

October 2020

Q&A: Fidelity Funds — Sustainable Japan Equity Fund

This document is intended for internal use only



질의 응답(Q&A): 피델리티 펀드 — 지속 가능 일본 주식 펀드

주요 메시지:

- 2021년 3월 3일부로:
 - 펀드 명칭이 피델리티 펀드— 일본 펀드에서 피델리티 펀드 — 지속 가능 일본 주식 펀드 로 변경됩니다.
 - 펀드 투자 목표가 바뀝니다.
- 향후 배제, 자체 ESG 등급, 개입 프레임워크가 적용됩니다.
- 정호근 선임 매니저와 Tomohiro Ikawa, Cenk Simsek, Eddie Tajima 어시스턴트 매니저가 운용을 맡게 됩니다.
- 펀드의 기준 통화와 투자자가 현재 지불하는 수수료 수준에는 변화가 없습니다.

질의응답(Q&A)

1. 변경 사항

피델리티 펀드 - 일본 펀드가 피델리티 인터내셔널의 '지속 가능 패밀리' 펀드 레인지로 편입되고 피델리티 펀드 - 지속 가능 일본 주식 펀드로 명칭이 변경됩니다.

변경된 펀드는 아래와 같은 정식 ESG 목표와 배제 기준이 적용됩니다.

- 펀드 자산 중 최소 70%는 효과적인 지배구조, 우수한 ESG 이슈 관리 등 지속 가능 특성을 유지하는 주식 증권에 투자합니다.
- 변경된 펀드는 일부 종목의 투자 유니버스 배제 근거를 명시한 원칙 기반 프레임워크를 준수할 것입니다.
- 이 프레임워크는 규범 기반 스크리닝(norms-based screening)과 수시로 정해지는 ESG 기준에 따라 특정 업종, 기업, 관행을 배제하는 네거티브 스크리닝을 통합한 것입니다. 논란이 많은 무기(controversial weapons), 담배, 반자동 무기, 유엔글로벌콤팩트(UNGC) 위반 기업 등을 배제하게 됩니다.
- 탄소 발자국을 전체 시장보다 낮은 수준으로 떨어뜨리는 것을 목표로 삼을 것입니다.
- 지속 가능 특성이 개선되고 있는 기업에 투자할 수도 있습니다.

2. 변경 시점

2021년 3월 3일부로 피델리티 펀드 - 일본 펀드가 피델리티 펀드 - 지속 가능 일본 주식 펀드로 변경됩니다.

해당 변경 사항은 2020년 11월 16일에 피델리티 펀드 - 일본 펀드 주주에게 통지됩니다. 같은 내용이

피델리티의 현지 웹사이트에도 게시됩니다. 주주 통지문에는 펀드 변경에 대한 세부 사항이 포함되며, 더 상세한 정보를 원하는 투자자에게는 피델리티 펀드 투자설명서를 참고하도록 안내할 수 있습니다.

3. 펀드 리밸런싱 방법

해당 펀드는 순조로운 변경 프로세스를 보장하기 위해 2021년 3월 3일(발효일) 직후 최대 7일 동안 투자 목적에서 이탈할 수 있습니다.

4. 펀드 변경 사유

일본 주식 투자 팀은 피델리티의 전사적 정책에 따라 의사결정 프로세스 및 포트폴리오 운용의 ESG 요인 통합을 가속화하고 있습니다. 최근 2년 동안은 도쿄의 지속 가능 투자 팀(Sustainable Investing team)이 확대되고 피델리티가 (외부의 등급 평가 회사보다 일본 주식 투자 유니버스의 단면을 더 다양하게 보여주는) 자체 ESG 등급을 개발하며 큰 도움이 되었습니다.

일본 주식 투자 팀은 ESG 특성이 우수한 기업에 투자하면 장기적으로 더 높은 투자 성과를 얻을 수 있다고 믿습니다. 포트폴리오 매니저들은 자신이 운영하는 모든 맨데이트의 편입 종목에 대해 지속 가능 특성을 추구하겠지만 피델리티 펀드 - 지속 가능 일본 주식 펀드는 상기 1번 항목에서 설명한 바와 같이 특정한 ESG 및 배제 기준을 적용하게 될 것입니다.

