투자위험등급: 각 하위 펀드별 위험등급 참조						외국집합투자업자는 각 하위펀드의 **시장위험 등급(97.5% VaR 모형 사용)(또는 투자대상 자산의 종류 및 위험도 등)**을 감안하여 **투자위험등급을 6단계로 분류**하였습니다. **펀드의 위험 등급은 운용실적, 시장 상황 등에 따라 변경될 수 있다는 점을 유의하여 투자판단을 하시기 바랍니다.**
1	2	3	4	5	6	
매우 높은 위험	높은 위험	다소 높은 위험	보통 위험	낮은 위험	매우 낮은 위험	

투자설명서

이 투자설명서는 **AB FCP I**에 대한 자세한 내용을 담고 있습니다. 따라서 **AB FCP I 수익권**을 매입하기 전에 이 투자설명서를 읽어보시기 바랍니다.

1. 집합투자기구 명칭: AB FCP I

2. 집합투자업자 명칭: 외국집합투자업자(위탁회사) AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.
외국하위집합투자업자 AllianceBernstein L.P.

3. 판 매 회 사: 판매회사는 투자설명서 본문 제5부. 5. 마를 참고하시기 바랍니다. 판매회사에 대한 자세한 내용은 금융투자협회(www.kofia.or.kr) 또는 해당 판매회사의 인터넷홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

4. 작 성 기 준 일: 2025. 5. 15.

주) 본 투자설명서는 2009년 5월 4일자로 최초 제출된 본 펀드의 투자설명서 내용 중 이후 정정신고된 내용을 반영한 것으로서 최초 제출된 투자설명서의 **다른 부분들은 원래 내용을 유지하였으며 따라서** 본문 전체를 상기 작성기준일자로 갱신한 것은 아님을 유의하시기 바랍니다

5. 증권신고서 효력발생일: 2025. 5. 15.

6. 모집(매출) 증권의 종류 및 수: 개방형/추가형 외국투자신탁 수익권
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(금감원) 전자공시시스템 → http://dart.fss.or.kr

나. 투자설명서
전자문서: 금융위(금감원) 전자공시시스템 → http://dart.fss.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 따른 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 투자설명서 또는 간이투자설명서를 반드시 참고하시길 바랍니다. 단, 간이투자설명서의 경우 투자설명서의 교부를 요청하실 수 있습니다.

2. 집합투자기구의 투자위험등급 및 적합한 투자자유형에 대한 기재사항을 참고하고, 귀하의 투자경력이나 투자성향에 적합한 상품인지 신중한 투자결정을 하시기 바랍니다.

3. **증권신고서, 투자설명서상 기재된 투자전략에 따른 투자목적 또는 성과목표가 실현된다는 보장이 없으며, 과거의 투자실적이 장래에도 실현된다는 보장은 없다는 사실을 유의하시기 바랍니다.**

4. **원본손실위험, 투기등급자산에의 투자 등 집합투자기구와 관련된투자위험에 대하여는 증권신고서, 투자설명서 또는 간이투자설명서 본문의 투자위험 부분을 참고하시기 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 보호되지 아니하며, 특히 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 집합투자증권을 매입하는 경우에도 은행예금과 달리 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.**

8. 투자자가 부담하는 선취수수료 등을 감안하면 투자자의 입금금액 중 실제 집합투자증권을 매입하는 금액은 작아질 수 있으니 실제 투자되는 금액을 다시 한번 확인하시기 바랍니다.

9. 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.

10. 과거의 투자실적이 장래에도 실현된다는 보장은 없으므로 과거의 투자실적은 참고자료로만 이용하시기 바랍니다.

11. 유럽 채권수익 포트폴리오, 이머징마켓 채권 포트폴리오 및 모기지 인컴 포트폴리오는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 및 그 하위법령(“자본시장법”)에서 정하는 고난도금융투자상품에 해당하는 것으로 이해됩니다. 본 상품의 경우 파생상품 등의 편입으로 상품의 구조가 복잡하고 투자자가 이해하기 어려울 수 있으며, 이로 인하여 손실이 발생할 가능성이 있습니다. 투자자들은 현재 고난도금융투자상품에 해당하지 않는 하위펀드도 향후 고난도금융투자상품에 해당하게 될 수 있다는 점을 유념하여야 하며, 이 경우 증권신고서, 투자설명서 또는 간이투자설명서가 그에 따라 갱신됩니다.

12. ESG집합투자기구의 경우 투자대상자산의 ESG 평가결과의 개선, 투자전략의 이행 등이 해당 집합투자기구의 운용성과로 반드시 귀결되는 것은 아닙니다.

기타 유의사항

중요 정보

이 문서의 내용에 의문사항이 있을 경우, 독립적인 전문 투자 자문을 받으십시오. 장래 투자자들께서는 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, 집합투자업자는 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 이 문서와 글로벌 투자설명서 및 핵심정보문서(KIDs)를 토대로 이루어 집니다. 보고서의 사본은 수권된 재정자문인 또는 집합투자업자의 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, 집합투자업자나 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.

(i) "달러" 또는 "$"는 미달러화, (ii) "유로" 또는 "€"는 유럽통화단위, (iii) "파운드" 또는 "£"는 영국파운드화, (iv) "SGD" 또는 "S$"는 싱가포르달러화, (v) "HKD" 또는 "HK$"는 홍콩달러화, (vi) "AUD" 또는 "A$"는 호주 달러화, (vii) "엔" 또는 "¥는 일본 엔화, (viii) "CAD" 또는 "C$"는 캐나다 달러화, (ix) "NZD" 또는 "NZ$"는 뉴질랜드 달러, (x)"CHF"는 스위스 프랑, (xi) "ZAR"는 남아프리카 란드, (xii) "RMB"는 역내 위안화("CNY")가 아닌 역외 위안화("CNH")를, (xiii) "CZK"는 체코 코루나, (xiv) "PLN"은 폴란드 즈워티, (xv) "BRL"은 브라질 헤알화를 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.

집합투자업자의 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 집합투자업자의 승인을 받아야 합니다.

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

펀드의 투자설명서, 관리규정, 가장 최신의 연차보고서 및 그 후 펀드의 최신 반기 보고서가 작성된 경우, 가장 최신의 반기보고서는 펀드의 각 포트폴리오의 핵심정보문서(KIDs)와 함께 집합투자업자 및 판매대행회사의 사무소에서 무료로 제공됩니다.

정보보호.

개인정보 처리
자연인인 수익자 또는 (수익자의 대리인, 최종적인 실질소유자 등과 같이) 자연인으로 식별되는 기타 자들(이러한 자들을 통칭하여 "정보주체"라 함)과 관련한 특정 정보와 그들의 주식 보유 정보(이하 "개인정보")는 본 펀드, 본 펀드를 대리하여 행위하는 집합투자업자(공동 정보관리자(data controller)로서 행위 함), 명의개서대리인, 보관회사, 지급대행회사(있는 경우) 및/또는 AB 그룹 내의 집합투자업자나 명의개서대리인의 계열사들이나 그들의 수권대리인들(정보처리자(data processor)로서 행위 함)(이하 "관계자")에 의해 취합, 저장 및 처리될 수 있음을 수익자들에게 알려드리는 바입니다. 개인정보는 (i) 수익자와 펀드 간의 계약상 관계로 인하여 관련 서비스를 수익자들에게 제공하기 위한 목적으로, 또한 (ii) 관련 법규정 준수를 위한 목적으로(수익자가 펀드와 직접적인 계약 관계가 없는 경우도 포함) 처리될 것입니다. 개인정보는 오로지 해당 정보가 취합된 목적으로만 사용될 것이며, 다른 목적으로 사용될 경우 수익자들에게 사전 통보됩니다.

개인정보의 이전
개인정보는 관계법령을 전제로 정보처리자 또는 정보관리자로서 행위하는 유럽경제지역(EEA) 내외에 소재한 관계자들에게 전달될 수 있습니다. 따라서 개인정보는 유럽연합위원회(EC)의 적정성 결정(adequacy decision)의 적용을 받지 않는 국가들(싱가포르, 대만, 인도, 캐나다, 미국 등)에 소재하는 관계자 또는 데이터정보보호법이 존재하지 않거나 존재하더라도 EEA보다 엄격하지 않은 국가들의 관계자에게도 전달될 수 있습니다. 유럽연합 밖으로 개인정보를 이전하는 것은 (i) AB 그룹 내에서 결정된 구속적 기업규범에 근거하여, (ii) EC에서 채택한 표준데이터보호 조항에 근거하여, (iii) 본 펀드 또는 수익자에게 제공되는 서비스의 이행과 관련하여 필요한 경우에만, 또는 (iv) 본 펀드 및/또는 집합투자업자 간에 체결된 계약에 근거하며 수익자들의 이익을 위하는 것으로 판단되는 것으로서 수익자들과 간접적인 관계를 갖는 제3자와의 서비스 이행과 관련하여 필요한 경우에만 가능합니다.

개인정보의 의무적인 공시
관계자들은 형사사법공조조약과 같은 국제조약이 제3의 요청국가와 EEA 또는 룩셈부르크 간에 체결되어 있는 한, 관련 법규정을 준수하기 위하여 룩셈부르크뿐만 아니라 기타 관할지의 국세청, 감사, 회계사 등을 포함하여 법원이나 법률, 정부 또는 규제 당국과 같은 제3자에게 개인정보를 공개하거나 전달해야 할 수 있음을 정보주체가 되는 분들께 알려드리는 바입니다.

개인정보 보유
오로지 수익자들이 요구한 서비스를 수행하기 위해 필요한 경우나 관계법령에 따른 경우에만 개인정보를 보유할 수 있습니다.

수익자들의 진술
개인정보를 관계자에게 제출함으로써, 수익자들은 관계자에게 개인정보를 제공할 수 있는 권한이 있음을 진술하게 됩니다. 집합투자업자와 본 펀드는 정보주체자가 필요한 경우 제공에 대한 동의를 하였으며 개인정보의 처리과정과 이 문서에 기재된 본인들의 권리에 관하여 전달받았다고 가정할 수 있습니다.

수익자들의 권리
수익자(경우에 따라 수익자들의 정보주체)에게는 본 펀드 및/또는 집합투자업자가 처리하는 개인정보에 대한 (i) 접근, (ii) 수정 또는 작성, (iii) 삭제, (iv) 처리의 제한, (v) 이전 가능 정도를 관계법령에서 규정한 방식 및 제한에 따라 요청할 수 있는 자격이 주어집니다. 이러한 요청은 반드시 우편 또는 이메일을 통해 집합투자업자의 데이터정보임원(Data Protection Officer)에게 전달되어야 합니다.

추가 정보
개인정보의 처리 및 이전에 관한 추가적인 정보와 집합투자업자의 데이터정보임원 연락처는 다음 웹사이트에서 확인하실 수 있습니다:
https://www.alliancebernstein.com/funds/abii/documents/annoucement/ab-lux-data-protection-disclosure-to-investors.pdf

벤치마크

각 포트폴리오 관련 상세 정보 부분에 기재되는 벤치마크 사용 관련한 내용 이외에도, 특정 상황에서 요청시 동일 벤치마크가 섹터, 신용도 및 탄소발자국과 같은 다른 비교 목적상으로도 사용될 수 있습니다.

중요한 고려사항

펀드는 여러 개별 자산 풀(각 “포트폴리오” 또는 “하위펀드”)로 구성되는 “엄브렐라 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 제2부의 내용 중 ‘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 중간등급 증권, 저등급 유가증권 및 이에 상당하는 신용등급이 없는 증권은 고등급의 증권보다 수익 및 시가의 변동 폭이 넓을 수 있습니다.

기본적으로 오직 한 국가에만 투자하는 포트폴리오는 그 국가의 시장, 정치 및 경제위험에 대한노출이 큽니다. 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 이머징마켓의 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 이머징마켓은 경제적 전망이 상대적으로 좋을지라도 이머징마켓은 세계의 상품가격에 민감할 수도 있습니다. 다른 이머징마켓의 경우 타 국가들의 경제적 여건에 민감하게 영향을 받을 수 있습니다. 이러한 위험을 이해하고 관리하기 위해 주의를 기울이지만, 궁극적으로는 각 포트폴리오와 그 투자자들이 이머징마켓 투자에 수반되는 이러한 위험을 부담합니다.

포트폴리오는 시장위험을 헷지하기 위하여 여러 가지 기술을 이용하며 이러한 기술과 방법은 제2부의 내용 중 ‘8. 나. 투자제한’에 기술되어 있습니다. 또한 포트폴리오는 효율적인 포트폴리오 운용을 위하여 그러한 기술과 방법을 부수적으로 사용할 수도 있습니다.

투자자들은 특정한 포트폴리오가 그들의 투자목적에 부합하는지 여부를 독립적인 금융자문인과 상담하시기 바랍니다.

요약 정보

각 하위펀드의 요약정보는 별도 공시되는 간이투자설명서를 참고하시기 바랍니다.

목 차

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 1

1. 집합투자기구의 명칭 1
2. 집합투자기구의 종류 및 형태 2
3. 모집예정금액 2
4. 모집의 내용 및 절차 2
5. 인수에 관한 사항 2
6. 상장 및 매매에 관한 사항 3

제2부 집합투자기구에 관한 사항 4

1. 집합투자기구의 명칭 4
2. 집합투자기구의 연혁 4
3. 집합투자기구의 신탁계약기간 4
4. 집합투자업자 5
5. 운용전문인력 5
6. 집합투자기구의 구조 5
7. 집합투자기구의 투자목적 6
8. 집합투자기구의 투자대상 6
9. 집합투자기구의 투자전략, 투자방침 및 수익구조 34
10. 집합투자기구의 투자위험 59
11. 매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준 88
12. 기준가격 산정기준 및 집합투자재산의 평가 96
13. 보수 및 수수료에 관한 사항 99
14. 이익 배분 및 과세에 관한 사항 112

제3부 집합투자기구의 재무 및 운용실적 등에 관한 사항 117

1. 재무정보 117
2. 연도별 설정 및 환매 현황 117
3. 집합투자기구의 운용실적 118

제4부 집합투자기구 관련회사에 관한 사항 121

1. 집합투자업자(위탁회사)에 관한 사항 121
2. 운용관련 업무 수탁회사 등에 관한 사항 122
3. 집합투자재산 관리회사에 관한 사항(신탁업자) 124
4. 일반사무관리회사에 관한 사항 126
5. 집합투자기구평가회사에 관한 사항 127
6. 채권평가회사에 관한 사항 127

제5부 기타 투자자보호를 위해 필요한 사항 128

1. 투자자의 권리에 관한 사항 128
2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항 130
3. 집합투자기구의 공시에 관한 사항 130
4. 이해관계인 등과의 거래에 관한 사항 132
5. 외국집합투자업자의 고유재산 투자에 관한 사항 133
6. 외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항 133

부록 A: SFDR 계약 전 공시사항 170

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

1. 집합투자기구의 명칭

AB FCP I (펀드코드: 01004)

	펀드한글명	표준코드	단축코드	기준통화
1	AB FCP I - 글로벌 고수익채권 포트폴리오 A 클래스	KRF612010198	01019	USD
	AB FCP I - 글로벌 고수익채권 포트폴리오 A2 클래스	KRF612010420	01042	USD
	AB FCP I - 글로벌 고수익채권 포트폴리오 AT 클래스	KRF612010305	01030	USD
	AB FCP I - 글로벌 고수익채권 포트폴리오 C 클래스	KRF612010206	01020	USD
	AB FCP I - 글로벌 고수익채권 포트폴리오 C2 클래스	KRF612010370	01037	USD
2	AB FCP I - 글로벌 주식분산형 포트폴리오 A 클래스	KRF612010461	01046	USD
	AB FCP I - 글로벌 주식분산형 포트폴리오 C 클래스	KRF612010529	01052	USD
3	AB FCP I - 숏 듀레이션 채권 포트폴리오 A 클래스	KRF612010156	01015	USD
	AB FCP I - 숏 듀레이션 채권 포트폴리오 A2 클래스	KRF612010412	01041	USD
	AB FCP I - 숏 듀레이션 채권 포트폴리오 AT 클래스	KRF612010297	01029	USD
	AB FCP I - 숏 듀레이션 채권 포트폴리오 C 클래스	KRF612010164	01016	USD
	AB FCP I - 숏 듀레이션 채권 포트폴리오 C2 클래스	KRF612010263	01026	USD
4	AB FCP I - 아메리칸 채권수익 포트폴리오 A 클래스	KRF612010065	01006	USD
	AB FCP I - 아메리칸 채권수익 포트폴리오 A2 클래스	KRF612010438	01043	USD
	AB FCP I - 아메리칸 채권수익 포트폴리오 AT 클래스	KRF612010248	01024	USD
	AB FCP I - 아메리칸 채권수익 포트폴리오 C 클래스	KRF612010073	01007	USD
	AB FCP I - 아메리칸 채권수익 포트폴리오 C2 클래스	KRF612010099	01009	USD
5	AB FCP I - 아시아(일본제외)주식 포트폴리오 A 클래스	KRF612020643	02064	USD
	AB FCP I - 아시아(일본제외)주식 포트폴리오 C 클래스	KRF612020650	02065	USD
6	AB FCP I - 유럽 채권수익 포트폴리오 A 클래스	KRF612010222	01022	EUR
	AB FCP I - 유럽 채권수익 포트폴리오 A2 클래스	KRF612010446	01044	EUR
	AB FCP I - 유럽 채권수익 포트폴리오 AT 클래스	KRF612010214	01021	EUR
	AB FCP I - 유럽 채권수익 포트폴리오 C 클래스	KRF612010230	01023	EUR
	AB FCP I - 유럽 채권수익 포트폴리오 C2 클래스	KRF612010289	01028	EUR
7	AB FCP I - 이머징마켓 성장형 포트폴리오 A 클래스	KRF612010057	01005	USD
	AB FCP I - 이머징마켓 성장형 포트폴리오 C 클래스	KRF612010107	01010	USD
8	AB FCP I - 이머징마켓 채권 포트폴리오 A 클래스	KRF612020619	02061	USD
	AB FCP I - 이머징마켓 채권 포트폴리오 AT 클래스	KRF612023845	02384	USD
	AB FCP I - 이머징마켓 채권 포트폴리오 A2 클래스	KRF612023829	02382	USD
	AB FCP I - 이머징마켓 채권 포트폴리오 C 클래스	KRF612020627	02062	USD
	AB FCP I - 이머징마켓 채권 포트폴리오 C2 클래스	KRF612023837	02383	USD
9	AB FCP I - 모기지 인컴 포트폴리오 A 클래스	KRF612044205	04420	USD
	AB FCP I - 모기지 인컴 포트폴리오 A2 클래스	KRF612044213	04421	USD
	AB FCP I - 모기지 인컴 포트폴리오 AT 클래스	KRF612044221	04422	USD
	AB FCP I - 모기지 인컴 포트폴리오 C 클래스	KRF612044239	04423	USD
	AB FCP I - 모기지 인컴 포트폴리오 C2 클래스	KRF612044247	04424	USD
	AB FCP I - 모기지 인컴 포트폴리오 S1 클래스	K5F612089709	08970	USD

2. 집합투자기구의 종류 및 형태

가. 형태별 종류

구 분	종 류	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 (AB FCP I - 모기지 인컴 포트폴리오(부동산집합투자기구) 제외)	자세한 투자대상은 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리' 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 클래스 A(AT, A2), C(C2) 및/또는 S1 주권만 판매), 전환형	멀티클래스 펀드로서 자금납입방법, 투자자자격, 투자금액 등에 따라 판매보수 및 수수료를 달리 적용하는 펀드입니다.
고난도금융투자상품 해당 여부	자본시장법 시행령 제2조 제7호의 고난도금융투자상품	유럽 채권수익 포트폴리오, 이머징마켓 채권 포트폴리오 및 모기지 인컴 포트폴리오는 자본시장법에서 정하는 고난도금융투자상품에 해당하는 것으로 이해됩니다. 본 상품의 경우 파생상품 등의 편입으로 상품의 구조가 복잡하고 투자자가 이해하기 어려울 수 있으며, 이로 인하여 손실이 발생할 가능성이 있습니다. 투자자들은 현재 고난도금융투자상품에 해당하지 않는 하위펀드도 향후 고난도금융투자상품에 해당하게 될 수 있다는 점을 유념하여야 하며, 이 경우 증권신고서, 투자설명서 또는 간이투자설명서가 그에 따라 갱신됩니다.
ESG 집합투자기구 해당 여부	X	해당없음

위에서 기술한 집합투자기구의 종류 및 형태에도 불구하고 집합투자기구의 자산은 여러 가지 다양한 적격 투자대상 자산에 투자될 수 있으며, 자세한 투자대상은 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리' 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

제5부의 내용 중 '6. 마. 기타 추가정보'에 기재된 국내에서의 모집의 내용 및 절차와 매입, 환매 및 전환에 관한 내용을 참조하시기 바랍니다.

5. 인수에 관한 사항

해당사항 없음

6. 상장 및 매매에 관한 사항

상장

펀드의 각 포트폴리오의 수익권 클래스는 룩셈부르크 증권거래소에 상장될 수 있습니다.

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

제1부의 내용 중 '1. 집합투자기구의 명칭'을 참조하시기 바랍니다.

2. 집합투자기구의 연혁

AB FCP I("본 펀드")는 룩셈부르크 법률에 의거 법인화되지 않은 증권에 대한 공동 소유 형태로 설립된 공동투자펀드(*fonds commun de placement*)이고, 2010년 법 제1부에 의거 등록되어 있습니다. 본 펀드는 룩셈부르크 상업등기소(*register de commerce et des Sociétés)*에 K 217로 등록되어 있습니다. 본 펀드는 UCITS 지침 제1조 제(2)항에서 정의한 UCITS(양도 가능한 증권을 투자대상으로 하는 투자신탁)에 해당합니다. 본 펀드는 수시로 변경되는 펀드의 관리규정에 따라 집합투자업자가 그 수익자의 지분을 관리합니다.

관리규정

펀드는 관리규정에 따라 집합투자업자에 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 엄브렐라형 구조가 1992년 7월 22일자로 채택되었습니다. 그 이후 관리규정은 "ACM Global Investments"로 펀드명이 변경된 때 변경되었고, 이러한 변경은 1997년 1월 1일에 효력을 발생하였습니다. 그 이후 관리규정은 "ACMBernstein"으로 펀드명이 변경된 때 개정되었습니다. 그 이후, 관리규정은 다수에 걸쳐 개정되었습니다. 관리규정은 "AB FCP I"로 펀드명이 변경된 때 2016년 2월 5일자로 다시 한 번 변경되었습니다. 관리규정의 가장 최신본은 2021년 7월 5일자 개정본이며, 동 개정본은 룩셈부르크 상업등기소에 예치하였음을 알리는 통지를 통해 RESA에 공고되었습니다.

관리규정은 펀드에 추가 포트폴리오를 설립하거나 기타 집합투자업자가 필요하다고 간주하는 다른 목적상 보관회사의 승인을 전제로 수시로 수정될 수 있습니다. 관리규정의 수정은 룩셈부르크 상업등기소에 예치되며 그러한 예치 통지를 메모리알지에 공고한 날로부터 효력을 발생합니다. 통합형식의 관리규정 및 그에 따른 부록들은 룩셈부르크 상업등기소에 제출되며 조사를 위해 열람할 수 있고 그 사본을 입수할 수 있습니다.

수익권을 취득함에 따라 각 수익자는 관리규정이 수익자들, 집합투자업자 및 보관회사 사이의 관계를 규율함을 인정하고 이를 완전히 승인합니다. 관리규정은 펀드와 포트폴리오 운영과 관련하여 집합투자업자에게 제한 및 한도를 두고 있습니다. 이러한 제한과 한도는 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'에 기재되어 있습니다. 집합투자업자는 수익자의 이해에 부합되는 경우 펀드 포트폴리오 수익권이 판매되는 여러 국가의 법규정을 준수하기 위하여 수시로 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'에 기재된 제한 외의 추가 제한을 부과할 수 있습니다.

3. 집합투자기구의 신탁계약기간

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

법령 또는 집합투자규약상 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. (이하 "위탁회사" 또는 "집합투자업자")
외국하위집합투자업자	AllianceBernstein L.P. (이하 "하위집합투자업자")

집합투자업자는 운용업무의 대부분을 하위집합투자업자에게 위임하였습니다. 이와 같은 업무위탁 사실에도 불구하고 업무위탁에 따른 책임은 위탁한 집합투자업자에게 있습니다.

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

5. 운용전문인력

제5부의 내용 중 '6. 마. 기타 추가정보'에서 운용전문인력 정보를 참조하시기 바랍니다.

주) 동종 유형펀드의 평균 수익률은 외국집합투자기구의 경우 그 기재가 곤란하여 기재를 생략하므로 투자판단시 유의하시기 바랍니다.

6. 집합투자기구의 구조

구 분	종류
형태별 종류	양도성 증권 기타 자산의 비회사형 공동소유형태로서, 집합투자업자가 공동소유자를 위하여 운용함 (투자신탁)
운용자산별 종류	증권집합투자기구 - 주식형, 채권형, 혼합형 펀드 및 부동산집합투자기구 자세한 투자대상은 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리' 등을 참고하시기 바랍니다.
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 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'를 참고하시기 바랍니다.

주) 펀드 판매경로에 따른 클래스별 특징은 외국집합투자기구의 경우 그 기재가 부적절하여 기재를 생략하므로 투자판단시 유의하시기 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 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에 기재되어 있습니다.

각 펀드의 투자는 언제나 제2부의 내용 중 '투자제한'에 기재된 제한을 준수하여 이루어져야 하며 투자자들은 투자를 행하기 전에 제2부의 내용 중 10. 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 제2부의 내용 중 '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.

투자자들은 또한 하위집합투자업자가 이하에서 자세히 기술되어 있는 바와 같이 변화하는 시장 상황에 따라 포트폴리오의 보유 자산을 변경할 수 있음을 유념해야 합니다.

임시 방어 포지션. 비정상적인 환경에서 한정된 기간 동안 하위집합투자업자는 증권시장이나 기타 경제적 또는 정치적인 상황이 보장하는 기간 동안 포트폴리오의 투자방침을 다양화하는 잠정적인 방어 수단을 취할 수 있습니다. 포트폴리오는 지분증권 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 상당하는 등급으로 평가하거나, 평가등급이 없는 경우에는 하위집합투자업자가 이에 상응하는 투자 등급을 가진다고 평가하는 다국적 기업들이나 국제조직이 발행하거나 보증하는 단기 채권(fixed income securities) 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). 부수적으로 포트폴리오는 현재 포트폴리오가 활용을 위하여 예견하고 있지 않은 기타 투자 관행을 포트폴리오 투자 목적에 일치하고 법적으로 용인되는 한도 내에서 이용할 수 있습니다. 이러한 투자 관행의 이용은 이 문서에 명시된 관행과 관련한 위험을 초과하는 위험을 수반합니다.

유동성 부족 증권. 본 펀드가 투자할 수 있는 일부 증권에 대해서 법적 또는 기타 양도제한이 적용될 수 있으며 그러한 증권에 대한 유동성있는 시장이 없을 수도 있습니다. 각 포트폴리오는 순자산 총액의 10% 이상을 유동성이 부족한 증권에 투자하지 아니합니다. 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 아니합니다. 하위집합투자업자는 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 이하의 '나. 투자제한'의 제(5)항을 참조하시기 바랍니다.

주식형

	글로벌 주식분산형 포트폴리오	이머징마켓 성장형 포트폴리오	아시아(일본제외)주식 포트폴리오
주식형 증권의 유형			
지분증권	●	●	●
부동산투자신탁	●		
채권형 증권의 유형			
채권(fixed income securities)			
주거용부동산담보증권(RMBS)*			
상업용부동산담보증권(CMBS) *			
기타 자산유동화증권*			
구조화증권과 바스켓 증권*			
기타 투자자산의 유형 및 전략			
옵션, 신주인수권 및 워런트	●	●	●
선물계약	●	●	●
선도 미결제 약정	●	●	●
환매조건부매매계약/역환매조건부매매계약			
통화 거래			
스왑, 금리상한계약(caps), 금리하한계(floors)	●	●	●
합성 주식증권(Synthetic Equity Securities)		●	●

* 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에서 각 하위펀드에 대해 달리 기재된 경우를 제외하고, 자산유동화증권과 부동산저당증권 및 구조화증권에 대한 투자는 포트폴리오 순자산의 20%로 제한됩니다.

채권형

	숏 듀레이션 채권 포트폴리오	글로벌 고수익채권 포트폴리오	아메리칸 채권수익 포트폴리오	유럽 채권수익 포트폴리오	이머징마켓 채권 포트폴리오	모기지 인컴 포트폴리오
주식형 증권의 유형						
지분증권						
부동산투자신탁						
채권형 증권의 유형						
채권(fixed income securities)	●	●	●	●	●	●
주거용부동산담보증권(RMBS)*	●	●	●	●	●	●
상업용부동산담보증권(CMBS) *	●	●	●	●	●	●
기타 자산유동화증권*	●	●	●	●	●	●
구조화증권과 바스켓 증권*	●	●	●	●	●	●
기타 투자자산의 유형 및 전략						
옵션, 신주인수권 및 워런트	●	●	●	●	●	●
선물계약	●		●	●	●	●
선도 미결제 약정	●	●	●	●	●	
환매조건부매매계약/역환매조건부매매계약	●	●	●	●	●	●
통화 거래	●	●	●	●	●	●
스왑, 금리상한계약(caps), 금리하한계(floors)		●	●		●	●
합성 주식증권 (Synthetic Equity Securities)						

* 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에서 각 하위펀드에 대해 달리 기재된 경우를 제외하고, 자산유동화증권과 부동산저당증권 및 구조화증권에 대한 투자는 포트폴리오 순자산의 20%로 제한됩니다.

펀드의 포트폴리오는 동 포트폴리오에 대하여 명시된 투자목적과 투자방침 그리고 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'에 기재된 제한사항에 따를 것을 조건으로 아래와 같은 종류의 투자자산에 투자할 수 있습니다.

하위집합투자업자의 재량에 따라 포트폴리오는 효율적인 포트폴리오 운용을 위하여, 또한 시장 위험을 헷지하기 위하여 또는 기초 자산의 직접 매입 없이 특정 시장에 대한 익스포저를 제공하기 위해 제2부의 내용 중 '8. 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 금융파생상품 거래를 포함합니다. 포트폴리오는 증권 옵션 거래도 할 수 있습니다. 포트폴리오는 통화옵션, 선물옵션 및 외국환선도계약을 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.

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, 융자, 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

채권(fixed income securities). 포트폴리오가 투자하는 고정수익 채무증서는 정부기관, 국제기관, 회사 및 기타 법인체가 발행한 채권(fixed income securities)을 포함합니다.

전환증권. 전환증권은 채권, 사채, 회사채 및 정해진 환율로 보통주로 전환되는 우선주를 포함합니다. 전환전에 전환증권은 동일하거나 유사한 발행회사의 지분증권보다 높은 수익률을 가지는 수익의 안정된 기류를 제공하는 비전환 채무증권과 동일한 일반적인 특징을 가집니다. 비록 높은 수익률이 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 수익률을 제공하는 반면 투자자들로 하여금 기초 보통주의 시가 인상으로부터 수익을 얻도록 합니다.

전환증권에는 특정 위험(자세한 내용은 제2부 내용 중 '10. 가. 일반위험' - "조건부 자본증권(코코본드) 위험" 부분 참고)이 수반될 수 있는 조건부 자본증권도 포함됩니다.

제로쿠폰 국채증권. 포트폴리오는 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 아니합니다. 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 재투자되어야 하는 주기적인 이자 지급이 없으므로 제로쿠폰 증권은 재투자위험을 제거하고 수익률을 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 예탁시스템에 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.)

*변동(variable), 연동 및 역연동 금리 상품***.** 채권(fixed income securities)은 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. TIPS는 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. TIPS가 발행될 수 있지만 현재 미국 재무성은 10년 만기로만 U.S. TIPS를 발행하고 있습니다. U.S. TIPS는 과거 5년, 10년 또는 30년 만기로 발행되었습니다. U.S. TIPS는 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. TIPS를 매입하는 경우, 뒤이어 물가하락이 이어지면 포트폴리오는 손실을 입을 수 있습니다. 또한, 국채 현재시가는 보장되지 않으며 변동할 수 있습니다. 만약 포트폴리오가 U.S. TIPS를 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.

주거용부동산담보증권(Residential Mortgage-Backed Securities, "RMBS"). 주거용부동산담보증권("RMBS") 보유자는 신용, 시장, 금리, 구조 및 법률 위험을 포함한 다양한 위험을 갖게 됩니다. RMBS는 1인에서 4인 가족의 주거용 모기지 대출로 담보되는 주거용 모기지 대출의 자산풀(pool)에 대한 지분을 나타냅니다. 이러한 대출은 언제라도 조기상환이 가능합니다. 주거용 모기지 대출은 오로지 해당 대출의 차주의 채무이므로 비록 해당 대출이 정부 기관에 의해 증권화 될 수 있고 발행된 증권이 보증된다고 하더라도 통상 다른 자연인 또는 법인에 의해 보증 혹은 보장되지 않습니다. 주거용 모기지 대출에 대한 채무불이행 및 손실률은 일반적인 경제 상황과 모기지 재산이 소재한 지리적 지역의 경제 상황 및 모기지 대출 조건, 모기지 재산에 대한 차주의 "지분," 그리고 차주의 재무 상태를 포함한 다양한 요인들로부터 영향을 받을 것입니다.

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 자산풀에 대한 권리를 표창하는 증권이 포함됩니다. 저당대출의 자산풀은 다양한 미국 정부기관, 정부관련기관 및 사적조직에 의해 (포트폴리오와 같은) 투자자에게 매각하기 위하여 구성된 것입니다.

저당관련증권의 자산풀에 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 자산풀에 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 언제라도 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 부보하거나 재향군인관리국(Veterans Administration)이 보증하는 저당권 자산풀에 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 참여증서(participation certificate)는 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 자산풀을 조성합니다. 이러한 발행회사는 기초 저당대출의 자산보유자이면서 저당관련증권의 보증인일 수 있습니다. 이러한 비정부 발행회사가 조성한 자산풀은 일반적으로 정부 및 정부관련 자산풀에 비하여 높은 금리를 제공하는데 이는 직간접적인 정부 지급보증이 없기 때문입니다. 그러나, 이러한 자산풀의 원리금 정시지급은 개별 대출금, 명의, 자산풀 및 위험에 대한 보험등 다양한 형태의 보험이나 보증에 의하여 일반적으로

뒷받침됩니다. 보험 및 보증은 정부기관, 민간 보험회사 및 저당 자산풀 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. 하위집합투자업자가 자산풀 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 아니합니다.

CMO의 하나 이상의 tranche는 SOFR 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 정의된) “ARMS”로 간주합니다. 변동금리부 CMO는 일반적으로 쿠폰 금리에 대하여 존속기간 동안 상한을 두는 조건으로 발행됩니다. 이러한 상한은 이하의 “조정금리 저당증권”에 기재된 조정금리 저당권부채권에 대한 상한과 유사하게, 변동금리 CMO에 대한 쿠폰 금리가 변동 금리 CMO와 연계되어 있는 지표이자율이 상승하더라도 추가로 상승하지 않는 상한을 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 재설정됩니다. 이러한 지표는 3가지로 구분할 수 있습니다: (i) 미국국채증권에 기초한 지표, (ii) 펀드지표원가 또는 저당권부채권금리 이동평균과 같이 산출된 특정치에서 도출한 지표, (iii) 국채 담보 익일물 RP 금리(Secured Overnight Financing Rate: SOFR), 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, SOFR 및 기타 지표금리를 선택하였습니다. 향후 또 다른 지표금리가 개발될 수 있습니다. 투자를 위한 ARMS유형 선택 시, 하위집합투자업자는 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 상환이 발생될 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 조기상환율은 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.

