마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 성장형 포트폴리오 (USD)	미국 테마주 리서치 포트폴리오 (USD)	유로존 전략적 가치형 포트폴리오 (EUR)	유럽 가치형 포트폴리오 (EUR)
<b>자산</b>					
가치에 따른 증권 투자자산	\$ 853,798,787	\$ 166,713,917	\$ 80,908,436	€ 21,955,052	€ 30,659,737
현금	13,985,254	10,934,365	493,237	660,605	409,993
자본주 매각 채권	1,677,402	364,465	10,806	2,084	63,928
배당금 및 이자 미수금	1,398,585	92,489	68,984	10,054	118,584
투자 증권 매각 채권	13,344,385	190,661	241,507	-0-	359,946
미실현 외환선도계약 평가액	62	3,480	90,166	-0-	1,504
스왑 미실현 이익	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
스왑 이자 미수금	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
신용디폴트스왑계약에 대한 선불 프리미엄	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
미실현 금융선물계약 평가액	-0-	-0-	-0-	41,300	-0-
증권 대차 수익 미수금	22,676	650	282	109	260
이연설립비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 채권	765,882	-0-	180	-0-	-0-
	<b>884,993,033</b>	<b>178,300,027</b>	<b>81,813,598</b>	<b>22,669,204</b>	<b>31,613,952</b>
<b>부채</b>					
투자 증권 매입 채무	10,289,376	2,173,496	249,606	-0-	46,120
미지급 배당금	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
자본주 환매 채무	3,614,114	1,195,162	522,272	53,692	226,860

	이머징 마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 성장형 포트폴리오 (USD)	미국 테마주 리서치 포트폴리오 (USD)	유로존 전략적 가치형 포트폴리오 (EUR)	유럽 가치형 포트폴리오 (EUR)
외환선도계약에 따른 상각액	9,110	-0-	169	-0-	4,234
신용디폴트스왑계약에 관하여 수령한 선불 프리미엄	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
위탁 만기 금융선물계약에 따른 상각액	455	-0-	-0-	-0-	-0-
역(逆)환매조건부채권에 관한 미지급금	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
발행된 옵션, 액면가	704,246	-0-	-0-	-0-	-0-
금융선물계약 상각액	-0-	-0-	-0-	-0-	2,730
스왑에 따른 상각액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
발생 비용 및 기타 부채	2,240,683	452,369	215,110	93,785	126,231
	16,857,984	3,821,027	987,157	147,477	406,175
<b>순자산</b>	<b>\$ 868,135,049</b>	<b>\$ 174,479,000</b>	<b>\$ 80,826,441</b>	<b>€ 22,521,727</b>	<b>€ 31,207,777</b>

	일본 전략적 가치형 포트폴리오 (JPY)	아메리칸 채권수익 포트폴리오 (USD)	유럽 채권수익 포트폴리오 (EUR)	글로벌 채권형 포트폴리오 (USD)	글로벌 고수익채권 포트폴리오 (USD)
<b>자산</b>					
가치에 따른 증권 투자자산	¥46,320,423,100	\$ 12,458,944,181	€ 135,137,492	\$ 788,602,249	\$ 19,346,516,397
현금	794,148,067	75,285,247	3,702,743	9,582,455	1,529,256,397
자본주 매각 채권	44,814,771	315,490,983	1,929,689	7,582,455	373,062,101
배당금 및 이자 미수금	48,138,288	176,300,387	3,424,184	12,944,131	381,799,086
투자 증권 매각 채권	140,819,641	115,111,895	-0-	-0-	249,412,186
미실현 외환선도계약 평가액	1,171,069	26,430,611	84,619	143,681	32,210,090
스왑 미실현 이익	-0-	13,395,091	-0-	-0-	15,722,765
스왑 이자 미수금	-0-	5,564,121	-0-	-0-	10,381,817
신용디폴트스왑계약에 대한 선불 프리미엄	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
미실현 금융선물계약 평가액	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
증권 대차 수익 미수금	1,422,765	-0-	-0-	-0-	-0-
이연설립비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 채권	-0-	1,447,315	-0-	91	3,108,873
가치에 따른 증권 투자자산	<b>47,350,937,701</b>	<b>13,187,969,831</b>	<b>144,378,727</b>	<b>818,599,046</b>	<b>21,941,469,773</b>
<b>부채</b>					
투자 증권 매입 채무	179,109,842	220,182,753	-0-	7,445,162	190,191,413
미지급 배당금	-0-	50,500,971	437,418	2,167,177	101,809,199
자본주 환매 채무	109,592,394	50,852,756	142,742	8,541,294	60,406,868
외환선도계약에 따른 상각액	267,464	10,427,495	107,222	7,623,243	47,428,062
신용디폴트스왑계약에 관하여 수령한 선불 프리미엄	-0-	20,609,453	-0-	-0-	25,820,831
위탁 만기 금융선물계약에 따른 상각액	-0-	4,823,830	67,769	-0-	6,761,238
역(逆)환매조건부채권에 관한 미지급금	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
발행된 옵션, 액면가	-0-	-0-	17,396	518,311	-0-
금융선물계약 상각액	-0-	106,071	-0-	-0-	238,659
스왑에 따른 상각액	49,926,199	19,595,859	435,549	1,196,550	39,461,340
발생 비용 및 기타 부채	338,895,899	377,099,188	1,208,096	27,491,737	472,117,610
	<b>¥47,012,041,802</b>	<b>\$412,810,870,643</b>	<b>€ 143,170,631</b>	<b>\$ 791,107,309</b>	<b>\$21,469,352,163</b>
<b>순자산</b>	<b>¥46,320,423,100</b>	<b>\$ 12,458,944,181</b>	<b>€ 135,137,492</b>	<b>\$ 788,602,249</b>	<b>\$ 19,346,516,397</b>

	대중국 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 채권 포트폴리오 (USD)	아시아 (일본제외)주식 포트폴리오 (USD)
<b>자산</b>			
가치에 따른 증권 투자자산	\$ 80,326,971	\$ 604,942,464	\$ 859,186,963
현금	1,586,325	40,536,348	8,050,494
자본주 매각 채권	9,486	24,965,200	9,972,381
배당금 및 이자 미수금	193,455	9,961,945	1,835,008
투자 증권 매각 채권	-0-	21,760,385	-0-
미실현 외환선도계약 평가액	-0-	322,972	4,172
스왑 미실현 이익	-0-	-0-	-0-
스왑 이자 미수금	-0-	177,025	-0-
신용디폴트스왑계약에 대한 선불 프리미엄	-0-	1,990,216	-0-
미실현 금융선물계약 평가액	-0-	-0-	-0-
증권 대차 수익 미수금	7,940	-0-	170,612
이연설립비용	-0-	-0-	-0-
기타 채권	-0-	-0-	-0-
가치에 따른 증권 투자자산	<b>82,124,177</b>	<b>704,656,555</b>	<b>879,219,630</b>
<b>부채</b>	-0-	29,194,429	-0-
투자 증권 매입 채무	-0-	2,085,594	907,116
미지급 배당금	350,364	5,686,908	10,086,303
자본주 환매 채무	-0-	1,008,295	357,774
외환선도계약에 따른 상각액	-0-	-0-	-0-
신용디폴트스왑계약에 관하여 수령한 선불 프리미엄	-0-	506,712	555,450
위탁 만기 금융선물계약에 따른 상각액	-0-	10,886,441	-0-
역(逆)환매조건부채권에 관한 미지급금	-0-	-0-	-0-
발행된 옵션, 액면가	-0-	-0-	-0-
금융선물계약 상각액	-0-	30,331	-0-
스왑에 따른 상각액	316,087	962,388	1,801,407
발생 비용 및 기타 부채	666,451	50,361,098	13,708,050
	<b>\$ 81,457,726</b>	<b>\$ 654,295,457</b>	<b>\$ 865,511,580</b>
<b>순자산</b>	<b>\$ 80,326,971</b>	<b>\$ 604,942,464</b>	<b>\$ 859,186,963</b>