피델리티 펀드 - 일본 펀드는 규모가 작은 편이며(2020.9.30 현재 348.02억엔), ESG 요건을 갖추고 있거나 시행하는 단계에 있는 고객의 수가 늘고 있음을 고려할 때, 새 펀드를 설정하기보다는 기존 펀드를 변경하는 것이 합리적입니다. 변경된 펀드는 더 넓은 범위의 잠재 고객이 요구하는 ESG 기준을 충족하게 될 것입니다.

자료: 피델리티 인터내셔널(2020.9.30). 주: 348.02억엔은 블룸버그 제공 환율 기준으로 3.3억 달러에 해당됩니다.

5. 새 펀드는 어느 펀드 레인지에 속하게 되는가?

지속 가능 투자는 올 들어 현재까지 업계에서 가장 빠르게 성장한 카테고리 중 하나입니다. 이번에 변경되는 펀드는 기존의 지속 가능 패밀리(Sustainable Family) 펀드 레인지 안에서 다른 전략을 보완하게 될 것입니다.

6. 변경 펀드의 투자 접근법?

피델리티 펀드 - 지속 가능 일본 주식 펀드 투자 팀은 상향식 투자법을 채택하고 피델리티의 광범위한 현지 및 글로벌 리서치 전문지식을 활용하여 성장 잠재력이 지속 가능하고 자체 펀더멘털 및 ESG 등급이 가장 높은 수준인 동급 최강의 ESG 기업을 발굴하게 됩니다.

피델리티의 광범위한 자체 리서치는 우리의 최대 경쟁력 중 하나입니다. 종목 선정을 통해 지속적으로 가치를 창출하려면 차별화된 고품격 리서치를 수행할 수 있는 기술과 리소스를 갖춘 고도로 숙련되고 근면하며 열정적인 투자 팀이 필요합니다. 이에 따라 피델리티는 시가총액 기준으로 일본 주식시장의 상당

부분을 커버하는 업계 최대의 글로벌 리서치 오퍼레이션 중 하나를 육성하고 있습니다. 투자팀은 상향식 분석, 기업 경영진과의 폭 넓은 관계, 여러 지역 및 자산군에 걸친 협업을 통해 진정으로 차별화된 통찰력을 기르고 있습니다.

우리의 전담 애널리스트들은 산업 및 지역 차원에서 통찰력을 제공할 수 있고 개별 기업을 깊이 연구하여 비즈니스를 이해하고 우수한 성장 잠재력에도 불구하고 시장에서 소외 받거나 저평가된 유망 종목을 발굴하는 데 도움을 줄 수 있습니다. 이를 통해 특히 바사이드와 셀사이드 모두가 리서치를 충분히 하지 못하는 기업이 많은 중소형주 시장에서 부가 가치를 창출할 수 있습니다.

ESG 통합은 일본의 주식 리서치 팀과 지속 가능 투자 팀의 애널리스트 차원에서 수행하고 있습니다. 포트폴리오 매니저들도 의사결정을 내릴 때 이들 요인의 영향을 분석하고, 포트폴리오의 ESG 특성과 탄소 발자국을 모니터링하며, ESG 이슈에 대해 기업에 개입하는 데 열성적입니다. 대외 기관의 ESG 등급 커버리지는 중소형주의 경우 그리 넓지 않기 때문에 우리는 투자 유니버스에 대한 더 넓은 ESG 커버리지를 달성하기 위해 피델리티 자체의 등급을 활용하고 있습니다.

ESG 요인을 투자 분석에 통합하는 피델리티의 접근법에는 아래와 같은 활동이 포함됩니다.