신용보강(Credit Support)의 유형. 기초자산에 대한 채무자의 지급 불이행의 영향을 줄이기 위해 GNMA, FNMA 또는 FHLMC 이외의 저당관련증권은 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 자산풀을 관리하는 업체가 연체금(30-60일 연체)에 충당할 대출금을 제공하는 것을 말합니다. 궁극적인 지급 불이행으로부터 발생하는 손실에 대한 신용 보장은 자산풀을 구성하는 자산의 적어도 일부에 대한 채무의 궁극적인 지급가능성을 향상시킵니다. 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 증권의 등급은 기초 자산풀의 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 투자수익률에 불리한 영향을 줄 수 있습니다.

상업용부동산담보증권(Commercial Mortgage-Backed Securities, “CMBS”). 상업용부동산담보증권은 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. 상업용부동산담보증권 중 일부는 주택담보대출 과정에서 발전되어 온 다양한 구조(선순위 및 후순위 클래스 특징을 가진 멀티클래스 구조를 포함함)를 활용한 공거래 또는 사거래를 통하여 공공발행인과 민간발행인에 의해 발행하여 왔습니다. 상업용부동산담보증권은 고정금리 또는 변동금리 이자를 지급할 수 있습니다. 상업용부동산담보증권의 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. 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 상업용부동산담보증권은 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 모기지담보증권의 경우에는 적용되지 않습니다. 상업용부동산담보증권의 가치 평가 과정은 주로 해당 유가증권의 구조, 담보물과 보험의 질과 적정성 및 자산보유자, 자산관리회사 및 신용보강제공자의 신용도에 중점을 두고 이루어질 수 있습니다.

기타 자산유동화증권. 포트폴리오는 양질의 자산유동화증권에 투자할 수 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 유동화 될 수있습니다. 자산유동화증권의 유동화자산은 통제되거나 제한된 조기상환율을 보이는 경향이 있습니다. 또한, 유동화 자산의 단기적 성향은 조기상환 수준의 변동에 대한 영향을 감소시킵니다. 분할상환으로 인하여, 자산유동화 증권의 평균존속기간은 통상 만기의 대용치로 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 법인체에 대한 이권을 나타냅니다. 이러한 유형의 재구성에는, 기업 또는 신탁 등 여하한 법인체에 의한 특정 상품의 취급 또는 매수 및 그 법인체에 의한 기초 상품에 의하여 담보되거나 이에 대한 지분을 표창하는 단일 클래스 또는 수종의 클래스의 구조화 증권의 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 양도성 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.

제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'에 기재된 펀드의 투자제한을 전제로, 포트폴리오는 구조화증권과 바스켓 증권에 투자할 수 있습니다.

부채담보부증권(CDO). 부채담보부증권("CDOs")은 자산유동화증권(ABS), 기업자산담보부채권(corporate leveraged loans), 기타 CDO, 신용디폴트스왑(CDS) 및 기타 파생상품과 같은 채무증권(fixed income securities)을 기초자산으로 풀링하여 발행한 증권(일반적으로 트랑슈(tranches)로 분할됨)을 의미하는 금융상품입니다. CDOs의 종류는 다양하며, 신탁우선증권 및 자산유동화증권(ABS)으로 담보된 CDOs 및 대출채권담보부증권("CLOs")으로도 불리는 기업자산담보부채권 및 채무증권으로 담보된 CDOs 모두 CDO 의 유형에 해당합니다. CDOs는 CDO 및 CLO의 주식, 멀티섹터 CDO 주식, 신탁우선 CDO 주식 및 CLO 채권을 포함하나 이에 한정되지 아니하고 여러 종류의 증권 또는 트랑슈(tranches)를 발행할 수 있습니다. CDO 주식의 트랑슈(tranches)는 등급이 매겨지지 않거나 투자부적격등급에 해당할 수 있습니다. CDOs는 이하에서 더 자세하게 설명되는 신용위험, 유동성 위험 및 금리위험을 수반합니다.

기타 투자자산 유형

옵션, 신주인수권 및 워런트. 옵션은 옵션 매수자에게 프리미엄 지급 시 지정일자로, 또는 그 이전에 지정 가격으로 특정 수량의 증권(또는 지수 옵션의 경우, 현금)을 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.

신주인수권이나 워런트는 보유자에게 특정 기간 동안에 특정 가격으로 지분증권을 매수할 수 있는 권한을 부여합니다. 포트폴리오는 하위집합투자업자가 기초 주식 증권이 해당 포트폴리오에 편입하기에 적합하다고 여기는 경우에만 신주인수권이나 워런트에 투자합니다. 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.

선물계약. 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. 포트폴리오는 선물계약 옵션에 투자할 수 있으며, 선물계약 옵션이란이의 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 구조조정의 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 하위집합투자업자가 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.

효율적인 포트폴리오 운용 기법. CSSF에서 수시로 발행하는 회람뿐만 아니라 2010년 법상 기재된 조건을 전제로 그 한도 내에서, 특히 ESMA/2014/937 적격 당국 및 UCITS 집합투자업자에 관한 지침 – ETF 및 기타 UCITS 이슈에 관한 지침(이하 "ESMA 지침")을 적용하는 CSSF 회람 14/592에 따라, 포트폴리오는 양도성 증권 및 단기금융상품에 관련한 기법 및 상품(예컨대, 유가증권대여 및 환매조건부매매계약)을 활용할 수 있습니다. 단, 이러한 기법 및 상품들은 효율적인 포트폴리오 운용을 목적으로 활용되어야 합니다. 본 펀드가 활용하는 효율적인 포트폴리오 운용 기법에 관한 자세한 내용은 이하의 "금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리"을 참고하시기 바랍니다.

환매조건부매매계약 및 역환매조건부매매계약. 역환매조건부매매계약은 펀드가 거래상대방으로부터 증권을 "매수"하고 동시에 장래에 약정한 일자 및 가격으로 해당 거래상대방에게 다시 환매도하겠다고 약정하는 때에 발생합니다. 환매조건부매매계약은 펀드가 거래상대방에게 증권을 "매도"하고 동시에 장래에 약정한 일자 및 가격으로 해당 거래상대방으로부터 다시 환매수하겠다고 약정하는 때에 발생합니다. 환매수 가격은 환매조건부매매계약 원금에 매수인의 자금이 증권에 투자하는 기간 동안 약정 금리를 더한 합계입니다. 이러한 환매계약으로 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자목적을 추구하는데 추가적인 융통성을 갖게 됩니다.

통화거래. 통화 관련 거래는 옵션, 선도, 선물 및 스왑을 포함할 수 있으며 다양한 위험을 수반하게 되는데, 특히 통화 계약 시가의 변동에 따른 위험에 노출됩니다.

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 의하여 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 기초자산의 통화 및/또는 기타 통화에 대한 익스포저를 축소하거나 얻기 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 햇지 금액이 포트폴리오 순자산의 0.5%를 초과하지 않는 경우에는, 거래 헷지목적으로 개설된 통화포지션은 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 선도계약을 체결하지 못한 경우보다는 포트폴리오의 실적이 전반적으로 저조할 수 있습니다. 통화 가치 하락에 대한 헷징은 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 거래상대방과 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. 하위집합투자업자는 스왑계약, 금리상한계약 및 금리하한계약의 거래상대방의 신용도를 계속적으로 모니터합니다.

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 하위집합투자업자가 그릇된 예상을 할 경우, 포트폴리오의 투자수익률은 이러한 투자기법을 활용하지 않았을 경우보다 낮아질 수 있습니다. 나아가, 하위집합투자업자가 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 건전성 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 금전을 수령하지 않고 CDS에 대해 지급금을 지불하기만 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 맞춤(bespoke) CDS거래에 투자할 수 있습니다.

총수익률스왑(Total Return Swap) 및 기타 유사 성격의 금융파생상품. 포트폴리오가 총수익률스왑을 체결하거나 기타 유사 성격의 금융파생상품에 투자할 경우, 동 포트폴리오가 보유한 자산은 반드시 2010년 법 제43, 44, 45, 46 및 48조에 기재된 분산요건을 따라야 합니다. 동시에 2010년 법 제42(3)조 및 CSSF 규정 10-4의 제48(5)조에 따라 집합투자업자는 반드시 2010년 법 제43조에서 규정한 포트폴리오 투자 제한을 산정함에 있어서 총수익률스왑이나 기타 유사한 성격의 금융파생상품의 기초자산 익스포저를 포함하도록 해야합니다.

덧붙여, 포트폴리오가 총수익률스왑을 체결하거나 기타 유사 성격의 금융파생상품에 투자할 경우, 직접적인 혹은 인정된 지수를 통한 기초자산 익스포저는 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에 기재된 관련 포트폴리오의 투자목적 및 방침과 일치해야 합니다.

이러한 유형의 거래에 대한 거래상대방은 반드시 해당 유형의 거래를 전문적으로 하고 있으며 하위집합투자업자가 정하여 작성한 수권 거래상대방 목록 중에서 선택된 높은 신용등급의 금융기관이어야 합니다.

제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'의 개별 포트폴리오에 관한 내용에서 달리 명시되지 않는 이상, 거래상대방은 포트폴리오의 투자자산 또는 금융파생상품의 기초자산이나 참조지수의 구성 혹은 운용에 대한 재량권을 가지지 않습니다. 특정 포트폴리오에 대해 거래상대방이 포트폴리오의 투자자산 또는 금융파생상품의 기초자산의 구성이나 운용에 대한 재량권을 가지는 경우, 포트폴리오와 거래상대방 간의 계약은 투자운용위탁약정과 마찬가지로 간주되며 위탁에 관한 UCITS 요건을 준수해야 합니다. 이러한 계약에 대한 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에서 관련 포트폴리오 부분에 기재될 것입니다.

총수익률스왑을 체결하거나 기타 유사 성격의 금융파생상품에 투자하는 포트폴리오는 동 포트폴리오 투자자들의 수익률에 영향을 미칠 수 있는 거래상대방의 채무불이행 위험을 수반하게 됩니다. 이러한 위험과 관련 거래 유형에 적용되는 기타 위험들에 관한 자세한 정보는 제2부의 내용 중 '10. 집합투자기구의 투자위험' 및 더 자세하게는 해당 조항의 '파생상품 위험'을 참고하시기 바랍니다.

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 법 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 최초에 기초 보통주의 전체 가치를 지급합니다. 워런트를 행사하는 경우, 워런트 보유자가 행사 지시를 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 하위집합투자업자가 신용이 높다고 간주하는 회사가 발행한 상품을 취득하며, 하위집합투자업자는 상시 발행회사의 신용도를 조사합니다. 이러한 상품에의 투자는 상품의 발행회사가 기초 유가증권 또는 이를 갈음한 현금을 교부할 의무를 불이행할 위험과 관련이 있습니다. 이러한 상품은 워런트 거래를 위한 제한된 유통시장으로 인하여 또한 유동성 위험에 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

금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리

아래 항은 금융파생상품에 투자하거나 이하에 기재된 금융 기법 및 상품을 활용하는 본 펀드의 각각의 포트폴리오에 대해 개별적으로 적용됩니다.

금융파생상품

일반

포트폴리오 투자방침으로 정한 범위 내에서 포트폴리오는 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한' 및 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에서 해당 포트폴리오 관련 부분에 명시되는 바와 같은 한도 내에서 금융파생상품에 투자할 수 있습니다.

포트폴리오는 헷징, 효율적인 포트폴리오 운용 및 투자방침에서 허용하는 범위 내에서 투자 목적으로 금융파생상품을 활용할 수 있습니다. 어떠한 상황에서도 포트폴리오의 투자방침이나 투자목적에서 벗어나서 이러한 금융파생상품을 사용해서는 안됩니다.

포트폴리오가 적격한 인덱스를 기초자산으로하는 금융파생상품에 투자하는 경우 해당 투자는 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'에 기재된 집중 한도 및 투자 한도를 산정할 때 고려되지 않을 것입니다.

포트폴리오 투자방침에 달리 명시되지 않는 이상, 포트폴리오는 금융파생상품의 기초자산 구성에 관해 재량권을 가지는 금융파생상품의 거래상대방과 계약을 체결하지 않습니다.

양도성 증권이나 단기금융상품을 기초로 하는 금융파생상품의 경우 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한' 및 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'의 해당 포트폴리오에 관한 내용에서 명시된 한도를 준수하는 지 여부를 결정할 때 고려되지 않습니다.

포트폴리오가 금융파생계약을 체결하는 경우 포트폴리오는 언제라도 해당 금융파생상품으로 인해 발생된 의무를 충당하기에 충분한 유동 자산을 보유하고 있어야 합니다.

장외파생상품에 관한 계약

포트폴리오 투자방침에 달리 명시되지 않는 이상, 포트폴리오는 거래상대방이 건전성 감독을 받으며 CSSF가 승인한 카테고리에 속하는 신용기관이나 투자회사에 해당하는 기관인 경우에 한하여 장외파생상품거래를 체결할 수 있습니다. 각 거래상대방은 다음과 같은 기준을 종합하여 선정됩니다: 규제상 지위, 현지 법령에서 제공하는 보호, 운영 절차, 이용가능한 신용 스프레드 및 외부 신용등급의 검토를 포함한 신용도 분석.

거래상대방의 신원은 본 펀드의 연차보고서에 공시될 것입니다.

마지막으로, 장외금융파생상품 및 효율적인 포트폴리오 운용 기법으로 인해 발생된 단일 거래상대방에 대한 위험평가액(risk exposure)는 거래상대방이 2010년 법 제41(1)(f)항에서 정의한 신용기관일 경우 포트폴리오 자산의 10% 또는 이외의 경우 포트폴리오 자산의 5%를 초과하지 않습니다.

총수익스왑 및 유사 성격의 기타 금융파생상품

총수익스왑은 어느 한 당사자(토탈리턴 지급자)가 준거채무(reference obligation)에 대한 총 경제적 성과를 다른 당사자(토탈리턴 수령자)에게 이전하는 계약입니다. 총 경제적 성과는 이자 및 수수료에서 파생된 수익, 시장 변동으로 인한 손익, 신용 손실을 포함합니다. 이러한 거래의 거래상대방은 CSSF에서 유럽공동체법에 상응하는 수준이라고 인정한 건전성 감독 규칙을 준수하여야 합니다. 각 거래상대방은 다음과 같은 기준을 종합하여 선정됩니다: 규제상 지위, 현지 법령에서 제공하는 보호, 운영 절차, 이용가능한 신용 스프레드 및 외부 신용등급의 검토를 포함한 신용도 분석.

포트폴리오는 납입(funded) 또는 미납입(unfunded) 스왑 형식으로 총수익스왑을 체결할 수 있습니다. 총수익스왑은 원칙적으로 미납입 스왑이지만, 하위집합투자업자는 납입 스왑 형식으로 체결할 수 있는 권한을 갖습니다. 미납입 스왑이란 개시 시점에 토탈리턴 수령자가 선급금을 지불하지 않는 스왑을 의미합니다. 납입 스왑이란 토탈리턴 수령자가 준거 자산의 총 수익에 대한 교환으로 선급금을 지불하는 스왑을 의미하며, 따라서 선급금 지급 요건으로 인해 비용이 더 들수 있습니다.

특정 포트폴리오가 총수익스왑 또는 유사 성격의 기타 금융파생상품(이하 "TRS")을 체결하는 경우, 이러한 TRS를 통해 익스포저를 얻게되는 기초자산의 유형은 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에 명시된 관련 포트폴리오의 투자방침을 준수해야 합니다.

특정 포트폴리오가 TRS를 체결하는 경우, 포트폴리오의 운용자산 중 TRS에 노출될 수 있는 최대치 및 예상 비율을 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에서 해당 포트폴리오 관련 부분에 공시해야 합니다.

특정 포트폴리오와 관련하여 TRS로부터 발생한 모든 수익은 해당 포트폴리오로 할당되며 하위집합투자업자나 집합투자업자 어느 누구도 해당 수익에서 수수료를 차감하지 않을 것입니다.

총위험평가액(Global exposure)

2010년 법 제42(3)조에 따라 포트폴리오는 "*파생상품과 관련한 총위험평가액(global exposure)이 포트폴리오의 순자산가치를 초과하지 않도록 해야 합니다. 위험평가액은 기초 자산의 현재 가치, 거래상대방 위험, 선물시장 동향 및 포지션의 청산 가능 시한을 고려하여 산정됩니다.*"

집합투자업자는 파생상품과 관련한 각 포트폴리오의 총위험평가액(global exposure)이 포트폴리오의 총 순자산을 초과하지 않도록 해야 합니다. 결과적으로, 포트폴리오의 전체위험평가액(overall risk exposure)은 포트폴리오 총 순자산의 200%를 초과하지 않습니다. 이러한 전체위험평가액 한도는 일시적인 차입에 의해 10%까지 증가될 수 있습니다.

포트폴리오의 금융파생상품과 관련한 총위험평가액(global exposure)은 "최대손실예상액(Value-at-Risk)" 방식 또는 "약정금(Commitment)" 방식으로 산정될 수 있습니다.

최대손실예상액(Value-at-Risk) 방식

"최대손실예상액(Value-at-Risk)" 방식(이하 "VaR")은 특정 신뢰수준에서 정상적인 시장 상황에서 주어진 기간 동안 발생할 수 있는 최대 잠재 손실을 기반으로 총위험평가액을 측정하는 방식입니다.

VaR 보고서는 다음 기준에 기반을 두어 매일 작성되고 감독됩니다:

- 1개월의 보유기간
- 신뢰도 99%
- 스트레스 테스트는 수시로 적용됨

VaR은 절대적 수치("절대적 VaR") 또는 포트폴리오 VaR을 포트폴리오 벤치마크의 VaR과 비교할 수 있는 경우에는 상대적 수치("상대적 VaR")로 나타낼 수 있습니다.

절대적 VaR - 절대적 VaR 방식은 일반적으로 확인가능한 참조 포트폴리오나 벤치마크가 없을 경우 사용됩니다. 절대적 VaR 방식 하에, 한도는 포트폴리오 순자산가치의 비율로 표현됩니다. 절대적 VaR 방식을 사용하는 포트폴리오의 한도는 포트폴리오 순자산가치의 20% 입니다.

상대적 VaR - 상대적 VaR 방식은 포트폴리오의 투자전략을 반영한 벤치마크가 확인되고 이용가능한 경우 사용됩니다. 상대적 VaR 방식 하에, 한도는 벤치마크 또는 참조 포트폴리오의 VaR의 비율로 표현됩니다. 상대적 VaR 방식을 사용하는 포트폴리오의 VaR 최대 한도는 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에서 해당 포트폴리오 관련 부분에 공시된 포트폴리오 벤치마크의 200% 입니다.

약정금(Commitment) 방식
약정금 방식은 금융파생상품을 해당 금융파생상품의 기초자산과 동등한 포지션으로 전환하는 방식으로, 기초 증권 포지션의 시가를 동일한 기초 포지션을 가지는 다른 약정금과 상계하는 상계(netting) 및 위험회피거래(hedging arrangements) 후 기준으로 합니다. 약정금 방식 하에, 금융파생상품에 대한 포트폴리오의 총위험평가액(global exposure)은 해당 포트폴리오 총 순자산의 100%를 초과하지 않습니다.

효율적인 포트폴리오 운용 기법

CSSF에서 수시로 발행하는 회람뿐만 아니라 2010년 법상 기재된 조건을 전제로 그 한도 내에서, 특히 ESMA/2014/937 적격 당국 및 UCITS 집합투자업자에 관한 지침 – ETF 및 기타 UCITS 이슈에 관한 지침(이하 "ESMA 지침")을 적용하는 CSSF 회람 14/592에 따라, 포트폴리오는 양도성 증권 및 단기금융상품에 관련한 기법 및 상품(예컨대, 유가증권대여 및 환매조건부매매계약)을 활용할 수 있습니다. 단, 이러한 기법 및 상품들은 효율적인 포트폴리오 운용을 목적으로 활용되어야 합니다. 이러한 기법들은 관련 포트폴리오의 투자목적 달성 및/또는 금전적 수익 증대를 위해 해당 포트폴리오의 투자방침에 따라 활용될 것입니다. 증권대여는 지속적으로 활용될 것이며 기타 증권파이낸싱거래(SFT)는 하위집합투자업자의 판단으로 기회가 생겼을 때 활용될 것입니다.

어떠한 경우에도 이러한 운영으로 인하여 포트폴리오가 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에 각 포트폴리오 별로 기재된 투자목적에서 벗어나게 되거나 상당한 수준의 추가 위험을 수반하도록 만들지는 않을 것입니다.

효율적인 포트폴리오 운용 기법으로 발생한 모든 수익은 직간접적인 운영비용 및 보수를 차감한 후 해당 포트폴리오로 귀속되며, 이러한 비용 및 보수는 잠재수익을 포함하지 않습니다.

본 펀드의 연차보고서에는 다음에 대한 자세한 사항이 포함됩니다: (i) 전체 보고 기간 동안 효율적인 포트폴리오 운용 기법으로 발생된 수익, 및 (ii) 효율적인 포트폴리오 운용과 관련하여 각 포트폴리오에 발생된 직간접적인 운영비용 및 보수, 이러한 비용 및 보수를 수령하는 법인체의 신원, 그러한 법인체의 보관회사, 하위집합투자업자 또는 집합투자업자와의 관계.

집합투자업자는 이러한 거래의 규모를 언제라도 환매요건을 충족할 수 있는 수준으로 유지할 것입니다.

증권대여거래. 포트폴리오는 그의 증권을 상대방인 차주에게 대여해주는 거래인 증권대여거래를 체결할 수 있습니다. 해당 차주는 합의된 기간의 종료 시점에 상응하는 증권을 반환해야 하는 계약상 의무를 집니다. 증권이 대여된 기간 동안 차주는 포트폴리오에 (i) 융자비(loan fee) 및 (ii) 증권으로부터 파생된 수익을 지불합니다. 포트폴리오는 증권대여거래를 체결할 수 있으나 이하의 규칙을 준수해야 합니다.

(i) 포트폴리오는 CSSF 에서 유럽공동체 법에 상응하는 수준이라고 인정하고 이와 같은 거래 유형에 특화된 건전성 감독 규칙에 근거하여 직접 또는 인정된 결제기관에서 개설한 표준시스템이나 금융기관에서 개설한 대여거래시스템을 통하여 차주에게 증권을 대여해 줄 수 있습니다.

(ii) 증권대여계약의 거래상대방은 CSSF 에서 유럽공동체 법에 상응하는 수준이라고 인정한 건전성 감독 규칙을 반드시 준수하여야 합니다. 증권대여계약의 거래상대방은 OECD 국가에 근거해야 하며 증권대여기관(Lending Agent)의 신용 검토를 받아 선정된 자이어야 합니다. 각 거래상대방은 다음과 같은 기준을 종합하여 선정됩니다: 규제상 지위, 현지 법령에서 제공하는 보호, 운영 절차, 이용가능한 신용 스프레드 및 외부 신용등급의 검토를 포함한 신용도 분석.

(iii) 증권대여거래나 기타 효율적인 포트폴리오 운용 기법 및 장외파생금융상품으로 인해 초래되는 단일 거래상대방에 대한 위험노출도(exposure)는, 거래상대방이 2010년 법 제41(1)(f)조에서 정의된 신용기관일 경우 포트폴리오 자산의 10%, 기타 경우에는 포트폴리오 자산의 5%를 초과하지 않아야 합니다.

증권대여는 수익을 창출하는 데 활용될 것이며 이러한 수익은 차주가 포트폴리오에 지급하는 수수료를 통해서만 발생합니다.

집합투자업자는 증권대여 프로그램에 참여하는 각 포트폴리오에 대해 대여된 증권 가치의 최소 105%에 상응하는 담보를 수령할 것입니다.

포트폴리오는 (i) 언제든지 대여한 증권의 반환을 요청하거나 증권대여계약을 해지할 수 있는 자격을 가지며 (ii) 이러한 거래들이 포트폴리오 투자방침에 따른 포트폴리오 자산의 운용을 어렵게 만들지 않는 경우에만 증권대여거래를 체결할 수 있습니다.

특정 포트폴리오가 증권대여거래를 체결하는 경우 포트폴리오의 운용자산 중 증권대여거래에 노출될 수 있는 최대치 및 예상 비율을 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에서 해당 포트폴리오 관련 부분에 공시됩니다.

본 펀드를 대리하여 행위하는 집합투자업자는 증권대여 거래들을 이행하도록, 특히 거래상대방 선정(집합투자업자의 사전 승인을 전제로 함)과 담보 관리를 위해 메사추세츠주 보스턴에 사무소를 두고 있는 뉴욕유한책임조합 Brown Brothers Harriman (Luxembourg) & Co.("증권대여기관")를 선임하였습니다. 포트폴리오가 증권대여거래를 체결하는 경우에 한하여 Brown Brothers Harriman & Co.는 발생된 연관 수익의 80%를 수령할 것입니다. 나머지 20%는 제공된 서비스 및 보증을 대가로 증권대여기관에게 할당될 것입니다. 증권대여 수익 분할은 포트폴리오의 운영 비용을 증가시키지 않으므로 증권대여기관에 할당된 금액은 지속적인 펀드비용에서 제외됩니다.

환매조건부매매계약 및 역환매조건부매매계약. 투자방침 상 허용하는 범위 내에서 포트폴리오는 환매조건부 또는 역환매조건부매매계약을 체결할 수 있습니다. 환매조건부매매계약은 포트폴리오가 거래상대방에게 증권을 매도하는 동시에 거래상대방으로부터 합의된 일자 및 가격으로 증권을 재매수할 것임을 약정하는 거래입니다. 환매조건부매매계약은 주로 자금조달 목적으로 사용됩니다. 역환매조건부매매계약은 증권이 "특수 거래(trade special)" 되는 기회를 활용하기 위하여 사용됩니다. 역환매조건부매매계약은 포트폴리오가 거래상대방으로부터 증권을 매입하는 동시에 거래상대방에게 합의된 일자 및 가격으로 증권을 재매도할 것임을 약정하는 거래입니다. 포트폴리오는 환매조건부매매계약 및 역환매조건부매매계약을 체결할 수 있으나 이하의 규칙을 준수해야 합니다.

(i) 환매조건부매매계약 및 역환매조건부매매계약의 거래상대방은 유럽공동체 법에 상응하는 수준으로 CSSF에서 고려한 건전성 감독 규칙을 반드시 따라야 합니다. 각 거래상대방은 다음과 같은 기준을 종합하여 선정됩니다: 규제상 지위, 현지 법령에서 제공하는 보호, 운영 절차, 이용가능한 신용 스프레드 및 외부 신용등급의 검토를 포함한 신용도 분석.

(ii) 환매조건부 옵션으로 매입하거나 역환매조건부매매계약 거래를 통해 매입한 증권은 CSSF 회람의 관련 조항 및 포트폴리오 투자방침을 반드시 준수해야 하며 포트폴리오가 보유한 다른 증권들과 함께 포트폴리오 투자제한을 따라야 합니다.

(iii) 이러한 거래나 기타 효율적인 포트폴리오 운용 기법 및 장외파생금융상품으로 인해 초래되는 단일 거래상대방에 대한 위험노출도(exposure)는, 거래상대방이 2010년 법 제41(1)(f)조에서 정의된 신용기관일 경우 포트폴리오 자산의 10%, 기타 경우에는 포트폴리오 자산의 5%를 초과하지 않아야 합니다.

포트폴리오는 (i) 언제든지 증권을 환매하거나 계약을 해지할 수 있는 경우에만 환매조건부매매계약을 체결할 수 있으며 (ii) 언제든지 발생기준(accrued basis) 혹은 시가기준(mark-to-market basis)으로 전체 현금액을 환매하거나 계약을 해지할 수 있는 경우에만 역환매조건부매매계약을 체결할 수 있습니다. 이때 현금이 시가기준(mark-to-market basis)으로 언제든지 환매가능한 경우 순자산가치 산정시 역환매조건부매매계약의 시가(mark-to-market value)가 사용되어야 합니다.

7일을 초과하지 않는 확정기간 환매조건부매매계약 및 역환매조건부매매계약은 포트폴리오에 의한 자산의 환매를 언제든지 허용하는 조건을 지닌 약정으로 간주됩니다.

특정 포트폴리오와 관련한 환매조건부 및 역환매조건부매매계약으로부터 파생된 모든 수익은 해당 포트폴리오로 할당됩니다.

특정 포트폴리오가 환매조건부매매계약 또는 역환매조건부매매계약을 체결하는 경우, 포트폴리오의 운용자산 중 이러한 계약에 노출될 수 있는 최대치 및 예상 비율을 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에서 해당 포트폴리오 관련 부분에 공시해야 합니다.

장외파생상품거래 및 효율적인 포트폴리오 운용 기법과 관련한 담보의 관리

ESMA 지침에 따라 장외파생상품거래 및 효율적인 포트폴리오 운용 기법으로 발생된 거래상대방 위험에 대한 익스포저는 2010년 법 제43조에 기재된 거래상대방 위험 한도 산정시 합산되어야 합니다.

장외파생상품거래 및 효율적인 포트폴리오 운용 기법과 관련하여 포트폴리오가 수령한 모든 자산은 담보로 간주되며 이하에 기재된 모든 기준을 준수해야 합니다.

포트폴리오가 장외파생상품거래 및 효율적인 포트폴리오 운용 기법을 체결할 때, 해당 포트폴리오의 거래상대방 위험노출도(exposure)를 낮추기 위해 사용된 모든 담보는 항상 이하의 기준을 준수해야 합니다.

ㄱ) *유동성* – 현금 이외의 것으로 수령한 담보는 사전매각 가치(pre-sale valuation)에 근접한 가격으로 신속히 매각될 수 있도록 유동성이 매우 높아야 하며 투명한 가격결정이 이루어지는 정규시장 또는 다자간 매매체결 기관에서 거래되어야 합니다. 또한 수령한 담보는 2010년 법 제43조의 조항을 준수해야 합니다.

ㄴ) *가치평가* – 수령한 담보는 최소 매일 단위로 평가되어야 합니다. 또한, 적합하게 보수적인 손실처리(haircut)가 가능하지 않은 이상 높은 가격 변동성을 보이는 자산은 담보로 수리되어서는 안됩니다.

ㄷ) *발행인의 신용도* – 수령한 담보는 신용 등급이 높아야 합니다.

ㄹ) *상관관계* – 포트폴리오가 수령한 담보는 거래상대방과 독립적 관계에 있는 법인체가 발행한 것이어야 하며 거래상대방의 실적과 높은 상관관계를 보이지 않을 것으로 예상되는 것이어야 합니다.

ㅁ) *담보 분산요건(자산의 집중도)* – 수령한 담보는 국가, 시장 및 발행인 측면에서 충분히 분산되어야 합니다. ESMA 지침에 따라, 포트폴리오가 효율적인 포트폴리오 운용 및 장외파생상품 거래의 거래상대방으로부터 당해 발행인에 대해 순자산가치의 20%에 해당하는 최대 익스포저를 가지는 담보를 수령하는 경우는 발행인 집중도에 관한 분산 요건을 침해하지 않은 것으로 간주됩니다. 덧붙여, 포트폴리오가 서로 다른 거래상대방들에게 노출되는 경우 서로 다른 담보 바스켓은 단일 발행인에 대한 20%의 익스포저 한도 산정 목적상 합산됩니다. 위 조항에도 불구하고, 포트폴리오는 최소 A-1+ 혹은 최소 한 군데 이상의 주요 공인신용평가기관으로부터 그에 상응하는

단기 신용등급을 받은 국가나 기타 정부기관 발행인들이 발행 또는 보증하는 양도성 증권 및 단기금융상품으로 완전하게 담보될 수 있습니다. 단, 이러한 포트폴리오는 반드시 적어도 6개의 다른 종목의 증권을 보유하여야 하며 한 종목의 증권이 당해 포트폴리오 총자산의 30%를 초과하여서는 안됩니다.

ㅂ) *담보 관리 연계 위험* – 운영 및 법률 위험과 같이 담보 관리와 연계된 위험들은 위험 관리 절차에 따라 확인 및 관리되며 완화되어야 합니다.

ㅅ) *담보의 양도 권원* –권원의 양도가 있는 경우 수령한 담보는 포트폴리오의 보관회사가 보관해야 합니다. 기타 유형의 담보 약정의 경우 건전성 감독을 준수하여야 담보 제공자와 관련이 없는 제3의 보관회사가 담보를 보유할 수 있습니다.

ㅇ) *수령 담보* – 수령한 담보는 거래상대방에 문의하거나 그의 승인을 요청하지 않고서도 언제라도 포트폴리오에 의해 온전히 집행가능한 것이어야 합니다.

ㅈ) *비현금 담보* – 수령한 비현금 담보는 매각, 재투자 또는 질권설정되지 않습니다.

ㅊ) *현금 담보* – 수령한 현금 담보는 반드시 이하와 같아야 합니다.

- 2010년 법 제41(f)조에 기재된 법인체에 예탁될 것
- 높은 등급의 정부채에 투자될 것
- 역환매조건부매매계약의 목적상 사용될 것. 단, 건전성 감독을 따르는 신용기관과 거래를 해야하며 포트폴리오는 언제라도 발생기준으로 전체 현금액을 환매할 수 있어야 함. 및
- 유럽단기금융집합투자기구의 일반 정의에 관한 CESR 지침 10-409에 정의된 단기금융상품에 투자될 것.

위 조건을 준수하는 한, 담보는 (i) 현금, (ii) 회사채 및/또는 (iii) 채무증권으로 구성될 수 있습니다(상세 내용은 이하 표 참조).

집합투자업자는 증권대여 프로그램에 참여하는 각 포트폴리오에 대해 대여한 증권의 가치의 최소 105%에 상응하는 담보를 수령할 것입니다. 양자간 장외파생금융상품의 경우 해당 상품은 시장기준(mark-to-market)으로 매일 평가되어야 합니다. 이러한 평가의 결과로, 거래상대방은 최소 양도금액을 전제로 자신의 채무의 시가가 상승할 때 추가 담보를 제공해야 하며 하락할 때에는 담보를 제거해야 합니다.

재투자된 현금 담보는 비현금 담보에 적용되는 분산 요건에 따라 분산되어야 합니다. 이 문서의 작성일 현재, 펀드는 현금 담보를 재투자하지 않습니다. 향후 펀드가 특정 포트폴리오의 현금 담보를 재투자하기로 정하는 경우 재투자 방침은 이 문서가 추후 갱신될 때 기재될 것입니다.

포트폴리오가 자산의 최소 30%에 해당하는 담보를 수령하는 경우, 집합투자업자는 담보에 부가된 포트폴리오의 유동성 위험을 평가할 수 있도록 정상적인 및 예외적인 유동성 조건하에 스트레스 테스트가 정기적으로 이루어지도록 확인할 수 있는 적합한 스트레스 테스트 방침을 마련할 것입니다.

마지막으로, 집합투자업자는 장외파생상품거래 및 효율적인 포트폴리오 운용 기법과 관련하여 담보로 수령한 각각의 자산의 분류에 맞게 손실처리(haircut) 방침을 적용합니다. 손실처리(haircut)란 자산의 보유와 연계되어 인지된 위험을 반영하여, 담보로 수령한 자산의 시가에서 차감한 결과를 백분율로 나타낸 것입니다. 손실처리(haircut) 방침은 담보로 수령한 증권에 대하여 만기, 해당 증권 발행인의 신용등급, 그리고 ESMA 지침에 기재된 규칙에 따라 수시로 실행될 수 있는 스트레스 테스트 결과뿐만 아니라 증권의 과거의 가격 변동성과 같은 특성들을 고려합니다.

거래상대방들과의 협상을 위해 집합투자업자가 사용하는 장외파생상품거래의 담보에 대한 손실처리(haircut)는 이하 표와 같습니다. 일반적으로, 각각의 파생상품거래문서를 통해 정해지는 거래상대방들과의 최종 약정사항은 다음과 같은 손실처리 범위를 준수할 것입니다(집합투자업자는 언제라도 이 방침을 변경할 수 있는 권한을 가지며, 변경 시 가능한 빠른 시일 내에 투자설명서를 갱신할 것입니다).