# 집합투자기구의 손익계산서

## 손익계산서

2010년 8월 31일로 종료되는 사업년도

	글로벌 컨서버티브 포트폴리오 (USD)	다이나믹 자산배분포트폴 리오 (USD)	글로벌 주식분산형 포트폴리오 (USD)	글로벌 성장경향 포트폴리오 (USD)	글로벌 가치형 포트폴리오 (USD)
<b>투자수익</b>					
배당금	\$ 538,707	\$ 2,549,549	\$ 31,938,299	\$ 18,795,051	\$ 17,290,174
이자	3,442,538	5,792,386	104,083	81,681	42,513
증권 대차 수익	21,228	102,740	1,141,124	344,874	946,161
	4,002,473	8,444,675	33,183,506	19,221,606	18,278,848
<b>비용</b>					
운용보수	1,321,045	3,493,328	6,717,131	17,958,563	3,514,656
판매보수	394,763	1,107,447	267,763	892,998	141,245
명의개서대리인	149,363	402,936	462,324	1,778,258	322,202
위탁회사보수	106,299	245,989	195,387	963,125	184,838
조세	51,759	120,727	228,968	492,673	132,534
전문가보수	94,075	95,035	118,666	199,442	51,138
보관회사	47,729	31,687	197,265	142,508	73,666
인쇄비	14,997	24,933	40,732	184,994	6,930
회계 및 명의개서대행회사	53,824	56,334	84,543	95,800	79,455
설립 비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 비용	53,169	97,528	161,276	240,439	34,132
	2,287,023	5,675,944	8,474,055	22,948,800	4,540,796
상환 또는 포기된 비용	(35,346)	-0-	(1,029)	-0-	-0-
순비용	2,251,677	5,675,944	8,473,026	22,948,800	4,540,796
순투자 소득 (손실)	1,750,796	2,768,731	24,710,480	(3,727,194)	13,738,052
<b>실현 소득 (손실)</b>					
투자자산, 외환선도계약, 금융선물계약 및 통화	322,028	2,373,428	(2,821,371)	80,091,799	(55,365,276)
<b>미실현 소득(손실)의 변동</b>					
투자 자산	2,010,093	(650,271)	(748,632)	(65,414,721)	5,789,792
외환선도계약	686,845	1,715,805	-0-	-0-	-0-
금융선물계약	(2,501)	(36,919)	(825,472)	-0-	(599,533)
영업이익 (손실)	4,767,261	6,170,774	20,315,005	10,949,884	(36,436,965)
<b>자본주 거래</b>					
증가 (감소)	(25,951,747)	(42,676,864)	(753,035,057)	(216,232,729)	(6,340,851)
판매	(1,234,284)	-0-	-0-	-0-	-0-
<b>순자산</b>					
기초	114,895,944	253,260,741	2,071,549,314	1,375,508,818	770,310,781
외환환산 조정	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기말	\$ 92,477,174	\$ 216,754,651	\$ 1,338,829,262	\$ 1,170,225,973	\$ 727,532,965

	이머징 마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 성장형 포트폴리오 (USD)	미국 테마주 리서치 포트폴리오 (USD)	유로존 전략적 가치형 포트폴리오 (EUR)	유럽 가치형 포트폴리오 (EUR)
<b>투자수익</b>					
배당금	\$ 30,406,205	\$ 1,823,381	\$ 1,207,892	€ 722,821	€ 4,290,032
이자	6,268	751	1,412	292	960
증권 대차 수익	50,764	223	-0-	11,235	270,239
	30,463,237	1,824,355	1,209,304	734,348	4,561,231
<b>비용</b>					
운용보수	18,688,123	2,771,720	537,273	424,926	1,672,823

	이머징 마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 성장형 포트폴리오 (USD)	미국 테마주 리서치 포트폴리오 (USD)	유로존 전략적 가치형 포트폴리오 (EUR)	유럽 가치형 포트폴리오 (EUR)
판매보수	410,179	296,744	77,469	83,451	77,808
명의개서대리인	1,135,838	303,246	72,465	65,281	147,278
위탁회사보수	1,125,032	204,230	40,144	28,851	124,950
조세	591,762	102,625	19,242	14,787	61,577
전문가보수	199,575	144,576	32,559	36,856	29,527
보관회사	246,836	15,097	3,078	26,709	40,385
인쇄비	99,084	30,054	415	14,965	1,582
회계 및 명의개서대행회사	215,664	80,565	11,255	22,327	20,805
설립 비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 비용	418,004	43,878	21,710	11,497	20,120
	23,130,097	3,992,735	815,610	729,650	2,196,855
상환 또는 포기된 비용	-0-	-0-	(99)	(27,961)	-0-
순비용	23,130,097	3,992,735	815,511	701,689	2,196,855
순투자 소득 (손실)	7,333,140	(2,168,380)	393,793	32,659	2,364,376
<b>실현 소득 (손실)</b>					
투자자산, 외환선도계약, 금융선물계약 및 통화	177,057,822	20,197,732	3,743,739	1,886,656	(8,919,978)
<b>미실현 소득(손실)의 변동</b>					
투자 자산	36,099,170	(19,867,067)	(2,218,392)	1,969,584	8,444,878
외환선도계약	(3,213)	(2,099)	(1,979)	-0-	97,912
금융선물계약	-0-	-0-	-0-	-0-	(140,131)
영업이익 (손실)	220,486,919	(1,839,814)	1,917,161	3,888,899	1,847,057
<b>자본주 거래</b>					
증가 (감소)	21,525,272	(10,822,009)	(18,783,914)	(5,062,308)	(27,943,000)
판매	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
<b>순자산</b>					
기초	1,224,805,659	198,081,537	50,276,022	34,581,496	149,355,026
외환환산 조정	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기말	\$ 1,466,817,850	\$ 185,419,714	\$ 33,409,269	€ 33,408,087	€ 123,259,083

	일본 전략적 가치형 포트폴리오 (JPY)	아메리칸 채권수익 포트폴리오 (USD)	유럽 채권수익 포트폴리오 (EUR)	글로벌 채권형 포트폴리오 (USD)	글로벌 고수익채권 포트폴리오 (USD)
<b>투자수익</b>					
배당금	¥ 549,566,703	\$ 7,343,409	€ -0-	\$ -0-	\$ 11,967,203
이자	-0-	301,489,711	19,054,584	33,139,383	1,051,154,952
증권 대차 수익	860,947	-0-	-0-	-0-	-0-
	550,427,650	308,833,120	19,054,584	33,139,383	1,063,122,155
<b>비용</b>					
운용보수	163,797,085	48,610,278	3,024,059	4,974,084	169,187,117
판매보수	35,449	13,265,373	434,750	1,089,341	22,486,877
명의개서대리인	15,341,089	6,495,966	446,528	974,762	17,145,423
위탁회사보수	10,290,874	4,375,908	270,501	464,343	10,428,047
조세	10,823,905	2,243,727	141,530	240,258	5,628,083
전문가보수	7,733,159	399,330	32,429	191,932	741,168
보관회사	4,312,768	189,689	52,201	59,946	328,697
인쇄비	1,656,706	350,035	18,042	120,056	950,703
회계 및 명의개서대행회사	3,966,967	135,511	30,921	128,877	245,447
설립 비용	65,301	-0-	-0-	28,991	-0-
기타 비용	2,523,436	763,296	45,011	182,517	1,565,437

	일본 전략적 가치형 포트폴리오 (JPY)	아메리칸 채권수익 포트폴리오 (USD)	유럽 채권수익 포트폴리오 (EUR)	글로벌 채권형 포트폴리오 (USD)	글로벌 고수익채권 포트폴리오 (USD)
상환 또는 포기된 비용	220,546,739 (765,937)	76,829,113 (2,553)	4,495,972 (41)	8,455,107 -0-	228,706,999 -0-
순비용	219,780,802	76,826,560	4,495,931	8,455,107	228,706,999
순투자 소득 (손실)	330,646,848	232,006,560	14,558,653	24,684,276	834,415,156
<b>실현 소득 (손실)</b>					
투자자산, 외환선도계약, 금융선물계약 및 통화	(1,596,718,512)	21,655,227	(5,103,528)	17,689,323	260,530,918
<b>미실현 소득(손실)의 변동</b>					
투자 자산	(2,777,187,389)	393,503,022	30,333,967	10,344,978	954,142,421
외환선도계약	-0-	(103,149)	(1,097,684)	10,226,543	2,723,205
금융선물계약	-0-	350,507	34	132,540	-0-
영업이익 (손실)	(4,043,259,053)	647,412,167	38,691,442	63,077,660	2,051,811,700
<b>자본주 거래</b>					
증가 (감소)	28,399,247,605	940,209,110	93,180,559	48,271,395	6,291,999,237
판매	-0-	(210,030,609)	(9,850,492)	(21,113,650)	(751,666,812)
<b>순자산</b>					
기초	18,857,266,621	3,715,964,753	186,897,840	543,739,336	7,082,912,120
외환환산 조정	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기말	¥ 43,213,255,173	\$ 5,093,555,421	€ 308,919,349	\$ 633,974,741	\$ 14,675,056,245