- 심층 리서치
- 기업 개입(engagement)
- 능동적인 주주관여(Active ownership)
- 투자 업계와의 협업

투자 대상 기업의 ESG 성과 분석에 대한 전반적인 책임은 투자 애널리스트가 맡고 있지만 우리도 전담 ESG 스페셜리스트를 보유하고 있습니다. 이들 스페셜리스트는 분석 및 의사결정의 ESG 통합을 지원하기 위해 전 자산군에 걸쳐 전 세계의 비즈니스 및 투자 운용 팀들과 긴밀히 협력하고 있습니다. 투자팀은 또한 우리의 투자법을 스튜어드십에 통합하고 대리인 투표 가이드라인(proxy voting guidelines)을 이행하는 책임도 맡고 있습니다.

우리 투자법은 상향식 리서치를 기반으로 삼습니다. 포트폴리오 매니저와 애널리스트는 잠재 투자 대상의 재무성과를 분석할 뿐만 아니라 추가로 정성 분석을 수행합니다. 비즈니스, 고객, 공급업체를 검토하며, 투자하는 모든 기업에 대한 뷰를 구축하고 리서치 프로세스에 ESG 요인을 내재 시키기 위해 직접 기업을 탐방하기도 합니다.

우리 투자 팀들이 기업 및 산업 분석의 일환으로서 고려할 수 있는 ESG 요인의 사례는 아래와 같습니다.

- 규제 변화(온실가스 배출 제한, 지배구조 법률)
- 물리적 위험(극단적인 날씨, 기후 변화, 물 부족)
- 비용 영향(북극 광산, 제품 리콜, 벌금)
- 브랜드 및 명성 이슈(열악한 보건 및 안전 기록, 취약한 노동 관행, 사이버 보안 이슈)
- 공급망 관리(노동 및 인권, 현대노예법 조항 준수)
- 원자재 확보(원유 공급 안보, 분쟁 광물, 뇌물 및 부패)
- 제품 진화(저에너지 제품, 신재생 에너지)
- 주주권리(이사 선출, 자본 수정)
- 기업 지배구조(이사회 구조, 임원 보수)

- 건축물 환경성과 데이터(에너지 및 물 소비, 온실가스 배출, 폐기물)
- 노동 관행(노사 관계, 사망률, 근무손실재해율)

ESG 위험의 중요성과 관련성은 업종, 기업, 지역 별로 다를 수 있습니다.

이사회 구성, 임원 보수, 소액주주 보호 등 기업 지배구조 요인은 기업들이 국제적으로 직면하고 있는 전형적 이슈로서 업종 별로 다르지 않지만 우리는 투자대상 기업의 상황과 일반적인 현지 시장 모범 관행을 고려할 것입니다. 환경 및 사회 이슈는 업종 별로 다른 경우가 종종 있습니다. 예를 들면, 광업 회사가 지역사회 관계 및 협회에 대한 접근과 건강 및 안전 관리 문제로 인해 사업 면허와 관련된 중대 위험에 처할 가능성이 있는 반면 은행 업종은 환경·사회적 위험은 덜하지만 고객 정보 보안과 관련된 안전 조치가 훨씬 더 큰 고려 사항이 됩니다.

투자팀은 포트폴리오 구축에 있어 체계적인 접근법을 구사하고, ESG 등급과 펀더멘털 등급 모두 피델리티의 리서치 플랫폼을 활용할 계획입니다. 지속 가능 성장 잠재력이 우수한 우량 기업을 위주로 투자한다는 점에서 우리가 자체 발굴한 최고의 리서치 아이디어들과 포트폴리오 노출 사이에는 강한 상관 관계가 존재하게 될 것입니다.

개별 종목 가중치는 자체 ESG 및 펀더멘털 등급에 따라 결정되고, 등급 척도 상단에 위치한 기업들에 대해 가장 큰 포지션을 취하게 될 것입니다. 동종 최고 기업들로 포트폴리오를 구축하기 위해 피델리티 ESG 등급(A~E) 중 B등급 이상이고 피델리티 펀더멘털 등급(1~5) 중 3등급 이상인 기업에 대해서만 투자를 고려할 것입니다. 또한 투자 목표에 명시된 대로 ESG 선도기업(MSCI ESG 등급 최소 BBB) 노출이 70%를 초과해야 한다는 요건을 준수하기 위해 포트폴리오를 MSCI 등급과 비교하며 모니터링할 것입니다. 또한 우리 애널리스트들이 장기 승자기업(Long-term Winners)으로 간주하고 있고 ESG 개선 추세를 시현하고 있는 기업들이 최대 포트폴리오 포지션에 속하게 될 것입니다. 예를 들면, A등급이고 ESG 특성이 개선되고 있으며 개별 산업에서 장기 승자기업으로 간주되는 기업에 대해서는 포트폴리오 가중치를 최대로 부여할 것입니다(액티브 종목 가중치는 보통 최대 +/-5%).