담보	손실처리(Haircut)		
1. 현금	0% - 1%		
2. 외부평가사 신용등급 A 이상의 단기금융상품	0% - 2%		
3. 중앙정부, 지방정부, 현지 당국, 적격 관할권(연방 주의 경우 연방정부를 구성하는 구성원 중 하나)의 중앙은행 또는 하나 이상의 적격 관할권이 가입한 공공국제기구가 발행하거나 보증하는 채권	잔여만기		
	1년에서 5년	5년에서 10년	10년 이상
	2% - 5%	2% - 10%	3% - 25%
4. 회사채(미화달러표시)	신용등급		
	최소 AA 이상	최소 A 이상	최소 BBB 이상
	6% - 10%	10% - 15%	20% - 25%
5. 주요 시장 지수를 구성하는 지분증권	10% -30%		

장외파생상품거래 및 효율적인 포트폴리오 운용 기법과 연관된 위험 및 잠재적 이해상충

장외파생상품거래, 효율적인 포트폴리오 운용 기법 및 이러한 활동과 관련한 담보의 관리는 특정 위험들을 수반합니다. 이러한 유형의 거래에 적용되는 위험들에 관한 자세한 정보는 제2부의 내용 중 '10. 집합투자기구의 투자위험' 및 특히 해당 조항의 "파생상품 위험"과 "이해상충"항을 참고하시기 바랍니다.

나. 투자제한

투자제한

다음 제한은 각 포트폴리오에 개별적으로 적용되며, 특별히 명시되지 않는 한 펀드 전체에 대하여 누적적으로 적용되지 아니합니다. 관리규정상 다음 제한들이 집합투자업자에 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%을 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 건전성 감독을 받고 있는 금융기관에의 예치의 경우에는 적용되지 않습니다. 다만, 이러한 제한은 건전성 감독을 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(EU) 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 충당될 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 6개의 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[1] 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

[1] 통합계정조약(The Treaty on Consolidated Accounts)(OJ L 193, 18.7.1983, p.1) 제54(3)(g)조에 기한 1983년 6월 13일자 제7차 Council Directive 83/349/EEC. 동 Directive는 Directive 2013/34/EU에 의해 폐지됨.

(ii) 상기 (i)호에서 정한 투자 한도는 양도성 유가증권이나 단기금융증서의 주요 거래시장인 정규시장 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 EU 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 정규시장에 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 1 년 이내에 보장될 것

(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(EU) 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 건전성 감독(prudential supervision)을 받는 단체 또는 CSSF가 유럽공동체 법에서 부여하는 기준과 동등하거나 더 엄격하다고 판단하는 건전성 규칙(prudential rules)에 따르고 이를 준수하는 단체가 발행하거나 보증한 상품
- CSSF가 승인한 범주에 해당하는 기타 사업체가 발행한 상품. 단, 이러한 상품에 대한 투자가 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 집합투자기구의 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 집합투자기구의 유가증권을 매수할 수 없습니다:
- EU 회원국에 소재하는지 여부를 불문하고 UCITS 지침에 따라 인가된 양도성 유가증권에 대한 집합투자기구로서 설립된 집합투자기구 및/또는 UCITS 지침 제1조 (2)항의 첫 번째와 두 번째 항의 의미에 해당하는 집합투자기구에 투자하는 경우. 다만
- 해당 집합투자기구가 유럽공동체 법에서 부여하는 바에 상응하는 감독을 따르고 관계당국들 간의 협조가 충분히 보장될 것을 규정하는 법에 따라 인가되어야 함.
- 집합투자기구 수익자에 대한 보호 수준이 EU 회원국에서 등록되는 양도성 증권에 대한 집합투자기구의 수익자들을 위하여 제공되는 보호에 상응하는 수준이어야 하며 특히 자산 분리, 차입, 대출 및 양도성 유가증권과 단기금융상품의 담보되지 아니한(uncovered) 매각에 관한 규정이 UCITS 지침에서 정한 요건에 상응하여야 함.
- 집합투자기구의 업무가 반년마다 보고되고 보고대상기간 동안의 자산, 부채, 수입, 영업에 대한 평가를 가능하게 하는 연차보고서가 보고되어야 함.
- 취득하고자 하는 집합투자기구 자산의 10% 를 초과하여 그 설립문서에 의거 다른 집합투자기구의 수익권에 투자되지 않을 것.

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

펀드가 양도성 유가증권에 대한 다른 집합투자기구 혹은 집합투자업자 또는 집합투자업자와 공동의 경영이나 지배 또는 상당한 직간접적인 지분보유에 의하여 연계되는 기타 회사에 의하여 직접적으로 또는 위탁을 통해 운용되는 집합투자기구의 수익권에 투자하는 경우, 집합투자업자 또는 위 회사는 전술한 집합투자기구 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 언제라도 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 총매입비용(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 통화선도계약 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 이자율스왑거래를 체결하여서는 아니 됩니다.

포트폴리오 자산의 가치변동 리스크를 헷지할 목적으로, 펀드는 이자율선물을 매도하거나 이자율 콜옵션을 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 구속받지 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 주가지수선물매입계약을 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) 2010년 법 관련 정의에 대한 2008년 2월 8일 자 대공국 규정 제9조 및 UCITS의 투자적격자산에 관한 유럽증권감독위원회(Committee of European Securities Regulators, “CESR”)의 지침과 관련한 2008년 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 프로필에서 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 금융파생상품("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 건전성 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.

제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에 각 포트폴리오 별로 기재된 투자목적에서 달리 기재되지 않는 이상, 펀드는 금융파생상품에 투자할 수 있습니다. 포트폴리오가 금융파생상품에 투자하는 범위 내에서 관련 포트폴리오의 투자방침에 활용되는 금융파생상품에 대한 설명이 기재될 것입니다.

(20) 본 펀드의 포트폴리오는 본 펀드의 다른 하나 이상의 포트폴리오("피투자펀드")가 발행하거나 발행할 예정인 수익권을 청약, 취득 또는 보유할 수 있습니다. 다만 다음을 따라야 합니다:
- 피투자펀드는 다시 포트폴리오에 투자하지 않음
- 취득 예정 중인 피투자펀드의 자산의 10% 이상이 다른 펀드의 수익권에 투자되지 않음
- 어떠한 경우라도 포트폴리오가 피투자펀드의 수익권을 보유하는 한 해당 수익권의 가치는 2010년 법에서 요구하는 최소 순자산 요건의 확인 목적상 본 펀드의 순자산 산정 시 포함되지 않음, 또한
- 포트폴리오와 피투자펀드의 각 수준에서 운용보수/매입 또는 환매보수가 이중 부과되지 않음

모자형 구조. 전술한 내용에도 불구하고 2010년 법 및 규정에서 정한 조건에 의거하여 각 포트폴리오는 UCITS 또는 UCITS의 포트폴리오("모펀드")의 자펀드("자펀드")가 될 수 있습니다. 모펀드는 자펀드가 되어서는 안되며 자펀드의 수익권/주식을 보유하여서도 안됩니다. 이러한 모자형 구조에서 자펀드는 자산의 최소 85%를 모펀드의 수익권/주식에 투자해야 합니다.

자펀드는 자산의 15% 이상 이하에 투자할 수 없습니다:

(ㄱ) 2010년 법 제41(2)항 두 번째 문단에 따른 부수적인 유동성 자산
(ㄴ) 2010년 법 제41(1)항g)목 및 제42조제(2)항 내지 제(3)항에 따라 헷징 목적으로만 사용될 수 있는 금융파생상품

자펀드로서의 자격을 갖춘 포트폴리오가 모펀드의 수익권/주식에 투자하는 경우 모펀드는 모펀드의 수익권/주식에 투자한 포트폴리오의 계정에 매입 또는 환매 보수를 부과할 수 없습니다.

포트폴리오가 자펀드로서의 자격을 갖춘 경우 모펀드의 수익권/주식 투자와 관련하여 자펀드에 부과되는 모든 보수 및 변제금과 자펀드 및 모펀드 양쪽의 총 수수료에 관한 설명이 투자설명서의 해당 포트폴리오 관련 항목에 공시되어야 합니다.

투자제한에 따른 주석 - 집합투자업자가 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.

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

개별 포트폴리오에서 위 투자제한과 달리 정하는 경우, 본 펀드는 UCITS 지침에 기재된 투자제한을 한도로 상기 투자제한을 벗어날 수 있습니다.

대만에서의 투자제한 - 포트폴리오를 대만증권선물위원회에 등록하기 위해서는 이 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)(대만증권선물위원회로부터 이러한 40% 파생상품 한도에 대한 면제 승인을 받는 경우는 제외함).

또한, 다음 제한들은 중국과 관련된 투자의 경우에 적용됩니다: 중국의 유가증권 시장에서 발행된 증권에 대한 포트폴리오의 직접 투자는 상장 증권과 중국은행간채권시장(CIBM)에서 거래되는 증권으로 제한되며 그러한 투자는 합산하여 당해 포트폴리오 순자산총액의 20%를 초과할 수 없습니다(대만증권선물위원회로부터 해당 한도의 40% 완화 승인을 받는 경우는 제외함).

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 편입비중(exposure)은 이러한 제한의 적용을 받지 않음). 이 집합투자기구의 투자설명서 일자 현재, 펀드의 투자제한에 따라 Russian Trading Stock Exchange 및 Moscow Interbank Currency Exchange은 정규시장으로서 자격을 가집니다.

대한민국에서의 투자제한 – 대한민국 금융위원회에 등록된 포트폴리오의 경우 순자산의 40% 미만으로 원화 표시 증권에 투자할 수 있습니다.

홍콩에서의 투자제한 – 홍콩 증권선물위원회(SFC)로부터 인가받은 포트폴리오의 경우 해당 포트폴리오의 투자 목적 및 방침에서 달리 명시되지 않은 이상, 이 문서에 기재된 투자제한에 더하여 다음과 같은 제한이 적용됩니다: 홍콩 증권선물위원회(SFC)가 손실흡수상품(Loss-absortion Products)으로 정의한 투자상품들(조건부자본증권을 포함하나 이에 한정하지 않음)에 대한 익스포저는 포트폴리오 순자산의 30% 미만이어야 합니다.

환경, 사회 및 기업지배구조 통합 방침 – 환경, 사회 및 기업지배구조(ESG) 요인들은 AB 스튜어드십 접근법(AB Stewardship Approach)을 통하여 하위집합투자업자의 리서치와 투자 절차 중에 함께 고려됩니다. 하위집합투자업자의 리서치 애널리스트들은 그들이 맡고 있는 특정 산업, 회사 및 발행인들에 대해 전문가들입니다. 고유의 리서치뿐만 아니라 하위집합투자업자의 리서치 협동 플랫폼을 출처로 하는 제3자 리서치 및 결과물들을 활용하여, 회사별로, 발행인별로 상당히 다를 수 있는 잠재적으로 중대한 ESG 요인들을 선별해내기 위해 회사 및 발행인들의 ESG 프랙티스를 분석합니다. ESG 요인들은 하위집합투자업자의 리서치 및 투자절차에 반영되며 투자결정 시 고려하는 여러 사항 중 하나가 됩니다. 발행인이나 기업의 증권에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 요소들까지도 포함하여 모든 ESG 요인들을 고려한 후 하위집합투자업자는 해당 증권을 매입하거나 포트폴리오에 편입할 수 있습니다. ESG 고려 사항들이 모든 유형의 투자상품이나 투자자산에 적용될 수 있는 것은 아닙니다. 또한, 애널리스트들은 하위집합투자업자가 투자하거나 투자하고자 하는 회사 및 발행인들을 지속적으로 모니터링할 수 있습니다. AB 스튜어드십 접근법에 대한 더 자세한 정보는 집합투자업자 웹사이트의 책임 투자 페이지에서 찾아보실 수 있습니다.

논쟁 중인 무기 관련 방침 – 집합투자업자는 전세계 기업들을 대상으로 대인방어용지뢰, 집속탄 및/또는 감손우라늄으로 만든 탄약, 생물무기, 화학무기 및/또는 소이무기 생산과의 연루 여부를 스크리닝하고 있습니다. 만약 이와 같은 생산에 대한 연루 정황이 확인되는 경우, 집합투자업자는 본 펀드가 이러한 회사들이 발행한 증권에 투자하는 것을 금지하는 방침을 두고 있습니다.

대한민국에서 등록된 하위펀드에 적용되는 추가 투자제한

(1) 하위펀드의 주식은 불특정 다수를 대상으로 발행되고, 총 발행주식의 10% 이상은 한국 이외의 지역에서 판매됩니다.
(2) 하위펀드 순자산의 60%이상은 비 원화 표시 증권에 투자, 운용되어야 합니다.
(3) 하위펀드는 (EU 또는 OECD 회원국이 아닌) 정부나 이의 지방정부가 발행하였거나 보증한 양도성 증권 및 단기금융상품에 순자산가치의 35%를 초과하여 투자할 수 없습니다.
(4) 한국에 등록된 각 하위펀드는 각 하위펀드 집합투자재산의 30%를 초과하여 자본시장법 제229조제1호에 따른 집합투자기구가 아닌 집합투자기구가 발행한 집합투자증권에 투자할 수 없습니다.

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.

책임 투자

집합투자업자의 이사회는 장기적으로 경쟁력 있는 성과를 내는 투자 솔루션을 제공함으로써 주주들의 이익에 부합하여야 한다고 믿습니다. AB 그룹의 책임 투자에 대한 강력한 의지는 이와 같은 의무의 필수적인 부분을 구성합니다. 책임 투자는 보다 나은 정보에 기반하는 투자 결정을 내리고, 관련 위험을 포함한 ESG 이슈 및 딜레마를 해결하고, 포트폴리오 회사들이 긍정적인 결과에 기여하도록 영향력을 행사하는 것을 포함합니다.

포트폴리오의 지속가능한 투자목적 또는 환경 및/또는 사회적 특성 촉진 방법에 대한 추가적인 정보는 '부록 A: SFDR 계약 전 공시사항' 부분을 참고하시기 바랍니다.

1. 글로벌 고수익채권 포트폴리오

투자목적

포트폴리오의 투자목적은 전반적인 총수익뿐만 아니라 높은 이자소득을 달성하는 것입니다.

투자원칙 및 절차 설명

이러한 목적을 달성하기 위해서 포트폴리오는 미국발행인들 및 이머징마켓에 소재한 발행인들을 포함한 전세계 발행인들의 고수익 채무증권으로 이루어진 포트폴리오에 주로 투자하며 항상 총자산의 최소 2/3를 이러한 증권에 투자합니다. 투자자산을 선정함에 있어 포트폴리오는 3가지 종류의 투자자산에 그 자산을 분산투자하고자 합니다: (i) 미국기업발행인의 투자부적격등급 고수익 채무증권, (ii) 이머징마켓 국가에 소재한 발행인들의 투자부적격등급 채무증권, (iii) 신흥 국가가 발행한 국가채무증서. 다만, 포트폴리오는 하위집합투자업자가 적절하다고 판단하는 다른 종류의 투자자산에도 투자할 수 있습니다. 예를 들어, 포트폴리오는 하위집합투자업자가 바람직한 수익 및/또는 총수익률 특징을 지닌다고 판단하는 투자적격등급의 채무증권에도 투자할 수 있습니다. 덧붙여, 포트폴리오는 이하 '금융파생상품' 설명 부분에 기재된 투자전략을 집행하는 과정에서 금융파생상품을 활용할 수 있습니다. 포트폴리오의 투자자산은 다양한 통화로 표시될 수 있습니다. 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'에 명시된 투자제한에 부가하여, 포트폴리오는 동일 국가에 총자산의 20% 를 초과하여 투자하지 않으나, 단, 이러한 제한은 미국발행인에 대한 투자의 경우에는 적용되지 않습니다. 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"을 참조하시기 바랍니다. 법인 발행인의 채무증권에 대한 포트폴리오의 투자와 관련하여 적용되는 최저 신용등급은 존재하지 아니합니다.

이머징마켓의 채무증권에 투자되는 포트폴리오의 자산은 (i) 이머징마켓의 정부, 정부기관, 그 산하단체 또는 행정부처가 발행하거나 보증하는 채무증권이나 채무, (ii) 이머징마켓의 정부가 소유하거나 통제하거나 출자한 단체가 발행한 채무증권이나 채무, (iii) 위에서 말한 어느 단체가 발행한 증권이 가지는 투자특성을 재구성할 목적으로 조직되거나 운영되는 발행인의 채무, 그리고 (iv) 위 (i)항-(iii)항에서 기재된 투자상품과 관련한 금융파생상품으로 구성될 수 있습니다. 이러한 채무증권은 그 투자시점에서 투자적격등급미만의 신용등급으로 평가되거나 혹은 신용등급이 없을 경우 하위집합투자업자가 유사한 등급에 해당된다고 판단하는 증권일 것으로 예상됩니다. 포트폴리오가 투자할 수 있는 이머징마켓의 채무증권에는 높은 위험이 수반되며, 최저 신용등급을 충족할 의무가 부과되지 않으며, 국제적으로 인정되는 신용평가기관으로부터 신용등급을 받지 못한 증권일 수 있습니다.

이머징마켓 국가는 1인당 국민총소득을 바탕으로 세계은행이 발표한 고소득 국가가 아닌 국가입니다. (세계은행의 이머징마켓 국가 목록은 http://siteresources.worldbank.org/DATASTATISTICS/Resources/CLASS.XLS 참조). 이머징마켓 국가에 어떠한 국가가 포함될 지에 대한 하위집합투자업자의 결정은 수시로 달라질 수 있습니다.

그러나, 많은 이머징마켓 채권증서에의 투자는 불가능하거나 감수할 수 없는 정치적, 경제적, 사회적 위험을 수반할 수 있습니다. 제2부의 내용 중 "위험요소 및 특별한 고려사항-일반위험-국가위험-이머징마켓"을 참조하시기 바랍니다. 여타 이머징마켓 국가의 채권증서에 대한 투자기회가 증가함에 따라, 포트폴리오는 포트폴리오가 투자하는 투자자산의 범위가 확대되고 다양해질 것으로 예상합니다. 이머징마켓의 채무증권은 채권, 사채권, 어음(bills/notes), 전환증권, 워런트, 저당권 또는 기타 자산유동화증권 및 이머징마켓 채무증권이 가지는 투자특성을 재구성할 목적으로 조직되거나 운영되는 단체의 지분의 형태를 띠게 될 수 있습니다. 포트폴리오는 효과적이고 효율적인

방식으로 이머징마켓 국가 채권에 대한 익스포저를 얻기 위해 금융파생상품 또는 다양한 구조화된 상품을 활용할 수 있습니다. 이러한 투자자산에 대한 자세한 정보는 제2부의 내용 중 "투자자산의 종류"를 참조하시기 바랍니다.

채무를 평가할 때, 하위집합투자업자는 내부신용분석자료와 기타 다른 곳에서 입수한 금융 및 경제 정보를 사용합니다. 외국 회사채의 경우, 하위집합투자업자는 발행인의 재정상태 및 그 운영과 관련한 시장 및 경제 상황을 고려합니다. 외국국채의 경우, 하위집합투자업자는 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 통화에 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 하위집합투자업자의 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.

금융파생상품/효율적인 포트폴리오 운용 기법. 하위집합투자업자는 포트폴리오 투자전략을 실행하는데 있어서 다양한 파생상품들과 전략들을 활용할 수 있습니다. 금융파생상품에는 스왑(금리스왑(IRS)), 총수익스왑(TRS)와 신용디폴트스왑(CDS), 신용-연계 채권(credit-linked notes), 스왑션, 옵션, 선물 및 통화거래(통화선도계약 포함))등이 포함되지만 이에 국한되지 않습니다. 이러한 금융파생상품(장외파생상품과 장내금융파생상품 포함) 및 효율적인 포트폴리오 운용 기법은 다음과 같은 목적을 위하여 활용될 수 있습니다: (i) 기초 투자자산에의 직접 투자에 대한 대안으로, (ii) 듀레이션(duration) 및 변동성을 관리하기 위하여, (iii) 금리, 신용 및 통화 변동에 따른 위험을 회피하기 위한 목적을 위하여, (iv) 통화 익스포저를 얻기 위하여, 및 (v) 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로. CDS에 대하여, 이 포트폴리오는 익스포저(exposure)를 얻기 위하여 보장(protection)을 "매도" 하고, 신용위험노출(exposure)을 회피하기 위하여 보장(protection)을 "매수"할 수 있습니다.

증권파이낸싱규정의 투명성 요건에 따라, 이하 표는 (해당하는 경우) 증권파이낸싱거래(즉, 증권대여거래, 환매조건부 및 역환매조건부매매계약)(이하 "SFT"), 총수익스왑 및/또는 유사한 성격을 지닌 기타 금융파생상품(이하 "TRS")에 노출될 포트폴리오 순자산의 최대 예상 수준을 나타내며, 기재된 비율은 특정 상황에서 더 높아질 수 있습니다.

거래 유형	예상 범위	최대치
TRS	0%-20%	50%
환매조건부 및 역환매조건부매매계약	0%-5%	10%
증권대여거래	해당없음	해당없음

SFT와 TRS에 관한 더 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '8. 가. 투자대상 – 금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리'항을 참조하시기 바랍니다.

레버리지. 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 포트폴리오의 예상 레버리지 수준은 순자산가치의 0%에서 100%에 해당할 것으로 예상됩니다. 예상 레버리지 수준은 포트폴리오가 보유중인 금융파생상품 명목가 합계액으로 산정됩니다. 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라, 이러한 산정방식은 특정 금융파생상품으로 인한 포트폴리오 투자위험의 증감을 고려하지 않았고, 역포지션(reverse positions)과 금융파생상품간 네팅(net)을 허용하지 않습니다. 수익자들은 (1) 예상 레버리지 수준이 높다고 해서 자동적으로 투자위험 수준이 높음을 의미하지는 않으며 (2) 상기 예상 레버리지 수준은 파생상품을 위험회피 목적 또는 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로 사용한 경우 주로 발생하는 수준임에 유의해 주시기 바랍니다. 또한, 포트폴리오의 실제 레버리지는 상기 예상 레버리지 수준과 차이가 날 수 있습니다.

위험측정. 하위집합투자업자는 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.

벤치마크. 포트폴리오의 벤치마크는 Bloomberg Global High Yield Index (USD Hedged) 입니다. 포트폴리오는 성과 비교 목적으로 벤치마크를 사용합니다. 포트폴리오는 적극적으로 운용되고 있으며 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자전략 집행 과정에서 벤치마크에 의해 제약을 받지 않습니다. 비록 포트폴리오가 특정 시장 환경에서 하위집합투자업자의 완전한 재량에 따라 벤치마크 구성물의 상당 부분을 보유하게 될 수 있더라도 벤치마크의 모든 구성물을 보유하지는 않을 것이며 벤치마크 구성물에 해당하지 않는 증권을 보유할 수도 있습니다.

기타 투자 방침

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. 하위집합투자업자는 단기 통화 흐름을 조정할 목적으로 경상수지(current account) 및 자본수지(capital account)의 실적과 실제 금리를 분석합니다. 제2부의 내용 중 "위험요소 및 특별한 고려사항-일반위험-통화위험"을 참조하시기 바랍니다.

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. 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'의 제(5)항을 참조하시기 바랍니다. 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.

책임 투자. 포트폴리오는 ESG 고려사항을 통합합니다. 포트폴리오는 특정 배제를 적용하며, 자세한 정보는 www.alliancebernstein.com/go/ABFCPIExclusionChart에서 확인하실 수 있습니다.

포트폴리오는 환경 및 사회적 특성을 촉진하는 유형에 속합니다(SFDR 제8조, 추가적인 정보는 '부록 A: SFDR 계약 전 공시사항' 부분 참고).

포트폴리오 특성

순자산가치 산정	각 영업일
주문마감시간	각 영업일 미국 동부표준시 오후 4시.

배당	*클래스 A 수익권:* 매일 선언되고 매월 지급됨 *클래스 AT 수익권:* 매월 선언 및 지급됨 *클래스 A2 및 C2 수익권:* 없음. '제2부 14. 가. 이익 배분' 참조.
이력	포트폴리오는 1997년 9월 22일에 본 펀드의 포트폴리오로 설정되었습니다.

2. 글로벌 주식분산형 포트폴리오

투자목적

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 하위집합투자업자는 성장주와 가치주 투자유형 간에 투자자산을 효율적으로 분산합니다. 하위집합투자업자는 분산형 포트폴리오 구성을 위하여 펀더멘탈 성장형 및 가치형 투자원칙을 활용하여 성장주와 가치주를 선정합니다.

일반적으로 하위집합투자업자의 포트폴리오 투자에 대한 목표 비율은 성장주 50%와 가치주 50%입니다. 하위집합투자업자는 시장 상황에 따라 포트폴리오의 성장주 및 가치주의 투자비율을 달리하여 투자하는 것을 허용하나 통상적으로 이러한 변동은 해당 투자비율의 +/- 5% 이내에서만 허용됩니다. 이 범위를 넘어서는 경우, 하위집합투자업자는 일반적으로 목표투자비율로 포트폴리오의 투자비율을 재조정합니다. 그러나, 특별한 상황에서 하위집합투자업자가 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 하위집합투자업자의 성장주 투자원칙을 활용하여 선정됩니다. 성장주 투자팀은 높은 수익 성장 전망을 가진 회사들을 선별하기 위하여 고안된 과정을 사용하여 주식을 선정합니다. 이러한 방법은 하위집합투자업자의 50여명의 성장주 전담 분석가들로 구성된 대규모 내부 성장주 연구 직원들의 펀더멘탈 분석과 연구결과에 의존하여 이루어집니다. 내부 성장주 연구 직원들은 약 1,400여개 기업들을 연구합니다.

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

하위집합투자업자는 글로벌 성장주 투자원칙을 통해 글로벌 지분증권에 투자되는 포트폴리오의 순자산총액은 하위집합투자업자가 높은 성장 가능성이 있다고 결정한 다양한 산업군 간에 배분하며, 이러한 산업군 각각은 "하위포트폴리오"로 지정됩니다. 특정 산업군을 담당하는 하위집합투자업자의 사내 조사분석가(들)는 특정한 산업군의 어느 하위포트폴리오에 포함되는 개별 글로벌 지분증권을 선별합니다.

현재 하위집합투자업자의 글로벌 성장주 투자원칙과 관련하여 하위집합투자업자가 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 하위집합투자업자의 평가에 따라 달라집니다.

하위집합투자업자의 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 하위집합투자업자의 Bernstein Unit의 기본적인 가치주 투자원칙을 활용하여 선정됩니다. 주식을 선정함에 있어서 하위집합투자업자의 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 하위집합투자업자의 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 하위집합투자업자의 직원들은 각 분석대상 회사에 대하여 각자의 수익전망과 재무모델을 작성합니다. 하위집합투자업자는 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. 하위집합투자업자는 어느 회사의 주가가 시간이 흐름에 따라 점차적으로 동 회사의 경제적 내재가치를 반영하게 된다고 믿고 있습니다. 하위집합투자업자의 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 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 하위집합투자업자는 포트폴리오의 보유증권을 선정할 때 이러한 모든 기회를 탐색하고자 합니다.

기타 투자 방침

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

이머징마켓 국가에 소재한 발행회사의 증권에 대한 포트폴리오의 투자비율은 포트폴리오 순자산총액의 30%를 초과하지 않을 것으로 예상됩니다. 하위집합투자업자는 그 재량에 따라 "이머징마켓 국가"를 구성하는 국가를 결정할 수 있습니다. 일반적으로 이머징마켓 국가는 전세계 이머징마켓의 주식시장의 성과를 측정할 목적으로 고안된 유통물량으로 조정된 시가총액지수(free float-adjusted market capitalization index)인 MSCI Emerging Markets Index℠에 수시로 포함되는 국가를 포함하여 글로벌 금융사회가 개발도상국가로 판단하는 국가들을 말합니다. 이머징마켓 국가에 어떠한 국가가 포함될 지에 대한 하위집합투자업자의 결정은 수시로 달라질 수 있습니다.

하위집합투자업자는 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. 하위집합투자업자는 이를 위하여 특별하게 개발된 회사 내부 모델을 사용합니다. 따라서, 하위집합투자업자는 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. 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'의 제(5)항을 참조하시기 바랍니다. 따라서, 포트폴리오는 즉시 해당 증권을 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

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

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

증권파이낸싱규정의 투명성 요건에 따라, 이하 표는 (해당하는 경우) 증권파이낸싱거래(즉, 증권대여거래, 환매조건부 및 역환매조건부매매계약)(이하 "SFT"), 총수익스왑 및/또는 유사한 성격을 지닌 기타 금융파생상품(이하 "TRS")에 노출될 포트폴리오 순자산의 최대 예상 수준을 나타내며, 기재된 비율은 특정 상황에서 더 높아질 수 있습니다.

거래 유형	예상 범위	최대치
TRS	0%-10%	50%
환매조건부 및 역환매조건부매매계약	해당없음	해당없음
증권대여거래	0%-10%	25%

SFT와 TRS에 관한 더 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '8. 가. 투자대상 – 금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리'항을 참조하시기 바랍니다.

위험측정. 금융파생상품의 활용으로 인한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금 방식(commitment approach)을 활용합니다.

벤치마크. 포트폴리오의 벤치마크는 MSCI World Index 입니다. 포트폴리오는 성과 비교 목적으로 벤치마크를 사용합니다. 포트폴리오는 적극적으로 운용되고 있으며 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자전략 집행 과정에서 벤치마크에 의해 제약을 받지 않습니다. 비록 포트폴리오가 특정 시장 환경에서 하위집합투자업자의 완전한 재량에 따라 벤치마크 구성물의 상당 부분을 보유하게 될 수 있더라도 벤치마크의 모든 구성물을 보유하지는 않을 것이며 벤치마크 구성물에 해당하지 않는 증권을 보유할 수도 있습니다.

책임 투자. 포트폴리오는 ESG 고려사항을 통합합니다. 포트폴리오는 특정 배제를 적용하며, 자세한 정보는 www.alliancebernstein.com/go/ABFCPIExclusionChart에서 확인하실 수 있습니다.

포트폴리오는 환경 및 사회적 특성을 촉진하는 유형에 속합니다(SFDR 제8조, 추가적인 정보는 '부록 A: SFDR 계약 전 공시사항' 부분 참고).

포트폴리오 특성

순자산가치 산정	각 영업일
주문마감시간	각 영업일 미국 동부표준시 오후 4시.
배당	없음. '제2부 14. 가. 이익 배분' 참조.
이력	포트폴리오는 룩셈부르크 대공국 법상 설립되어 집합투자업자가 운용한 뮤추얼 투자펀드인 ACM Bernstein Blended Style Investments의 포트폴리오로 "Global Equity Portfolo"라는 명칭으로 2002년 7월 15일 설정되었습니다. 2003년 9월 1일, ACM Bernstein Blended Style Investments는 본 펀드로 합병되었으며, Global Equity Portfolio의 자산은 본 펀드로 새롭게 설정된 신규 포트폴리오인 Global Blend Portfolio로 옮겨졌습니다. 2004년 11월 10일, Global Blend Portfolio는 "글로벌 주식분산형 포트폴리오(Global Equity Blend Portfolio)"로 명칭이 변경되었습니다.

3. 숏 듀레이션 채권 포트폴리오

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. 하위집합투자업자는 언제나 포트폴리오의 총자산의 최소 2/3을 보통채, 즉, 전환불가능 사채에 투자할 것입니다.

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

또한, 포트폴리오는 중국 증권들에 투자하기 위해 채권시장연계제도(Bond Connect)를 포함한 채권시장을 활용할 수 있습니다. 보다 상세한 정보는 제2부의 내용 중 '10. 가. 일반위험'에서 "국가위험 - 중국"의 "채권시장연계제도(Bond Connect)" 부분을 참고하시기 바랍니다.

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

포트폴리오가 투자하는 국채 또는 기타 공채의 경우, 하위집합투자업자는 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, 하위집합투자업자는 발행인의 금융상태와 그 운영에 관련된 시장 및 경제적인 상황을 검토합니다. 하위집합투자업자의 분석은 이자 담보율, 자산담보율, 수익 전망 및 발행회사의 경험 및 경영력 등의 요인을 기준으로 한 상대 평가에 중점을 둡니다.

일반적으로 투자자산을 평가함에 있어, 하위집합투자업자는 다른 요소들 중에서도 여러 국가들에서 지배적인 이자율의 상대적인 수준, 표시 통화 해당 투자자산의 평가절상 가능성 및 미달러화로 표시되지 않은 채무증권의 경우, 미달러화 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.

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

금융파생상품/효율적인 포트폴리오 운용 기법. 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자전략을 이행할 때 다양한 파생상품 및 기법을 활용할 수 있습니다. 포트폴리오는 (i) 투자목적상 기초 투자자산으로의 직접 투자에 대한 대안으로 (ii) 위험회피(hedge) 목적으로, 또는 (iii) 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로 파생상품을 활용할 수 있습니다. 여하한 파생상품에는 선물, 옵션, 스왑(이자율 스왑을 포함한) 및 통화거래가 포함되나 이에 국한되지는 않습니다.

증권파이낸싱규정의 투명성 요건에 따라, 이하 표는 (해당하는 경우) 증권파이낸싱거래(즉, 증권대여거래, 환매조건부 및 역환매조건부매매계약)(이하 "SFT"), 총수익스왑 및/또는 유사한 성격을 지닌 기타 금융파생상품(이하 "TRS")에 노출될 포트폴리오 순자산의 최대 예상 수준을 나타내며, 기재된 비율은 특정 상황에서 더 높아질 수 있습니다.

거래 유형	예상 범위	최대치
TRS	0%-5%	25%
환매조건부 및 역환매조건부매매계약	0%-5%	10%
증권대여거래	해당없음	해당없음

SFT와 TRS에 관한 더 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '8. 가. 투자대상 – 금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리'항을 참조하시기 바랍니다.

기타 투자 방침

포트폴리오는 다양한 발행사 및 스폰서의 구조화증권에 투자할 수 있습니다. 구조화증권은 공공금융회사(예: 적격국가 또는 적격국가 정부가 스폰서하는 기관이 상장 또는 보증하는 회사) 발행 모기지담보증권 및 민간금융회사 발행(non-agency)(즉, 사모) 모기지담보증권("MBS")을 포함할 수 있습니다. MBS에는 변동금리 모기지담보증권(ARMS)과 저당담보부채권(CMOs)뿐만 아니라 기타 자산담보부증권(ABS), 상업용부동산담보증권(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.

이 문서에 기재된 바를 제외하고 (제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'의 조항을 포함하여), 포트폴리오는 어느 한 국가에 투자되는 그 자산의 비율에 대해 제한을 받지 않습니다.

하위집합투자업자는 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. 하위집합투자업자는 이를 위하여 특별하게 개발된 회사 내부 모델을 사용합니다. 따라서, 하위집합투자업자는 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. 이 문서 제2부 '8. 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 지분증권에 투자하지 아니합니다.

레버리지. 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 포트폴리오의 예상 레버리지 수준은 순자산가치의 0%에서 150%에 해당할 것으로 예상됩니다. 예상 레버리지 수준은 포트폴리오가 보유중인 금융파생상품 명목가 합계액으로 산정됩니다. 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라, 이러한 산정방식은 특정 금융파생상품으로 인한 포트폴리오 투자위험의 증감을 고려하지 않았고, 역포지션(reverse positions)과 금융파생상품간 네팅(net)을 허용하지 않습니다. 수익자들은 (1) 예상 레버리지 수준이 높다고 해서 자동적으로 투자위험 수준이 높음을 의미하지는 않으며 (2) 상기 예상 레버리지 수준은 파생상품을 위험회피 목적 또는 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로 사용한 경우 주로 발생하는 수준임에 유의해 주시기 바랍니다. 또한, 포트폴리오의 실제 레버리지는 상기 예상 레버리지 수준과 차이가 날 수 있습니다.

위험측정. 하위집합투자업자는 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.