	대중국 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 채권 포트폴리오 (USD)	아시아 (일본제외)주식 포트폴리오 (USD)
<b>투자수익</b>			
배당금	\$ 2,500,327	\$ -0-	\$ 101,433
이자	-0-	6,909,748	6
증권 대차 수익	10,795	-0-	349
	2,511,122	6,909,748	101,788
<b>비용</b>			
운용보수	2,155,479	763,907	10,180
판매보수	321,791	64,638	823
명의개서대리인	201,991	85,274	1,166
위탁회사보수	52,732	30,852	567
조세	53,055	46,986	715
전문가보수	120,122	39,355	52,174
보관회사	43,327	26,920	13,254
인쇄비	25,002	2,464	1,914
회계 및 명의개서대행회사	30,437	19,955	19,107
설립 비용	-0-	-0-	-0-
기타 비용	46,777	10,811	14,177
	3,050,713	1,091,162	114,077
상환 또는 포기된 비용	-0-	(9,561)	(90,409)
순비용	3,050,713	1,081,601	23,668
순투자 소득 (손실)	(539,591)	5,828,147	78,120
<b>실현 소득 (손실)</b>			
투자자산, 외환선도계약, 금융선물계약 및 통화	17,013,653	1,508,025	308,261
<b>미실현 소득(손실)의 변동</b>			
투자 자산	(3,096,836)	9,198,363	105,695
외환선도계약	-0-	(113,272)	(2,164)



	대중국 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 채권 포트폴리오 (USD)	아시아 (일본제외)주식 포트폴리오 (USD)
금융선물계약	-0-	-0-	-0-
영업이익 (손실)	13,377,226	16,421,263	489,912
<b>자본주 거래</b>			
증가 (감소)	(9,337,243)	253,933,032	5,354,790
판매	-0-	(2,660,064)	(4,398)
<b>순자산</b>			
기초	114,833,313	40,088,027	-0-
외환환산 조정	-0-	-0-	-0-
기말	\$ 118,873,296	\$ 307,782,258	\$ 5,840,304

손익계산서

2011년 8월 31일로 종료되는 사업년도

	글로벌 컨서버티브 포트폴리오 (USD)	다이나믹 자산배분포트폴 리오 (USD)	글로벌 주식분산형 포트폴리오 (USD)	글로벌 성장경향 포트폴리오 (USD)	글로벌 가치형 포트폴리오 (USD)
<b>투자수익</b>					
배당금	\$ 2,444,743	\$ 4,331,041	\$ 24,311	\$ 26,200	\$ 17,150
이자	408,569	1,974,018	18,329,927	14,583,525	17,509,959
증권 대차 수익	21,984	46,447	866,591	556,987	1,023,411
	2,875,296	6,351,506	19,220,829	15,166,712	18,550,520
<b>비용</b>					
운용보수	1,033,239	2,922,062	4,478,091	15,356,080	2,743,245
판매보수	262,092	843,290	206,287	682,847	102,365
명의개서대리인	107,718	271,481	293,509	1,360,477	237,753
위탁회사보수	83,291	205,421	169,476	845,888	153,202
조세	40,175	101,414	146,422	431,012	125,605
회계 및 명의개서대행회사	63,653	38,011	133,590	122,619	100,921
전문가보수	62,673	66,209	102,335	174,796	47,588
보관회사	20,605	38,010	83,706	87,176	68,938
인쇄비	-0-	14,630	-0-	57,348	920
스왑 비용	-0-	5,588	-0-	-0-	-0-
설립 비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 비용	13,040	84,131	192,965	182,765	162,746
	1,686,486	4,590,247	5,806,381	19,301,008	3,743,283
상환 또는 포기된 비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
순비용	1,686,486	4,590,247	5,806,381	19,301,008	3,743,283
순투자 소득 (손실)	1,188,810	1,761,259	13,414,448	(4,134,296)	14,807,237
<b>실현 소득 (손실)</b>					
투자자산, 외환선도계약, 금융선물계약 및 통화	1,076,765	15,239,889	113,365,652	130,057,308	23,931,347
<b>미실현 소득(손실)의 변동</b>					
투자 자산	940,956	(994,715)	63,916,179	20,173,732	38,750,009
외환선도계약	(261,017)	(917,732)	-0-	-0-	-0-
금융선물계약	14,985	483,012	(360,084)	-0-	(635,183)
스왑	-0-	218,316	-0-	-0-	-0-
영업이익 (손실)	2,960,499	15,790,029	190,336,195	146,096,744	76,853,410
<b>자본주 거래</b>					
증가 (감소)	(31,530,862)	(27,560,976)	(855,385,696)	(456,779,290)	(179,198,682)
판매	(811,149)	-0-	-0-	-0-	-0-
<b>순자산</b>					
기초	92,477,174	216,754,651	1,338,829,262	1,170,225,973	727,532,965
외환환산 조정	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기말	\$ 63,095,662	\$ 204,983,704	\$ 673,779,761	\$ 859,543,427	\$ 625,187,693

	이머징 마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 성장형 포트폴리오 (USD)	미국 테마주 리서치 포트폴리오 (USD)	유로존 전략적 가치형 포트폴리오 (EUR)	유럽 가치형 포트폴리오 (EUR)
<b>투자수익</b>					
배당금	\$ 3,659	\$ 198,120	\$ 2,267	€ 1,361	€ 15,656
이자	27,993,762	1,691,730	260,698	1,150,360	2,837,259
증권 대차 수익	221,595	-0-	15	220,251	283,776
	28,219,016	1,889,850	262,980	1,371,972	3,136,691
<b>비용</b>					
운용보수	19,441,328	2,950,548	868,565	493,742	1,132,122
판매보수	392,442	266,043	68,909	70,545	60,164
명의개서대리인	997,209	237,260	103,943	68,050	98,163
위탁회사보수	1,160,957	194,059	67,592	33,808	74,468
조세	599,553	98,025	37,417	15,833	37,219
회계 및 명의개서대행회사	361,747	61,539	30,548	37,297	47,400
전문가보수	92,462	131,739	23,356	29,186	16,432
보관회사	205,947	24,655	13,190	17,616	23,413
인쇄비	119,086	35,040	184	-0-	-0-
스왑 비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
설립 비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 비용	615,718	44,342	11,300	24,025	47,121
	23,986,449	4,043,250	1,225,004	790,102	1,536,502

	이머징 마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 성장형 포트폴리오 (USD)	미국 테마주 리서치 포트폴리오 (USD)	유로존 전략적 가치형 포트폴리오 (EUR)	유럽 가치형 포트폴리오 (EUR)
상환 또는 포기된 비용	-0-	-0-	-0-	66,506	-0-
준비용	23,986,449	4,043,250	1,225,004	723,596	1,536,502
순투자 소득 (손실)	4,232,567	(2,153,400)	(962,024)	648,376	1,600,189
<b>실현 소득 (손실)</b>					
투자자산, 외환선도계약, 금융선물계약 및 통화	256,731,935	30,944,781	2,704,702	6,120,436	946,069
<b>미실현 소득(손실)의 변동</b>					
투자 자산	(143,209,638)	1,631,640	(8,066,410)	(11,347,670)	(3,728,478)
외환선도계약	41,378	(28,006)	(3,324)	-0-	112,482
금융선물계약	-0-	-0-	-0-	89	(57,720)
선도	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
영업이익 (손실)	117,796,242	30,395,015	(6,327,056)	(4,578,769)	(1,127,458)
<b>자본주 거래</b>					
증가 (감소)	(376,728,623)	(8,214,188)	75,687,366	(2,218,422)	(60,511,336)
판매	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
<b>순자산</b>					
기초	1,466,817,850	185,419,714	33,409,269	33,408,087	123,259,083
외환환산 조정	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기말	\$ 1,207,885,469	\$ 207,600,541	\$ 102,769,579	€ 26,610,896	€ 61,620,289