투자 아이디어와 포트폴리오 구축은 매월 열리는 애널리스트 베스트 아이디어 미팅과 선임 매니저와 어시스턴트 매니저가 모이는 임시 회의 등에서 논의하게 됩니다. 업종 및 기업 견해에 대한 엄격한 정밀 분석과 개별 종목 가중치 등이 논의 사항에 포함됩니다. 이후 포트폴리오는 최적화 과정을 거치고 선임 및 어시스턴트 매니저의 검토를 받게 됩니다. 매수 및 매도 의견은 펀더멘털 및 ESG 측면에서 애널리스트 등급에 변화가 있을 때 촉발되며 매월 애널리스트 회의와 임시 회의에서 논의될 것입니다.

예상 위험 매개변수를 살펴보면, 포트폴리오는 40~60개 종목으로 구성되고 액티브 종목 가중치는 토픽스 지수 대비 최대 +/- 5%가 될 것입니다(일반적인 지침일 뿐임). 액티브 머니는 80%를 초과하고 사전적 트레이킹 에러는 3~5% 범위에 들것으로 예상됩니다. 포트폴리오의 사전적 베타는 0.9~1.1로 예상됩니다.

7. 피델리티 펀드 - 지속 가능 일본 주식 펀드에 투자해야 하는 이유

피델리티 펀드 - 지속 가능 일본 주식 펀드의 목표는 매력적인 성장성, 평균을 넘는 수익률, 건전한 재무상태를 갖춘 기업에 투자함으로써 장기 자본 성장을 달성하는 것입니다. 포트폴리오에 편입되는 기업은 '동급 최강'의 지속 가능 기업이며, 투자팀에서는 지속 가능성 수준을 더 높이기 위해 투자 대상 기업에 지속적으로 개입할 계획입니다.

동 펀드는 투자 프로세스 내내 ESG 분석과 개입을 전면 통합함으로써 지속 가능 일본 주식 팀이 추구하는 일관되고 엄정한 투자 접근법의 수혜를 보고 싶어 하는 고객에게 어필할 전망입니다. Fidelity Funds —Japan Fund가 맘에 들지만 성인용품, 도박, 담배, 항공사, 광산, 원유, 주류 등의 업종을 배제하지 않고 최소한의 ESG 기준을 적용하지 않기 때문에 투자를 꺼리는 투자자에게도 어필할 것입니다.

8. 펀드의 위험 특성이 변경되는가?

아닙니다. 위험 특성은 크게 바뀌지 않습니다. 합성 위험 및 수익 지표(SRRI), 변동성, 트레이킹 에러 등 주요 위험 지표는 펀드 변경 이후 비슷한 범위로 유지될 것입니다.

9. 펀드 벤치마크가 변경되는가?

아닙니다. 벤치마크는 여전히 Tokyo Stock Exchange TOPIX Total Return Index입니다.

10. 기준 통화 변경이 펀드 운용 방식에 영향을 미치게 되는가?

아닙니다. 기준 통화는 변경되지 않습니다.

11. 포트폴리오 매니저가 변경되는가?

그렇습니다. 운용팀이 바뀝니다. 현재 펀드를 운용하고 있는 Takuya Furuta 매니저를 대신하여 정호근 선임 매니저와 Tomohiro Ikawa, Cenk Simsek, Eddie Tajima 어시스턴트 매니저가 펀드를 운용하게 됩니다. Takuya Furuta 매니저의 경우, 다른 포트폴리오 운용 책임은 유지하게 됩니다.