벤치마크. 포트폴리오의 벤치마크는 Bloomberg Global 1-3 Year Treasury Index (USD Hedged) 입니다. 포트폴리오는 성과 비교 목적으로 벤치마크를 사용합니다. 포트폴리오는 적극적으로 운용되고 있으며 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자전략 집행 과정에서 벤치마크에 의해 제약을 받지 않습니다. 비록 포트폴리오가 특정 시장 환경에서 하위집합투자업자의 완전한 재량에 따라 벤치마크 구성물의 상당 부분을 보유하게 될 수 있더라도 벤치마크의 모든 구성물을 보유하지는 않을 것이며 벤치마크 구성물에 해당하지 않는 증권을 보유할 수도 있습니다.

책임 투자. 포트폴리오는 ESG 고려사항을 통합합니다. 포트폴리오는 특정 배제를 적용하며, 자세한 정보는 www.alliancebernstein.com/go/ABFCPIExclusionChart에서 확인하실 수 있습니다.

포트폴리오는 환경 및 사회적 특성을 촉진하는 유형에 속합니다(SFDR 제8조, 추가적인 정보는 '부록 A: SFDR 계약 전 공시사항' 부분 참고).

포트폴리오 특성

순자산가치 산정	각 영업일
주문마감시간	각 영업일 미국 동부표준시 오후 4시.
배당	*클래스 A 및 C 수익권:* 매일 선언되고 매월 지급됨 *클래스 AT 수익권:* 매월 선언 및 지급됨 *클래스 A2 및 C2 수익권:* 없음. '제2부 14. 가. 이익 배분' 참조.

이력	포트폴리오는 1996년 9월 16일 본 펀드의 포트폴리오로 설정되었습니다. 이에 앞서, 포트폴리오의 자산은 룩셈부르크 대공국 법상 설립된 뮤추얼 투자펀드인 Alliance Worldwide Income Fund("Worldwide")로 집합투자업자에 의해 운용되었습니다. 1996년 9월 16일 Worldwide의 전체 자산 및 부채는 본 포트폴리오로 이전되었습니다. 2019년 7월 1일 "숏 듀레이션 채권 포트폴리오"로 명칭이 변경되었습니다.

4. 아메리칸 채권수익 포트폴리오

투자목적

포트폴리오의 주요 투자 목적은 투자원금의 보전과 함께 높은 수준의 경상수익을 추구하는데 있습니다. 포트폴리오는 채권의 분산된 포트폴리오에 투자함으로써 투자목적을 이루고자 합니다.

부차적인 목적으로서 포트폴리오는 각 수익자의 투자자산을 보전하고 가능하면 이들의 구매력을 증가시키기 위하여 투자자산의 가격상승을 통한 자본증식을 추구하고자 합니다.

투자원칙 및 절차 설명

포트폴리오의 투자는 미국 정부의 신용으로 보증되는 증권, 미국 재무부으로부터 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. 또한, 포트폴리오는 헷징, 위험관리, 효율적인 포트폴리오 운용을 목적으로 또한 기초자산으로의 직접 투자에 대한 대체투자로 금융파생상품을 활용할 수 있습니다.

포트폴리오는 미국 발행인에 대하여 총 자산의 최소 65%로 투자 편입비중(exposure)을 유지할 것입니다. 하위집합투자업자는 포트폴리오 총자산의 최소 50%로 (i) 이하에 명시된 바와 같은 미국 정부 증권, (ii) 투자 당시 투자적격등급으로 평가되거나 또는 평가등급이 없는 경우 이에 상응하는 투자적격성을 가지고 있다고 하위집합투자업자가 판단하는 여기서 언급된 다른 채권에 대한 투자 편입비중(exposure)을 유지할 것이라고 예상합니다. 전술한 사항에 불구하고 특정 시장 조건하에서 하위집합투자업자가 현재 시장상황 및 포트폴리오 투자목적 면에서 적합하다고 여기는 경우 하위집합투자업자는 투자적격등급미만 증권에 대하여 포트폴리오 자산의 50% 이상으로 투자 편입비중(exposure)을 가질 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 하위집합투자업자의 판단에 따라 그에 상당하다고 평가하는 증권에는 일반적으로 투자하지 아니합니다.

투자적격등급미만 증권들을 일반적으로 정크본드로 부릅니다. 제2부의 내용 중 "위험요소 및 특별한 고려사항-채무증권 위험-채권(fixed income securities)위험-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 하위집합투자업자가 매수시점 이후에 그에 유사한 신용 악화를 겪었다고 판단하는 증권을 보유하지 않을 것으로 예상합니다.

이에 사용되는 바와 같이 "미국정부증권"이란 다음을 포함하나 이에 한정되지 아니합니다.

(1) *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.
(2) *미국 재무부 발행 중장기국채* – 1년에서 10년 사이 만기를 가진 미국 재무성 직접 채무. 이자는 매 6개월마다 지급됨. 미국 정부의 신용으로 보증됨.
(3) *미국 재무부 발행 장기국채* – 10년 초과의 만기를 가진 미국 재무성 직접 채무. 이자는 매 6개월마다 지급됨. 미국 정부의 신용으로 보증됨.

(4) *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.

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

금융파생상품/효율적인 포트폴리오 운용 기법. 하위집합투자업자는 포트폴리오 투자전략을 실행하는데 있어서 다양한 파생상품들과 전략들을 활용할 수 있습니다. 금융파생상품에는 스왑(금리스왑(IRS)), 총수익스왑(TRS)와 신용디폴트스왑(CDS), 스왑션, 옵션, 선물 및 통화거래(통화선도계약 포함))등이 포함되지만 이에 국한되지 않습니다. 이러한 금융파생상품(장외파생상품과 장내금융파생상품 포함) 및 효율적인 포트폴리오 운용 기법은 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 목적으로, 그리고 (iv) 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로. CDS에 대하여, 이 포트폴리오는 익스포저(exposure)를 얻기 위하여 보장(protection)을 "매도" 하고, 신용 위험노출(exposure)을 회피하기 위하여 보장(protection)을 "매수"할 수 있습니다.

증권파이낸싱규정의 투명성 요건에 따라, 이하 표는 (해당하는 경우) 증권파이낸싱거래(즉, 증권대여거래, 환매조건부 및 역환매조건부매매계약)(이하 "SFT"), 총수익스왑 및/또는 유사한 성격을 지닌 기타 금융파생상품(이하 "TRS")에 노출될 포트폴리오 순자산의 최대 예상 수준을 나타내며, 기재된 비율은 특정 상황에서 더 높아질 수 있습니다.

거래 유형	예상 범위	최대치
TRS	0%-20%	50%
환매조건부 및 역환매조건부매매계약	0%-5%	10%
증권대여거래	해당없음	해당없음

SFT와 TRS에 관한 더 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '8. 가. 투자대상 – 금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리'항을 참조하시기 바랍니다.

기타 투자 방침

포트폴리오는 미국 정부, 정부기관이나 그 산하단체가 발행하거나 보증하는 채무를 제외하고 어떠한 발행회사 증권에도 총 자산의 5% 를 초과하여 투자하지 아니합니다. 나아가 포트폴리오는 어느 발행회사의 기발행 의결권부 증권의 10% 를 초과하여 보유하지 아니합니다. 포트폴리오는 투자하는 증권과 금융파생상품 종목및 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%까지로 비미국 증권에 대한 투자 편입비중(exposure)을 유지할 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. 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'의 제(5)항을 참조하시기 바랍니다. 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 증권거래소나 기타 정규시장에서 거래되지 않는 한 전술한 제한에 따라야 합니다. 또한 다른 유형의 증권에 대해서 10% 제한이 적용됩니다.

포트폴리오는 총자산의 최소 80%로 항상 채권에 대한 투자 편입비중(exposure)을 유지할 것이며, 어떤 경우에도 이러한 증권에 투자하는 포트폴리오 투자 익스포저는 포트폴리오 총자산의 절반 이상이 되도록 할 것입니다. 항상 포트폴리오 총자산의 최소 2/3이상으로 미국 발행회사가 발행한 증권에 대한 투자 익스포저를 갖습니다. 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. 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 포트폴리오의 예상 레버리지 수준은 순자산가치의 0%에서 100%에 해당할 것으로 예상됩니다. 예상 레버리지 수준은 포트폴리오가 보유중인 금융파생상품 명목가 합계액으로 산정됩니다. 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라, 이러한 산정방식은 특정 금융파생상품으로 인한 포트폴리오 투자위험의 증감을 고려하지 않았고, 역포지션(reverse positions)과 금융파생상품간 네팅(net)을 허용하지 않습니다. 수익자들은 (1) 예상 레버리지 수준이 높다고 해서 자동적으로 투자위험 수준이 높음을 의미하지는 않으며 (2) 상기 예상 레버리지 수준은 파생상품을 위험회피 목적 또는 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로 사용한 경우 주로 발생하는 수준임에 유의해 주시기 바랍니다. 또한, 포트폴리오의 실제 레버리지는 상기 예상 레버리지 수준과 차이가 날 수 있습니다.

위험측정. 하위집합투자업자는 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.

벤치마크. 포트폴리오의 벤치마크는 Bloomberg US Aggregate Index 입니다. 포트폴리오는 성과 비교 목적으로 벤치마크를 사용합니다. 포트폴리오는 적극적으로 운용되고 있으며 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자전략 집행 과정에서 벤치마크에 의해 제약을 받지 않습니다. 비록 포트폴리오가 특정 시장 환경에서 하위집합투자업자의 완전한 재량에 따라 벤치마크 구성물의 상당 부분을 보유하게 될 수 있더라도 벤치마크의 모든 구성물을 보유하지는 않을 것이며 벤치마크 구성물에 해당하지 않는 증권을 보유할 수도 있습니다.

책임 투자. 포트폴리오는 ESG 고려사항을 통합합니다. 포트폴리오는 특정 배제를 적용하며, 자세한 정보는 www.alliancebernstein.com/go/ABFCPIExclusionChart에서 확인하실 수 있습니다.

포트폴리오는 환경 및 사회적 특성을 촉진하는 유형에 속합니다(SFDR 제8조, 추가적인 정보는 '부록 A: SFDR 계약 전 공시사항' 부분 참고).

포트폴리오 특성

순자산가치 산정	각 영업일
주문마감시간	각 영업일 미국 동부표준시 오후 4시.
배당	*클래스 A 및 C 수익권:* 매일 선언되고 매월 지급됨 *클래스 AT 수익권:* 매월 선언되고 지급됨 *클래스 A2 및 C2 수익권:* 없음. '제2부 14. 가. 이익 배분' 참조.
이력	포트폴리오는 1993년 7월 1일에 본 펀드의 포트폴리오로 설정되었습니다.

5. 아시아(일본제외)주식 포트폴리오

투자목적

포트폴리오 투자목적은 장기적인 자본 및 소득 성장을 달성하는 것입니다.

투자원칙 및 절차 설명

포트폴리오는 하위집합투자업자가 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.

하위집합투자업자는 어느 회사의 주가가 시간이 흐름에 따라 점차적으로 동 회사의 경제적 내재가치를 반영하게 된다고 믿고 있습니다. 하위집합투자업자의 주식 투자에 대한 펀더멘탈 가치 접근법은 일반적으로 가치를 증권의 현재 가치와 장기적인 수익 측면에서 측정한 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.

하위집합투자업자의 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 하위집합투자업자의 애널리스트들은 지리 또는 자산 클래스 보다는 글로벌 산업 팀으로 조직됩니다. 하위집합투자업자의 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.

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

하위집합투자업자는 포트폴리오를 위해 각 증권을 얼마나 매입할지를 결정할 때 통합적인 포트폴리오 특성을 고려합니다. 하위집합투자업자의 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 하위집합투자업자는 포트폴리오 위험을 분산시킬 수 있는 매력적인 증권에 투자함으로써 전반적인 포트폴리오 변동성을 최소화하고자 합니다.

회사의 현재 주가 및 하위집합투자업자의 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, 하위집합투자업자는 애널리스트의 수익예상조정치 및 상대수익경향("가격 모멘텀")를 감독합니다

통화 전략

하위집합투자업자는 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 하위집합투자업자는 그 리서치 결과 각 통화의 예상 수익 및 위험 특성에 따라 포트폴리오 통화 익스포저를 조정할 수 있습니다.

하위집합투자업자의 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 하위집합투자업자의 리서치에서 특정 외화가 기준통화보다 낮은 예상수익을 제공한다고 예측하는 경우 하위집합투자업자는 기준통화 보유로 인한 위험을 회피하기 위하여 더 낮은 수익을 제공할 것으로 예상되는 외화금액을 매도하기 위하여 외국환선도거래계약을 체결할 수 있습니다. 하위집합투자업자의 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. 하위집합투자업자는 펀더멘탈 리서치 기준 전망뿐만 아니라 이러한 목적을 위하여 특별히 개발된 사내 모델을 활용합니다.

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

금융파생상품/효율적인 포트폴리오 운용 기법

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

증권파이낸싱규정의 투명성 요건에 따라, 이하 표는 (해당하는 경우) 증권파이낸싱거래(즉, 증권대여거래, 환매조건부 및 역환매조건부매매계약)(이하 “SFT”), 총수익스왑 및/또는 유사한 성격을 지닌 기타 금융파생상품(이하 “TRS”)에 노출될 포트폴리오 순자산의 최대 예상 수준을 나타내며, 기재된 비율은 특정 상황에서 더 높아질 수 있습니다.

거래 유형	예상 범위	최대치
TRS	0%-10%	25%
환매조건부 및 역환매조건부매매계약	해당없음	해당없음
증권대여거래	0%-10%	25%

SFT와 TRS에 관한 더 자세한 내용은 제2부의 내용 중 ‘8. 가. 투자대상 – 금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리’항을 참조하시기 바랍니다.

위험측정. 금융파생상품의 활용으로 인한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금 방식(commitment approach)을 활용합니다.

벤치마크. 포트폴리오의 벤치마크는 MSCI All Country Asia ex-Japan Index 입니다. 포트폴리오는 성과 비교 목적으로 벤치마크를 사용합니다. 포트폴리오는 적극적으로 운용되고 있으며 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자전략 집행 과정에서 벤치마크에 의해 제약을 받지 않습니다. 비록 포트폴리오가 특정 시장 환경에서 하위집합투자업자의 완전한 재량에 따라 벤치마크 구성물의 상당 부분을 보유하게 될 수 있더라도

벤치마크의 모든 구성물을 보유하지는 않을 것이며 벤치마크 구성물에 해당하지 않는 증권을 보유할 수도 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. 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'의 제(5)항을 참조하시기 바랍니다. 따라서, 포트폴리오는 해당 증권을 즉시 매도할 수 없을 수도 있습니다. 또한 증권의 재매도에 대하여 계약상의 제한이 있을 수 있습니다.

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

책임 투자. 포트폴리오는 ESG 고려사항을 통합합니다. 포트폴리오는 특정 배제를 적용하며, 자세한 정보는 www.alliancebernstein.com/go/ABFCPIExclusionChart에서 확인하실 수 있습니다.

포트폴리오는 환경 및 사회적 특성을 촉진하는 유형에 속합니다(SFDR 제8조, 추가적인 정보는 '부록 A: SFDR 계약 전 공시사항' 부분 참고).

포트폴리오 특성

순자산가치 산정	각 영업일 *(2025년 3월 16일까지)* *룩셈부르크 은행 영업일 및 뉴욕 증권거래소와 홍콩 증권거래소 영업일 (2025년 3월 17일부터)*
주문마감시간	각 영업일 중앙 유럽표준시 오후 6시
배당	클래스 A 및 C 수익권: 없음. '제2부 14. 가. 이익 배분' 참조.
이력	포트폴리오는 2009년 11월 30일 본 펀드의 포트폴리오로 설정되었습니다.

6. 유럽 채권수익 포트폴리오

투자목적

포트폴리오의 투자 목적은 원금 보호를 모색하는 동시에 경상수익을 극대화하는 것입니다. 하위집합투자업자는 시장개발, 수익 불균형 및 발행인의 대외신인도 변화 등을 이용하면서 경상수익을 극대화하는 방향으로 포트폴리오를 운용하고자 합니다.

투자원칙 및 절차 설명

포트폴리오는 유럽회사들과 정부들의 채권에 주로 투자하여 이러한 목적을 달성하고자 합니다. 하위집합투자업자는 향상 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, 하위집합투자업자는 포트폴리오 총자산의 약 65%를 투자적격등급 채권에 투자하고 포트폴리오 총자산의 35% 정도를 투자적격등급미만의 증권에 투자할 예정입니다. 그러나, 전반적인 시장상황에 비추어 하위집합투자업자가 적절하다고 판단하는 경우, 포트폴리오는 총자산의 최대 50%까지를 투자적격등급미만의 채권에 투자할 수 있습니다.

포트폴리오는 투자전략 이행 시 원금을 보호하고자 하나, 자본가치 상승으로부터 이득을 볼 수 있습니다.

또한, 하위집합투자업자는 포트폴리오 총자산의 100%을 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 정규적으로 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 이머징마켓에 투자할 수 있습니다. 포트폴리오는 총자산의 10%까지 호가되지 않거나 호가가 진행 중인 증권에 투자할 수 있습니다.

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

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

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

포트폴리오는 조건부 자본증권("코코본드")에 그 자산의 10%까지 투자할 수 있습니다. 코코본드는 임의적 쿠폰이 부가된 영구채로서 기타 기본자본(Additional Tier 1) 증권으로 발행되거나 확정부 쿠폰이 부가되고 정해진 만기를 가지는 보완자본 증권(Tier 2 증권)으로 발행될 수 있습니다. 코코본드에 대한 더 자세한 정보는 제2부 내용 중 '10. 가. 일반위험' - "조건부 자본증권(코코본드) 위험" 부분을 참고하시기 바랍니다.

기타 투자 방침

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.

증권파이낸싱규정의 투명성 요건에 따라, 이하 표는 (해당하는 경우) 증권파이낸싱거래(즉, 증권대여거래, 환매조건부 및 역환매조건부매매계약)(이하 "SFT"), 총수익스왑 및/또는 유사한 성격을 지닌 기타 금융파생상품(이하 "TRS")에 노출될 포트폴리오 순자산의 최대 예상 수준을 나타내며, 기재된 비율은 특정 상황에서 더 높아질 수 있습니다.

거래 유형	예상 범위	최대치
TRS	0%-10%	25%
환매조건부 및 역환매조건부매매계약	0%-5%	10%
증권대여거래	해당없음	해당없음

SFT와 TRS에 관한 더 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '8. 가. 투자대상 – 금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리'항을 참조하시기 바랍니다.

레버리지. 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 포트폴리오의 예상 레버리지 수준은 순자산가치의 0%에서 100%에 해당할 것으로 예상됩니다. 예상 레버리지 수준은 포트폴리오가 보유중인 금융파생상품 명목가 합계액으로 산정됩니다. 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라, 이러한 산정방식은 특정 금융파생상품으로 인한 포트폴리오 투자위험의 증감을 고려하지 않았고, 역포지션(reverse positions)과 금융파생상품간 네팅(net)을 허용하지 않습니다. 수익자들은 (1) 예상 레버리지 수준이 높다고 해서 자동적으로 투자위험 수준이 높음을 의미하지는 않으며 (2) 상기 예상 레버리지 수준은 파생상품을 위험회피 목적 또는 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로 사용한 경우 주로 발생하는 수준임에 유의해 주시기 바랍니다. 또한, 포트폴리오의 실제 레버리지는 상기 예상 레버리지 수준과 차이가 날 수 있습니다.

위험측정. 하위집합투자업자는 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.

벤치마크. 포트폴리오의 벤치마크는 Bloomberg Euro Aggregate Index 입니다. 포트폴리오는 성과 비교 목적으로 벤치마크를 사용합니다. 포트폴리오는 적극적으로 운용되고 있으며 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자전략 집행 과정에서 벤치마크에 의해 제약을 받지 않습니다. 비록 포트폴리오가 특정 시장 환경에서 하위집합투자업자의 완전한 재량에 따라 벤치마크 구성물의 상당 부분을 보유하게 될 수 있더라도 벤치마크의 모든 구성물을 보유하지는 않을 것이며 벤치마크 구성물에 해당하지 않는 증권을 보유할 수도 있습니다.

책임 투자. 포트폴리오는 ESG 고려사항을 통합합니다. 포트폴리오는 특정 배제를 적용하며, 자세한 정보는 www.alliancebernstein.com/go/ABFCPIExclusionChart에서 확인하실 수 있습니다.

포트폴리오는 환경 및 사회적 특성을 촉진하는 유형에 속합니다(SFDR 제8조, 추가적인 정보는 '부록 A: SFDR 계약 전 공시사항' 부분 참고).

포트폴리오 특성

순자산가치 산정	각 영업일
주문마감시간	각 영업일 미국 동부표준시 오후 4시
배당	*클래스 A 및 C 수익권:* 매일 선언되고 매월 지급됨 *클래스 AT 수익권:* 매월 선언되고 지급됨 *클래스 A2 및 C2 수익권"* 없음. '제2부 14. 가. 이익 배분' 참조.
이력	포트폴리오는 1999년 2월 26일 본 펀드의 포트폴리오로 설정되었습니다.

7. 이머징마켓 성장형 포트폴리오

투자목적

포트폴리오의 투자목적은 장기자본성장입니다.

투자방침

포트폴리오는 이머징마켓 회사들의 지분증권들로 이루어진 포트폴리오에 투자함으로써 투자목적을 달성하고자 합니다. 이머징마켓은 MSCI Emerging Markets Index의 목록상의 국가들을 포함하나 이에 국한되지는 않습니다. 포트폴리오는 또한 수시로 프런티어 마켓에도 투자할 수 있습니다. 프런티어 마켓은 S&P Frontier Broad Market Index의 목록상의 국가들을 포함하나 이에 국한되지는 않습니다. 투자 대상 증권을 선정함에 있어서, 하위집합투자업자는 장기적으로 성장할 수 있는 우수한 포지션을 취하고 있다고 생각하는 고우량 발행인들에 투자하고자 합니다.

하위집합투자업자는 정상적인 시장 상황에서 포트폴리오 총자산을 주로 이머징마켓과 프런티어 마켓 회사들의 지분증권에 투자할 것으로 예상합니다. 포트폴리오는 자산의 최소 2/3를 이머징마켓 발행인들에, 그리고 순자산의 최소 50%를 지분증권에 투자할 것입니다. 이머징마켓 및 프런티어 마켓 회사는 i) 이머징마켓 또는 프런티어 마켓에 소재 또는 설립되거나 ii) 이머징마켓 또는 프런티어 마켓에서 설립되어 사업을 영위하거나 iii) 이머징마켓 또는 프런티어 마켓에서 경제활동의 상당한 부분을 이행하거나, 또는 iv) 이머징마켓 또는 프런티어 마켓의 경제 개발로부터 상당한 영향을 받는 사업 활동을 영위하는 회사입니다.

포트폴리오는 기업공개(IPO)를 준비중인 기업들의 보통주와 보통주로 전환 가능한 증권을 포함하여 보통주, 우선주, 부동산투자신탁("REITs")의 지분증권, 예금증서(미국예탁증서(ADRs) 및 해외예탁증서(GDRs) 포함) 및 금융파생상품뿐만 아니라 2010년 법 제41(1)e)조의 의미 내에서 UCITS 혹은 적격 UCI로서의 자격을 갖춘 상장지수펀드("ETFs")에도 투자할 수 있습니다.

통화 관리. 포트폴리오는 통화 익스포저를 헷지하거나 포트폴리오의 기초자산 주식 포지션이 제공하는 것보다 더 큰 익스포저를 얻기 위해 통화 거래를 활용할 수 있습니다.

금융파생상품/효율적인 포트폴리오 운용 기법. 하위집합투자업자는 포트폴리오 투자전략을 실행하는데 있어서 파생상품과 전략을 활용합니다. 이러한 금융파생상품들(장외파생상품 및 장내파생상품 포함)은 "현지 접근상품(local access products)"(예컨대, 주식연계증서(equity linked certificate), 참여채권(participation notes) 및 워런트)뿐만 아니라 옵션, 선물, 선도, 스왑(지분증권 및 통화에 대한 거래 포함)을 포함하나 이에 국한되지는 않습니다. 이러한 금융파생상품들 및 효율적인 포트폴리오 운용 기법은 주로 (i) 기초 투자자산으로의 직접 투자에 대한 대안으로, (ii) 주식 시장 위험, 특정 발행인 위험 및 통화 변동성 위험을 헷지하기 위해, 그리고 (iii) 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로 활용될 것입니다.

증권파이낸싱규정의 투명성 요건에 따라, 이하 표는 (해당하는 경우) 증권파이낸싱거래(즉, 증권대여거래, 환매조건부 및 역환매조건부매매계약)(이하 "SFT"), 총수익스왑 및/또는 유사한 성격을 지닌 기타 금융파생상품(이하 "TRS")에 노출될 포트폴리오 순자산의 최대 예상 수준을 나타내며, 기재된 비율은 특정 상황에서 더 높아질 수 있습니다.

거래 유형	예상 범위	최대치
TRS	0%-10%	25%
환매조건부 및 역환매조건부매매계약	해당없음	해당없음
증권대여거래	0%-10%	25%

SFT와 TRS에 관한 더 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '8. 가. 투자대상 – 금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리'항을 참조하시기 바랍니다.

위험측정. 금융파생상품의 활용으로 인한 총위험평가액(global exposure)(시장 위험)을 감독하기 위해 CSSF 회람 11/512에 따라 약정금 방식(commitment approach)을 활용합니다.

벤치마크. 포트폴리오의 벤치마크는 MSCI Emerging Markets Index 입니다. 포트폴리오는 성과 비교 목적으로 벤치마크를 사용합니다. 포트폴리오는 적극적으로 운용되고 있으며 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자전략 집행 과정에서 벤치마크에 의해 제약을 받지 않습니다. 비록 포트폴리오가 특정 시장 환경에서 하위집합투자업자의 완전한 재량에 따라 벤치마크 구성물의 상당 부분을 보유하게 될 수 있더라도 벤치마크의 모든 구성물을 보유하지는 않을 것이며 벤치마크 구성물에 해당하지 않는 증권을 보유할 수도 있습니다.

기타 투자 방침

유동성 부족. 포트폴리오는 유동성이 부족하다고 판단된 증권에 대하여 순자산의 10% 이상 투자할 수 없습니다. 이 문서 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한' 제(5)항을 참조하시기 바랍니다. 포트폴리오는 동 증권을 즉시 매각하지 못할 수 있습니다. 더욱이 증권 환매도가 계약에 의하여 제한될 수 있습니다.

방어적인 포지션 - 현금 보유 또는 현금등가물. 포트폴리오는 잠정적인 방어 기재로서, 환매자금 마련을 위하여 또는 다양한 국제시장에서의 투자를 예상하여 현금이나 현금등가물 및 단기금융시장증권을 포함한 단기 채권(fixed-income securities)을 보유할 수 있습니다.

장래 발전(Future Developments). 부수적으로 포트폴리오는 현재로서는 이용을 고려하지 않고 있는 기타 투자 상품이나 전략을 포함하여 포트폴리오 투자목적에 일치하고 법적으로 용인되는 한도 내에서 그러한 투자 관행을 이용할 수 있습니다.

책임 투자. 포트폴리오는 ESG 고려사항을 통합합니다. 포트폴리오는 특정 배제를 적용하며, 자세한 정보는 www.alliancebernstein.com/go/ABFCPIExclusionChart에서 확인하실 수 있습니다.

포트폴리오는 환경 및 사회적 특성을 촉진하는 유형에 속합니다(SFDR 제8조, 추가적인 정보는 '부록 A: SFDR 계약 전 공시사항' 부분 참고).

포트폴리오 특성

순자산가치 산정	각 영업일
주문마감시간	각 영업일 미국 동부표준시 오후 4시
배당	없음. '제2부 14. 가. 이익 배분' 참조.
이력	포트폴리오는 1992년 10월 30일 "Developing Regional Markets Portfolio"란 명칭으로 본 펀드의 포트폴리오로 설정되었으며, 2004년 8월 16일 "이머징마켓 성장형 포트폴리오(Emerging Markets Growth Portfolio)"로 명칭이 변경되었습니다.

8. 이머징마켓 채권 포트폴리오

투자목적

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

투자원칙 및 절차

일반. 하위집합투자업자는 세계 채권시장의 비효율성은 투자자 감정, 시장의 복잡성과 상충하는 투자 목적에서 연유한다고 생각합니다. 하위집합투자업자는 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 채권(fixed-income securities)에 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 않았습니다. 즉, 그 자산을 소수의 발행회사들에 투자할 수 있습니다.

투자방침

하위집합투자업자는 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 채권(fixed-income securities)과 현금을 포함한 기타 자산은 다양한 통화로 표시될 수 있습니다. 포트폴리오는 다양한 범위의 발행사 및 스폰서의 구조화증권(투자적격등급과 투자부적격등급)에 투자할 수 있습니다.

포트폴리오는 조건부 자본증권("코코본드")에 그 자산의 10%까지 투자할 수 있습니다. 코코본드는 임의적 쿠폰이 부가된 영구채로서 기타 기본자본(Additional Tier 1) 증권으로 발행되거나 확정부 쿠폰이 부가되고 정해진 만기를 가지는 보완자본 증권(Tier 2 증권)으로 발행될 수 있습니다. 코코본드에 대한 더 자세한 정보는 제2부 내용 중 '10. 가. 일반위험' - "조건부 자본증권(코코본드) 위험" 부분을 참고하시기 바랍니다.

금융파생상품/효율적인 포트폴리오 운용 기법. 하위집합투자업자는 포트폴리오 투자전략을 실행하는데 있어서 다양한 파생상품들과 전략들을 활용할 수 있습니다. 금융파생상품에는 스왑(금리스왑 (IRS)), 총수익스왑(TRS)와 신용디폴트스왑(CDS), 스왑션, 옵션, 선물 및 통화거래(통화선도계약 포함))등이 포함되지만 이에 국한되지 않습니다. 이러한 금융파생상품(장외파생상품과 장내금융파생상품 포함) 및 효율적인 포트폴리오 운용 기법은 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, 그리고 (iv) 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로. CDS에 대하여, 이 포트폴리오는 익스포저(exposure)를 얻기 위하여 보장(protection)을 "매도" 하고, 신용 위험노출(exposure)을 회피하기 위하여 보장(protection)을 "매수"할 수 있습니다.

증권파이낸싱규정의 투명성 요건에 따라, 이하 표는 (해당하는 경우) 증권파이낸싱거래(즉, 증권대여거래, 환매조건부 및 역환매조건부매매계약)(이하 "SFT"), 총수익스왑 및/또는 유사한 성격을 지닌 기타 금융파생상품(이하 "TRS")에 노출될 포트폴리오 순자산의 최대 예상 수준을 나타내며, 기재된 비율은 특정 상황에서 더 높아질 수 있습니다.

거래 유형	예상 범위	최대치
TRS	0%-10%	25%
환매조건부 및 역환매조건부매매계약	0%-5%	10%
증권대여거래	해당없음	해당없음

SFT와 TRS에 관한 더 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '8. 가. 투자대상 – 금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리'항을 참조하시기 바랍니다.

레버리지. 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 포트폴리오의 예상 레버리지 수준은 순자산가치의 0%에서 100%에 해당할 것으로 예상됩니다. 예상 레버리지 수준은 포트폴리오가 보유중인 금융파생상품 명목가 합계액으로 산정됩니다. 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라, 이러한 산정방식은 특정 금융파생상품으로 인한 포트폴리오 투자위험의 증감을 고려하지 않았고, 역포지션(reverse positions)과 금융파생상품간 네팅(net)을 허용하지 않습니다. 수익자들은 (1) 예상 레버리지 수준이 높다고 해서 자동적으로 투자위험 수준이 높음을 의미하지는 않으며 (2) 상기 예상 레버리지 수준은 파생상품을 위험회피 목적 또는 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로 사용한 경우 주로 발생하는 수준임에 유의해 주시기 바랍니다. 또한, 포트폴리오의 실제 레버리지는 상기 예상 레버리지 수준과 차이가 날 수 있습니다.

위험측정. 하위집합투자업자는 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.

벤치마크. 포트폴리오의 벤치마크는 JPMorgan EMBI Global Diversified Index 입니다. 포트폴리오는 성과 비교 목적으로 벤치마크를 사용합니다. 포트폴리오는 적극적으로 운용되고 있으며 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자전략 집행 과정에서 벤치마크에 의해 제약을 받지 않습니다. 비록 포트폴리오가 특정 시장 환경에서 하위집합투자업자의 완전한 재량에 따라 벤치마크 구성물의 상당 부분을 보유하게 될 수 있더라도 벤치마크의 모든 구성물을 보유하지는 않을 것이며 벤치마크 구성물에 해당하지 않는 증권을 보유할 수도 있습니다.

구조화 투자자산. 포트폴리오는 다양한 발행사 및 스폰서의 구조화증권(투자적격등급 및 투자부적격등급)에 투자할 수 있습니다. 구조화증권은 민간금융회사 발행(즉, 사모) 모기지담보증권("non-agency MBS"), 변동금리 모기지담보증권(ARMS)와 저당담보부채권(CMOs)뿐만 아니라 기타 자산담보부증권(ABS), 상업용부동산담보증권(CMBS) 및 부채담보부증권(CDO)과 관련 금융파생상품과 통화 등을 포함할 수 있습니다.

신용도. 포트폴리오 자산은 투자적격등급과 투자적격등급미만의 증권에 투자할 수 있으며, 이는 최저등급무후순위채권증서와 이에 상응하는 미평가등급 증권을 포함할 수 있습니다. 하위집합투자업자는 현재 언제라도 총자산의 50%를 초과할 수 있는 포트폴리오의 상당 부분을 투자부적격등급 증권에 투자될 수 있을 것으로 예상합니다.

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

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

통화 관리. 포트폴리오는 일반적으로 달러 표시 국채와 미국 및 비-미국 회사채에 투자합니다. 하위집합투자업자는 포트폴리오의 통화 익스포저를 조정할 수 있으며 및/또는 하위집합투자업자의 리서치에 따른 해당 통화의 예상 위험/수익 프로파일에 기반하여 어느 통화로든지 투자할 수 있습니다. 포트폴리오는 비-미국 달러표시 채권에도 투자할 수 있습니다. 그러나 하위집합투자업자는 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 하위집합투자업자가 스폰서한 집합투자기구에 순자산의 10% 한도 까지 투자할 수 있습니다.

기타 투자 방침

비유동성 투자자산. 포트폴리오는 비유동적이라고 판단된 증권에 대하여 순자산의 10% 한도 내에서 투자할 수 있습니다. 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'의 제(5)항을 참조하시기 바랍니다. 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 현금등가물(달러 또는 기타 통화) 및 단기금융시장증권을 포함한 단기 채권(fixed-income securities)을 보유할 수 있습니다.

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

책임 투자. 포트폴리오는 ESG 고려사항을 통합합니다. 포트폴리오는 특정 배제를 적용하며, 자세한 정보는 www.alliancebernstein.com/go/ABFCPIExclusionChart에서 확인하실 수 있습니다.

포트폴리오는 투자결정에 지속가능성 위험을 통합합니다(추가적인 정보는 '부록 A: SFDR 계약 전 공시사항' 부분 참고).

포트폴리오 특성

순자산가치 산정	각 영업일
주문마감시간	각 영업일 미국 동부표준시 오후 4시
배당	*클래스 A 및 C 수익권:* 매일 선언되고 매월 지급됨 *클래스 AT 수익권:* 매월 선언되고 지급됨 *클래스 A2 및 C2 수익권:* 없음. '제2부 14. 가. 이익 배분' 참조.
이력	포트폴리오는 2006년 3월 22일 본 펀드의 포트폴리오로 설정되었습니다.

9. 모기지 인컴 포트폴리오

투자목적

포트폴리오의 투자목적은 높은 위험조정 수익을 달성하는 것입니다.