	일본 전략적 가치형 포트폴리오 (JPY)	아메리칸 채권수익 포트폴리오 (USD)	유럽 채권수익 포트폴리오 (EUR)	글로벌 채권형 포트폴리오 (USD)	글로벌 고수익채권 포트폴리오 (USD)
<b>투자수익</b>					
배당금	¥ -0-	\$ 318,122,185	€ 18,250,526	\$ 36,164,371	\$ 1,452,832,00
이자	1,050,815,700	9,146,150	-0-	-0-	20,086,956
증권 대차 수익	2,914,629	-0-	-0-	-0-	-0-
	1,053,730,329	327,268,335	18,250,526	36,164,371	1,472,918,958
<b>비용</b>					
운용보수	262,156,896	54,842,860	2,880,957	5,163,290	252,993,475
판매보수	111,656	12,331,380	449,014	790,895	23,641,576
명의개서대리인	23,514,481	6,318,793	355,895	546,022	13,692,258
위탁회사보수	16,351,852	4,902,550	258,677	456,211	15,521,511
조세	16,916,603	2,357,774	126,062	236,296	8,038,653
회계 및 명의개서대행회사	11,000,221	282,259	94,595	162,244	206,975
전문가보수	4,655,886	158,051	45,785	117,545	694,930
보관회사	6,731,491	191,095	38,114	67,979	691,321
인쇄비	40,020	361,937	31,142	19,322	1,147,598
스왑 비용	-0-	-0-	-0-	-0-	697,264
설립 비용	19,459	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 비용	1,968,340	705,444	29,288	30,854	1,457,356
	343,466,905	82,452,143	4,309,529	7,590,658	318,782,917
상환 또는 포기된 비용	2,333,434	16	2,046	1,127	-0-
준비용	341,133,471	82,452,127	4,307,483	7,589,531	318,782,917
순투자 소득 (손실)	712,596,858	244,816,208	13,943,043	28,574,840	1,154,136,041
<b>실현 소득 (손실)</b>					
투자자산, 외환선도계약, 금융선물계약 및 통화	(3,437,414,292)	98,215,043	574,852	(21,046,775)	387,693,977
<b>미실현 소득(손실)의 변동</b>					
투자 자산	(762,622,731)	(99,932,229)	(17,578,452)	1,462,463	(684,004,153)
외환선도계약	(49,125,255)	7,571,602	1,563,212	(6,111,049)	(6,930,763)
금융선물계약	-0-	7,771,500	39,811	648,441	-0-
스왑	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
영업이익 (손실)	(3,536,565,420)	258,442,124	(1,457,534)	3,527,920	850,895,102
<b>자본주 거래</b>					
증가 (감소)	17,907,856,242	(551,439,997)	(122,100,732)	68,870,391	3,639,364,044
판매	-0-	(215,339,076)	(9,779,387)	(23,663,059)	(977,399,824)
<b>순자산</b>					
기초	43,213,255,173	5,093,555,421	308,919,349	633,974,741	14,675,056,245
외환환산 조정	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기말	¥57,584,545,995	\$ 4,585,218,472	€ 175,581,696	\$ 682,709,993	\$18,187,915,567

	대중국 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 채권 포트폴리오 (USD)	아시아 (일본제외)주식 포트폴리오 (USD)
<b>투자수익</b>			
배당금	\$ -0-	\$ 29,514,064	\$ -0-
이자	3,172,744	-0-	5,071,161
증권 대차 수익	38,332	-0-	10,817
스왑 수익		903	
	3,211,076	29,514,967	5,081,978
<b>비용</b>			
운용보수	2,383,268	3,680,195	2,688,069
판매보수	319,675	312,218	9,834
명의개서대리인	175,453	569,240	200,148
위탁회사보수	58,010	168,198	83,677
조세	57,922	175,580	105,414
회계 및 명의개서대행회사	79,828	115,365	108,479
전문가보수	50,258	133,901	23,634
보관회사	50,767	51,863	77,309
인쇄비	500	13,040	3,060
스왑 비용	-0-	176,944	-0-
설립 비용	-0-	-0-	-0-
기타 비용	103,951	80,101	52,195
	3,279,632	5,476,645	3,351,819
상환 또는 포기된 비용	-0-	520	40,109
순비용	3,279,632	5,476,125	3,311,710
순투자 소득 (손실)	(68,556)	24,038,842	1,770,268
<b>실현 소득 (손실)</b>			
투자자산, 외환선도계약, 금융선물계약 및 통화	15,353,714	13,359,399	(8,313,575)
<b>미실현 소득(손실)의 변동</b>			
투자 자산	(15,476,873)	(2,741,998)	(44,954,793)
외환선도계약	-0-	896,929	709,563
금융선물계약	-0-	-0-	-0-
스왑	-0-	(253,832)	-0-
영업이익 (손실)	(191,715)	35,299,340	(50,788,537)
<b>자본주 거래</b>			
증가 (감소)	(1,855,185)	22,585,212	431,276,247
판매	-0-	(16,097,928)	(6,151,766)
<b>순자산</b>			
기초	118,873,296	307,782,258	5,840,304
외환환산 조정	-0-	-0-	-0-
기말	\$ 116,826,396	\$ 349,568,882	\$ 380,176,248

손익계산서

2012년 8월 31일로 종료되는 사업년도

	글로벌 컨서버티브 포트폴리오 (USD)	다이나믹 자산배분포트폴 리오 (USD)	글로벌 주식분산형 포트폴리오 (USD)	글로벌 성장경향 포트폴리오 (USD)	글로벌 가치형 포트폴리오 (USD)
<b>투자수익</b>					
이자	\$ 1,345,097	\$ 2,103,946	\$ 7,861	\$ 14,578	\$ 8,124
배당금	306,892	1,476,168	8,998,771	10,768,822	12,565,584
증권 대차 수익	13,294	63,101	351,209	446,571	493,016
	1,665,283	3,643,215	9,357,841	11,229,971	13,066,724
<b>비용</b>					
운용보수	672,418	1,802,896	1,964,030	12,299,691	1,259,410
판매보수	137,535	575,581	130,626	493,860	68,686
위탁회사보수	53,718	126,469	110,949	685,103	109,779
명의개서대리인	74,929	246,134	162,042	1,081,875	166,209
조세	25,642	57,297	67,798	339,722	69,448
거래비용	28,038	94,331	750,640	1,069,024	942,002
전문가보수	41,896	72,145	110,705	177,974	83,929
보관회사	5,547	182,271	37,873	65,092	41,611
인쇄비	1,098	15,006	4,758	48,166	1,253
회계 및 명의개서대행회사	50,373	155,962	61,108	76,120	72,741
스왑 비용	-0-	4,641	-0-	-0-	-0-
설립 비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 비용	31,960	75,524	124,351	194,259	110,872
	1,123,154	3,408,257	3,524,880	16,530,886	2,925,940
상환 또는 포기된 비용	(15,074)	-0-	(53,423)	-0-	-0-
순비용	1,108,080	3,408,257	3,471,457	16,530,886	2,925,940
순투자 소득 (손실)	557,203	234,958	5,886,384	(5,300,915)	10,140,784
<b>실현 소득 (손실)</b>					
투자자산, 외환선도계약, 스왑 금융선물계약 옵션 및 통화	(673,279)	(3,829,428)	(29,969,924)	(23,678,262)	(52,495,336)
<b>미실현 소득(손실)의 변동</b>					
투자 자산	628,779	6,176,982	26,120,567	60,216,472	36,554,414
외환선도계약	(62,148)	278,212	-0-	-0-	-0-
스왑	-0-	(218,316)	-0-	-0-	-0-
금융선물계약	(22,384)	(289,436)	436,398	-0-	805,212
발행된 옵션	-0-	3,212	-0-	-0-	-0-
영업이익	428,171	2,356,184	2,473,425	31,237,295	(4,994,926)
<b>자본주 거래</b>					
증가 (감소)	(16,352,323)	(50,446,887)	(306,149,423)	(93,067,999)	(283,676,476)
판매	(393,478)	-0-	-0-	-0-	-0-
<b>순자산</b>					
기초	63,095,662	204,983,704	673,779,761	859,543,427	625,187,693
외환환산 조정	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기말	\$ 46,778,032	\$ 156,893,001	\$ 370,103,763	\$ 797,712,723	\$ 336,516,291