정호근 – 선임 포트폴리오 매니저

1994년에 리서치 애널리스트로 피델리티에 입사하여 한국 시장에서 여러 업종을 담당했습니다. 1996년부터 2000년까지 포트폴리오 매니저로 근무하며 Fidelity Funds - Korea 펀드와 Fidelity Advisor Korea 펀드를 운용했습니다. 이후 2년간 보스턴 사무소에서 글로벌 팀장을 지내고 도쿄 사무소로 자리를 옮겨 포트폴리오 매니저 겸 어소시에이트 리서치 디렉터로 2007년까지 일했습니다. 2007~2019년에는 도이치뱅크 코리아 리서치 헤드/매니징 디렉터, 삼흥실업 사장, 현대자동차 비상임 고문 등을 역임했습니다. 2019년 일본에서 주식 디렉터로 피델리티에 재입사했습니다. 미국 뉴욕 콜롬비아 대학교 졸업.

Tomohiro Ikawa – 어시스턴트 포트폴리오 매니저

2019년에 피델리티에 입사했으며, 도쿄 지속 가능 투자 팀의 개입 디렉터로서 일본 내 피델리티의 기업 개입 및 스튜어드십 활동을 담당하고 있습니다. 투자 팀과의 긴밀한 협력을 통해 분석 및 의사결정에 ESG를 통합하고 ESG 이슈와 관련하여 투자 대상 기업에 개입하고 있습니다. 입사 전에는 자산운용사와 투자은행의 바이/셀사이드에서 20여년을 근무했습니다. 히토츠바시 대학 경제학과, 아오야마 비즈니스 스쿨 MBA (ESG개입 중심).

Cenk Simsek – 어시스턴트 포트폴리오 매니저

도쿄의 CLSA Securities에서 8년간 일한 후 2016년에 애널리스트로 피델리티에 입사했습니다. 입사 이후 기술 업종과 공장자동화 기계 업종을 담당하고 있습니다. 2019년 7월부터 FIJ Select Technology Fund의 선임 포트폴리오 매니저를 겸하고 있습니다. 터키 이스탄불 기술 대학교 졸업. 터키 코치 대학교 MBA.

Eddie Tajima - 어시스턴트 포트폴리오 매니저

2015년에 리서치 애널리스트로 피델리티에 입사하여, 정보통신(IC), 인터넷, 서비스(IT), 소프트웨어 업종을 담당했습니다. 입사 전에는 March Altus Capital Management(미국)에서 시니어 애널리스트, Green Heart Capital Partners(미국)에서 시니어 애널리스트, Shumway Capital Partners(미국)에서 애널리스트로 근무했습니다. 업계 입문 초기에는 일본의 TPG Capital에서 시니어 어소시에이트, 일본의 Credit Suisse First Boston Securities에 M&A Group 내 어소시에이트로 일했습니다. 서던 캘리포니아 대학교 졸업. 공인회계사(CPA).

12. 새 매니저들이 선정된 이유와 향후 협력 방안

정호근 매니저는 리서치 애널리스트, 리서치 디렉터, 포트폴리오 매니저로서 일본 주식시장에 대한 경험이 풍부하기 때문에 Fidelity Funds — Sustainable Japan 투자 팀을 이끌기에 적합합니다. 또한 이미 지속 가능 기업에 주로 투자하는 리서치 팀 주도 포트폴리오의 선임 매니저를 담당하고 있습니다. Cenk Simsek 매니저와 Eddie Tajima 매니저는 해당 리서치 팀의 고참 팀원이며, 각각 경기민감 업종과 경기방어 업종을 검토하는 역할을 부여 받았습니다. Cenk Simsek 매니저는 공장자동화/기술부품을 담당하는 애널리스트 그리고 FIJ Select Technology Fund를 운용하는 선임 매니저이기 때문에 기계, 기술, 자동차, 화학 업종의 투자 아이디어에 대해 경기민감 애널리스트들과 조율하기가 수월합니다. 경기방어 업종에서 인터넷/소프트웨어/통신/유틸리티 업종을 담당하고 있는 Eddie Tajima 매니저는 유통, 소비재, 헬스케어, IT 업종을 담당하는 애널리스트들로부터 얻는 투자 기회를 검토하게 됩니다. Tomohiro Ikawa 매니저는 지속 가능 팀의 개입 디렉터로서 기업 개입을 준비·시행하며 해당 활동을 애널리스트 및 포트폴리오 매니저와 조율하는 데 있어 핵심 역할을 맡게 됩니다. 선임 매니저와 어시스턴트 매니저들은 포트폴리오 구축·리뷰하고 적극 개입이 필요한 기업을 선정하는 과정에서 서로 긴밀히 협력할 것입니다.