투자방침

포트폴리오는 모기지 관련 증권과 기타 자산담보부증권에 투자함으로써 투자목적을 달성하고자 합니다. 포트폴리오는 다양한 범위의 발행사 및 스폰서가 발행한 투자적격등급 및 투자부적격등급 증권에 투자할 수 있습니다. 포트폴리오의 투자자산으로는 기타 자산담보부증권("ABS"), 상업용부동산담보증권("CMBS") 및 부채담보부증권("CDOs")과 관련 금융파생상품 및 통화뿐만 아니라 공공금융회사 모기지담보증권 및 민간금융회사 발행(non-agency)(즉, 사모) 모기지담보증권("MBS")을 포함하여 고정금리 및 변동금리 증권을 포함할 수 있습니다. 포트폴리오는 총자산의 최소 2/3를 모기지 관련 증권에 투자할 것입니다.

신용도. 포트폴리오의 자산은 투자적격등급 및 투자적격등급미만 증권과 하위집합투자업자의 결정에 따라 등급이 매겨지지 않은 증권 모두에 투자될 수 있습니다. 하지만 정상적인 시장 상황에서 포트폴리오 순자산의 50% 이상이 매입당시 투자적격등급미만 증권에 투자되지 않을 것으로 예상됩니다. "투자적격등급"은 Moody가 Baa(Baa1, Baa2, 및 Baa3를 포함) 또는 그 이상으로 평가하거나 S&P가 BBB(BBB+ 또는 BBB-를 포함) 또는 그 이상으로 평가한 채권(fixed-income securities)을 의미합니다.

등급이 매겨지지 않은 증권의 경우, 하위집합투자업자는 그의 재량에 따라 그가 적합하다고 판단하는 신용평가를 적용할 것입니다. 신용평가가 상이한 경우 더 낮은 등급이 적용될 것입니다.

듀레이션. 포트폴리오 투자자산을 운용할 때 정상적인 시장 상황에서 하위집합투자업자는 가중평균만기를 8년 이하로 하여 투자 포트폴리오를 구성하고자 합니다.

통화 관리. 정상적인 시장 상황에서 하위집합투자업자는 포트폴리오의 비미화달러에 대한 순 익스포져가 순자산의 5%를 초과하지 않도록 파생상품 익스포져를 포함한 비미화달러 투자자산과 기타 익스포져를 헷지할 것으로 예상합니다.

금융파생상품/효율적인 포트폴리오 운용 기법. 하위집합투자업자는 포트폴리오 투자전략을 실행하는데 있어서 다양한 파생상품들과 전략들을 활용합니다. 이러한 금융파생상품들은 분리형 저당관련증권("SMRS"), 스왑(금리스왑("IRS"), 총수익스왑("TRS") 및 신용디폴트스왑("CDS") 포함), 스왑션, 옵션, 선물 및 통화거래(통화선도계약 포함)을 포함하나 이에 국한되지 않습니다. 이러한 금융파생상품들(장외파생상품 및 장내금융파생상품 포함) 및 효율적인 포트폴리오 운용 기법은 다음의 목적으로 활용될 수 있습니다: (i) 기초 투자자산으로의 직접 투자에 대한 대안, (ii) 듀레이션 관리 및 (iii) 금리, 신용 및 환율 변동 위험 헷지, 그리고 (iv) 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로. CDS 관련하여 당해 포트폴리오는 익스포져를 얻기 위하여 보장을 "매도" 하고, 신용 위험노출(exposure)을 회피하기 위하여 보장을 "매수"할 수 있습니다.

증권파이낸싱규정의 투명성 요건에 따라, 이하 표는 (해당하는 경우) 증권파이낸싱거래(즉, 증권대여거래, 환매조건부 및 역환매조건부매매계약)(이하 "SFT"), 총수익스왑 및/또는 유사한 성격을 지닌 기타 금융파생상품(이하 "TRS")에 노출될 포트폴리오 순자산의 최대 예상 수준을 나타내며, 기재된 비율은 특정 상황에서 더 높아질 수 있습니다.

거래 유형	예상 범위	최대치
TRS	0%-10%	25%
환매조건부 및 역환매조건부매매계약	0%-10%	10%
증권대여거래	해당없음	해당없음

SFT와 TRS에 관한 더 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '8. 가. 투자대상 – 금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리'항을 참조하시기 바랍니다.

레버리지. 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자 전략을 실행하는데 있어서 은행 차입금을 활용하지 않을 예정입니다. 포트폴리오의 예상 레버리지 수준은 순자산가치의 0%에서 100%에 해당할 것으로 예상됩니다. 예상 레버리지 수준은 포트폴리오가 보유중인 금융파생상품 명목가 합계액으로 산정됩니다. 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11/512에 따라, 이러한 산정방식은 특정 금융파생상품으로 인한 포트폴리오 투자위험의 증감을 고려하지 않았고, 역포지션(reverse positions)과 금융파생상품간 네팅(net)을 허용하지 않습니다. 수익자들은 (i) 예상 레버리지 수준이 높다고 해서 자동적으로 투자위험 수준이 높음을 의미하지는 않으며 (ii) 상기 예상 레버리지 수준은 파생상품을 위험회피 목적 또는 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로 사용한 경우 주로 발생하는 수준임에 유의해 주시기 바랍니다. 또한, 포트폴리오의 실제 레버리지는 상기 예상 레버리지 수준과 차이가 날 수 있습니다.

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

벤치마크. 포트폴리오의 벤치마크는 국채 담보 익일물 RP 금리(SOFR)입니다. 포트폴리오는 성과 비교 목적으로 벤치마크를 사용합니다. 포트폴리오는 적극적으로 운용되고 있으며 하위집합투자업자는 포트폴리오의 투자전략 집행 과정에서 벤치마크에 의해 제약을 받지 않습니다. 비록 포트폴리오가 특정 시장 환경에서 하위집합투자업자의 완전한 재량에 따라 벤치마크 구성물의 상당 부분을 보유하게 될 수 있더라도

벤치마크의 모든 구성물을 보유하지는 않을 것이며 벤치마크 구성물에 해당하지 않는 증권을 보유할 수도 있습니다.

기타 투자 방침

유동성 부족. 포트폴리오는 유동성이 부족하다고 판단된 증권에 대하여 순자산의 10% 이상 투자할 수 없습니다. 이 문서 제2부 투자제한 제(5)항을 참조하시기 바랍니다. 포트폴리오는 동 증권을 즉시 매각하지 못할 수 있습니다. 더욱이 증권 환매도가 계약에 의하여 제한될 수 있습니다. 덧붙여, 기타 유형의 증권들도 동 10% 제한을 적용받습니다.

방어적인 포지션 - 현금 보유 또는 현금등가물. 포트폴리오는 잠정적인 방어 수단으로, 환매자금 마련을 위하여 또는 다양한 국제시장에서의 투자에 대비하여 현금이나 현금등가물 및 단기금융상품을 포함한 단기 채권(fixed-income securities)을 보유할 수 있습니다.

책임 투자. 포트폴리오는 ESG 고려사항을 통합합니다. 포트폴리오는 특정 배제를 적용하며, 자세한 정보는 www.alliancebernstein.com/go/ABFCPIExclusionChart에서 확인하실 수 있습니다.

포트폴리오는 환경 및 사회적 특성을 촉진하는 유형에 속합니다(SFDR 제8조, 추가적인 정보는 '부록 A: SFDR 계약 전 공시사항' 부분 참고).

포트폴리오 특성

순자산가치 산정	각 영업일
주문마감시간	각 영업일 미국 동부표준시 오후 4시
배당	*클래스 A 및 C 수익권:* 매일 선언되고 매월 지급됨 *클래스 AT 수익권:* 매월 선언되고 지급됨 *클래스 A2, C2 및 S1 수익권:* 없음. '제2부 14. 가. 이익 배분' 참조.
이력	포트폴리오는 1994년 9월 27일 "Short Maturity Dollar Portfolio"란 명칭으로 본 펀드의 포트폴리오로 설정되었으며, 2014년 2월 20일 "모기지 인컴 포트폴리오(Mortgage Income Portfolio)"로 명칭이 변경되었습니다.

위험 관리

집합투자업자는 집합투자업자가 언제든지 포트폴리오의 포지션 리스크와 포트폴리오 전체 리스크 프로파일에 대한 동 위험의 기여도를 측정하고 감독할 수 있는 펀드의 위험관리절차를 사용하거나 하위집합투자업자로 하여금 사용하게 할 것을 보장합니다.

금융파생상품 관련 위험관리절차는 장외파생상품 가치의 정확하고 독립적인 평가를 보장하고 각 포트폴리오의 금융파생상품 관련 글로벌 위험 노출이 투자설명서, 2010년 법 및 룩셈부르크의 금융분야감독위원회(CSSF)의 회람에 기재된 한도를 초과하지 않도록 보장하기 위하여 고안되었습니다.

글로벌 위험 노출은 기초자산의 현재가치, 거래상대방 위험, 선물시장 변동 및 포지션 결제시점을 고려하여 산정됩니다.

각 포트폴리오는 또한 투자목적과 방침에 따라 그리고 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'에 기재된 한도 내에서 금융파생상품에 투자할 수 있습니다. 양도성 유가증권 또는 단기금융상품이 파생상품을 내포하는 경우, 파생상품은 이러한 한도를 준수할 때 고려되어야 합니다.

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 얻는 수익을 분배하는 펀드 유형입니다.

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

10. 집합투자기구의 투자위험

주 1) 이 집합투자증권은 집합투자기구의 운용실적에 따라 손익이 결정되는 실적배당상품으로 예금자보호법에 따라 보호되지 아니하며, 특히 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 집합투자증권을 매입하는 경우에도 은행예금과 달리 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.

주 2) 하위집합투자업자는 집합투자재산을 법 제93조 규정에 의한 파생상품에 투자하는 경우, 계약금액, 그 밖에 대통령령이 정하는 위험에 관한 지표를 하위집합투자업자의 인터넷 홈페이지를 이용하여 투자자에게 공시하여야 합니다.

가. 일반위험

일반 위험

각 포트폴리오는 증권 투자에 참여하고 있으며, 이러한 투자 업무는 특정 위험들을 수반합니다. 본 펀드의 전체 포트폴리오에 적용되는 일반적인 위험 요인들은 이하와 같습니다.

국가위험 – 일반사항. 포트폴리오는 다양한 국가와 지리적 지역에 위치한 발행회사 증권에 투자할 수 있습니다. 개별 국가 경제는 국내총생산이나 국민총생산, 인플레율, 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 투자자들이 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 지분증권에 투자하는 포트폴리오는 상대적으로 큰 증권시장의 국가의 회사들의 지분증권에만 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 내국민이 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 시장에의 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, 하위집합투자업자는 포트폴리오 투자자산의 요소(들)의 영향을 모니터해야 합니다.

사이버보안 위험. 본 펀드의 사업 운영의 일환으로 집합투자업자 및 하위집합투자업자는 펀드의 거래 관련 정보 및 수익자들의 개인식별정보를 포함하여 대량의 전자 정보를 처리, 보관 및 전송합니다. 유사하게 본 펀드의 업무수탁회사들도 이러한 정보를 처리, 보관 및 전송할 수 있습니다. 집합투자업자 및 하위집합투자업자는 해당 정보를 보호하기 위해서, 그리고 정보 손실 및 보안 위반을 방지하기 위해 합리적으로 고안된 절차 및 시스템을 갖추었습니다. 그러나 이러한 조치들이 절대적인 보안을 약속하지는 않습니다. 비인가 정보에 대한 접근권 탈취, 서비스 기능의 억제나 손상 또는 시스템 방해/파괴에 사용되는 테크닉은 빈번하게 변이하며 장기간 이를 감지해내기 어려울 수도 있습니다. 제3자로부터 취득한 하드웨어 또는 소프트웨어는 디자인이나 제품 측면에서 결함이 있을 수도 있으며 예상치않게 정보보안을 위태롭게 할 수 있는 기타 문제들을 수반하고 있을 수 있습니다. 집합투자업자 및 하위집합투자업자가 제3자로부터 제공받은 네트워크 연결 서비스는 집합투자업자 및 하위집합투자업자의 네트워크를 침해할 수 있을 정도의 위험성이 있을 수 있습니다. 시스템, 설비 또는 온라인 서비스는 직원 오류나 부정행위, 정부 감시 또는 기타 보안상 위협에 노출될 수 있습니다. 집합투자업자나 하위집합투자업자의 정보시스템이 침해받는 경우 본 펀드의 거래 관련 정보 및 수익자들의 개인식별정보가 유실되거나 변칙적으로 접근, 사용 또는 공개될 수 있습니다.

집합투자업자, 하위집합투자업자 및 본 펀드의 업무수탁회사들은 유사한 전자정보보안 위협에 노출되어 있습니다. 업무수탁회사가 적합한 정보보안방침을 채택하지 못하거나 준수하지 않은 경우, 또는 이들 네트워크의 침해 시, 본 펀드의 거래 관련 정보 및 수익자들의 개인식별정보가 유실되거나 변칙적으로 접근, 사용 또는 공개될 수 있습니다.

본 펀드 고유 정보의 유실, 변칙적인 접근, 사용 또는 공개는 본 펀드에 특히 재정적 손실, 사업 방해, 제3자에 대한 책임발생, 규제 개입 또는 평판 손상을 입힐 수 있습니다. 전술된 각각의 사태는 본 펀드 및 수익자들의 본 펀드로의 투자에 상당히 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

유동성 위험. 포트폴리오의 증권 또는 포지션은 평가, 매도 또는 원하는 시기나 가격으로 매도하기 어려워질 수 있으며, 이에 따라 환매 요청을 이행할 포트폴리오의 능력에 영향을 미칠 수 있습니다.

개요
유동성 위험은 증권 유형, 매도 제한 및 시장 상황을 포함하는 다양한 요인들로 인하여 발생할 수 있습니다.

특히 투자적격등급 미만 채무증권, 소형주, 이머징마켓 발행인들의 증권, 144A 발행분 및 소규모 발행에 따른 증권과 같은 일부 증권은 유동성이 떨어지며, 거래 빈도가 떨어지거나 비교적 규모가 작은 시장에서 거래되거나 결제 기간이 깁니다.

매도하기 어려운 증권은 더 유동적인 증권을 매도할 때와 비교하여 더 많은 시간과 비용(중개 및 기타 거래 수수료 포함)을 필요로 합니다.

유동성 위험은 특히 경제, 시장 또는 정치적 사건, 부정적인 투자자 인식 또는 경고 없이 특정 발행인, 산업 또는 투자자산 범주에 대하여 일어나는 갑작스러운 변화와 같은 극단적인 시장 상황에서 더 높아질 수 있습니다.

특정 자산클래스들에 대한 유동성 위험 및 영향은 시장, 거래 및 상품의 발달로 인하여 시간이 지남에 따라 예상치 못하게 변동될 수 있습니다.

포트폴리오들에 대한 영향
특히 매입 의사를 가지는 매입자의 부족으로 인한 극단적인 시장 상황에서, 포트폴리오는 포지션 및 보유분을 청산하지 못할 수 있으며, 이와 같은 청산에 더 많은 비용이 들 수 있습니다. 결과적으로, 포트폴리오는 더 낮은 가격을 수락하거나, 투자자산을 아예 매도하지 못하게 될 수도 있습니다.
증권을 매도하지 못할 경우, 포트폴리오 가치에 불리한 영향이 미치거나 해당 포트폴리오가 새로운 투자 기회를 활용하지 못하게 될 수 있습니다.

또한, 유동성 위험은 포트폴리오가 요구되는 기간 내에 환매 요청을 이행하고, 현금을 모집하고, 보유 수익금을 지불할 능력에도 영향을 미칠 수 있습니다.

대규모 환매 요청도 유동성 위험을 야기할 수 있습니다. 포트폴리오는 대규모 환매 요청을 이행하기 위하여 일반적으로 가장 유동적인 증권을 먼저 매도하거나 유동성이 떨어지는 증권을 잠재적으로 할인된 가격에 매도하여야 합니다.

유동성 위험 관리 수단
본 펀드는 유동성 위험을 완화하기 위하여, 포트폴리오들의 유동성을 다음과 같은 다양한 방법을 통해 관리하기 위한 유동성 위험 관리 수단을 시행합니다:

- 환매 제한
- 가격조정
- 환매 요청일 이행하기 위한 일시적 차입
- 특정 경우에 환매 일시 중단

주주들은 이와 같은 유동성 위험 관리 수단의 시행이 특정 경우에 수익자들의 환매 권리 또는 수익권 환매가격에 영향을 미칠 수 있다는 점을 유의하여야 합니다.

유동성 위험 관리 수단에 대한 더 자세한 정보는 제2부의 내용 중 '11. 나. 환매', '12. 가. 기준가격의 산정 및 공시 - 수익권의 순자산가치 산정' 및 아래 '차입위험' 부분을 참고하시기 바랍니다.

시장 위험. 여러 증권의 가격 및 수익률은 자주, 때로는 상당한 변동성을 갖고 변동될 수 있으며, 다양한 요인으로 인하여 하락할 수 있습니다. 이와 같은 요인의 예는 다음과 같습니다:

- 정치 및 경제 뉴스
- 정부 방침
- 기술 및 사업 관행의 변경
- 인구통계, 문화 및 인구의 변경
- 보건 위기(즉, 대유행 및 전염병)
- 자연재해 또는 인재
- 날씨 및 기후 패턴
- 과학적 또는 조사적 발견
- 에너지, 상품 및 천연 자원의 비용 및 가용성

위와 같은 질병 또는 사건에 대한 대중의 공포 및/또는 반응은 현재 또는 미래에 본 펀드 투자자산과 순자산가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있으며, 높은 시장 변동성을 야기할 수 있습니다. 또한, 이와 같은 질병 또는 사건의 발생 및 지속은 특정 국가들 또는 전세계 경제 및 금융시장에 대하여서도 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 시장 위험의 효과는 즉각적 또는 점진적으로 나타날 수 있으며, 단기 또는 장기간 나타날 수 있으며, 좁게 또는 광범위하게 나타날 수 있습니다.

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.

하위집합투자업자는 이러한 위험을 고려하고 하나이상의 통화, 복수통화에 대한 선물계약 및 옵션, 복수통화에 대한 선도외국환계약이나 이들에 복합적으로 투자하여 위험을 감소시키기 위하여 헷지하거나 수익을 증가시키기 위한 포지션을 취할 수 있습니다. 하위집합투자업자는 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 평가시점 마다 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.

차입위험. 포트폴리오는 은행이나 다른 법인으로부터 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 상기된 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.

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 하위집합투자업자는 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.

자본에서 분배금을 지급하는 위험. 집합투자업자가 정하는 비율로 분배금을 지급하거나 좌수당 안정된 배당률로 지급하는 클래스 및 총수익에 기반한 비율로 분배금을 지급하는 클래스를 포함한 배당형 클래스의 경우, 포트폴리오는 해당 배당형 클래스에 귀속된 순수익 전체 혹은 이를 초과하는 금액에 해당하는 분배금을 지급할 수 있습니다. 결과적으로, 이러한 배당형 클래스의 분배금은 포트폴리오의 자본에서 지급될 수 있습니다. 해당 분배금은 관련 배당형 클래스에 귀속된 총수익(보수 및 비용 차감전), 실현 및 미실현 소득 그리고 자본에서 지급될 수 있습니다. 투자자들은 순수익(보수 및 비용 차감후 총수익)을 초과하는 분배금은 투자자의 투자원금의 수익을 표창하며, 이에 따라 해당 수익권 클래스의 좌수당 순자산가치를 하락시켜 누적 자본을 감소시키는 결과를 가져올 수 있음을 유의해야 합니다. 자본에서 지급되는 분배금은 일부 관할지에서 과세대상 수익(income)으로 취급될 수도 있습니다. 자세한 사항은 제2부의 내용 중 '14. 가. 이익 배분'에서 클래스별 배당방침을 참고하시기 바랍니다.

분배금이 지급될 것이라는 보장은 없으며 높은 배당률이 꼭 양의 수익이나 높은 수익을 의미하지는 않습니다.

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 지분증권에 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.

해외금융계좌납세협력법(FATCA) 및 특정 원천징수세 위험. 2010년 고용 복원을 위한 채용 인센티브법(2010 Hiring Incentives to Restore Employment Act)의 일부인 해외금융계좌납세협력법(Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA"))이 2010년 미국에서 법으로 제정되었습니다. 이 제도는 미국 외에 소재한 금융기관들("해외금융기관" 또는 "FFIs")로 하여금 "특정 미국인"이 직간접적으로 보유한 "금융계좌"에 관한 정보를 미국 과세당국에 매년 제공하거나 달리 미국 원천 소득 및 가능하면 총수익에 대한 원천징수세를 부담하도록 요구하고 있습니다.

실제 미국 투자자산 및 그와 같이 간주되는 자산에 대해 지급되는 특정 대금(총 매각대금 포함)에 부과되는 30%의 미국 원천징수세를 피하기 위해 펀드 및/또는 각 포트폴리오는 미국국세청(IRS)에 적시에 등록하고 일부 직접적 및 간접적인 미국 계정 보유자들(채권 및 주식 보유자 포함)의 신원을

확인하는 것을 동의하고 관련 정보를 보고하도록 요구될 것입니다. 룩셈부르크는 전술한 원천징수세와 보고 규칙을 이행하기 위해 미국과 Model 1A (상호) 정부간 계약("US IGA")을 체결하였습니다. 본 펀드가 US IGA및 수권 법령을 준수하는 한 하위집합투자업자는 본 펀드가 관련 미국 원천징수세를 적용받지 않을 것으로 예상합니다.

펀드의 비미국 투자자들은 일반적으로 자신의 직접적 및 간접적인 미국 소유권 여부를 확인하는 정보를 펀드(또는 경우에 따라, 판매회사, 중개회사 혹은 해당 비미국 투자자가 투자시 통한 기타 업체(이하 각 "중개인"))에 제공하도록 요구될 것입니다. 미국 IGA에 의거, 해당 미국 소유권이 규정상 보고 대상에서 제외되지 않는 이상, 펀드에 제공된 이러한 정보는 룩셈부르크 재무부 장관이나 그의 대리인("룩셈부르크 재무부")과 미국국세청과 공유될 것입니다. 룩셈부르크 재무부는 보고받은 정보를 미국국세청에 해마다 자동적으로 전달할 것입니다. 또한 미국내국세법(IRC) 제1471(d)(4)항의 의미 내에서 "외국 금융기관"에 해당하는 비미국 투자자는 미국국세청에 등록하고 그들의 일부 직접적 및 간접적인 미국 계정 보유자들(채권 및 주식 보유자 포함)의 신원을 확인하는 것을 동의하고 관련 정보를 보고하도록 요구될 것입니다. 펀드에(또는 경우에 따라 중개인에게) 해당 정보를 제공하지 못하거나 해당 계정 보유자들(있는 경우)을 적시에 등록시키지 못하거나 이들의 신원을 확인하지 못하거나 이와 관련한 정보를 보고하지 못한 비미국 투자자는 펀드의 실제 미국 투자자산 및 그와 같이 간주되는 자산에 귀속된 해당 대금 안분액에 30%의 원천징수세가 부과될 수 있습니다. 그리고 집합투자업자는 투자자의 수익권이나 환매대금과 관련하여 필수 정보를 제공하지 못하거나 해당 요건을 준수하지 않아 원천징수세를 부담하게 된 투자자가 경제적으로 해당 원천징수세를 부담할 수 있음을 확인하기 위해 관계법령에 의거하여 조치를 취할 수 있습니다. 단, 집합투자업자는 신의성실의 원칙에 따라 합리적으로 행위해야 합니다. 펀드의 수익자들은 자신의 투자자산에 미치는 상기 규정의 잠재적인 영향에 관하여 반드시 자신의 조세자문인과 상의해야 합니다.

비미국 투자자들은 또한 미국 정보 보고 의무 및 주식 환매에 대한 대체(backup) 원천징수세를 면제받기 위해 주식의 실질 소유권 및 실질 소유자의 비미국 지위에 관하여 펀드에 증빙서류를 제출하도록 요구받을 수 있습니다.

룩셈부르크 정부는 제3국의 금융당국("외국 금융당국") 대상 보고에 대한 유사 제도를 도입하기 위해 제3국과 향후 US IGA와 유사한 정부간 계약("미래 IGA")를 체결할 수 있습니다. 본 펀드에 투자(혹은 지속적으로 투자)함으로써, 투자자들은 이하를 인정한 것으로 간주될 것입니다.

(i) 펀드(또는 그의 대리인이나 중개인)는 투자자 성명, 주소, 과세번호(있는 경우), 사회보장번호(있는 경우) 및 투자관련 특정 정보를 포함하나 이에 한정되지 않는 투자자와 관련한 특정 기밀정보를 룩셈부르크 재무부에 공개하도록 요구받을 수 있습니다.
(ii) 룩셈부르크 재무부는 위 기재된 정보를 미국국세청, 룩셈부르크 재무부 및 기타 외국 금융당국에 제공할 수 있습니다.
(iii) 펀드(또는 그의 대리인이나 중개인)는 해당 당국에 등록할 경우 및 해당 당국에서 펀드(또는 그의 대리인에 직접)에 질의해온 경우 특정 기밀정보를 미국국세청, 룩셈부르크 재무부 및 기타 외국 금융당국에 공개할 수 있습니다.
(iv) 펀드나 중개인은 룩셈부르크 재무부에 공개하도록 요구되는 추가 정보 및/또는 문서를 투자자에게 제공하도록 요구할 수 있습니다.
(v) 투자자가 요청 정보 및/또는 문서를 제공하지 않거나 적용 요건을 준수하지 않은 경우, 펀드는 해당 투자자의 주식이나 환매대금에 대해 부과된 원천징수세가 해당 투자자에 의해 그리고 관련 투자자의 강제 환매에 의해 경제적으로 부담되었는지를 확인하는 조치를 포함하나 이에 한정하지 아니하고 조치를 취하거나 및/또는 그의 재량으로 모든 구제수단을 추구할 수 있는 권리를 보유합니다.
(vi) 이러한 조치나 구제에 영향을 받은 투자자는 FATCA, US IGA 혹은 미래 IGA나 관련 하위 법령 및 규정을 준수하기 위해 본 펀드가 직접 혹은 본 펀드를 대리하여 취해진 조치나 구제의 결과로 입게 된 여하한 손해나 책임에 대해 펀드(또는 그의 대리인)를 상대로 청구권을 가지지 않습니다.

지속가능성 위험. 지속가능성 위험은 발생하는 경우, 하위펀드 투자자산의 가치에 잠재적으로 또는 실제로 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있는 환경, 사회 또는 지배구조 관련 사건이나 조건을 의미합니다. 지속가능성 위험은 그 자체적인 위험을 나타내거나 다른 위험들에 영향을 미칠 수 있으며, 특히 시장 위험, 운영 위험, 유동성 위험 또는 거래상대방 위험과 같은 위험들에 크게 영향을 미칠 수 있습니다. 지속가능성 위험은 투자자들을 위한 장기 위험조정 수익에 영향을 미칠 수 있습니다. 지속가능성 위험을 평가하는 것은 복잡하며, 입수하기 어렵거나 불완전하거나 예측된 것이거나 오래된 것이거나 달리 중대하게 부정확한 환경, 사회 또는 지배구조 정보를 기반으로 할 수 있습니다. 이와 같은 점이 확인되더라도, 해당 정보가 정확하게 평가된다는 보장은 없습니다.

지속가능성 위험 발생에 따른 결과적인 영향은 특정 위험, 지역 또는 자산클래스에 따라 다양하게 나타날 수 있습니다. 일반적으로 어떠한 자산에 대하여 지속가능성 위험이 발생하는 경우, 해당 자산 가치에 대하여 부정적 영향이 발생하고, 잠재적으로 해당 자산 가치가 손실될 수 있으며, 따라서 관련 포트폴리오 순자산가치에도 영향이 미칠 수 있습니다.

포트폴리오별 위험

아래 도표는 각 포트폴리오의 주요 위험을 나타내고 있으나, 펀드의 각 포트폴리오의 수익권을 매입하고 보유하는 것과 관련한 위험에 대한 완전한 설명을 제공하는 것은 아닙니다. 각 포트폴리오와 관련한 일반적인 위험들에 대한 정보는 위 '일반 위험' 항목을 참고하시기 바랍니다. 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.

주식형

	글로벌 주식분산형 포트폴리오	이머징마켓 성장형 포트폴리오	아시아(일본제외)주식포트폴리오
투자전략 위험			
국가위험–이머징마켓	●	●	●
국가위험–중국			
집중 포트폴리오 위험			
배분위험	●		
투자횟수 위험	●	●	●
소형주 위험		●	●
금융투자상품 위험			
파생상품 위험	●	●	●
장외파생상품 거래상대방 위험	●	●	●
상품 관련 위험			
구조화투자자산 위험			
지분증권 위험			
지분증권 위험	●	●	●
채무증권 위험			
채권(fixed-income securities)위험–일반사항		●	
채권(fixed-income securities) 위험- 낮은 등급 및 미평가등급 상품			
신용위험-국가채무증서			
신용위험-사채증서			
증권대여 위험	●	●	●
지속가능성 위험	●	●	●

채권형

	슈 듀레이션 채권 포트폴리오	글로벌 고수익채권 포트폴리오	아메리칸 채권수익 포트폴리오	유럽 채권수익 포트폴리오	이머징마켓 채권 포트폴리오	모기지 인컴 포트폴리오
투자전략 위험						
국가위험–이머징마켓	●	●	●	●	●	
국가위험–중국	●					
유동성 위험	●	●	●	●	●	●
집중 포트폴리오 위험			●	●	●	
배분위험					●	●
투자횟수 위험	●	●	●	●	●	●
소형주 위험						
금융투자상품 위험						
파생상품 위험	●	●	●	●	●	●
장외파생상품 거래상대방 위험	●	●	●	●	●	●
상품 관련 위험						
구조화투자자산 위험	●	●	●	●	●	●
지분증권 위험						
지분증권 위험						
채무증권 위험						
채권(fixed-income securities)위험–일반사항	●	●	●	●	●	●
채권(fixed-income securities) 위험- 낮은 등급 및 미평가등급 상품		●	●	●	●	●
신용위험-국가채무증서	●	●	●	●	●	●
신용위험-사채증서	●	●	●	●	●	●
증권대여 위험						
지속가능성 위험	●	●	●	●	●	●

투자전략 위험

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.

국가 위험 – 이머징마켓. 포트폴리오는 이머징마켓 발행회사들의 증권에 투자할 수 있습니다. 그에 따라, 포트폴리오는 선진시장에 소재한 발행회사의 지분증권에만 투자하는 포트폴리오보다 넓은 가격변동성 및 현저하게 낮은 유동성을 겪을 수 있습니다. 이머징마켓 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 국가방침 및 사회, 정치 및 경제적 불안정성, 자산 압수, 몰수세 부과, 높은 인플레이션율 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 해외투자와 민간재산을 규율하는 법률구조 부족 또는 비교적 조기 개발.

이머징마켓 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. 이머징마켓 투자는 또한 다음으로 인하여 일반적으로 높은 비용이 발생합니다: 환전비용, 특정한 이머징마켓에서 높은 위탁판매수수료 및 해외 보관회사의 증권유지비용.

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

모든 이머징마켓에 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.

국가 위험 – 중국

중국에 투자하는 투자자들의 법적 권리는 불확실하고, 예측 불가능한 정부 개입이 흔히 발생하며, 해외에서 중국으로 투자하는 투자자들은 보유 제한 및 보고 의무(예고 없이 언제든지 변경될 수 있음)를 부담하며 일부 주요 거래시스템과 보관시스템이 검증되지 않았습니다. 또한, 중국 투자는 이머징/프런티어 마켓 위험 역시 수반합니다.

중국의 경우, QFI 제도, China Connect 제도(아래 정의됨) 또는 그 규정이 검증되지 않았으며 변동할 수 있는 그 밖의 방법을 통해 포트폴리오가 매입할 수 있는 증권에 대한 법적 조치를 강구할 수 있는 권리 등 법원이 포트폴리오의 권리를 보호할지 여부가 불확실합니다.

자본시장에 대한 중국의 규제, 법률 및 조세 체계는 선진국만큼 발달되어 있지 않을 수 있으며, 법률, 규정 및 세법 개정이 포트폴리오의 중국 내 투자에 영향을 미칠 수 있습니다. 또한, 중국 기업들에 대한 공개된 정보가 충분하지 않을 수 있으며, 중국 기업들이 선진국에 설립된 기업들과 상당히 다른 회계기준을 적용하고 있으므로 그 정보의 신뢰성이 낮을 수 있습니다. 따라서, 낮은 수준의 공시 정보와 투명성 부족이 중국 내 투자 가치에 영향을 미칠 수 있습니다.

중국에서 정부는 두 가지 형태의 위안화(RMB) 통화를 유지하고 있습니다. 역내 위안화(CNY)는 중국 내에서만 사용되며, 자유로운 환전이 불가능하며, 외환 통제 대상입니다. 역외 위안화(CNH)는 중국 외 지역에서 사용되며, 누구나 소유할 수 있으며, 중국 외 지역에서 자유롭게 거래할 수 있으나, 여전히 통제, 한도 및 가용성 관리 대상입니다. 현재 CNY와 CNH 간의 환율은 시장의 수요와 공급에 기초하고 있으나, 정부 관리 및 통제와 함께 CNY를 CNH로 환전하는 것을 중국 정부가 제한을 가하거나 변경할 가능성이 있습니다. 따라서, 포트폴리오의 대중국 투자는 추가적인 (CNH와 CNY 간의) 통화 위험의 영향을 받으며, 이는 시장원리(market force)뿐만 아니라 정부 정책과 조치로 인한 영향을 받으며 상당한 변동성 및 유동성 위험을 초래할 수 있습니다.

중국상호주식투자(China Connect). 포트폴리오는 중국상호주식투자제도("China Connect 제도")를 통해 적격 중국 A 주식("China Connect 증권")에 직접 또는 간접적으로 투자(China Connect 증권과 연계된 금융상품 및 기타 시장접근 상품에 대한 투자 포함)할 수 있습니다. China Connect 제도는 홍콩증권거래소(SEHK), 상하이증권거래소(SSE), 선전증권거래소(SZSE)(SSE와 SZSE를 총칭하여 각각 "China Connect 시장"이라 함), 홍콩중앙예탁기관(Hong Kong Securities Clearing Company Limited)(HKSCC) 및 중국예탁결제원(China Securities Depository and Clearing Corporation Limited)(ChinaClear)가 중국 본토와 홍콩 사이의 상호 증시 접근을 목적으로 개발한 증권거래 및 청산 연계 프로그램입니다. China Connect 제도 하에서, 후강퉁(상하이 증시와 홍콩 증시 교차거래제도)과 선강퉁(선전 증시와 홍콩 증시 교차거래제도)은 비록 규제 체계가 실질적으로 유사하지만 독자적으로 운영되며, SEHK는 질서 있고 공정한 시장을 확보하기 위해 거래가 정지될 수 있습니다.

China Connect 제도는 비교적 새로 확립된 제도로, 완전히 발달되지 않은 상태이므로 그 제도와 거래를 규율하는 규칙이 변경될 수 있으며, 증권 및 상품의 이용가능성이 변동될 수 있습니다. 따라서, China Connect 제도는 유동성, 거래상대방 및 최선의 거래 체결 등의 추가적인 위험이 수반됩니다. 또한, China Connect 증권 투자와 관련하여 포트폴리오가 가질 수 있는 다양한 권리는 여전히 명확하지 않으며 보다 선진화된 시장과는 다를 수 있습니다.

포트폴리오는 수시로 공포되는 관련 규칙 및 규정에 따라 China Connect 제도에서 제공하는 "후구퉁/선구퉁(Northbound Trading Link)"를 통하여 China Connect 증권에 투자할 수 있습니다. 후구퉁/선구퉁(Northbound Trading Link) 하에서 포트폴리오는 그 홍콩 브로커들과 SEHK가 각각 상하이(후구퉁 거래용) 및 선전(선구퉁 거래용)에 설립한 증권거래서비스회사를 통하여 관련 China Connect 시장에 주문을 전달하는 방식으로 각 관련 China Connect 시장에 상장된 China Connect 증권에 대한 거래 주문을 합니다.