	이머징 마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 성장형 포트폴리오 (USD)	미국 테마주 리서치 포트폴리오 (USD)	유로존 전략적 가치형 포트폴리오 (EUR)	유럽 가치형 포트폴리오 (EUR)
<b>투자수익</b>					
이자	\$ 2,988	\$ 1,277	\$ 378	€ 28,168	€ 770
배당금	18,839,580	1,470,249	819,803	693,057	1,503,182
증권 대차 수익	544,177	1,369	205,274	144,855	122,623
	19,386,745	1,472,895	1,025,455	866,080	1,626,575
<b>비용</b>					
운용보수	14,681,914	2,485,840	1,013,197	304,935	524,065
판매보수	238,438	207,123	50,505	44,301	37,731
위탁회사보수	865,372	162,238	71,281	18,738	35,440
명의개서대리인	614,184	231,679	81,295	45,639	58,905
조세	408,564	78,193	34,099	9,128	16,963
거래비용	2,060,441	229,830	123,007	19,441	45,470
전문가보수	168,902	126,465	36,240	45,138	41,875
보관회사	216,518	16,950	10,232	17,141	24,399
인쇄비	87,474	17,934	182	1,085	-0-
회계 및 명의개서대행회사	140,366	78,883	23,649	15,156	17,916
스왑 비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
설립 비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 비용	520,627	31,150	15,486	9,749	25,386

	이머징 마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 성장형 포트폴리오 (USD)	미국 테마주 리서치 포트폴리오 (USD)	유로존 전략적 가치형 포트폴리오 (EUR)	유럽 가치형 포트폴리오 (EUR)
상환 또는 포기된 비용	20,002,800	3,666,285	1,459,173	530,451	828,150
순비용	20,002,800	3,666,285	1,459,173	449,509	823,055
순투자 소득 (손실)	(616,055)	(2,193,390)	(433,718)	416,571	803,520
<b>실현 소득 (손실)</b>					
투자자산, 외환선도계약, 스왑 금융선물계약 옵션 및 통화	(22,181,282)	9,430,500	2,704,702	(5,440,979)	(9,275,474)
<b>미실현 소득(손실)의 변동</b>					
투자 자산	(88,545,970)	21,090,750	(8,066,410)	5,724,930)	11,586,978
외환선도계약	(47,213)	33,585	(3,324)	-0-	(115,212)
스왑	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
금융선물계약	-0-	-0-	-0-	41,211	80,970
발행된 옵션	1,776,751	-0-	-0-	-0-	-0-
영업이익	(109,613,769)	28,361,445	(6,327,056)	741,733	3,080,782
<b>자본주 거래</b>					
증가 (감소)	(230,136,651)	(61,482,986)	75,687,366	4,830,896)	(33,493,294)
판매	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
<b>순자산</b>					
기초	1,207,885,469	207,600,541	33,409,269	26,610,896	61,620,289
외환환산 조정	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기말	\$ 868,135,049	\$ 174,479,000	\$ 102,769,579	€ 22,521,727	€ 31,207,777

	일본 전략적 가치형 포트폴리오 (JPY)	아메리칸 채권수익 포트폴리오 (USD)	유럽 채권수익 포트폴리오 (EUR)	글로벌 채권형 포트폴리오 (USD)	글로벌 고수익채권 포트폴리오 (USD)
<b>투자수익</b>					
이자	¥ 28,135	\$ 471,810,584	€ 10,671,607	\$ 35,987,861	\$ 1,503,332,219
배당금	1,210,422,062	10,471,181	-0-	-0-	24,365,587
증권 대차 수익	9,194,472	-0-	0-	-0-	-0-
	1,219,644,669	482,281,765	10,671,607	35,987,861	1,527,697,806
<b>비용</b>					
운용보수	242,275,471	86,622,697	1,536,726	5,944,462	272,788,562
판매보수	161,614	12,141,983	328,338	750,366	20,781,418
위탁회사보수	14,112,533	7,750,685	131,783	527,860	16,968,341
명의개서대리인	19,562,835	7,933,962	195,892	674,153	14,404,694
조세	13,621,356	4,342,605	63,497	279,411	8,648,788
거래비용	-0-	15,563	454	5,709	18,062
전문가보수	5,709,606	318,699	39,288	128,046	658,924
보관회사	5,646,948	140,395	18,673	38,444	776,928
인쇄비	366	235,766	4,937	47,851	1,197,449
회계 및 명의개서대행회사	10,651,579	1,746	58,518	185,768	39,832
스왑 비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
설립 비용	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기타 비용	4,012,561	308,496	56,703	65,886	1,036,027
	315,754,869	119,812,597	2,434,809	8,647,956	337,319,025
상환 또는 포기된 비용	(1,399,864)	-0-	(32,674)	-0-	-0-
순비용	314,754,869	119,812,597	2,402,135	8,647,956	337,319,025
순투자 소득 (손실)	905,289,664	362,469,168	8,269,472	27,339,905	1,190,378,781
<b>실현 소득 (손실)</b>					
투자자산, 외환선도계약, 스왑 금융선물계약 옵션 및 통화	(4,062,674,946)	145,394,378	(5,973,526)	14,058,505	(16,324,170)
<b>미실현 소득(손실)의 변동</b>					
투자 자산	(1,912,539,304)	282,299,733	14,070,738	(15,570,431)	634,883,303
외환선도계약	50,028,860	8,534,663	(552,340)	(4,618,723)	(3,010,731)
스왑	-0-	13,289,020	-0-	-0-	15,484,106
금융선물계약	-0-	(6,043,500)	(52,608)	(1,166,752)	-0-
발행된 옵션	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
영업이익	(5,019,895,726)	805,943,462	15,761,736	20,042,504	1,821,411,289
<b>자본주 거래</b>					
증가 (감소)	(5,552,608,467)	7,809,812,578	(42,450,376)	133,708,350	2,533,037,555
판매	-0-	(390,103,869)	(5,722,425)	(25,353,538)	(1,073,012,248)
<b>순자산</b>					
기초	57,584,545,995	4,585,218,472	175,581,696	682,709,993	18,187,915,567
외환환산 조정	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
기말	¥ 47,012,041,802	\$ 12,810,870,643	€ 143,170,631	\$ 791,107,309	\$ 21,469,352,163

	대중국 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 채권 포트폴리오 (USD)	아시아 (일본제외)주식 포트폴리오 (USD)
<b>투자수익</b>			
이자	\$ 319	\$ 29,351,870	\$ 5,528
배당금	2,095,248	-0-	19,920,704
증권 대차 수익	112,080	-0-	868,831
	2,207,647	29,351,870	20,795,063
<b>비용</b>			
운용보수	1,626,799	4,188,767	9,307,809
판매보수	216,995	430,378	2,214,077
위탁회사보수	38,892	184,819	304,747
명의개서대리인	129,593	405,383	489,582
조세	35,455	200,817	343,257
거래비용	83,707	-0-	1,063,140
전문가보수	90,177	62,624	68,690
보관회사	40,727	46,689	148,107
인쇄비	-0-	10,770	7,380
회계 및 명의개서대행회사	60,688	67,400	42,658
스왑 비용	-0-	165,880	-0-
설립 비용	-0-	-0-	-0-
기타 비용	37,320	72,821	85,003
	2,360,353	5,836,348	14,074,450
상환 또는 포기된 비용	-0-	-0-	-0-
순비용	2,360,353	5,836,348	14,074,450
순투자 소득 (손실)	(152,706)	23,515,522	6,720,613
<b>실현 소득 (손실)</b>			
투자자산, 외환선도계약, 스왑 금융선물계약 옵션 및 통화	(14,447,263)	6,057,127	(50,183,376)
<b>미실현 소득(손실)의 변동</b>			
투자 자산	(2,447,512)	32,309,063	(80,888,361)
외환선도계약	-0-	(1,466,950)	(1,061,001)
스왑	-0-	223,501	-0-
금융선물계약	-0-	-0-	-0-
발행된 옵션	-0-	-0-	-0-
영업이익	(17,047,481)	60,638,263	(125,412,125)
<b>자본주 거래</b>			
증가 (감소)	(18,321,189)	263,543,653	621,964,658
판매	-0-	(19,455,341)	(11,217,201)
<b>순자산</b>			
기초	116,826,396	349,568,882	380,176,248
외환환산 조정	-0-	-0-	-0-
기말	\$ 81,457,726	\$ 654,295,457	\$ 865,511,580