13. 이 매니저들이 운용하는 다른 펀드는 무엇인가?

정호근 매니저는 피델리티 펀드 - 지속 가능 일본 주식 펀드 이외에 리서치 팀 주도 포트폴리오의 선임 매니저를 맡고 있습니다. Cenk Simsek 매니저는 FIJ Select Technology Fund의 선임 매니저를 맡고 있습니다.

14. 변경 전·후 투자 목적은 무엇인가?

이전:	이후:
피델리티 펀드 - 일본 펀드	피델리티펀드 - 지속 가능 일본 주식 펀드
투자 목적	

일본의 주식형 증권에 우선적으로 투자.

이 펀드는 주로 일본 주식형 증권으로 구성된 포트폴리오로부터 장기적인 자본성장을 제공하고자 함.

이 펀드는 동급최상(best-in-class) 전략을 채택하여 펀드 순자산의 최소 70%는 지속가능성의 특징을 유지하는 것으로 간주되는 증권에 투자. 지속가능성 특징들로는 효과적인 지배구조와 환경 및 사회 이슈의 우수한 관리(“ESG 요소”)를 포함하나 이에 한정하지 않음. 집합투자업자가 수시로 정하는 ESG 등급 최소 기준을 넘는 발행인의 경우도 이러한 ESG 요소를 유지하는 것으로 간주함. 집합투자업자는 증권 및 증권 발행인의 지속가능성 특징에 대한 정량적 요소 및 정성적 요소에 기반하여 최소 ESG 등급한도를 설정하며 해당 증권 및 발행인의 등급을 산정할 것임.

“정량적 평가”는 MSCI 를 포함하나 이에 한정되지 아니하는 외부 업체가 제공한 ESG 등급을 참고하거나, 주로 Fidelity 지속가능성 등급, 제 3 자 증서 혹은 라벨에서의 관련 데이터, 탄소배출량(carbon footprints)에 관한 평가보고서, ESG 관련 활동으로부터 발생된 발행인의 소득이나 수익의 백분율을 활용하여 집합투자업자가 내부적으로 매긴 등급을 참고하여 이루어짐. Fidelity 지속가능성 등급은 Fidelity 의 리서치 애널리스트가 창안한 재산평가시스템으로, 각 회사의 산업분야에 맞는 기준을 사용한 기초 보텀업(bottom-up) 연구 및 중대성평가를 기반으로 하여 발행인을 A-E 등급으로 나누고 경로 추적을 시행함.

“정성적 평가”는 사례 연구, 발행인과 연관된 환경, 사회 및 지배구조 영향, 상품 안전성 문서, 고객 리뷰, 회사 방문, 고유 모델 및 로컬 인텔리전스로부터 추출한 데이터를 참고하여 이루어짐.

Fidelity 지속가능성등급을 포함한 ESG 등급 및 관련 ESG 정보는 집합투자업자가 운영하는 통합 리서치 플랫폼의 일부임. ESG 정보의 제공 및 출처자료는 정기적으로 검토되어, 지속가능성 특징이 끊임없이 적절하고 적합하며 효과적일 수 있도록 함.

평가 요소들과 최소 등급 기준은 시간의 흐름에 따라 변동될 수 있으며 이에 대한 중요도 역시 발행인 관련 섹터 또는 산업에 따라 다를 수 있음.