China Connect 제도에서, 홍콩거래소(Hong Kong Exchanges and Clearing Limited)(HKEx)의 완전소유자회사인 HKSCC가 청산 및 결제 업무 및 예탁, 소유명의인 및 기타 홍콩 시장 참가자들과 투자자들이 체결한 관련 거래 서비스 제공을 담당합니다. HKSCC가 운영하는 홍콩중앙결제시스템(Central Clearing and Settlement System)(CCASS)에 개설된 브로커 계좌 및 보관계좌에서 보관하는 China Connect 증권은 HKSCC/CCASS의 채무불이행이나 파산 사태에 취약할 수 있습니다.

후구퉁/선구퉁(Northbound Trading Link)에서 거래할 수 있는 China Connect 증권은 SSE 및 SZSE에 상장된 특정 주식을 포함하며, 변동될 수 있으며 다양한 적격성 조건의 적용을 받습니다.

China Connect 증권의 모든 거래는 위안화로 실행되는데 이는 포트폴리오의 기준통화가 아닐 수 있습니다.

China Connect 제도에서의 거래는 후구퉁/선구퉁(Northbound Trading Link)을 통한 국경간 거래의 순매수가치 최대치를 제한하는 일일 쿼터(quota)가 적용되며, 이러한 쿼터는 매수 주문 가능성에 영향을 미칠 수 있습니다.

China Connect 증권은 ChinaClear에서 보관합니다. HKSCC는 ChinaClear의 직접 참가자이며, 후구퉁/선구퉁 거래(Northbound Trading)를 통해 투자자들이 취득한 China Connect 증권은 HKSCC가 ChinaClear에 개설한 소유명의인 증권계좌에 HKSCC의 명의로 기록되며, HKSCC를 해당 China Connect 증권들의 소유명의인으로 하며, ChinaClear의 보관기관에 보관되고 관련 China Connect 시장의 상장기업들의 주주명부에 HKSCC의 이름으로 등록됩니다.

HKSCC는 그러한 China Connect 증권에 대한 지분을 관련 CCASS 청산참가자의 CCASS 주식계좌에 기록합니다. HKSCC는 포트폴리오의 보관기관과 직·간접적인 보관계약을 체결한 청산참가자를 대신하여 수익적 권리를 보유하는 증권의 법적 소유자로 간주됩니다. 그러한 China Connect 증권은 HKSCC가

ChinaClear에 개설한 소유명의인 계좌에 기록되며, 후구퉁/선구퉁 투자자들은 관계법령에 따라 해당 증권들에 대한 권리 및 이권을 보유합니다.

후구퉁/선구퉁(Northbound Trading Link)을 통하여 투자하는 포트폴리오는 China Connect 증권들의 최종 소유자로 인정됩니다. 포트폴리오는 명의보유자인 HKSCC를 통해 권리를 행사할 수 있으며, China Connect 증권들의 의결권에 대한 실질적인 지배권을 보유할 수 있습니다. 명의대리인인 HKSCC는 자신을 통해 보유하는 China Connect 증권의 소유권을 보장하지 않으며, 실질 소유자(포트폴리오 등)를 대신하여 소유권 및 소유권과 관련된 기타 권리를 행사할 의무를 부담하지 않습니다. 따라서, 후구퉁/선구퉁(Northbound Trading Link)을 통해 투자하는 실질 소유자인 포트폴리오의 정확한 성격 및 권리는 충분히 정의되어 있지 않으며 추가적인 위험이 따릅니다.

HKSCC의 이행 또는 지급불능으로 인하여 포트폴리오가 손해를 입는 경우, 관계법령상 HKSCC와 포트폴리오나 보관회사 간의 직접적인 법률관계를 인정하고 있지 않으므로 포트폴리오는 HKSCC에 대하여 직접적인 법적 소구권을 갖지 않습니다. ChinaClear의 불이행 시, HKSCC의 계약상 책임은 참가자들의 청구 지원으로 제한됩니다. 포트폴리오가 상실된 자산을 회수하려는 시도는 상당한 지연과 비용을 수반할 수 있으며 성공적이지 않을 수 있습니다.

주로 혁신성장기업들의 주식들인 일부 China Connect 증권들이 ChiNext에서 거래되고 있습니다. ChiNext는 SZSE의 다층 자본시장의 일부입니다. ChiNext에 대한 투자는 다른 시장에서 China Connect 증권에 투자하는 것과는 다른 위험을 수반할 수 있습니다.

QFI 제도. 포트폴리오는 QFI 제도를 통하여 중국 증권에 투자할 수 있습니다. FII 인가를 통한 투자에는 고유한 위험이 수반됩니다. 포트폴리오가 관련 상품에 투자하거나 포트폴리오의 투자목적 및 전략을 완전히 이행 또는 추구할 수 있는 능력은 중화인민공화국("중국")의 관련 법률, 규칙 및 규정(투자 및 원금과 이익의 송금에 대한 제한 포함)에 따르며, 동 법률, 규칙 및 규정은 변경될 수 있으며 이러한 변경은 소급하여 적용될 수 있습니다. QFI 지위의 승인이 취소/해지되거나 달리 무효화되어 해당 포트폴리오의 관련 증권 거래 및 자금 송금이 금지되는 경우, 또는 주요 운영자나 당사자(QFI 보관회사/브로커 포함)가 파산하거나 채무불이행 상태에 있거나 의무(여하한 거래 또는 자금이나 증권의 이전 체결 또는 결제 포함) 이행 자격을 잃은 경우, 포트폴리오는 상당한 손실을 입을 수 있습니다.

시장이 중국외환관리국(SAFE) 및 중국인민은행(PBOC)의 규제를 받고 하위집합투자업자의 통제 범위를 벗어난 조치를 취할 수 있기 때문에 QFI 제도를 통한 투자에는 자금의 해외 반출 제한과 유동성 위험이 수반됩니다. QFI의 역내 투자 및 자본 관리에 대한 특정 규제 완화(투자금액 한도(quota) 제한 철폐, 투자수익의 해외 반출 절차 간소화 등을 포함하나 이에 한정되지 않음)를 위해 관련 QFI 규정이 개정되었으나, 실제로 얼마나 잘 실행될지는 불확실합니다. 한편, 개정된 QFI 규정은 다른 측면들 중에서도 특히 정보 공개와 관련하여 QFI에 대한 지속적인 감독을 강화하고 있습니다. 특히, QFI는 그의 기초 고객들(QFI 제도를 통한 중국 본토 증권들에 대한 포트폴리오 투자 등)이 중국의 지분 공시를 준수하도록 해야 하며, 해당 기초 고객들을 대리하여 요구되는 공시를 해야 합니다. 또한, 중국증권감독관리위원회(CSRC)는 QFI에게 해당 QFI의 역내 투자자산과 관련한 역외 헷징 포지션을 보고하도록 요구할 수도 있습니다. 해당되는 경우, 보고 정보에는 포트폴리오 관련 정보가 포함될 수 있습니다.

나아가, 집행 조치의 특성과 향후 규제 변화는 예측할 수 없습니다.

하위집합투자업자의 자회사인 AllianceBernstein Hong Kong Limited는 QFI 지위를 취득하였습니다.

중국은행간채권시장(CIBM). 포트폴리오는 중국은행간채권시장(China Interbank Bond Market)(CIBM)을 통하여 직·간접적인 채권 투자를 할 수 있습니다. CIBM은 중국 내 두 곳의 주요 증권거래소 외 장외거래시장으로, 일반적으로 중국내 채권가치 기준 총 거래량의 90% 이상을 차지합니다. CIBM은 중국인민은행의 감독을 받습니다.

CIBM에서의 거래는 제3호 공고(Announcement (2016) No. 3)와 그 밖의 상장, 매매 및 영업에 관한 규칙(CIBM Rules)을 포함하되 이에 국한되지 않고 중국인민은행이 제정한 관련 규정들의 적용을 받습니다. 포트폴리오는 제3호 공고(Announcement (2016) No. 3) (외국인투자제도(Foreign Access Regime)) 또는 중국 본토 및 홍콩 간의 상호 채권시장 접근에 관한 임시 행정조치(Decree No.1 [2017]) (채권시장연계제도(Bond Connect))에 따라 외국인 기관투자자로서 CIBM 투자가 허용됩니다.

CIBM에서 거래되는 주요 채권은 국채, 회사채, 환매조건부 채권 매매거래, 채권 대출(bond loans), 중국인민은행 위안화 채권 및 기타 금융채무상품을 포함합니다. CIBM은 발달 초기 단계에 있으므로 시가총액 및 거래규모가 보다 선진화된 시장보다 낮을 수 있습니다. 중국인민은행은 CIBM의 상장, 거래 및 운영 규칙들을 제정하고, CIBM의 시장운영자를 감독할 책임이 있습니다. 현행 CIBM의 경우 투자금액 한도(quota) 제한이 없으나, 중국인민은행에서 제한 조치를 발표하는 경우 장래 중국으로부터의 자금의 해외 반출이 제한될 수 있습니다. 향후 중국으로부터의 자금의 해외 반출 제한 조치가 포트폴리오의 환매 이행 능력에 영향을 미칠 수 있습니다.

CIBM을 통한 거래는 유동성 위험을 수반합니다. CIBM 거래 증권에 대한 매수/매도 스프레드는 클 수 있으며, 거래량이 적은 증권의 경우 상당한 변동이 있을 수 있습니다. 포트폴리오는 상당한 거래비용 및 실현비용을 부담할 수 있으며 증권 매도 과정에서 손실을 입을 수도 있습니다.

모든 CIBM 증권 거래에 대하여 중국중앙예탁결제유한공사(China Central Depository & Clearing Co., Ltd.)(CCDC) 및 상하이청산소(Shanghai Clearing House Co., Ltd.)(SCH)가 증권대금동시결제 방식(delivery-versus-payment)(DVP)을 주로 많이 사용하지만, 여전히 결제 위험이 존재합니다. 중국 내 DVP 관행은 선진국 시장과는 다를 수 있습니다. 예를 들어, 결제가 바로 이루어지는 것이 아니라 수 시간 이상 지연될 수 있습니다. 거래상대방이 거래 의무를 이행하지 않거나 달리 CCDC 또는 SCH로 인하여 불이행이 발생하는 경우, 포트폴리오는 손실을 입을 수 있습니다.

CIBM이 비교적 새로운 시장이고 운영이력이 짧기 때문에 CIBM 투자는 규제 위험 및 과세 위험이 수반됩니다. CIBM의 관련 법률, 규정 및 법적 요건은 동일하게 새로운 것인 바, CIBM 매수 관련 면세 등 그 적용이 변경될 수 있으며, 그 해석과 집행은 상당히 불확실합니다. 중국의 기존 법규, 정책과 관행들이 변경되어 소급 적용될 가능성 등 중국 기업들과 그 증권 거래에도 영향을 미칠 수 있습니다. 사업조직, 파산 및 도산을 규율하는 중국 법률은 선진국 법률에 비해 담보권자에 대한 보호 수준이 상당히 미비할 수 있습니다. 이러한 요소들은 (개별적으로 혹은 결합하여) 포트폴리오에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

포트폴리오는 FII로서 CIBM에 투자할 수 있습니다(아래 “외국인투자제도(Foreign Access Regime)” 및 “채권시장연계제도(Bond Connect)” 부분 참고). 이러한 방법 중 어느 것에 대해서도 CIBM Rules상 투자금액 한도(quota) 제한이 없으나, 포트폴리오의 역내 결제대리인 또는 등록대리인이 반드시 중국인민은행에 포트폴리오 투자에 관한 정보를 제출하고 중요한 변경사항이 있는 경우 이를 업데이트하여야 합니다. 중국인민은행은 역내 결제대리인과 본 펀드의 거래를 감독하며, CIBM Rules 미준수 시 본 펀드 및/또는 하위집합투자업자에 대하여 거래정지, 강제 투자회수 등의 행정조치를 취할 수 있습니다. CIBM 증권은 CIBM에서 거래하는 기관이 직・간접적으로 보유할 수 있습니다.

가장 최근 규제 발전으로, 2020년 9월에 중국인민은행(PBOC), 중국증권감독관리위원회(CSRC) 및 중국외환관리국(SAFE)은 외국 기관 투자자들의 중국 채권 시장 투자에 관한 협의문 초안을 공동으로 발표하였으며, 이 초안이 공포될 경우 외국 투자자의 CIBM 투자에 대한 접근 신고서(access filing), 보관 모델 및 기타 측면들이 변경될 것입니다.

외국인투자제도(Foreign Access Regime). 이 방법을 이용하여 CIBM에 직접 투자하고자 하는 외국인 기관투자자는 관련 당국에 제반 신고와 계좌개설 업무를 담당하는 역내 결제대리인을 통하여 투자할 수 있습니다. 일단 계좌가 개설되면, 쌍무 협상 또는 클릭앤딜(click-and-deal)을 통해 증권이 거래될 수 있습니다. 쌍무 협상은 모든 은행간 상품에 적용되며 CIBM을 위한 통일된 거래 플랫폼인

중국 외환거래시스템 및 중국은행간펀딩센터(China Foreign Exchange Trade System & National Interbank Funding Centre)(CFETS)를 활용합니다. 원클릭 거래는 현금채권과 금리파생상품에만 적용됩니다.

제3당사자가 채권에 대한 쌍방 호가를 보장하는 시장조성자 제도는 2001년에 도입되었으며, 더 낮은 거래 및 결제 비용을 제공할 수 있습니다. 채권거래는 개별 거래에 대한 독립적 협상을 통해 쌍방 거래 방식으로 진행되어야 합니다. 발행시장 채권거래에 대한 매수가격과 매도가격 및 환매수 금리는 거래당사자들이 독자적으로 결정하여야 합니다. 양방 당사자들은 통상적으로 채권 및 자금 인도 지시를 보내며 약정일에 인도합니다. CIBM에서 거래되는 채권의 유형에 따라 청산·결제 기관은 CCDC 또는 SCH가 됩니다. 외국인투자제도(Foreign Access Regime)를 통해 거래하는 경우, CIBM 증권은 포트폴리오의 명의로 현지 계좌 중 하나(현재는 CCDC 또는 SCH)에 보유됩니다.

CIBM 직접 RFQ 거래. 2020년 9월자로, CFETS는 CIBM 직접 RFQ 거래 서비스를 개시하였습니다. 이와 같은 서비스에 따라, 외국인투자제도(Foreign Access Regime) 하의 외국 투자자들은 역내 시장조성자에게 호가 요청(RFQ)을 하여 현금 채권 거래를 권유하고 CFETS 시스템에서 거래를 확인할 수 있습니다. 외국인투자제도(Foreign Access Regime)에 따른 새로운 제도로서, CIBM 직접 RFQ 거래는 추가 조정 및 실행 불확실성에 따른 영향을 받을 수 있으며, 따라서 포트폴리오가 CIBM 직접 RFQ 거래 방법을 통하여 거래할 경우, 해당 포트폴리오 투자자산에 대하여 불리한 영향이 미칠 수 있습니다.

외국인투자제도(Foreign Access Regime)에서는 모든 제출, 등록 및 계좌 개설을 제3자들이 수행하여야 하므로, 포트폴리오는 거래상대방 및 운영 위험에 노출될 수 있습니다.

채권시장연계제도(Bond Connect). 2017년, 두 번째 중국 본토 거래 시스템(northbound trading link)인 채권시장연계제도(Bond Connect)가 외국인 투자자들에게 개방되었습니다. 채권시장연계제도는 중국 본토와 홍콩 사이의 상호 채권시장 접근 관리를 위한 임시 조치(Decree No.1 [2017])를 일반적으로 부르는 이름입니다. 중국 본토 당국으로부터 관리를 받는 채권시장연계제도는 CFETS, CCDC, SCH, HKEx 및 홍콩중앙결산시스템(CMU)이 확립한 제도로서 홍콩과 중국 본토 간의 상호 채권시장 접근이 가능하도록 합니다. 적격 외국인 투자자들이 거래하는 모든 채권은 CMU의 명의로 등록이 이루어지며, CMU가 소유명의인으로서 채권을 보유합니다.

채권시장연계제도 하에서, 적격 외국인 투자자들은 반드시 중국인민은행 등록 신청을 위하여 CFETS 또는 중국인민은행이 인정한 기관을 등록대리기관으로 선임하여야 합니다. 홍콩금융관리국(Hong Kong Monetary Authority)(현재 CMU)이 인정한 국외 보관대리기관은 반드시 중국인민은행이 인정한 국내 보관대리기관(현재는 CCDC 및 SCH)에 통합명의대리인계좌(omnibus nominee account)를 개설하여야 합니다.

신용등급. 포트폴리오는 중국 현지 신용평가기관이 신용등급을 부여한 증권에 투자할 수 있습니다. 그러나, 해당 기관들이 사용하는 신용평가 기준 및 방법은 대부분의 국제 신용평가기관들이 채택하는 기준 및 방법과는 다를 수 있습니다. 따라서, 이러한 신용평가체계는 국제적인 신용평가기관이 평가한 증권과 동등한 비교 기준을 제공하지 않을 수 있습니다.

도시투자채권(Urban Investment Bonds). 중국의 지방정부 자금조달기구(LGFV) 발행 도시투자채권 위험에는 기초 운영의 자금난 위험이 포함됩니다.

중국 조세제도. 중국 본토 증권들에 대한 투자에는 추가 세제가 적용됩니다. 예를 들어, 중국 소재 기업에 대한 특정 투자는 원천징수세 부과 대상이 될 수 있습니다.

비록 하위집합투자업자는 중국 과세 영향을 최소화하고 중국 채권 처분으로 인한 양도소득세 등 세무 영향에 대처하도록 포트폴리오를 운영하고자 하나, 중국 당국이 포트폴리오를 중국 법인세 과세대상이라고 볼 가능성이 있습니다. 이는 이자, 배당, 양도차익에 대한 과세 등 다양한 영향을 미칠 수 있습니다.

집중 포트폴리오 위험. 일부 포트폴리오는 제한된 수의 발행인, 산업 또는 섹터 또는 국가에 투자할 수 있으며, 따라서 더욱 다양하고 넓은 증권 유형에 투자하는 포트폴리오보다 변동성이 클 수 있습니다. 이러한 집중 투자는 포트폴리오가 투자하는 증권에 불균형적으로 매우 불리한 가격 변동이 있는 경우 일반적으로 투자자들에게 시장 변동과 불균형하게 손실을 입힐 수 있습니다. 포트폴리오가 집중적으로 투자하는 발행인, 산업 또는 섹터에 영향을 미치는 시장 요인 또는 경제 요인은 포트폴리오 투자자산의 가치에 상당한 영향을 미칠 수 있습니다.

다이나믹 자산배분 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 하위집합투자업자의 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 수익자에게 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 하는 지 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 일반사무관리비용이 증가할 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 이머징마켓 국가에서 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.

<u>금융투자상품 위험</u>

파생상품 위험. 포트폴리오는 금융계약의 가치가 기초자산가치, 기준율 또는 지수에 의하거나 이를 기초로 한 파생상품을 사용할 수 있습니다. 하위집합투자업자는 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.

하위집합투자업자와 같은 숙련된 투자자문회사는 포트폴리오 운용효율성을 증진시키고, 특정 위험을 경감하고 기초자산의 직접 매입 없이 특정 시장에의 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 하위집합투자업자가 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 통화 환율 변동을 정확하게 예측할 능력을 필요로 합니다.
- *신용위험*. 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 신용위험은 발행회사 또는 각 장내파생거래 상대방인 결제이행기관이 이행에 대한 보장을 제시하기 때문에 일반적으로 장외(privately negotiated)파생상품에 대한 위험보다는 작습니다. 이러한 보장은 전반적인 신용위험을 감소시키기 위하여 결제이행기관이 운영하는 일일지급시스템(즉, 증거금요건)에 의하여 유지됩니다. 장외파생거래에 대해서는 이와 유사한 결제 대리인 보장이 없습니다. 그러므로 하위집합투자업자는 잠재적인 신용위험을 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 낳을 수도 있습니다.

증권 대여 위험. 포트폴리오가 증권을 대여하는 경우, 포트폴리오는 차입자에 대한 거래상대방 위험뿐만 아니라 거래상대방으로부터 제공받은 담보가 발생한 비용 및 부채 전부를 담보하기에는 불충분하다는 것으로 판명될 수 있는 위험을 감수합니다.

환매조건부/역환매조건부매매계약 위험. 포트폴리오가 환매조건부/역환매조건부매매계약을 활용하는 경우, 거래상대방의 채무불이행과 같은 거래상대방 위험을 부담하게 됩니다. 거래상대방의 채무불이행은 증권 매각 수익금이 거래상대방이 지급해야 하는 현금을 대체하기에 불충분하거나, 거래의 일환으로 포트폴리오가 수령하는 현금이 거래상대방이 반환해야 하는 증권을 대체하기에 불충분할 경우 포트폴리오에 손실을 초래할 수 있습니다.

장외파생상품 거래상대방 위험. 상기 논의된 파생상품의 일반위험에 추가로, 장외파생상품시장에서의 거래는 다음과 같은 특수한 위험을 수반할 수 있습니다.

- *규제의 부재, 거래상대방 불이행.* 일반적으로, 거래소에서 행하는 거래보다 (통화, 선도, 현물환 및 옵션 계약, 신용디폴트스왑, 총수익률스왑 및 특정 통화 옵션이 일반적으로 거래되는) 장외시장에서의 거래는 정부 규제 및 감독이 적습니다. 또한 증권결제소의 이행 보증과 같이 일부 정비된 거래소가 참여자들에게 제공하는 많은 보호장치가 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 신뢰할 수 있다고 믿는 거래상대방과만 거래를 체결하며, 특정 거래상대방으로부터 신용장 또는 담보의 수령을 통해 이러한 거래와 관련하여 발생하는 위험평가액을 줄일 수 있습니다. 그러나 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 총수익률스왑을 체결하지 못하거나 오픈 포지션(open position)에 대한 상쇄 거래를 체결하지 못할 수도 있으며, 이는 펀드의 성과에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 또한, 장내상품과는 달리, 하위집합투자업자는 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 보강을 제공하지 않는 한, 신용도가 충분하다고 믿는 거래상대방과만 거래를 체결합니다. 펀드 및 하위집합투자업자는 펀드가 장외시장 및 기타 거래상대방시장(적용되는 경우, 신용디폴트스왑, 총수익률스왑 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, 잠재적으로 펀드의 거래상대방 신용위험이 증가되고, 펀드의 운영이 제한되며 펀드가 투자운영을 중단하거나 운용의 상당 부분을 선물시장에서 영위해야 할 수 있습니다. 또한 펀드가 이러한 관계를 수립할 것으로 기대하는 거래상대방은 펀드에 제공되는 신용한도를 유지할 의무가 없으며 이러한 거래상대방은 그 자신의 재량으로 이러한 신용한도를 낮추거나 종료하기로 결정할 수 있습니다.

상품 관련 위험. 상품연계파생상품에 투자하는 포트폴리오는 전통적인 증권에 투자하는 것보다 더 큰 변동성을 가질 수 있습니다. 상품연계파생상품의 가치는 전반적인 시장상황의 변동과 상품지수 변동성, 금리 변동으로부터 영향을 받을 수 있으며 가뭄, 홍수, 기후, 가축질병, 엠바고(embargoes), 관세와 국제적인 경제, 정치 및 규제제도와 같이 특정 산업이나 상품에 영향을 미칠 수 있는 요인들로부터 영향을 받을 수 있습니다.

구조화 상품 위험. 구조화 상품은 전통적인 채무증서보다 잠재적으로 더 큰 변동성을 가지며 더 높은 시장 위험을 수반합니다. 특정 구조화 상품의 구조에 따라, 벤치마크의 변동은 구조화 상품 조건에 의해 극대화될 수 있으며 구조화 상품 가치에 더욱 극적이며 상당한 영향을 줄 수 있습니다. 구조화 상품과 벤치마크 혹은 기초자산의 가격은 동일한 방향으로 또는 동시에 움직이지 않을 수 있습니다. 구조화 상품은 덜 복잡한 증권이나 상품 또는 더 전통적인 채무증권보다 유동성이 낮으며 가격을 매기기가 어려울 수 있습니다. 이러한 투자상품의 위험은 상당할 수 있는데, 전체 투자원금을 손실할 수도 있습니다.

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.

채무증권 위험

채권(fixed-income securities) 위험–일반사항. 채권(fixed-income securities)에 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 채권(fixed-income securities)의 일부에 대한 상각위험 및 자본손실 실현위험은 불가피 합니다. 또한, 중간 이하의 신용등급을 지니거나, 등급이 매겨지지 않았으나 그에 상당하는 신용등급을 지닌 채권(fixed-income securities)은 높은 신용등급을 지닌 채권(fixed-income securities)의 수익과 시가 변동 폭 보다 크게 변동할 수 있습니다.

채권(fixed-income securities)및금리위험. 포트폴리오 수익권가치는 투자자산의 가치에 따라 변합니다. 채권(fixed-income securities)에 투자한 포트폴리오의 투자 가치는 금리의 일반 수준 변동에 따라 변합니다. 일반적으로 금리하락기간 동안, 채권(fixed-income securities)의 가치 상승하나, 이러한 금리하락이 불황의 전조증상으로 예견될 경우, 포트폴리오 증권은 금리와 함께 가치가 하락할 수 있습니다. 역으로, 금리상승기간 동안 채권(fixed-income securities)의 가치는 일반적으로 하락합니다. 금리변동은 만기 및 존속기간이 짧은 채권(fixed-income securities)보다 만기 및 존속기간이 긴 채권(fixed-income securities)에 큰 영향을 미칩니다.

채권(Fixed-Income Securities) 및 조기상환. 많은 채권(fixed-income securities)의 경우, 특히 높은 금리로 발행된 채권(fixed-income securities)은 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.

신용평가기관. 신용평가기관의 향후 조치가 채권(fixed-income securities)의 시가 혹은 유동성에 불리한 영향을 미칠 수 있으며, 신용평가기관은 증권 클래스에 대해 자신이 매긴 등급을 공표된 등급 기준이나 등급 산정방식을 변경하지 않고서도 언제라도 하향조정하거나 철회할 수 있습니다. 불이행으로 인한 등급의 수정 혹은 철회는 채권(fixed-income security)의 유동성 및 가치에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

조건부 자본증권(코코본드) 위험. 코코본드는 비교적 검증되지 않았고, 수익 지급이 취소되거나 정지될 수 있으며, 주식보다 손실에 취약하고, 기한연장위험과 유동성위험을 수반하며, 변동성이 매우 클 수 있습니다.

코코본드는 효율적인 자본 조달 수단으로서 주로 글로벌 금융기관들이 발행하는 조건부 증권의 형태를 가집니다. 코코본드는 임의적 쿠폰이 부가된 영구채로서 기타 기본자본(Additional Tier 1) 증권으로 발행되거나(“AT1 코코본드”) 확정부 쿠폰이 부가되고 정해진 만기를 가지는 보완자본 증권(Tier 2 증권)으로 발행될 수 있습니다(“T2 코코본드”). 코코본드는 대개 후순위에 있으며 정상적인 상황에서는 채무증권과 같으나 특정 예정 사유(trigger events) 발생시 지분증권으로 전환되거나 그리고/또는 (전부 혹은 일부) 상각될 수 있습니다.

코코본드는 그 특성과 구조에 따라 추가적인 위험에 노출될 수 있습니다.

조기상환시점 연장 위험. AT1 코코본드는 발행 금융기관을 위한 영구 자본의 한 형태로서 발행회사가 감독기관의 승인이 있는 경우에 한하여 사전에 정한 수준으로 상환을 청구할 수 있습니다. 따라서, (그렇지 않으면 영구적일) AT1 CoCo가 조기상환일에 조기 상환될 것으로 것으로는 가정할 수 없습니다. 이와 같은 이유와 그 밖의 이유로, 포트폴리오가 이러한 유형의 코코본드에 대하여 지급한 원금을 반환 받는다는 보장은 없습니다.

자본구조상 손실흡수 순위의 역전 리스크. 코코본드는 일반적으로 발행인의 자본구조에서 전통적인 전환사채보다 후순위에 있습니다. 특정 시나리오에서, 코코본드 투자자들은 발행인의 지분 보유자들이 거의 자본 손실을 입지 않을 때라도 자본 손실을 입을 수 있습니다.

전환. 전통적 전환사채는 투자자의 선택으로 전환이 가능하며 해당 사채의 투자자는 일반적으로 발행인의 주가가 행사가격보다 높을 때 전환합니다. 하지만, 코코본드는 투자자의 선택으로 전환하는 것이 아니라 발행인이 위기에 처할 때 전환하는 경향이 있습니다. 또한, 코코본드는 규제당국의 재량에 따라 전환되거나 특정 예정 사유(trigger event) 발생 시 강제적으로 전환될 수 있습니다. 코코본드는 사전에 정한 예정 사유 발동시 급격한 가치 하락을 경험할 수 있습니다. 이러한 예정 사유(트리거 이벤트) 발생으로 인한 전환은 발행인의 주가가 코코본드 발행 또는 매수 시점보다 낮은 경우 발생할 수 있습니다. 발행인의 지분증권으로 전환되는 경우, 하위집합투자업자는 관련 포트폴리오 투자방침을 준수하기 위해 해당 지분의 일부 또는 전부를 매도해야 할 수 있습니다.

쿠폰 취소. 코코본드(AT1 및 T2)는 발행 금융기관이 예정 사유(트리거 단계)에 다다르면 전환 및 상각의 대상이 되지만, AT1 코코본드의 경우 계속기업 상황에서 쿠폰 취소의 형태로 투자자에게 추가적인 위험이 발생할 가능성이 존재합니다. AT1 CoCo에 대한 쿠폰 지급은 전적으로 재량적인 것으로 발행인이 언제든지 사유를 불문하고 여하한 기간 동안 취소 또는 연기할 수 있습니다. AT1 CoCo에 대한 쿠폰 지급 취소는 채무불이행 사유에는 해당하지 않습니다. 취소된 지급금은 누적되지 않고 대신 상각처리 됩니다. 이는 AT1 코코본드의 가치평가에 대한 불확실성을 크게 증가시키며 위험 가격 결정 오류로 이어질 수 있습니다. 아울러, 다른 무엇보다도, AT1 코코본드 투자자들은 발행회사가 보통주식 배당금 및/또는 발행회사의 자본구조상 더 높은 기타 부채에 대한 쿠폰을 계속 지급하는 동안에도 자신들의 쿠폰은 취소되거나 지급이 연기되는 상황에 처할 수 있습니다.

금융 분야 집중. 코코본드는 주로 글로벌 금융기관, 특히 은행이 발행하며, 광범위한 국가 규제기관 및 잠재적으로 초국가적 규제기관의 감독을 받습니다. 이러한 글로벌 금융기관들은 시장 상황에 따라 부정적인 영향을 받을 수 있으며, 구조조정, 타금융기관과의 합병, 전부 또는 일부 국유화되거나, 정부 개입 대상이 되거나, 파산 또는 도산 등의 상황에 처하게 될 수 있습니다. 이러한 각 사유는 해당 금융기관이 발행한 증권, 특히 코코본드에 영향을 미칠 수 있으며, 투자자들에 대한 지급 중단 또는 지급 전부 취소, 부채의 출자 전환 및/또는 자본 손실로 이어질 수 있습니다.

유동성. 코코본드는 비교적 새로운 상품이며 제한된 수의 금융기관들만이 발행합니다. 또한, 코코본드는 혁신적인 상품이므로, 코코본드의 유통시장은 코코본드에 투자할 수 있는 충분한 지식과 경험을 보유한 투자자들로 한정되어 있습니다. 따라서, 코코본드의 시장가격과 전체 유동성은 변동될 수 있으며, 이로 인해 코코본드의 가치가 상실될 수 있고 포트폴리오가 합리적인 시간 내에 코코본드를 매각할 수 없게 될 수 있습니다.

예정 사유(Trigger Event). 코코본드는 예정 사유(trigger event) 발생 시 전환될 수 있습니다. 전환으로 이끄는 예정 사유(trigger event)는 이 투자설명서 또는 각 코코본드 발행과 관련된 기타 모집서류에 기재되어 있습니다. 예정 사유(trigger event)은 기계적 설정(예: 발행인의 규제자본 비율에 따름) 또는 규제당국의 재량적 판단에 따라 다양한 유형이 될 수 있습니다. 예를 들어, 은행 규제당국이 특정 코코본드 발행인이 더 이상 생존이 가능하지 않다고 판단하는 경우(즉, 채권이 “생존 불가 시점(point of non-viability)” (PONV)에 “bail-in-able(주식으로 전환될 수 있는)” 채권인 경)우 예정 사유(trigger event)가 발생할 수 있습니다. 예정 사유들은 개별 코코본드들과 동일하거나 상이한 발행인들 사이에 상이할 수 있습니다. 따라서, 발행인의 규제적 자본비율에 따른 예정 사유의 실제 발생은, 예를 들면, 자본비율과

코코본드의 사전에 정해진 트리거 사이의 차이에 따른 것입니다. 이러한 이유로, 하위집합투자업자는 코코본드에 투자하는 관련 포트폴리오를 위하여 발행인이 예정 사유 발동과 관련하여 마련하고 있는 규제자본의 규모를 이해하고 모니터링할 필요가 있습니다. 이러한 이유와 그 밖의 불확실성으로 인하여, 하위집합투자업자는 언제 예정 사유(trigger event)가 발생할지 여부 및 특정 코코본드가 전환시 어떻게 될지 등 예정 사유가 가져올 정확한 결과를 판단하기 어려울 수 있습니다.

미지위험/혁신. 코코본드는 혁신적인 상품으로서 금융 신용 부문의 위기 시기를 포함하여 다양한 시장 시나리오에서 완전히 검증된 것이 아닙니다. 스트레스 환경에서 코코본드의 기본 특성을 검증할 때, 코코본드가 어떻게 작동할지는 불확실합니다. 초기에는 예정 사유 발생시 코코본드 단독의 혹은 분리된 전환으로 자산군에 전반적인 변동을 가져와, 가격 하락 압력, 가치평가 문제 및 유동성 부족을 초래할 수 있습니다.

상각. 코코본드의 원금 일부나 전부를 발행인의 손실흡수 조치로서 상각할 수 있습니다.

수익률/가치평가. 매력적인 수익률로 인해 코코본드 시장은 개시한 이래로 성장하였으며, 이는 복잡성 프리미엄(complexity premium) 때문으로 볼 수 있습니다. 코코본드는 동일 발행인의 높은 등급의 채권 발행물이나 다른 발행인의 유사한 등급의 채권 발행물과 비교할 때 수익률 측면에서 유리하다고 보는 경향이 있습니다. 하지만, 투자자들이 코코본드와 관련된 위험(예: 이행 사유(trigger event) 발생 시 전환 위험, 또는 AT1 코코본드의 경우 쿠폰 취소 위험)을 충분히 고려하였는지는 여전히 불확실합니다.

각 포트폴리오 관련 상세 정보 부분에 달리 기재되지 않는 이상, 포트폴리오는 이와 같은 유형의 상품에 순자산의 5%를 초과하여 투자할 수 없습니다.

채권(fixed-income securities)위험-낮은 등급 및 미평가등급 상품. 포트폴리오의 자산 전부 또는 일부는 낮은 등급(즉, 투자적격등급미만) 또는 평가등급이 없으나 하위집합투자업자가 결정하는 바에 따라 동급의 고수익, 고위험 채무증권에 투자할 수 있습니다. 투자적격등급미만으로 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 하위집합투자업자는 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 하위집합투자업자의 조사 및 신용 분석은 포트폴리오 증권 관리에서 매우 중요합니다. 포트폴리오 투자를 고려하는데 있어서 하위집합투자업자는 재무상태가 장래 채무를 충족시키는데 적합하거나, 재무상태가 향상되었거나 장래 향상될 것으로 기대되는 고수익 증권을 선별하고자 합니다. 하위집합투자업자의 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 하위집합투자업자가 동 증권 발행회사의 재무상태나 증권의 내재적인 조건에 의하여 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 시황에서는 투자적격등급보다도 수익성과 시가 변동폭이 클 수 있습니다. 증권 취득 후 가격 변동은 증권으로부터 수령한 현금 수익에는 영향을 미치지 않으나 포트폴리오 순자산가치에 반영됩니다.