## 집합투자기구의 자산 구성 현황

2012년 8월 31일 현재

### (1) 글로벌 컨서버티브 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
AUSTRALIAN DOLLAR	0.11											0.11
BAHT THAILAND	0.07											0.07
BRAZILIAN REAL	0.16											0.16
BRITISH POUNDS	3.12	5.83	0.02			(5.59)						3.38
CANADIAN DOLLAR	0.40	3.56	0.01	0.04		(3.70)						0.31
DANISH KRONE	0.12											0.12
EURO	3.11	5.36	0.09		0.07	(5.48)					0.06	3.21
HONG KONG DOLLAR	0.61		0.01									0.62
INDIAN RUPEE	0.13											0.13
MEXICAN PESO		1.10				(1.10)						0.00
NEW TAIWAN DOLLAR	0.04		0.01									0.05
NEW ZEALAND DOLLAR			0.01									0.01
NORWEGIAN KRONE	0.12		0.01									0.13
RAND	0.17		0.02									0.19
RUPIAH INDONESIA	0.13											0.13
SINGAPORE DOLLAR	0.04											0.04
SOUTH KOREAN WON	0.49											0.49
SWEDISH KRONA	0.11	0.27				(0.26)						0.12
SWISS FRANC	0.97											0.97
TURKISH LIRA												0.00
US DOLLAR	15.57	23.19	1.18	8.00	4.35	19.43				0.29	15.49	87.50
YEN JAPAN	2.21	3.54	0.03			(3.60)					0.05	2.17
ZLOTY POLAND	0.08		0.01									0.09
Total	27.75	42.86	1.40	8.04	4.42	(0.31)	-	-	-	0.29	15.55	100.00

### (2) 다이나믹 자산배분 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
AUSTRALIAN DOLLAR	0.71	0.01	0.02		(0.06)	0.36	0.01				0.01	1.05
BRAZIL REAL	0.17					(0.28)						(0.11)
BRITISH POUNDS	2.74	2.49	0.05		0.01	(2.85)					0.10	2.55
CANADIAN DOLLAR	0.85	1.43	0.02		0.09	(1.27)						1.12
DANISH KRONE	0.03											0.03
EURO	2.41	4.95	0.22		(0.16)	(6.77)	0.01					0.67
HONG KONG DOLLAR	1.22		0.01									1.23
INDIAN RUPEE												0.00
MALAYSIAN RINGGIT	0.02											0.02
MEXICAN PESO		0.11				(0.11)						0.00
NEW TAIWAN DOLLAR												0.00
NEW ZEALAND DOLLAR	0.09											0.09
NORWEGIAN KRONE	0.25					0.87						1.12
PHILIPPINE PESO	0.03											0.03
RAND		0.19				(0.20)						(0.01)
RUPIAH INDONESIA	0.07											0.07
SHEKEL ISRAEL	0.01											0.01
SINGAPORE DOLLAR	0.34	0.24				(0.48)						0.09
SOUTH KOREA WON	0.47					(0.12)						0.35
SWEDISH KRONA	0.12					0.91						1.03
SWISS FRANC	0.56					(0.09)						0.47
US DOLLARS	14.34	11.28	6.85		2.27	14.27	0.13				38.05	87.19
YEN JAPAN	2.80	3.33	0.02		1.18	(4.36)						2.99
Grand Total	27.24	24.03	7.21	-	3.33	(0.13)	0.16	-	-	-	38.16	100.00



(3) 글로벌 주식분산형 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
AUSTRALIAN DOLLAR	0.39		0.01									0.40
BAHT THAILAND	0.25											0.25
BRAZIL REAL	0.55											0.55
BRITISH POUNDS	11.04		0.05									11.09
CANADIAN DOLLAR	1.40		0.02									1.43
DANISH KRONE	0.43											0.44
EURO	11.00		0.28		0.26						0.22	11.76
HONG KONG DOLLAR	2.15		0.02									2.17
INDIAN RUPEE	0.44											0.44
MEXICAN PESO												0.00
NEW TAIWAN DOLLAR	0.15		0.05									0.19
NORWEGIAN KRONE	0.43		0.01									0.44
RAND	0.61		0.07									0.68
RUPIAH INDONESIA	0.46											0.46
SINGAPORE DOLLAR	0.13											0.13
SOUTH KOREA WON	1.73											1.73
SWEDISH KRONA	0.40		0.01									0.41
SWISS FRANC	3.43		0.02									3.45
TURKISH LIRA			0.01									0.01
US DOLLARS	55.09		0.68									55.77
YEN JAPAN	7.81		0.08									7.89
ZLOTY POLAND	0.28		0.03									0.30
Grand Total	98.17		1.34		- 0.26	-	-	-	-	-	0.22	100.00

(4) 글로벌 성장경향 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
AUSTRALIAN DOLLAR												
BAHT THAILAND	0.51											0.51
BRAZIL REAL	0.44											0.44
BRITISH POUNDS	12.50		0.08									12.58
CANADIAN DOLLAR	1.14		0.02									1.16
DANISH KRONE	0.87											0.87
EURO	9.49		0.01									9.50
HONG KONG DOLLAR	3.29		0.03									3.32
INDIAN RUPEE	0.89											0.89
MEXICAN PESO			0.01									0.01
NORWEGIAN KRONE												0.00
RAND	0.45		0.03									0.48
RUPIAH INDONESIA	0.92											0.92
SINGAPORE DOLLAR	0.27											0.27
SOUTH KOREA WON	1.78											1.78
SWEDISH KRONA	0.80		0.02									0.82
SWISS FRANC	5.64		0.02									5.66
US DOLLARS	54.72		0.97									55.69
YEN JAPAN	5.09		0.01									5.10
Grand Total	98.79		1.21		-	-	-	-	-	-	-	100.00

(5) 글로벌 가치형 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
AUSTRALIAN DOLLAR	0.78		0.02									0.80
BRAZIL REAL	0.66											0.66
BRITISH POUNDS	9.59		0.02									9.62
CANADIAN DOLLAR	1.67		0.02									1.69

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
DANISH KRONE												0.00
EURO	12.51		0.55		0.53						0.44	14.02
HONG KONG DOLLAR	1.01		0.02									1.03
NEW TAIWAN DOLLAR	0.29		0.09									0.38
NORWEGIAN KRONE	0.86		0.02									0.88
RAND	0.76		0.11									0.87
SOUTH KOREA WON	1.70											1.70
SWEDISH KRONA												0.00
SWISS FRANC	1.23		0.01									1.25
TURKISH LIRA			0.01									0.01
US DOLLARS	55.49		0.34									55.82
YEN JAPAN	10.51		0.15									10.66
ZLOTY POLAND	0.55		0.06									0.61
Grand Total	97.61		1.42	-	0.53	-	-	-	-	-	0.44	100.00