이 펀드는 허용된 투자대상군에서 특정 발행인을 배제하는 근거를 제시해주는 원칙기반배제체계(principles-based exclusion framework)를 준수함. 이 체계는 집합투자업자가 수시로 정하는 구체적인 ESG 기준에 기반하여 특정

	섹터, 회사 또는 관행에 대한 표준-기반(norms-based) 스크리닝 및 네거티브(negative) 스크리닝 과정을 수반함. 표준-기반(norms-based) 스크리닝 대상에 유엔글로벌컴팩트 10 대 원칙(Ten Principles of the United Nations Global Compact)에서 정한 인권, 노동, 환경, 반부패 영역에서 근본적인 책임을 다하는 방식으로 행동하지 못한 발행인들이 포함됨. 네거티브(negative) 스크리닝 대상에 근본적으로 지속가능하지 못하거나 사회, 환경, 보건 관련 위험에 따른 상당한 위험이나 책무와 연관된 특정 단일 상품 카테고리 또는 산업 내의 발행인들이 포함됨. 예컨대, 논쟁중인 무기(지뢰, 핵무기 등)의 제조업자들은 원칙기반배제체계 하에 펀드의 투자대상군에서 제외됨. 현재의 배제 기준은 수시로 갱신될 수 있음. 이러한 배제 적용을 위해 집합투자업자는 내부 리서치팀뿐만 아니라 외부 ESG 데이터, 톨, 리서치 업체가 제공하는 정보를 활용할 수 있음. 이 펀드는 적극적으로 운용됨. 집합투자업자는 펀드의 투자자산을 선정할 때, 그리고 위험을 모니터링 하기 위한 목적으로, 펀드의 투자대상 회사들의 유형을 대표하는 요소들로 구성된 TOPIX Total Return Index (이하 “지수”)를 고려할 것임. 펀드의 실적은 그 지수에 대비되어 평가될 수 있음. 집합투자업자는 지수와 관련하여 폭넓은 재량권을 가짐. 이 펀드는 지수의 구성요소에 해당하는 자산을 보유할 것이나 투자기회를 활용하기 위하여 지수에 포함되지 않았거나 지수와 다른 가중치로 산정되는 회사, 국가 또는 섹터에 투자할 수도 있음. 장기적으로 이 펀드의 성과는 지수의 성과와 다를 것으로 예상됨. 그러나 단기적으로는 시장 상황에 따라 이 펀드의 성과가 지수의 성과와 유사할 수 있음. 이 펀드는 지속가능성 특징이 향상되는 것으로 입증되는 발행인에도 투자할 수 있음.
--	--

15. 변경 전·후의 위험 요인은 무엇인가?

이전:	이후:
피델리티 펀드 - 일본 펀드	피델리티펀드 - 지속 가능 일본 주식 펀드
리스크 요인	
주식; 종목/발행기관 집중; 국가 집중; 일반 파생상품/거래상대방 위험; 숏 포지션; 액티브 통화; 특정 파생상품; 증권 대출	주식; 국가 집중; 일반적인 파생상품/거래상대방 위험; 숏 포지션; 액티브 통화; 특정 파생상품; 지속 가능한 투자 ; 증권 대출

16. 변경 펀드의 전략을 과거 펀드와 비교한다면?

상향식 투자 접근법은 크게 달라지지 않을 것이며 대부분의 펀드 특성이 비슷하게 유지될 것입니다. 그러나 변경 펀드는 등급 최강 전략을 채택하여 순자산 중 최소 70%를 효과적인 지배구조, 뛰어난 ESG 이슈 관리 등 지속 가능 특성을 유지하는 것으로 간주되는 증권에 투자하게 됩니다. 투자 팀은 피델리티 리서치 플랫폼이 제공하는 ESG 등급과 펀더멘털 등급을 활용할 계획이기 때문에 자체적으로 창출한 최고의 리서치 아이디어와 펀드 노출 사이에 높은 상관 관계가 형성될 전망입니다. 변경 펀드는 또한 일부 종목의 투자 유니버스 배제에 대한 근거를 제시하는 원칙 기반 프레임워크를 준수할 것입니다.