부실증권. 일부 증권은 해당 증권의 발행인이 불이행 상태가 되거나 그러할 수 있는 위험이 높은 경우에 부실증권이 될 수 있습니다. 이러한 증권은 보통 CC 또는 그 이하로 신용등급이 매겨집니다. 증권 발행인은 특히 취약한 재무상태, 부실한 영업 결과, 상당한 자본 부족, 마이너스 현금흐름이나 순자산 및 발행인의 사업에 불리한 영향을 미칠 수 있는 시장이나 경쟁적 상황의 변동을 포함한 다양한 원인으로 인해 불이행의 위험을 안게될 수 있습니다. 포트폴리오는 하위집합투자업자의 판단으로 증권의 시가가 공정가보다 낮게 평가된 부실증권에 투자할 수 있습니다. 부실증권에 대한 투자는 높은 위험을 수반하는 반면 일반적으로 위험에 상응하는 높은 수익에 대한 더 큰 가능성을 제공합니다. 부실증권은 법률 및 시장의 불확실성으로 인해 평가가 어려울 수 있으며, 상당한 사업적 및 재정적 부실을 겪고 있는 피투자기업들에 대한 성공적인 투자를 위해 필수적인 재무적 및 법률적 측면에서의 분석적 정교함의 수준이 높아야 합니다. 따라서 이러한 부실증권에 대한 투자가 수익자들에게 손실 발생없이 감수한 위험에 상응하는 보상으로 수익을 창출해 줄 것이라는 보장은 없습니다. 또한, 부실증권은 발행인의 회사정리, 파산 및 채권자와 수익자 권한과 관련한 법률에 영향을 받을 수 있으며, 이러한 법률은 관할지마다 상당히 다를 수 있음에 따라 투자자 및 대주로부터의 청구를 집행할 수 있는 능력에 대한 불확실성 및 투자 회복의 지연을 야기할 수 있습니다.

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 계속적인 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 확정매수호가나 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 채무불이행 발생시 외국 정부가 발행한 증권 보유자에 대하여 지급을 주장하지 않는다는 보장도 없습니다.

또한, 국제조직 채무증서에 대한 포트폴리오의 투자는 하나 이상의 회원국이 특정 국제조직에 대하여 필수자본출자를 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 투자적격등급미만으로 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.

부채담보부증권(CDO) 투자자산의 일반 위험. 포트폴리오가 보유한 부채담보부증권("CDOs")의 가치는 특히 CDO 관련 자산("CDO 담보물")인 기초 포트폴리오의 채무자 혹은 발행인의 재정 상태, 전체적인 경제 상황, 특정 금융시장의 상태, 정치적 이벤트, 특정 산업의 개발 혹은 경향, 그리고 우세한 금리의 변동에 따라 일반적으로 변동할 것입니다. 결과적으로, CDOs 보유자는 반드시 CDO 관련 지급금 산정시 오직 CDO 담보물 또는 그에 따른 수익금에 대한 분배금에만 의존해야 합니다. CDO 담보물은 하이일드 채무증권, 대출, 자산담보부증권(ABS) 및 대개 투자적격등급미만(또는 이와 상응하는 신용도)로 등급이 매겨지는 기타 투자상품으로 구성될 수 있습니다. 하이일드 증권과 투자적격등급미만 대출의 낮은 등급은 발행인의 재정 상태나 전체적인 경제 상황 또는 이 둘 모두의 불리한 변동으로 인해 관련 발행인이나 채무자의 원금 혹은 이자 지급 능력이 악화될 수 있는 가능성이 더 크다는 것을 나타냅니다. 덧붙여, 일부 CDOs(특히 CDO 지분증권)의 경우 그에 대해 설립된 유동성 있는 유통시장의 부족으로 해당 CDOs의 시가에 불리한 영향을 미칠 수 있으며 대부분의 경우 동 CDOs를 시가 또는 유사 시가(near-market prices)로 처분하는 것이 어려울 것입니다.

신용평가기관. 신용평가기관의 향후 조치가 CDOs의 시가 혹은 유동성에 불리한 영향을 미칠 수 있으며, 신용평가기관은 CDO 증권 클래스에 대해 자신이 매긴 등급을 공표된 등급 기준이나 등급 산정방식을 변경하지 않고서도 언제라도 하향조정하거나 철회할 수 있습니다. 불이행으로 인한 등급의 수정 혹은 철회는 CDO 증권의 유동성 및 가치에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

부채담보부증권(CDO) 시장에 대한 규제 영향. 경제적 상황이나 기타 경우에 대하여 미국연방정부 또는 미국규제기관(또는 기타 비미국 당국이나 규제기관)에서 취한 법적 혹은 규제적 조치는 CDOs의 유동성 및 가치에 부정적으로 영향을 미칠 수 있습니다.

나. 특수위험

1. <u>글로벌 고수익채권 포트폴리오</u>

포트폴리오는 금융파생상품을 활용할 것으로 예상됩니다. 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'의 제(9)항에서 (13)항까지의 투자제한은 적용되지 않을 것입니다. 포트폴리오는 최대손실예상액(VaR) 접근법을 활용합니다. VaR 접근법에 대한 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '8. 가. 투자대상 – 금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리'항을 참조하시기 바랍니다.

포트폴리오가 투자하는 채권에는 이러한 증권을 모집하는 사기업 및 공기업의 신용위험이 수반되며 이러한 증권의 시가는 금리 변동의 영향을 받습니다. 포트폴리오는 투자적격등급미만의 채권에 투자할 수 있기 때문에 전술한 위험은 투자적격등급이나 이에 상응하는 등급의 채권에 투자하는 포트폴리오의 경우 보다 이 포트폴리오의 경우에 더욱 많이 수반됩니다. 또한 투자적격등급미만의 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.

2. 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.

3. 숏 듀레이션 채권 포트폴리오

포트폴리오는 금융파생상품을 활용할 것입니다. 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'의 제(9)항에서 (13)항까지의 투자제한은 적용되지 않을 것입니다. 대신 포트폴리오는 최대손실예상액(VaR) 접근법을 활용합니다. VaR 접근법에 대한 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '8. 가. 투자대상 – 금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리'항을 참조하시기 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.

중국 지분증권에 대한 투자는 선진 경제나 시장에 투자할 경우에는 통상적으로 연관되지 않는 특정 위험 및 특별한 고려사항들, 예컨대 더 큰 정치적 위험, 운영, 세금, 외환, 유동성 및 규제 위험이 수반됩니다. 중국 투자와 관련한 위험들에 관한 더 자세한 정보는 제2부의 내용 중 '10. 가. 일반위험'에서 '국가 위험 - 중국' 부분을 참고하시기 바랍니다.

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. 아메리칸 채권수익 포트폴리오

포트폴리오는 금융파생상품을 활용할 것으로 예상됩니다. 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'의 제(9)항에서 (13)항까지의 투자제한은 적용되지 않을 것입니다. 포트폴리오는 최대손실예상액(VaR) 접근법을 활용합니다. VaR 접근법에 대한 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '8. 가. 투자대상 – 금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리'항을 참조하시기 바랍니다.

포트폴리오가 투자하는 채권에는 이러한 증권을 모집하는 사기업 및 공기업의 신용위험이 수반되며 이러한 증권의 시가는 금리 변동의 영향을 받습니다. 포트폴리오는 투자적격등급미만의 채권에 투자할

수 있기 때문에 전술한 위험은 투자적격등급이나 이에 상응하는 등급의 채권에 투자하는 포트폴리오의 경우 보다 이 포트폴리오의 경우에 더욱 많이 수반됩니다. 또한 투자적격등급미만의 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.

5. 아시아(일본제외)주식 포트폴리오

포트폴리오는 금융파생상품을 활용할 것으로 예상됩니다. 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'의 제(9)항에서 (13)항까지의 투자제한은 적용되지 않을 것입니다.

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.

6. 유럽 채권수익 포트폴리오

포트폴리오가 투자하는 채권에는 이러한 증권을 모집하는 사기업 및 공기업의 신용위험이 수반되며 이러한 증권의 시가는 금리 변동의 영향을 받습니다. 포트폴리오는 투자적격등급미만의 채권에 투자할 수 있기 때문에 전술한 위험은 투자적격등급이나 이에 상응하는 등급의 채권에 투자하는 포트폴리오의 경우 보다 이 포트폴리오의 경우에 더욱 많이 수반됩니다. 또한 투자적격등급미만의 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.

7. 이머징마켓 성장형 포트폴리오

포트폴리오는 금융파생상품을 활용할 것으로 예상됩니다. 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'의 제(9)항에서 (13)항까지의 투자제한은 적용되지 않을 것입니다.

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 상품과 비교하여 더 높은 장기 수익을 제공하는 반면 더 높은 단기 위험을 수반하여 왔습니다.

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.

8. 이머징마켓 채권 포트폴리오

포트폴리오는 금융파생상품을 활용할 것으로 예상됩니다. 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'의 제(9)항에서 (13)항까지의 투자제한은 적용되지 않을 것입니다. 대신 포트폴리오는 최대손실예상액(VaR) 접근법을 활용합니다. VaR 접근법에 대한 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '8. 가. 투자대상 – 금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리'항을 참조하시기 바랍니다.

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

포트폴리오는 이머징마켓 발행회사들의 증권에 투자할 수 있습니다. 그에 따라, 포트폴리오는 선진시장의 지분증권이나 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.

9. 모기지 인컴 포트폴리오

포트폴리오는 금융파생상품을 활용할 것으로 예상됩니다. 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'의 제(9)항에서 (13)항까지의 투자제한은 적용되지 않을 것입니다. 대신 포트폴리오는 최대손실예상액(VaR) 접근법을 활용합니다. VaR 접근법에 대한 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '8. 가. 투자대상 – 금융파생상품, 금융파생기법 및 담보 관리'항을 참조하시기 바랍니다.

포트폴리오가 투자하는 채권(fixed-income securities)에는 이러한 증권을 모집하는 사기업 및 공기업의 신용위험이 수반되며 이러한 증권의 시가는 금리 변동의 영향을 받습니다. 포트폴리오는 일반적으로

투자적격등급의 채권(fixed-income securities)이나 이에 상응하는 등급의 채권(fixed-income secutiries)에 투자합니다. 배당금 지급이 이루어지리라는 보장은 없으며 포트폴리오는 특정 만기를 정하지 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.

고난도투자상품 위험
고난도금융투자상품에 해당하는 일부 펀드들의 경우 파생거래를 하며, 대한민국의 법규에 따라 산정한 파생거래의 위험평가액이 20%를 초과할 가능성이 있습니다.

다. 기타 투자위험

이해 상충. 집합투자업자, 하위집합투자업자, 보관회사, 일반사무관리회사, 판매회사들 및 기타 업무수탁사들과 이들 각각의 계열사, 이사, 임원 및 수익자들은 펀드의 운용 및 운영과 이해 상충을 일으킬 수 있는 재무, 투자 및 전문적 활동에 관여될 수 있습니다. 이에는 다른 펀드의 운용, 증권의 매입 및 매도, 투자중개업, 보관 및 안전보관 서비스, 다른 펀드나 회사들(포트폴리오의 투자대상인 회사들 포함)의 이사, 임원, 자문인 혹은 대리인으로서 행위하는 것을 포함합니다. 각 당사자들은 그들이 참여할 수 있는 기타 활동에 의해 자신의 의무 이행이 방해받지 안도록 보장할 것입니다. 이해 상충이 발생하는 경우, 집합투자업자의 매니저들과 관련 당사자들은 합리적인 기간 안에 펀드의 이익을 위하여 공정하게 해결하도록 노력해야 합니다.

또한, 잠재적인 투자자들은 펀드가 AB Group이 관련된 다수의 실질적이며 잠재적인 이해 상충에 노출될 수 있음을 인지하여야 합니다. AB Group 간의 관계로 인해 발생된 이해 상충일지라도 단순히 실질적인 혹은 잠재적인 이해 상충이 존재한다는 이유로 펀드에 손해를 입히는 것으로 작용됨을 의미하지는 않습니다. 하위집합투자업자는 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 하위집합투자업자는 공정하게 결정하기 위하여 최선을 다합니다. 이러한 이해 충돌은 다음을 포함하나, 이에 한하지 아니합니다:

- *하위집합투자업자가 운용하는 다른 펀드.* 이해관계인은 동 펀드에 동일한 투자기회를 제공하지 않고 오로지 다른 고객을 위하여 투자할 수 있습니다. 이러한 투자가 하위집합투자업자가 직·간접적으로 운용·자문하는 펀드나, 하위집합투자업자와 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, 집합투자업자 또는 다른 회사는 동 투자의 취득 또는 매각과 관련하여 매입 또는 환매수수료를 부과하지 않습니다.
- *고객들간의 배정.* 이해관계인은 동 펀드에 동일한 투자기회를 제공하지 않고 오로지 다른 고객에 대하여 투자할 수 있습니다. 덧붙여, 하위집합투자업자가 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 하위집합투자업자가 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.
- *자전거래.* 적용 법률에서 허용하는 한도 내에서 이해관계인은 그의 고객들간에 증권에 대하여 자전거래를 할 수 있을 뿐만 아니라 그의 고객과 하위집합투자업자가 자산운용서비스를 제공하지 않는 계열사들의 브로커리지 고객들간의 자전거래도 할 수 있습니다. 하위집합투자업자가 펀드가 당사자인 자전거래를 이행하는 경우, 하위집합투자업자는 펀드와 자전거래의 다른 상대방 둘 다를

위해 행위할 것이며, 따라서 해당 당사자들에 대한 충성도가 분리되는 잠재적인 상충이 발생할 수 있습니다. 이러한 충성도 분리의 잠재적인 상충을 다루기 위해 하위집합투자업자는 자전거래 대한 방침 및 절차를 제정하여 자전거래의 어느 당사자도 상대방과 비교하여 불공정하게 이익 혹은 불이익을 받지 않도록 하였습니다. 모든 자전거래는 대행사를 통하는 것을 기반으로 현재 공정시장가치로 (그리고 하위집합투자업자의 선관주의 의무와 일치하도록) 체결될 것입니다. 전술한 활동 중에 어떠한 것도 하위집합투자업자나 하위집합투자업자의 주요인력들(principals)이 펀드에 대한 그들의 책임을 수행하기 위해 필수적으로 투자해야 하는 시간을 상당하게 침해하지 않아야 합니다.

- *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 브로케/딜러와의 거래.* 하위집합투자업자는 통상적인 업무의 과정에서 Sanford C. Bernstein & Co., LLC와 Sanford C. Bernstein Limited를 포함한 계열사인 브로커/딜러의 주식중개매매업무서비스를 받을 수 있습니다. 이 경우, 하위집합투자업자는 모범 이행 기준에 따라 펀드를 대리하여 거래를 체결할 의무를 부담합니다.
- *소프트 달러 약정.* 비록 현재 집합투자업자가 소프트 달러 수수료를 수령하거나 소프트 달러 약정을 체결하지 않았으나, 하위집합투자업자는 투자결정과정을 지원하기 위해 이용되는 특정 상품 및 서비스의 수령과 관련하여, 지분증권에 투자하는 펀드 포트폴리오와 관련하여 브로커와 소프트 달러 커미션을 수령하고 소프트 달러 약정을 체결합니다. 소프트커미션약정은 펀드를 대리한 거래가 모범 이행 기준에 따르고 위탁판매수수료가 통상적으로 기관투자자들에게 제공되는 full-service brokerage rate을 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.
- *리서치.* 펀드는 포트폴리오들의 주요 테마를 위해 이해관계인과 기타 리서치 회사에서 활용하는 주식 및 신용 리서치와 정량적 및 경제적 리서치 및 구조화 자산과 채권 리서치 분석을 통해 제공된 예상 정보를 고려할 수 있습니다. 따라서 펀드의 투자자산과 관련한 수익 및 배당금의 예상치는 이해관계인의 기관 리서치 분석과 다를 수 있습니다. 또한, 하위집합투자업자의 펀드에 대한 매입-매도 결정은 이해관계인의 기관 리서치 분석을 통해 추천받은 내용과 다를 수 있습니다.
- *독립적인 법률자문인 없음.* 미국 법과 관련하여 Dechert LLP가 펀드를 대리합니다. 룩셈부르크 법과 관련하여 Elvinger Hoss Prussen, société anonyme이 펀드를 대리합니다. Dechert LLP 및 Elvinger Hoss Prussen, société anonyme은 경우에 따라 이해관계인들 및 펀드에 대한 독립적인 법률자문인으로 행위하도록 AB Group에서 선임하였습니다. 또한 Dechert LLP 및 Elvinger Hoss Prussen, société anonyme은 AB Group 및 그의 계열사들이 운용하는 기타 펀드, 계정 및 투자기구들 대한 법률자문인으로서도 행위하고 있습니다. 이러한 중복적인 법률적 대표 역할로 인해 이해상충이 발생할 수 있습니다. Dechert LLP 및 Elvinger Hoss Prussen, société anonyme은 펀드의 잠재적인 투자자 및 기존 투자자들을 대표하지 않으며 앞으로도 그러할 것이므로 투자자들은 펀드의 모집 및 운영의 장점과 위험을 평가하는데 있어서 자신의 법률자문인의 자문을 구하도록 장려됩니다.

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

투자자 적합성

투자자들은 투자하고자 하는 포트폴리오가 자신의 투자 목표에 적합한지에 관한 참고를 위해 이하 표에서 해당 포트폴리오의 "적합한 투자자 유형"을 고려하셔야 합니다. 현금등가물이나 단기상품으로 간주되지 않는 AB 포트폴리오들은 중장기적인 투자기간을 추구하는 투자자들에게 적합한 것으로 설명됩니다. 투자자 및 포트폴리오의 적합한 투자기간에 관한 투자자의 판단은 포트폴리오의 활용 용도(단일 전략인지 또는 대규모 자산배분전략 중 하나인지에 따라), 해당 투자자가 투자할 주식 유형, 해당 투자자가 투자할 포트폴리오에 적용되는 위험 및 일반적인 시장 조건, 투자자 상태에 특정한 상황 등을 포함한 다양한 요인들에 따라 달라질 수 있습니다. 투자자들은 자신의 투자목표에 따른 포트폴리오 주식의 적합성과 관련하여 각자의 독립적인 금융자문가에게 자문할 것을 권장합니다. 독립적인 금융자문가들은 재무상태, 생애주기, 목표 등 해당 투자자에게 특정한 요인들을 전체적으로 고려한 접근방식에 기반하여 적합성을 평가하고자 개별 투자자와 논의할 수 있습니다.

하위펀드 명	적합한 투자자 유형
글로벌 주식분산형 포트폴리오 아시아(일본제외)주식 포트폴리오 이머징마켓 성장형 포트폴리오	포트폴리오는 주식 투자를 통한 중장기적인 수익을 추구하는 높은 위험감수형 투자자들에게 적합합니다. 투자자들은 그들의 투자 수요 관련 포트폴리오 주식의 적합성에 관하여 개인 금융자문가에게 자문할 것을 권장합니다.
글로벌 고수익채권 포트폴리오 아메리칸 채권수익 포트폴리오 유럽 채권수익 포트폴리오 이머징마켓 채권 포트폴리오	포트폴리오는 채권(fixed-income) 투자를 통한 수익 잠재력을 추구하는 높은 위험감수형 투자자들에게 적합합니다. 투자자들은 그들의 투자 수요 관련 포트폴리오 주식의 적합성에 관하여 개인 금융자문가에게 자문할 것을 권장합니다.
숏 듀레이션 채권 포트폴리오	포트폴리오는 채권(fixed-income) 투자를 통한 수익 잠재력을 추구하는 중간 위험감수형 투자자들에게 적합합니다. 투자자들은 그들의 투자 수요 관련 포트폴리오 주식의 적합성에 관하여 개인 금융자문가에게 자문할 것을 권장합니다.
모기지 인컴 포트폴리오	포트폴리오는 모기지 관련 채권(fixed-income) 투자를 통한 수익 잠재력을 추구하는 높은 위험감수형 투자자들에게 적합합니다. 투자자들은 그들의 투자 수요 관련 포트폴리오 주식의 적합성에 관하여 개인 금융자문가에게 자문할 것을 권장합니다.

각 하위펀드의 국내에서의 투자위험 등급은 아래와 같습니다.

(2024년 8월 31일 현재)

하위펀드		위험등급 산정기준	시장위험 등급 기준 (97.5% VaR 모형 사용)	투자위험 등급
(1)	이머징마켓 성장형 포트폴리오 (Emerging Markets Growth Portfolio)	VaR	37.76%	1
(2)	아메리칸 채권수익 포트폴리오 (American Income Portfolio)	VaR	11.24%	3
(3)	이머징마켓 채권 포트폴리오 (Emerging Markets Debt Portfolio)*	VaR	15.81%	2

하위펀드		위험등급 산정기준	시장위험 등급 기준 (97.5% VaR 모형 사용)	투자위험 등급
(4)	유럽 채권수익 포트폴리오 (European Income Portfolio)*	VaR	9.82%	2
(5)	숏 듀레이션 채권 포트폴리오 (Short Duration Bond Portfolio)	VaR	2.66%	4
(6)	글로벌 고수익채권 포트폴리오 (Global High Yield Portfolio)	VaR	10.89%	3
(7)	글로벌 주식분산형 포트폴리오 (Global Equity Blend Portfolio)	VaR	36.39%	1
(8)	아시아(일본제외)주식 포트폴리오 (Asia Ex-Japan Equity Portfolio)	VaR	33.79%	1
(9)	모기지 인컴 포트폴리오 (Mortgage Income Portfolio)*	VaR	5.42%	2

주1) 이 집합투자기구에 적합한 투자자 유형과 위험등급은 오로지 참고 목적으로 기재된 것으로서 추후 변경될 수 있으며, 투자자께서는 해당 집합투자기구가 투자자의 투자경력이나 투자성향에 적합한 상품인지 신중한 투자결정을 하여야 합니다.

주2) 상기 투자위험등급은 원칙적으로 하위펀드 단위로 산정합니다. 다만, 하위펀드 전체의 위험등급 수준을 대표하기에 적합한 클래스(이하 '대표클래스')가 있는 경우 동 클래스에 적용되는 투자위험등급 체계와 위험등급(시장위험 기준인 경우, 97.5% VaR 모형을 기반으로 산정되는 위험등급)을 적용하여 기재할 수 있습니다. 당사에서는 당해 하위펀드 출시일로부터 가장 오래되거나 개인투자자가 일반적으로 가입하는 클래스인 A 클래스가 하위펀드 전체의 위험등급 수준을 대표하기에 적합한 클래스(이하 '대표클래스')라고 판단하였으며, 이에 따라 상기 투자위험등급 관련 데이터는 A 클래스 기준으로 기재하였습니다.

주3) 이 집합투자기구는 외화표시 집합투자증권에 해당됩니다. 따라서 편입대상 자산의 상품군 기준 또는 최근 3년간 일간수익률 기준으로 산정한 위험등급에 1등급씩 상향하였습니다.

주4) 상기 하위펀드 중 *표시된 하위펀드는 고난도금융투자상품에 해당합니다. 따라서, 편입대상 자산의 상품군 기준 또는 최근 3년간 일간수익률 기준과 환율위험을 감안한 종합 위험등급을 적용함에 있어 최저 위험등급 2등급 이상을 적용합니다.

주5) 이 집합투자기구는 별도의 중도환매수수료 부과 없이 중도환매가 가능합니다.

집합투자기구가 채택한 위험등급기준은 다음과 같습니다:

시장위험 등급 기준 위험등급분류 (97.5% VaR 모형 사용) (설정 후 3년 경과 펀드)

등급	1 (고위험)	2	3	4	5	6 (저위험)
97.5% VaR	50% 초과	50% 이하	30% 이하	20% 이하	10% 이하	1% 이하

주1) 과거 3년 일간 수익률에서 2.5퍼센타일에 해당하는 손실률의 절대값에 연환산 보정계수(√250)를 곱해 산출

주2) 추후 매결산시마다 VaR을 재측정하게 되며 이 경우 투자위험등급이 변동될 수 있습니다.

투자대상자산 기준 위험등급분류 (설정 후 3년 미경과 펀드)

등급	국내투자 신규펀드 등급 분류기준
1등급 (매우 높은 위험)	① 레버리지 등 수익구조가 특수하여 투자시 주의가 필요한 집합투자기구 ② 최대손실률이 20%를 초과하는 파생결합증권에 주로 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
2등급 (높은 위험)	① 고위험자산에 80% 이상 투자하는 집합투자기구 ② 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
3등급 (다소 높은 위험)	① 고위험자산에 80% 미만으로 투자하는 집합투자기구 ② 최대손실률이 20% 이하인 파생결합증권에 주로 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
4등급 (보통위험)	① 고위험자산에 50% 미만으로 투자하는 집합투자기구 ② 중위험자산에 최소 60% 이상 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구

등급	국내투자 신규펀드 등급 분류기준
5등급 (낮은 위험)	① 저위험자산에 최소 60% 이상 투자하는 집합투자기구 ② 수익구조상 원금보존추구형 파생결합증권에 주로 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
6등급 (매우 낮은 위험)	① 단기금융집합투자기구(MMF) ② 단기 국공채 등에 주로 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구

주1) "고위험자산"은 주식, 상품, REITs, 투기등급채권(BB+등급 이하), 파생상품 및 이와 유사한 수준의 위험을 갖는 자산

주2) "중위험자산"은 채권(BBB-등급 이상), CP(A3등급 이상), 담보부 대출 및 대출채권 및 이와 유사한 수준의 위험을 갖는 자산

주3) "저위험자산"은 국공채, 지방채, 회사채(A-등급 이상), CP(A2-등급 이상), 현금성 자산 및 이와 유사한 수준의 위험을 갖는 자산

주4) 해외투자펀드는 국내펀드 분류기준을 준용하되 환헤지여부·투자국가 등을 고려하여 필요시 위험등급을 조정함.

주5) 위에 명시되지 않은 펀드의 위험 등급은 투자대상·손실가능성 등을 고려하여 내부 심의위원회에서 정함.

주6) 설정 후 3년이 경과시 실제 VaR로 등급분류 기준이 변경되면서 위험등급이 변경될 수 있음.

11. 매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준

가. 매입

글로벌 매입 절차

전세계적으로 적용되는 수익권매입방법은 다음과 같습니다.

펀드는 각 포트폴리오와 관련하여 아래 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항'에 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 집합투자업자는 그 재량으로 최초 및 추가 투자를 위한 최소금액을 인하할 수 있으며 최고투자금액제한을 면제할 수 있습니다. 또한 집합투자업자는 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 집합투자업자의 등록 사무소에서 언제든지 열람할 수 있습니다. 펀드를 대신하여 집합투자업자는 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 "대량거래 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. 집합투자업자는 또한 전체 수익자 및 펀드의 보호에 필요한 경우 특정 투자자의 수익권 취득을 금지할 수 있습니다.

자금세탁방지준수

(i) 국제자금세탁방지기구(Financial Action Task Force)의 자금세탁방지/테러자금조달방지(AML/CTF) 기준등을 포함하는 국제 사회 규칙, (ii) 미국 재무부 해외자산통제국(OFAC)에서 집행하는 행정명령(Executive Order) 및 (iii) 자금세탁방지 및 테러자금조달방지에 관한 2004년 11월 12일자 법 등을 포함한 룩셈부르크 법규정(이하 "룩셈부르크 자금세탁방지 법"), 2010년 2월 1일자 룩셈부르크 대공국 규정, 2012년 12월 14일자 CSSF 규정 제12-02호(각각의 개정법이나 대체 규정 포함)에 따라,

자금세탁과 테러자금조달을 목적으로 집합투자기구가 이용되는 것을 방지하기 위해 모든 금융 분야 전문가들에게 확인 의무가 부과되었습니다.

관련 규정에 따라 본 펀드의 집합투자업자 또는 그의 위탁사들은 여러 의무들 중 특히 본 펀드 수익권의 법적소유자와 실질소유자를 반드시 확인해야 합니다. 이러한 확인을 위해 요구되는 서류 및 정보는 신청서 양식을 통해 전달됩니다. 집합투자업자는 취합한 정보가 부족하다고 판단할 시 수익자들에게 추가적인 문서나 정보를 요청할 수 있습니다. 집합투자업자는 언제든지 관계법령의 요건을 준수하여 추가 서류를 요구할 수 있습니다.

집합투자업자에 제공된 정보는 자금세탁방지 및 테러자금조달방지 규정의 준수를 위한 목적으로만 취합되어 처리됩니다(“기타 유의사항 - 정보보호”를 참고하시기 바랍니다).

요구되는 문서의 제출 지연 또는 미제출 시 해당 투자자에게는 수익권이 발행되지 않을 것이며, 경우에 따라 해당 수익자에게 분배가 이루어지지 않을 것입니다. 신청인의 서류 미제출 또는 불완전 제출로 인해 발생하는 수익권의 발행이나 환매의 지연 또는 실패에 대해 집합투자업자나 그의 대리인 어느 누구도 책임을 지지 않습니다.

실질소유자 등록부 신설에 관한 2019년 1월 13일자 법에서 정한 범위 내에서 그 조건을 전제로, 본 펀드의 수익자들은 룩셈부르크 자금세탁방지 법 제1(7)조에서 정의한 바에 따른 본 펀드의 실질소유자의 신원을 확인하기 위해 필요한 정보를 집합투자업자나 그의 위탁사에 제공해야 합니다. 이러한 정보는 룩셈부르크 실질소유자 등록부(RBO)를 통해 자금세탁 및 테러자금조달 방지 법에서 정의되는 전문가 및 언론사의 공인 회원들에 보고 및 공개될 수 있습니다. 집합투자업자가 RBO에 정보 및 문서를 제공해야 하는 의무를 준수하기 위해 필요한 정보 및 증빙서류를 수익자 또는 실질소유자가 집합투자업자나 그의 위탁사에 제출하지 않을 시 룩셈부르크에서 형사상 벌금형에 처하게 될 수 있음을 각 수익자는 본 펀드 신청서 양식에 서명함으로써 인정하게 됩니다.

집합투자업자는 룩셈부르크 법규정에 따라 본 펀드의 투자자산에 관한 실사가 위험분산에 기반하여 이루어지도록 해야 합니다.

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 않는 한 순자산가치는 각 거래일의 평가시점(미국 동부시간으로 해당 거래일 오후 4시)을 기준으로 산정됩니다. 투자자들로부터 수령한 주문은 특별한 경우 집합투자업자 또는 판매대행회사에 관습적인 기간(customary period of time)내에 수익권에 대해 전액 지불하는 서면각서를 제공한 경우가 아니면, 보관회사가 결제자금을 수령한 경우에만 수리됩니다. 이러한 조치는 집합투자업자 또는 판매대행회사의 재량으로 수락될 수 있습니다. 각 주문은 지급이 이루어질 모집통화를 지정해야 합니다. 집합투자업자가 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 집합투자업자 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. 집합투자업자는 그 재량에 따라 거래일, 평가시점 또는 상기 주문마감시간을 변경하거나 추가 거래일, 평가시점 및 주문마감시간을 지정할 수 있습니다. 집합투자업자는 그러한 변경내용을 수익자들에게 통지합니다. 집합투자업자가 “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 집합투자업자에 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 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항'에 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 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항'에 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 일일평균순자산총액의 아래 제2부 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항'에 지정된 연율로 매일 발생하여 매월 후급되는 판매보수를 수령합니다.

조건부이연판매수수료 대금은 판매대행회사에 지급되며, 판매대행회사는 그 전부 또는 그 일부를 판매대행회사의 판매 및 마케팅 담당 직원이 조건부이연판매수수료가 부과되는 펀드에 판매대행 관련 서비스를 제공하고 수익자들에게 서비스를 제공하는데 소요되는 비용을 부담하는데 사용합니다. 조건부이연판매수수료와 판매보수는 매수 시점에서 판매수수료를 부과하지 않는 판매대행회사 및 딜러를 통한 수익권의 판매대행 자금을 조달하는데 사용됩니다. 집합투자업자 및 판매대행회사는 특정 관할권에 적용되는 조건부이연판매수수료를 변경할 권리를 갖습니다. 조건부이연판매수수료를 부과하는 수익권은 집합투자업자 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 포트폴리오와 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 시장 관행 또는 요건에 맞추기 위해 상이한 수수료구조 및 청약 요건을 가진 다양한 클래스의 수익권을 제공합니다. 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 허하거나 이에 대한 투자를 제한하는 투자자 또는 거래 종류에 적용되는 기준을 채택할 수 있습니다. 장래 투자자들은 어느 클래스 수익권이 특정 관할권에서 매수 가능하고 그들의 투자요구에 가장 맞는지를 결정하기 위해 자신들의 재정자문인과 협의하여야 합니다.

수익자들은 펀드가 현재 투자설명서에 포함된 수익권 클래스에 더해 동일한 포트폴리오에서 이미 설정된 수익권과 동일한 유형으로 신규 수익권 클래스를 수시로 설정 및 모집할 수 있는 권한이 있음을 유의해야 합니다. 이와 같이 신규 설정된 수익권 클래스는 추후 투자설명서 갱신 때 반영됩니다.

매입 가능한 수익권 클래스 전체 목록은 www.alliancebernstein.com 또는 집합투자업자의 등록사무소에서 입수하실 수 있습니다.

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 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에서 개별 포트폴리오에 관한 내용에서 달리 기재되지 않는 이상 해당 거래일로부터 3 영업일 이내에 이루어져야

하며, 그러한 딜러에 의해 채택되고 판매대행회사 및 펀드에 의해 승인된 절차에 따라 이루어져야 합니다. 수익권이 판매되는 특정 관할권에서 상이한 결제기간이 적용될 수 있습니다. 펀드로부터 직접 매입한 수익권의 대금은 신청서 양식에 기재된 대로 펀드의 계좌에 납입됩니다. 펀드에 의한 대금수령 후, 집합투자업자는 요청에 따라, 전체 및 일부에 대한 수익권 및 수익증권을 발행합니다. 확인서는 투자자에게 배포됩니다. 수익권대금 및 해당 판매수수료의 지급은 모집통화로 이루어져야 합니다.

확인서 및 증서

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

AB 펀드 계좌 및 계좌 번호

투자자의 AB 펀드에 대한 최초투자와 관련하여 투자자의 신청서 양식이 수리되면 명의개서대행회사는 투자자의 AB 펀드 수익권이 기록될 수익자처리시스템에 계좌를 개설합니다. 동 계좌는 해당 AB 펀드에 대한 투자자의 보유지분을 반영합니다. AB 펀드 계좌는 투자자의 최초 AB 펀드 청약이 이루어진 모집통화로 표시됩니다. AB 펀드 계좌는 하나의 통화로만 표시될 수 있으며, 같은 통화로 표시된 보유지분에 대해서만 기록됩니다. 복수 모집통화로 수익권을 보유하고자 하는 투자자는 하나 이상의 AB 펀드 계좌를 갖게 되며, 각 계좌와 관련하여 별도의 보고서를 수령하게 됩니다. 투자자는 그들이 개설한 각 AB 펀드 계좌와 관련하여 AB 펀드 계좌번호를 부여 받게 되며, 이 번호는 투자자의 개인신상명세서와 함께 신원증명서가 됩니다. 동 AB 펀드 계좌 번호는 동 계좌의 AB 펀드 수익권과 관련하여 투자자가 장래에 행하는 모든 거래에 사용됩니다. 투자자의 신상에 관한 사항의 변경, AB 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

집합투자업자는 증권의 출자가 하위집합투자업자가 추구하는 정책과 일치하고 관련 포트폴리오의 투자목적 및 투자방침, 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 고수익채권 포트폴리오

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

* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음

** 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.

2. 글로벌 주식분산형 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A 수익권	미달러화	$2,000	$750	없음	0.05%
클래스 C 수익권	미달러화	$2,000	$750	없음	0.05%

* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.
** 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야하는 룩셈부르크 연간 조세

3. 숏 듀레이션 채권 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A 및 A2	미달러화	$2,000	$750	없음	0.05%
클래스 AT	미달러화	$2,000	$750	없음	0.05%
클래스 C및 C2	미달러화	$2,000	$750	없음	0.05%

* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.
** 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.