(6) 이머징마켓 성장형 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
AUSTRALIAN DOLLAR												0.00
BRAZIL REAL	8.09										0.21	8.29
BRITISH POUNDS	5.09											5.09
CANADIAN DOLLAR												0.00
CHILEAN PESO	1.75		0.06									1.81
CZECH KORUNA												0.00
EURO	1.33		0.01									1.34
FORINT HUNGARY												0.00
HONG KONG DOLLAR	14.53		0.28									14.82
INDIAN RUPEE	9.82		0.11									9.93
MEXICAN PESO	2.27											2.27
NEW TAIWAN DOLLAR	3.38		0.09									3.47
RAND	4.63											4.63
RUPIAH INDONESIA	0.94											0.94
SHEKEL ISRAEL												0.00
SINGAPORE DOLLAR	1.52											1.52
SOUTH KOREA WON	10.83		0.34									11.18
SWEDISH KRONA												0.00
TURKISH LIRA												0.00
US DOLLARS	33.48		0.71		0.24						0.28	34.71
ZLOTY POLAND												0.00
Grand Total	97.67		1.61	-	0.24	-	-	-	-	-	0.49	100.00

(7) 아메리칸 성장형 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
EURO												0.00
US DOLLARS	92.98		6.16								0.86	100.00
Grand Total	92.98		6.16								0.86	100.00

(8) 미국 테마주 리서치 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
BRITISH POUNDS												0.00
CANADIAN DOLLAR												
EURO			0.01									0.01
US DOLLARS	95.14		0.62				2.98				1.25	99.99
Grand Total	95.14		0.63	-	-	-	2.98	-	-	-	1.25	100.00

(9) 유로존 전략적 가치형 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
EURO	94.30		2.86		1.49						1.33	99.98
TURKISH LIRA			0.02									0.02
Grand Total	94.30	-	2.88	-	1.49	-	-	-	-	-	1.33	100.00

(10) 유럽 가치형 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
BRITISH POUNDS	42.05		0.01									42.06
EURO	37.01		1.18		0.55	1.95					0.69	41.37
NORWEGIAN KRONE	6.65		0.02			(1.96)						4.71
SWEDISH KRONA	2.57		0.02									2.59
SWISS FRANC	9.19		0.02									9.21
US DOLLARS			0.05									0.05
Grand Total	97.47	-	1.31	-	0.55	(0.01)	-	-	-	-	0.69	100.00

(11) 일본 전략적 가치형 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
US DOLLARS												0.00
YEN JAPAN	98.31		1.69									100.00
Grand Total	98.31	-	1.69	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00

(12) 글로벌 채권형 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
AUSTRALIAN DOLLAR			0.01									0.01
BRITISH POUNDS		18.82	0.01			(18.04)						0.78
CANADIAN DOLLAR		9.37	0.01			(9.65)						(0.27)
EURO		17.33	0.02			(17.72)						(0.37)
MEXICAN PESO		3.56				(3.56)						(0.01)
NEW ZEALAND DOLLAR			0.04									0.04
NORWEGIAN KRONE			0.02									0.02
SWEDISH KRONA		0.86				(0.84)						0.02
US DOLLARS		35.37	3.45		(6.72)	60.46					7.40	99.96
YEN JAPAN		11.44	0.01			(11.63)						(0.18)
Grand Total	-	96.74	3.57	-	(6.72)	(0.99)	-	-	-	-	7.41	100.00

(13) 글로벌 고수익채권 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
AUSTRALIAN DOLLAR		0.12	0.09									0.21
BRAZIL REAL		1.90				(0.91)					0.16	1.15
BRITISH POUNDS		1.19	0.02			(1.09)						0.12
CANADIAN DOLLAR		0.21				(0.14)						0.07
CHILEAN PESO		0.17										0.17
COLOMBIAN PESO		0.28				(0.26)						0.02
DOMINICAN PESO		0.22										0.22

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
EURO		4.62	0.17			(4.98)					0.27	0.08
FORINT HUNGARY		0.61				(0.59)						0.02
MEXICAN PESO		0.17				(0.17)						0.01
NEW ZEALAND DOLLAR		0.02										0.02
PHILIPPINE PESO		0.22										0.22
RAND		0.79										0.79
RUPIAH INDONESIA		1.02				(0.11)						0.91
RUSSIAN RUBLE (RUB)		0.47										0.47
SINGAPORE DOLLAR			(0.03)									(0.03)
TURKISH LIRA		2.41				(1.69)						0.72
URUGUAYAN PESO		0.24										0.24
US DOLLARS	1.02	68.87	13.69		(0.05)	9.67					1.18	94.46
YUAN RENMINBI CHINA OFFSHORE		0.11										0.11
Grand Total	1.02	83.66	13.94		(0.05)	(0.17)	-	-	-	-	1.61	100.00

(14) 아메리칸 채권수익 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
AUSTRALIAN DOLLAR			0.08		(0.02)							0.06
BRITISH POUNDS												
CANADIAN DOLLAR			(0.01)									(0.01)
EURO					(0.01)							(0.01)
SINGAPORE DOLLAR			(0.02)									(0.03)
US DOLLARS	0.68	89.22	3.21		0.03	(0.06)					6.91	99.99
Grand Total	0.68	89.22	3.26	-	0.00	(0.06)	-	-	-	-	6.91	100.00

(15) 유럽 채권수익 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
AUSTRALIAN DOLLAR												0.00
BRITISH POUNDS		16.11	0.30		(2.94)	(16.76)						(3.29)
CZECH KORUNA												0.00
EURO		79.69	3.07			16.96						99.72
NORWEGIAN KRONE			0.01									0.01
SWEDISH KRONA		1.60	0.02									1.62
TURKISH LIRA												0.00
US DOLLARS			(0.05)									(0.05)
ZLOTY POLAND		2.11				(0.12)						1.99
Grand Total	-	99.51	3.35	-	(2.94)	0.08	-	-	-	-	-	100.00

(16) 대중국 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금 채권	기타 어음	자산총액 집합투자 증권
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		Commo-dity Assets	주식			
EURO												0.00
HONG KONG DOLLAR	68.60		1.40									70.00
NEW TAIWAN DOLLAR	18.87		0.21									19.08
SINGAPORE DOLLAR	4.79		0.08									4.87
US DOLLARS	5.81		0.24									6.05
Grand Total	98.07	-	1.93	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00

(17) 이머징마켓 채권 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금 채권	기타 어음	자산총액 집합투자 증권
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		Commo-dity Assets	주식			
AUSTRALIAN DOLLAR			(0.03)			0.04						0.01
BRAZIL REAL		0.61	0.03			(0.61)						0.03
CHILEAN PESO		0.17				(0.13)						0.04
DOMINICAN PESO		0.36										0.36
EURO			0.06									0.06
SINGAPORE DOLLAR			(0.05)			(0.01)						(0.06)
TURKISH LIRA		0.36				(0.36)						0.00
US DOLLARS	0.01	93.3	6.58		0.31	1.07					(1.71)	99.56
Grand Total	0.01	94.8	6.58		--	0.00	-	-	-	-	(1.71)	100.00

(18) 아시아(일본제외)주식 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금 채권	기타 어음	자산총액 집합투자 증권
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		Commo-dity Assets	주식			
AUSTRALIAN DOLLAR			(0.02)									(0.02)
BAHT THAILAND	6.07											6.07
CANADIAN DOLLAR												0.00
HONG KONG DOLLAR	38.47		0.04									38.51
INDIAN RUPEE	7.86											7.86
MALAYSIAN RINGGIT	2.62											2.62
NEW TAIWAN DOLLAR	10.99		0.34									11.33
RUPIAH INDONESIA	4.24											4.24
SINGAPORE DOLLAR	2.63		0.02				0.77					3.42
SOUTH KOREA WON	24.09											24.09
US DOLLARS	1.39		0.53									1.92
YEN JAPAN			(0.04)									(0.04)
Grand Total	98.36		0.87				0.77					100.00

## AllianceBernstein

### 관계회사 목록

#### 위탁회사

AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.  
2-4, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg

#### 룩셈부르크에서의 법률자문인

Elvinger, Hoss & Prussen  
2, Place Winston Churchill  
B.P. 425  
L-2014 Luxembourg

#### 집합투자업자

AllianceBernstein L.P.  
1345 Avenue of the Americas  
New York, New York 10105  
U.S.A.

#### 미국에서의 법률자문인

Clifford Chance US LLP  
31 West 52nd Street  
New York, New York 10019  
U.S.A.

#### 판매대행회사

AllianceBernstein Investments  
위탁회사의 사업부  
2-4, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg

#### 웹사이트

[www.alliancebernstein.com/investments](http://www.alliancebernstein.com/investments)

AllianceBernstein Investments  
AllianceBernstein Investments, Inc.의 사업부  
1345 Avenue of the Americas  
New York, New York 10105  
U.S.A.