특징 측면에서는 우량 성장주에 대한 편향을 유지할 것입니다. 가장 높은 자체 펀더멘털 및 ESG 등급을 부여한 기업을 위주로 투자하기 때문에 집중도가 높아지고 소형주 비중은 줄어듦 전망입니다.

	FF — Japan Fund	FF — Sustainable Japan Equity Fund
Benchmark	Tokyo Stock Exchange TOPIX Total Return Index	No change
Launch Date / Expected Repurpose Date	1 October 1990	3 March 2021
Portfolio Manager	Takuya Furuta	Hokeun Chung (Lead), Tomohiro Ikawa (Assistant), Cenk Simsek (Assistant), Eddie Tajima (Assitant)
# positions	70 - 90	40 - 60 expected range
Cash	~3%	~3% expected range (no change)
Active stock weight	+/-5%	+/-5% expected range (no change)
Active Money	>80%	>80% expected range (no change)
Volatility	In line to marginally higher than market levels	No change
Tracking error (ex-ante)	3% - 6%	3% - 5% expected range
Ex-ante beta	c1.0	c0.9 - 1.1 expected range
SRRI	6	No change
ESG	Integrated in analyst research and investment process	>70% exposure to ESG leaders (min BBB MSCI ESG rating)-

17. 수수료가 변경되는가?

아닙니다. 이번 변경으로 인해 수수료가 바뀌지는 않습니다.

18. 펀드의 운용자산 규모는?

2020년 9월 30일 현재, 총순자산(TNA) 3.3억 달러입니다.

19. 주주가 할 일은?

펀드 변경에 동의하는 주주는 아무런 행동을 할 필요가 없습니다.

동의하지 않는 주주는 어느 것이나 투자 가능한 다른 피델리티 펀드로 무료로 전환하거나 펀드에서 자산을 수수료 없이 환매할 수 있습니다. 2021년 3월 3일 거래 마감 시간까지 어느 평가일(Valuation Date)에나 환매나 전환을 신청할 수 있으며, 차기 산출 순자산가치(NAV)로 처리되며, 환매 수익은 주주의 은행 계좌로 직접 송금될 것입니다.

환매나 전환을 원하는 주주는 담당 파이낸셜 어드바이저나 거래하는 피델리티 서비스 센터로 연락하면 됩니다. 피델리티 인터내셔널은 통지일로부터 2021년 3월 2일 딜링 마감 시간까지 어떠한 환매·전환 수수료도 부과하지 않을 것입니다. 그러나 보유 펀드의 환매 혹은 전환은 세법 상 '처분'으로 간주될 수 있기 때문에 세금 관련 문제는 별도로 조언을 구할 것을 권합니다.

본 자료는 판매사의 내부 참조만을 목적으로 제작된 것입니다. 당사의 사전 서면 동의나 허가없이 투자자에게 제공, 정보의 수정 또는 변경이 금지됩니다. 본 자료 중 제3자로부터 제공받은 정보의 오류 및 생략에 대하여 당사는 책임을 지지 않습니다. 상기 정보는 시장의 환경이나 그 외의 상황에 의해 변경 되었을 가능성이 있습니다.

집합투자재산은 외국집합투자기구로 외국의 관련법에 의하여 외국신탁업자(자산보관회사)에 안전하게 보관, 관리되고 있습니다. 집합투자기구 기준 통화가 원화가 아닌 경우 환율 변동으로 인한 외화 자산의 투자가치가 변동될 수 있습니다.

집합투자증권을 취득하기 전에 (간이)투자설명서를 반드시 읽어보시기 바랍니다. 집합투자기구는 운용결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다. 과거의 운용실적이 미래의 수익률을 보장하는 것은 아닙니다. 이 금융투자상품은 예금보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다. 외화증권에 투자하는 금융투자상품의 경우 환율변동에 따라 자산가치가 변동되거나 원금손실이 발생할 수 있습니다. 미국인은 본 집합투자증권에 투자할 수 없습니다.

Fidelity, Fidelity International, Fidelity International 로고 및 F 심볼은 소유권자인 FIL 리미티드의 허가를 받아 사용되었습니다.