#### 보관회사 겸 일반사무관리회사

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.  
2-8, avenue Charles de Gaulle  
L-1653 Luxembourg

#### 명의개서대행회사

AllianceBernstein Investor Services  
위탁회사의 사업부  
2-4, rue Eugène Ruppert  
L-2453

#### 감사인

Ernst & Young S.A.  
7 Parc d'Activite Syrdall  
L-5365 Munsbach Luxembourg

## 정의된 용어해설

“얼라이언스번스틴 펀드”는	“얼라이언스번스틴”의 등록상표로 배포되고 AllianceBernstein L.P.가 지원하는 공동투자기구를 말함.
“얼라이언스번스틴 펀드 계좌”는	얼라이언스번스틴 펀드에 대한 각 수익자의 지분을 반영하여 각 수익자의 위탁회사 또는 명의개서대행회사가 개설한 임의의 계좌(notional account)를 말함.
“일반사무대행계약”은	위탁회사와 일반사무관리회사 간의 계약을 말함.
“일반사무관리회사”는	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.를 말함.
“ADR”은	미국 주식 예탁증서를 말함.
“AllianceBernstein Group”은	AllianceBernstein L.P. 및 그 자회사들 및 계열사들을 말함.
“영업일”은	뉴욕 증권거래소 영업일 및 룩셈부르크 은행영업일과, 경우에 따라, 특정 포트폴리오에 대한 투자설명서 해당부분에서 지정된 추가 지역의 은행영업일을 말함.
“조건부이연판매수수료수익권”은	조건부이연판매수수료를 가지는 수익권을 의미함.
“포트폴리오 통화”는	포트폴리오와 관련하여 제2부 내용 중 투자금액 및 수수료(보수) 부분에 지정된 그 회계장부 기록시 사용되는 포트폴리오의 기초 통화를 말함.
“보관회사”는	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.를 말함.
“보관계약”은	위탁회사와 보관회사 간의 계약을 말함.
“달러”는	내용에 따라 중개업자, 은행, 등록투자자문업자, 독립적인 재정자문인 및 판매대행회사와 계약을 맺은 금융중개회사를 말함.
“판매대행계약”은	포트폴리오에 대하여 위탁회사와 판매대행회사 간에 체결된 계약을 말함.
“판매대행회사”는	위탁회사의 한 사업부인 AllianceBernstein Investments 및/또는 Alliance Bernstein Investments, Inc의 한 사업부인 AllianceBernstein Investments를 말함.
“EDR”은	유럽주식예탁증서를 말함.
“EEA”는	EU의 회원국 및 아이슬란드, 노르웨이 및 리히텐슈타인을 말함.
“적격국가” 는	회원국, 경제협력개발기구(“OECD”) 회원국 및 각 포트폴리오의 투자 목적에 비추어 위탁회사의 이사회가 적합하다고 판단하는 기타 다른 국가를 말함.
“EU”는	유럽연합을 말함.
“펀드” 또는 이 집합투자기구는	독일, 오스트리아 및 스위스 이외의 지역에서 얼라이언스번스틴의 이름으로 사업을 수행하는, 룩셈부르크 법률에 따라 설립된 공동투자펀드(fonds commun de placement)인 AllianceBernstein을 말함.
“GDR”은	글로벌주식예탁증서를 말함.
“이해관계인”은	집합투자업자 및 그 계열사(위탁회사 포함)를 말함.
“투자적격등급”은	Moody’s에 의해 Baa(Baa1, Baa2 및 Baa3을 포함)이상, S&P에 의해 BBB(BBB+ 및 BBB-를 포함)이상 또는 적어도 하나의 IRSO에 의해 이에 상응하는 등급을 받은 채권을 말함.

“자산운용계약”은	각 포트폴리오에 대해 위탁회사와 집합투자업자 간에 체결된 계약을 말함.
“집합투자업자” 또는 외국하위위탁집합투자업자는	델라웨어주 유한책임 파트너쉽인 AllianceBernstein L.P. 를 말함.
“IRS”는	미국국세청(Internal Revenue Service)을 말함.
“IRSO”는	국제적으로 인지도 있는 통계 등급평가 기관을 말함.
“KIID”는	어느 포트폴리오의 핵심투자자정보를 말함
2010년 법은	공동투자기구에 관한 2010년 12월 17일 법을 말함.
“위탁회사” 또는 외국집합투자업자는	룩셈부르크 법률에 따라 설립된 유한책임회사(a <i>société anonyme à responsabilité limitée</i> )인 AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. 를 말함.
“관리규정”은	펀드의 관리규정의 가장 최신본을 말함.
“메모리알지”는	룩셈부르크 특별기록집(Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations)을 말함.
“Moody’s”는	Moody’s Investors Service, Inc를 말함.
“순자산가치”는	제2부12.가.기준가격의 산정 및 공시, “수익권의 순자산가치 결정”에서 기재된 바와 같이 포트폴리오의 총자산에서 포트폴리오의 총 부채를 공제한 가치를 말함.
“OECD”는	경제협력개발기구를 말함.
“모집통화”는	포트폴리오와 관련하여 투자설명서에 기재된 해당 포트폴리오의 수익권 모집 시 사용되는 각 통화를 말함.
“주문마감시간”은	각 영업일 매입, 전환 또는 환매 주문이 수령되어야 하는 시간을 말하며 미국 동부표준시로 오후 4시 또는 각 포트폴리오의 요약정보 부분에 기재됨.
“장외”는	장외시장을 말함.
“포트폴리오(Portfolio)”는	투자설명서에 정의된 펀드의 포트폴리오(들)을 말함.
“포트폴리오(portfolio)”는	내용에 따라 펀드의 하나 이상의 포트폴리오를 말함.
“투자설명서”는	펀드의 투자설명서를 말함.
“정규시장”은	금융상품시장 및 적격국가의 기타 시장과 관련한 2004년 4월 31일 유럽의 회지침 2004/39/EC의 제4조 제14항의 정의에 따른 시장으로 규제되고 정기적으로 운영되며 일반에게 인정되는 시장을 말함.
“S&P”는	The McGraw-Hill Companies, Inc.의 한 사업부인 Standard & Poor’s를 말함.
“수익자”는	내용에 따라 하나이상의 포트폴리오와 관련하여 펀드의 수익자명부에 반영된 수익권의 소유자를 말함.
“수익권” 또는 이 집합투자증권은	모든 클래스와 포트폴리오의 펀드의 수익권을 말함.
“간이투자설명서”는	포트폴리오의 간이투자설명서를 말함.
“총자산”은	내용에 따라 포트폴리오의 순자산 총액을 말함



“거래일”은	내용에 따라, 하나이상의 포트폴리오와 관련하여 포트폴리오의 수익권거래 (매입, 환매 또는 전환 거래)가 해당 펀드의 수익자명부상 수리된 것으로 등재되는 거래일을 말함.
“명의개서대행회사”는	펀드의 등록 및 명의개서대행회사인, 위탁회사 또는 위탁회사의 한 사업부인 <b>AllianceBernstein Investor Services</b> 를 말함.
“UCI” 는	공동투자기구를 말함.
“UCITS”는	양도성 유가증권에 대한 공동투자기구로 인가 받은 개방형 뮤추얼 투자펀드 또는 투자회사를 말함.
“미합중국”은	푸에르토리코를 포함하여 미합중국, 그 영토, 소유지 또는 그 관할권의 지배를 받은 지역을 말함.
“미국인”은	개정된 바와 같은 1993년 미국증권거래법에 따른 <b>Regulation S</b> 에 정의된 “미국인”과 동일한 의미를 가지며, 미국에 거주하는 자연인, 미합중국 법률에 의거 조직되거나 설립된 파트너십, 법인 또는 단체, 미국인이 집행인이거나 관리인인 재산, 미국인이 신탁자인 신탁 및 미국에 위치한 외국법인의 대리인 또는 지점을 포함함.
“평가시점”은	어느 거래일의 좌당 순자산가치가 산정되는 시점인 미국 동부시간으로 각 영업일의 오후 4시를 말함.