4. 아메리칸 채권수익 포트폴리오

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

* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.
** 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.

5. 아시아(일본제외)주식 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A	미달러화	$2,000	$750	없음	0.05%
클래스 C	미달러화	$2,000	$750	없음	0.05%

* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.
** 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야하는 룩셈부르크 연간 조세

6. 유럽 채권수익 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A 및 A2	유로화	€2,000	€750	없음	0.05%
클래스 AT	유로화	€2,000	€750	없음	0.05%
클래스 C 및 C2	유로화	€2,000	€750	없음	0.05%

* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.
** 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.

7. 이머징마켓 성장형 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도	룩셈부르크 청약세**
클래스 A	미달러화	$2,000	$750	없음	0.05%
클래스 C	미달러화	$2,000	$750	없음	0.05%

* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음
** 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.

8. 이머징마켓 채권 포트폴리오

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

* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.
** 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.

9. 모기지 인컴 포트폴리오

	모집통화	최초투자를 위한 최소금액*	추가투자를 위한 최소금액*	투자한도**	룩셈부르크 청약세***
클래스 A 및 A2	미달러화	$2,000	$750	없음	0.05%
클래스 AT	미달러화	$2,000	$750	없음	0.05%
클래스 C 및 C2	미달러화	$2,000	$750	없음	0.05%
클래스 S1	미달러화	$2천5백만**	없음	없음	0.01%

* 자동투자계획이 적용되는 경우 동 계획에는 적용되지 않음.
** 집합투자업자의 재량에 따라 면제될 수 있음.
** 모든 포트폴리오가 분기별로 납부해야 하는 룩셈부르크 연간 조세.

나. 환매

글로벌 환매 절차

수익자들은 판매대행회사 또는 수권 딜러를 통하여, 또는 팩스 또는 우편으로 취소불능 환매주문을 집합투자업자 또는 그 수권대리인에게 제출함으로써 영업일("환매일")에 보유 수익권을 환매할 수 있습니다. 환매주문에는 펀드에 등록된 수익자 성명 및 (해당 모집통화의) AB 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 AB 펀드 계좌가 표시되는 모집통화로 지불됩니다.

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

환매가는 달리 특정 포트폴리오와 관련하여 이 집합투자기구의 투자설명서의 해당 부분에 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) 집합투자업자 또는 그 수권대리인이 적절한 양식으로 환매주문을 수령하고, (ii) 환매대상 수익권에 대하여 주권이 발행된 경우 그 주권을 당해 거래일의 평가시점 전에 집합투자업자 또는 그 수권대리인이 수령하는 것을 조건으로 합니다. 환매대금의 지급은 수익권의 등록 소유자에 대하여만 이루어질 수 있습니다. 전술한 내용에도 불구하고, 예외적인 상황에서 본 펀드의 유동성이 이 기간 내에 지급 또는 환매를 행하기 충분하지 않을 경우, 관련 지급은 이후 합리적으로 실행 가능한 즉시 행해지며 이자는 없습니다. 환매대금의 지급은 수익권의 등록 소유자에 대하여만 이루어질 수 있으며 제3자 지급은 이루어질 수 없습니다. 환매대금은 전신환으로 지급될 것입니다. 만일 집합투자업자 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 신청서 양식에 포함되어야 하며, 그렇지 않을 경우, 전신환지급지시는 환매대금의 전신환지급지시가 이루어지기 전에 우편 또는 팩스로 집합투자업자 또는 수권대리인에게 수신(및 증명) 되어야 합니다.

집합투자업자는 어느 거래일에 각 포트폴리오에 대하여 적정한 수준의 유동성이 유지되어, 통상적인 상황하에서 환매를 청구하는 수익자에게 펀드의 수익권 환매가 당일 즉시 이루어질 수 있도록 노력합니다. 그러나 집합투자업자는 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. 집합투자업자의 또는 이를 대신하는 자의 이러한 권한의 행사로 효력을 잃게 되는 환매청구의 일부는 원 환매청구가 완전히 충족될 때까지 (집합투자업자가 동일한 권한을 갖는) 익거래일 및 차후 거래일에 대하여 마치 그 청구가 이루어진 것처럼 처리됩니다. 그러한 제한 사항은 환매 신청한 수익자들에게 통지됩니다. 또한 특정경우에 집합투자업자는 수익권을 환매할 수 있는 수익자들의 권리를 정지시킬 수 있습니다. 제2부의 내용 중 '12. 나. 집합투자재산의 평가방법' 중 '수익권의 발행, 환매, 전환의 정지 및 순자산가치 산정의 중지" 참조.

양도
제5부의 내용 중 '6. 마 기타 추가정보'의 "소유 제한"항에 기술된 사항을 제외하고 상장된 수익권은 자유로이 양도 가능합니다. 집합투자업자의 동의 없이는 미국인에게 주식을 양도할 수 없습니다.

현물 환매
수익자의 요청이 있는 경우, 환매는 집합투자업자의 재량으로 현물로 이루어질 수 있습니다. 현물환매와 관련한 비용(주로 감사보고서의 작성비용)은 동 환매방식을 선택한 수익자가 부담하거나 또는 정량화할 수 있는 펀드 이익이 펀드의 감사보고서 비용을 초과 할 경우 집합투자업자가 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 AB 펀드내의 기타 포트폴리오의 수익권과의 전환
수익자는 수익권을 펀드의 다른 포트폴리오의 동일클래스의 수익권 또는 다른 AB 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. 집합투자업자는 그 재량으로 최소, 최대 또는 후속 청약금을 면제할 수 있는 권한을 갖습니다.

전환에 적용되는 주문마감시간은 전환과 관련되는 두 개의 AB 펀드들의 각 주문마감시간 중 더 빠른 시간입니다. 더 빠른 주문마감시간을 지키지 못할 경우, 전환은 두 AB 펀드의 다음 공통 영업일까지 전환이 수리되지 않습니다. 집합투자업자 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 AB 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 집합투자업자는 (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 집합투자업자의 단독재량으로 특정 상황에서 면제될 수 있습니다.

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

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

감독 절차. 펀드 집합투자업자는 장기 수익자들에게 불리한 영향을 줄 수 있는 빈번한 수익권의 매입과 환매 또는 대량거래나 단타거래를 탐지하고 이를 방지하기 위한 방침과 절차를 채택하였습니다. 집합투자업자는 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 집합투자업자는 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 집합투자업자와 그 대리인들의 노력에도 불구하고 집합투자업자가 이러한 수익자들을 식별해 내거나 이들의 거래 이행을 방지시킬 수 있다는 보장은 없습니다.

계좌 동결 절차. 집합투자업자가 그 재량에 따라 대량거래 또는 단타거래로 판단하는 특정 거래나 거래 유형이 거래 감독 절차에 따라 적발된 경우, 해당 AB 펀드 계좌(들)는 즉시 "동결"되며, 이후 어떠한 매입이나 전환 거래로 실행될 수 없습니다. 그러나, 수익권의 환매는 이 문서에서 정한 조건에 따라 계속 허용됩니다. 일반적으로 계좌소지인이 어떠한 대량거래나 단타거래도 행한 적이 없다거나 앞으로 하지 않을 것이라는 집합투자업자가 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. 집합투자업자는 이러한 통합계좌약정에 대하여 감독절차를 적용하고자 합니다. 집합투자업자는 통합계좌를 통한 수익권의 매입 및 환매의 결과로 발생한 자산의 회전율(turnover)을 모니터합니다. 집합투자업자나 이의 대리인의 의견으로 과도한 것으로 보이는 회전율이 적발될 경우 집합투자업자는 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. 집합투자업자는 해당 금융중개인의 통합계좌약정에 따르는 회전율을 계속하여 모니터하고 중개인이 적절한 조치를 취하지 않을 경우 당해 금융중개인과의 거래를 중단할 지 여부를 결정할 수 있습니다.

대량거래 관행의 적발 및 억제에 따르는 제한
집합투자업자는 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 집합투자업자와 이의 대리인의 노력에도 불구하고 대량거래나 단타거래를 하고자 하는 수익자들은 이에 대한 추적을 피하기 위하여 다양한 전략을 구사하기 때문에 집합투자업자가 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 집합투자업자가 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 총자산 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
(단, 일본전략적가치형 포트폴리오의 경우 집합투자업자로부터 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 tape에 반영된 최종 매도가격으로 평가됩니다. 해당 일에 매도 주문이 없었을 경우, 증권은 당일 최종 매수호가와 매도호가 간의 평균치로 평가됩니다. 해당 일에 매수호가나 매도호가가 없었을 경우, 증권은 집합투자업자가 정한 절차에 따라 집합투자업자가 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(NASDAQ에서 거래되는 증권은 제외함)은 최근 매수 및 매도호가의 평균으로 평가됩니다.

(라) NASDAQ에서 거래되는 증권은 NASDAQ공식종가에 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 정부증권 및 기타 채무증서는 시가가 이용가능한 경우 일반적으로 독립적인 가격결정업체에 의해 시가로 평가됩니다. 시가를 이용할 수 없는 경우, 증권은 취득원가를 상각하여 평가한 방법(amortized cost)에 따라 평가됩니다. 이 방법은 원래의 만기가 60일을 초과하는 단기 증권뿐만 아니라 원래의 만기가 60일 이하인 단기 증권에도 적용됩니다. 예컨대, 상각원가(amortized cost)를 활용하는 경우, 집합투자업자는 활용하고자 하는 상각원가(amortized cost)가 증권의 공정가격과 거의 동일하다고 합리적으로 결론을 내릴 수 있어야 합니다. 집합투자업자가 고려할 요인들로는 발행인 신용도의 하락 또는 금리의 현저한 변동을 포함하나 이에 한정되지는 않습니다.

(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 하위집합투자업자는 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 집합투자업자가 정한 절차에 따라 결정된 것으로서 쉽게 입수 가능한 시세에 기초하여 평가됩니다. 특별한 상황상 그러한 평가가 불가능하거나 부적절한 경우 집합투자업자는 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 집합투자업자가 정한 절차에 따라 또한 이의 총괄적인 감독에 따라 결정된 “공정가격”으로 평가됩니다. 공정가격 결정절차를 적용할지 여부를 결정할 때 펀드는 해당 포트폴리오의 주문마감시간, 해당 포트폴리오가 매매되는 증권시장의 폐장 및 예상치 못한 이벤트의 발생과 같은 여러 요인들을 고려합니다. 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.

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 집합투자업자의 이사회가 선의로서 또는 이사회의 재량에 따라 환율을 결정합니다.

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

집합투자업자는 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 이 문서에 명시된 기타 통화로 전환될 수 있습니다.

가격조정정책(Swing Pricing Adjustment)
포트폴리오 수익권의 대량 매입 또는 환매로 인해 발생된 포트폴리오 순자산가치의 희석화 효과를 막기 위하여 이사회는 가격조정정책을 실시하였습니다.

희석화는 순자산가치의 감소를 수반하는데, 이는 투자자들이 거래에 상응하는 현금 유입 또는 유출을 조정하기 위한 포트폴리오의 거래 활동 관련 거래비용을 반영하지 않은 가격으로 매입, 환매 및/또는 전환함으로써 발생합니다. 거래수수료, 세금 및 기초자산의 매입가와 매도가 간의 차이(스프레드) 때문에 포트폴리오 기초자산의 매수 또는 매도에 따른 실제 비용이 포트폴리오의 해당 자산의 평가와 상이할 때 희석화가 발생합니다. 희석화는 포트폴리오의 가치에 불리한 영향을 미칠 수 있으며, 그로 인해 수익자들에게도 영향을 미칠 수 있습니다.

본 펀드의 가격조정정책 하에, 어느 영업일에 포트폴리오 주식에 대한 순 투자자 유입 또는 유출의 합계가 이사회가 수시로 결정하는 사전에 정해진 한도를 초과하는 경우 포트폴리오의 순자산가치는 해당 순유입 또는 순유출에 따른 비용을 반영하기 위하여 상향 또는 하향 조정될 수 있습니다. 이러한 한도는 전반적인 시장 상황, 예상되는 희석화 비용 및 포트폴리오 규모와 같은 요인들을 고려하여 이사회가 정합니다. 가격조정정책의 수준은 이사회에 의해 검토될 것이며, 이사회가 정한 거래비용의 추정치를 반영하기 위하여 정기적으로 조정될 수 있습니다. 가격조정은 해당 한도를 넘는 즉시 일일 기반으로 자동 적용되며, 당해 영업일에 포트폴리오의 전체 수익권(및 전체 거래)에 적용됩니다. 이사회는 본 펀드의 가격조정정책을 검토하고 이행할 시, AB 그룹 내 다양한 사업부(특히, 위험관리, 법률 및 준법감시, 거래, 및 상품 개발 사업부)로부터 조언과 전문지식을 받아들일 수 있습니다. 가격조정정책은 포트폴리오별로 달라질 수 있으며 포트폴리오가 투자하는 특정 자산에 따라 다를 수도 있습니다. 일반적인 시장 상황에서 가격조정은 일반적으로 포트폴리오 본래의 순자산가치의 2%를 초과하지 않을 것입니다. 그러나, 일반적으로 변동성이 높아지고 가격 책정이 어려워지는 예외적인 상황에서는 거래 비용이 크게 증가할 수 있으며, 이사회는 포트폴리오 기존 수익자들을 보호하기 위하여 2%를 초과하여 가격조정을 하도록 결정할 수 있습니다. 이와 같은 결정이 이루어지는 경우, 이사회는 동 결정이 이루어진 후 가능한 신속히 본 펀드 웹사이트에 결정 내용을 게재합니다.

가격조정정책의 적용으로 인해 포트폴리오의 평가 및 성과의 변동성이 증가될 수 있음과 포트폴리오의 순자산가치가 특정 영업일의 기초 투자자산의 성과와 다를 수 있음을 투자자들에게 알려드리는 바입니다. 통상적으로, 어느 영업일에 포트폴리오에 순유입이 있는 경우 좌당 순자산가치는 상향 조정되며 순유출이 있는 경우 좌당 순자산가치는 하향 조정됩니다. 특정 수익권클래스에 대한 성과보수(incentive or performance fee)가 존재하는 포트폴리오의 경우, 해당 성과보수는 가격조정정책의 효과를 고려하지 않는 순자산가치를 기준으로 하여 산정됩니다.

가격조정(swing pricing) 조정이 적용되지 않는 본 펀드 포트폴리오들의 목록은 www.alliancebernstein.com/go/Swing-Pricing-Exclusion-List에서 확인하실 수 있습니다.

수익권의 발행, 환매, 전환의 정지 및 순자산가치 산정의 중지

집합투자업자는 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 집합투자업자의 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 고수익채권 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용[1]

	선취판매수수료[2]	운용보수[3]	판매보수[4]	조건부이연판매수수료[5]
클래스 A 및 A2	최대 5.00%	최대 1.45% 최대 1.25%	없음	없음
클래스 AT	최대 5.00%	최대 1.45% 최대 1.25%	없음	없음
클래스 C 및 C2	없음	최대 1.95% 최대 1.75%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

[1] 집합투자업자, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부의 내용 중 '11. 가. 매입' 및 '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 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항' 참조. 모든 수익권은 (1) 포트폴리오 수익권클래스들의 순자산 총액의 최초 $15,000,000,000 및 (2) $15,000,000,000을 초과하는 포트폴리오 수익권클래스들의 순자산 총액의 금액과 관련하여 상기 연속보수수준이 적용됨.

[4] 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

[5] 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.

모든 수익권에 대하여 집합투자업자는 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. 동 보수는 이하 '일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수' 항목에 기재된 최대 고정 요율을 초과하지 않습니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

(2023년 8월 31일 현재)

구분	A 지급비율 (연간, %)	A2 지급비율 (연간, %)	AT 지급비율 (연간, %)	C 지급비율 (연간, %)	C2 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	매월
운용보수	최대 1.45%/ 최대 1.25%	최대 1.45%/ 최대 1.25%)	최대 1.45%/ 최대 1.25%	최대 1.95%/ 최대 1.75%	최대 1.95%/ 최대 1.75%	매월
기타비용	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%	반기 및 사유발생시
총 보수·비용	1.62%	1.62%	1.62%	2.12%	2.12%	해당없음
증권 거래비용	실비	실비	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	2년	3년	5년	10년
A	보수·비용	166,050	340,403	523,473	917,531	2,088,559
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
A2	보수·비용	166,050	340,403	523,473	917,531	2,088,559
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
AT	보수·비용	166,050	340,403	523,473	917,531	2,088,559
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	보수·비용	217,300	445,465	685,038	1,200,720	2,733,176
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C2	보수·비용	217,300	445,465	685,038	1,200,720	2,733,176
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음

* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 보수·비용을 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 2년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 매입대금을 기준으로 투자자들에게 부과될 수 있는 선취판매수수료는 위 산정에서 포함되지 않았습니다. 국내판매대행회사가 부과하는 선취판매수수료에 관한 자세한 사항은 제5부의 내용 중 "국내선취판매수수료" 항을 참조하시기 바랍니다. 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다.

2. 글로벌 주식분산형 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용[1]

	선취판매수수료[2]	운용보수[3]	판매보수[4]	조건부이연판매수수료[5]
클래스 A	최대 5.00%	1.60%	없음	없음
클래스 C	없음	2.05%	없음	0-1년보유 1.0% 1년 이후 0%

[1] 집합투자업자, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하에 기재된 바와 같은 보수를 수령 할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부의 내용 중 '11. 가. 매입' 및 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항' 참조. 집합투자업자가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액(단, 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항'에 기재된 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 룩셈부르크 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, C 수익권에 대하여 각각 2.10%, 2.55%의 보수율을 초과할 경우, 이러한 초과 보수와 비용은 집합투자업자에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 집합투자업자가 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 제2부의 내용 중 '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.

모든 클래스에 대하여 집합투자업자는 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. 동 보수는 이하 '일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수' 항목에 기재된 최대 고정 요율을 초과하지 않습니다. 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.

(2023년 8월 31일 현재)

구분	A 지급비율 (연간, %)	C 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	매월
운용보수	1.60%	2.05%	매월
기타비용	0.36%	0.37%	반기 및 사유발생시
총 보수·비용	2.07%	2.52%	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	2년	3년	5년	10년
A	보수·비용	212,175	434,959	668,882	1,172,401	2,668,714
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음

종류	투자기간	1년	2년	3년	5년	10년
C	보수·비용	258,300	529,515	814,291	1,427,271	3,248,870
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음

* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 보수·비용을 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 2년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 매입대금을 기준으로 투자자들에게 부과될 수 있는 선취판매수수료는 위 산정에서 포함되지 않았습니다. 국내판매대행회사가 부과하는 선취판매수수료에 관한 자세한 사항은 제5부의 내용 중 "국내선취판매수수료" 항을 참조하시기 바랍니다. 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다.

3. 숏 듀레이션 채권 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용[1]

	선취판매수수료[2]	운용보수[3]	판매보수[4]	조건부이연판매수수료[5]
클래스 A 및 A2	최대 5.00%	0,85%	없음	없음
클래스 AT	최대 5.00%	0.85%	없음	없음
클래스 C및 C2	없음	1.25%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

[1] 집합투자업자, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부의 내용 중 '11. 가. 매입' 및 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항' 참조. 집합투자업자가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액(단, 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항'에 기재된 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나 룩셈부르크 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(1.20%), 클래스 A2(1.20%), 클래스 AT(1.20%), 클래스 C(1.60%), 클래스 C2(1.60%), 이러한 초과 보수와 비용은 집합투자업자에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 집합투자업자가 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 제2부의 내용 중 '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 C2 수익권(및 각 해당 헷지 클래스)과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

집합투자업자는 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. 동 보수는 이하 '일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수' 항목에 기재된 최대 고정 요율을 초과하지 않습니다. 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.

(2023년 8월 31일 현재)

구분	A/AT 지급비율 (연간, %)	A2 지급비율 (연간, %)	C/C2 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	0.10%	매월
운용보수	0.85%	0.85%	1.25%	매월
기타비용	0.23%	0.23%	0.23%	반기 및 사유발생시

구분	A/AT 지급비율 (연간, %)	A2 지급비율 (연간, %)	C/C2 지급비율 (연간, %)	지급시기
총 보수·비용	1.18%	1.18%	1.58%	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	2년	3년	5년	10년
A/AT	보수·비용	120,950	247,948	381,295	668,325	1,521,296
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
A2	보수·비용	120,950	247,948	381,295	668,325	1,521,296
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C/C2	보수·비용	161,950	331,998	510,547	894,876	2,036,990
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음

* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 보수·비용을 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 2년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 매입대금을 기준으로 투자자들에게 부과될 수 있는 선취판매수수료는 위 산정에서 포함되지 않았습니다. 국내판매대행회사가 부과하는 선취판매수수료에 관한 자세한 사항은 제5부의 내용 중 "국내선취판매수수료" 항을 참조하시기 바랍니다. 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다.

4. 아메리칸 채권수익 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용 [1]

	선취판매수수료[2]	운용보수[3]	판매보수[4]	조건부이연판매수수료[5]
클래스 A 및 A2	최대 5.00%	1.10%	없음	없음
클래스 AT	최대 5.00%	1.10%	없음	없음
클래스 C 및 C2	없음	1.55%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

[1] 집합투자업자, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부의 내용 중 '11. 가. 매입' 및 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항' 참조. 집합투자업자가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액(단, 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항'에 기재된 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 룩셈부르크 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 집합투자업자에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 집합투자업자가 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 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항' 참조.

[4] 일일평균 순자산가치에 대한 연요율로 결정됨.

[5] 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.

모든 수익권에 대하여 집합투자업자는 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. 동 보수는 이하 '일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수' 항목에 기재된 최대 고정 요율을 초과하지 않습니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

(2023년 8월 31일 현재)

구분	A 지급비율 (연간, %)	A2 지급비율 (연간, %)	AT 지급비율 (연간, %)	C/C2 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	매월
운용보수	1.10%	1.10%	1.10%	1.55%	매월
기타비용	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	반기 및 사유발생시
총 보수·비용	1.30%	1.30%	1.30%	1.75%	해당없음
증권 거래비용	실비	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	2년	3년	5년	10년
A/AT/A2	보수·비용	133,250	273,163	420,071	736,290	1,676,004
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C/C2	보수·비용	179,375	367,719	565,480	991,160	2,256,159
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음

* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 보수·비용을 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 2년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 매입대금을 기준으로 투자자들에게 부과될 수 있는 선취판매수수료는 위 산정에서 포함되지 않았습니다. 국내판매대행회사가 부과하는 선취판매수수료에 관한 자세한 사항은 제5부의 내용 중 "국내선취판매수수료" 항을 참조하시기 바랍니다. 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다.

5. 아시아(일본제외)주식 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용 [1]

	선취판매수수료[2]	운용보수[3]	판매보수[4]	조건부이연판매수수료[5]
클래스 A	최대 5.00%	1.70%	없음	없음
클래스 C	없음	2.15%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

[1] 집합투자업자, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부의 내용 중 '11. 가. 매입' 및 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항' 참조. 집합투자업자가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액(단, 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항'에 기재된 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 룩셈부르크 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 보수율을 초과할 경우, 이러한 초과 보수와 비용은 집합투자업자에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 집합투자업자가 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 제2부의 내용 중 '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.

집합투자업자는 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. 동 보수는 이하 '일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수' 항목에 기재된 최대 고정 요율을 초과하지 않습니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

(2023년 8월 31일 현재)

구분	A 지급비율 (연간, %)	C 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.05%	0.05%	매월
운용보수	1.70%	2.15%	매월
기타비용	0.26%	0.25%	반기 및 사유발생시
총 보수·비용	2.01%	2.45%	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	2년	3년	5년	10년
A	보수·비용	206,025	422,351	649,494	1,138,418	2,591,360
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	보수·비용	251,125	514,806	791,672	1,387,624	3,158,623
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음

* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 보수·비용을 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 2년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 매입대금을 기준으로 투자자들에게 부과될 수 있는 선취판매수수료는 위 산정에서 포함되지 않았습니다. 국내판매대행회사가 부과하는 선취판매수수료에 관한 자세한 사항은 제5부의 내용 중 "국내선취판매수수료" 항을 참조하시기 바랍니다. 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다.

6. 유럽 채권수익 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용[1]

	선취판매수수료[2]	운용보수[3]	판매보수[4]	조건부이연판매수수료[5]
클래스 A 및 A2	최대 5.00%	1.10%	없음	없음
클래스 AT	최대 5.00%	1.10%	없음	없음
클래스 C 및 C2	없음	1.55%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

[1] 집합투자업자, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부의 내용 중 '11. 가. 매입' 및 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항' 참조. 집합투자업자가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액(단, 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항'에 기재된 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 룩셈부르크 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 집합투자업자에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 집합투자업자가 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 제2부의 내용 중 '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.

집합투자업자는 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. 동 보수는 이하 '일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수' 항목에 기재된 최대 고정 요율을 초과하지 않습니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

(2023년 8월 31일 현재)

구분	A/A2 지급비율 (연간, %)	AT 지급비율 (연간, %)	C 지급비율 (연간, %)	C2 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	매월
운용보수	1.10%	1.10%	1.55%	1.55%	매월
기타비용	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	반기 및 사유발생시
총 보수·비용	1.34%	1.34%	1.79%	1.79%	해당없음
증권 거래비용	실비	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	2년	3년	5년	10년
A/A2/AT	보수·비용	137,350	281,568	432,996	758,945	1,727,574
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C/C2	보수·비용	183,475	376,124	578,405	1,013,815	2,307,729
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음

* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 보수·비용을 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 2년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 매입대금을 기준으로 투자자들에게 부과될 수 있는 선취판매수수료는 위 산정에서 포함되지 않았습니다. 국내판매대행회사가 부과하는 선취판매수수료에 관한 자세한 사항은 제5부의 내용 중 "국내선취판매수수료" 항을 참조하시기 바랍니다. 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다.

7. 이머징마켓 성장형 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용 [1]

	선취판매수수료[2]	운용보수[3]	판매보수[4]	조건부이연판매수수료[5]
클래스 A	최대 5.00%	1.70%	없음	없음
클래스 C	없음	2.15%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

[1] 집합투자업자, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부의 내용 중 '11. 가. 매입' 및 '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 제2부의 내용 중 '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.

집합투자업자는 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. 동 보수는 이하 '일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수' 항목에 기재된 최대 고정 요율을 초과하지 않습니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

(2023년 8월 31일 현재)

구분	A 지급비율 (연간, %)	C 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.10%	0.10%	매월
운용보수	1.70%	2.15%	매월
기타비용	0.20%	0.20%	반기 및 사유발생시
총 보수·비용	2.00%	2.45%	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	2년	3년	5년	10년
A	보수·비용	205,000	420,250	646,263	1,132,754	2,578,468
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	보수·비용	251,125	514,806	791,672	1,387,624	3,158,623
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음

* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 보수·비용을 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 2년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 매입대금을 기준으로 투자자들에게 부과될 수 있는 선취판매수수료는 위 산정에서 포함되지 않았습니다. 국내판매대행회사가 부과하는 선취판매수수료에 관한 자세한 사항은 제5부의 내용 중 "국내선취판매수수료" 항을 참조하시기 바랍니다. 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다.

8. 이머징마켓 채권 포트폴리오

	선취판매수수료[2]	운용보수[3]	판매보수[4]	조건부이연판매수수료[5]
클래스 A 및 A2	최대 5.00%	1.10%	없음	없음
클래스 AT	최대 5.00%	1.10%	없음	없음
클래스 C 및 C2	없음	1.55%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%

[1] 집합투자업자, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부의 내용 중 '11. 가. 매입' 및 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항' 참조. 집합투자업자가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액(단, 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항'에 기재된 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 룩셈부르크 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 집합투자업자에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 집합투자업자가 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 제2부의 내용 중 '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 C2 수익권(및 각 해당 헷지 클래스)과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

집합투자업자는 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. 동 보수는 이하 '일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수' 항목에 기재된 최대 고정 요율을 초과하지 않습니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

(2023년 8월 31일 현재)

구분	A/AT 지급비율 (연간, %)	A2 지급비율 (연간, %)	C/C2 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.05%	0.05%	0.05%	매월
운용보수	1.10%	1.10%	1.55%	매월
기타비용	0.21%	0.20%	0.21%	반기 및 사유발생시
총 보수·비용	1.36%	1.35%	1.81%	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	2년	3년	5년	10년
A/AT	보수·비용	139,400	285,770	439,459	770,273	1,753,358
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
A2	보수·비용	138,375	283,669	436,227	764,609	1,740,466
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C/C2	보수·비용	185,525	380,326	584,868	1,025,143	2,333,514
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음

* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 보수·비용을 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 2년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 매입대금을 기준으로 투자자들에게 부과될 수 있는 선취판매수수료는 위 산정에서 포함되지 않았습니다.

국내판매대행회사가 부과하는 선취판매수수료에 관한 자세한 사항은 제5부의 내용 중 "국내선취판매수수료" 항을 참조하시기 바랍니다. 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다.

9. 모기지 인컴 포트폴리오

수익권클래스별 수수료(보수)와 비용 [1]

	선취판매수수료[2]	운용보수[3]	판매보수[4]	조건부이연판매수수료[5]
클래스 A 및 A2	최대 5.00%	1.10%	없음	없음
클래스 AT	최대 5.00%	1.10%	없음	없음
클래스 C 및 C2	없음	1.55%	없음	0-1년 보유 1.0% 1년 이후 0%
클래스 S1	없음	0.50%	없음	없음

1 집합투자업자, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 포트폴리오의 자산으로부터 이하에 기재된 바와 같은 보수를 수령할 수 있음. 또한 포트폴리오는 기타 모든 비용을 부담함. 제2부의 내용 중 '11. 가. 매입' 및 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항' 참조. 집합투자업자가 펀드를 대리하여 수익자들에게 달리 통지하지 않는 한, 어느 회계연도에, 이하의 포트폴리오 수익권 클래스에 대해 부과되는 보수와 비용의 합계액(단, 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항'에 기재된 운용보수 및 기타 수수료와 비용은 포함하나, 룩셈부르크 청약세를 포함하되 특정 기타 조세, 중개비용(적용 가능한 경우) 및, 차입금에 대한 이자는 제외)이 동 회계연도 동안 포트폴리오의 순자산가치 평균에 기초하여 다음과 같이 포트폴리오 수익권 클래스에 부과되는 보수율을 초과할 경우: A (1.50%), A2(1.50%), AT(1.50%), C(1.95%), C2(1.95%) 및 S1(0.65%), 이러한 초과 보수와 비용은 집합투자업자에 대한 지급금으로부터 공제되거나 혹은 여타 방식으로 집합투자업자가 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 제2부의 내용 중 '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 C2 수익권과 관련하여 딜러는 특정 상황에서 조건부이연판매수수료 면제할 수 있음.

집합투자업자는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.05%에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다. 클래스 S1 수익권의 경우 집합투자업자는 $50,000 또는 해당 수익권의 일일평균 순자산총액의 연 0.01% 중 더 적은 금액에 상당하는 보수를 포트폴리오의 자산으로부터 지급받습니다.

일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사는 룩셈부르크의 통상적인 관행에 따라 포트폴리오의 자산에서 보수를 지급 받을 수 있습니다. 동 보수는 이하 '일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수' 항목에 기재된 최대 고정 요율을 초과하지 않습니다. 이러한 보수는 포트폴리오의 자산과 거래량에 따라 또는 그 밖의 다른 요소에 따라 증감될 수 있습니다.

(2023년 8월 31일 현재)

구분	A 지급비율 (연간, %)	A2 지급비율 (연간, %)	AT 지급비율 (연간, %)	C 지급비율 (연간, %)	C2 지급비율 (연간, %)	S1 지급비율 (연간, %)	지급시기
위탁회사 보수	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.01%(또는 $50,000 중 적은 금액)	매월
운용보수	1.10%	1.10%	1.10%	1.55%	1.55%	0.50%	매월
기타비용	0.18%	0.18%	0.18%	0.17%	0.18%	0.10%	반기 및 사유발생시
총 보수·비용	1.33%	1.33%	1.33%	1.77%	1.78%	0.61%	해당없음

구분	A 지급비율 (연간, %)	A2 지급비율 (연간, %)	AT 지급비율 (연간, %)	C 지급비율 (연간, %)	C2 지급비율 (연간, %)	S1 지급비율 (연간, %)	지급시기
증권 거래비용	실비	실비	실비	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	2년	3년	5년	10년
A	보수·비용	136,325	279,466	429,765	753,282	1,714,681
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
A2	보수·비용	136,325	279,466	429,765	753,282	1,714,681
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
AT	보수·비용	136,325	279,466	429,765	753,282	1,714,681
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C	보수·비용	181,425	371,921	571,942	1,002,488	2,281,944
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
C2	보수·비용	182,450	374,023	575,174	1,008,151	2,294,836
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
S1	보수·비용	62,525	128,176	197,110	345,490	786,433
	보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음

* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 보수·비용을 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 2년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 매입대금을 기준으로 투자자들에게 부과될 수 있는 선취판매수수료는 위 산정에서 포함되지 않았습니다. 국내판매대행회사가 부과하는 선취판매수수료에 관한 자세한 사항은 제5부의 내용 중 "국내선취판매수수료" 항을 참조하시기 바랍니다. 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다.

주) 동종 유형펀드의 평균 총보수비용정보는 외국집합투자기구의 경우 그 기재가 곤란하여 기재를 생략하므로 투자판단시 유의하시기 바랍니다.

보수와 비용

수익권을 매수하는 투자자들이 부담하는 판매수수료(sales charge) 및 조건부이연판매수수료(contingent deferred sales charge) 이외에 펀드와 각 포트폴리오는 또한 계속적인 보수와 비용을 부담합니다. 판매보수(distribution fee)는 관련된 포트폴리오의 비용으로서 발생하고 부과됩니다.

운용보수(Management fee). 집합투자업자는 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항'에 명시된 바와 같은 수익권의 일일평균 순자산총액에 대한 연요율로 매일 발생하여 매달 지급되는 각 포트폴리오에 대한 운용보수를 수령할 권리를 갖습니다.

하위집합투자업자는 포트폴리오가 집합투자업자에게 지급하는 운용보수로부터 해당 포트폴리오의 수익권의 일일평균 순자산총액에 대한 연요율로 매일 발생하여 매달 지급되는 해당 포트폴리오에 대한 투자운용보수를 수령할 권리를 갖습니다. 일부 수익권클래스의 경우, 수익자서비스비용 및 기타 관리비용의 지급을 위해 판매대행회사, 기타 금융중개인들 및 서비스제공자들에게 지급되는 보수가 운용보수에 포함될 수 있습니다. 하위집합투자업자가 운용업무를 수행한 일수가 한 달 미만인 경우

해당 월에 대하여 동 포트폴리오가 지급해야 하는 운용보수는 자산운용계약에 의거 하위집합투자업자가 운용업무를 수행한 일수에 대하여 일할 계산됩니다.

집합투자업자, 하위집합투자업자 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 연수 과정 및 다른 지원 활동 과정에서 발생한 비용에 대한 직, 간접적인 변제금을 포함할 수 있습니다. 각 회사의 AB 펀드 판매량, 자산 및 환매율 그리고 교육과 마케팅 목적으로 재정 자문인에게 접근 권한을 제공하고자 하는 회사의 의향과 능력을 포함한 많은 요인들이 이러한 지급액을 결정하는데 고려됩니다. 어떤 경우에, 상기한 회사는 AB 펀드들을 "우선적인 판매대상 펀드 목록(preferred list)"에 포함시킬 수도 있습니다. 이러한 이익의 배분은 현재 및 장래 수익자들을 상대하는 재정 자문인이 AB 펀드에 대해 더욱 해박한 지식을 갖도록 함으로써 그들이 AB 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.

집합투자업자, 하위집합투자업자 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 AB 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 내용중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항'에 기재된 연요율로 판매대행회사에 지급됩니다. 어느 한 수익권클래스에 대한 수익자서비스보수(shareholder servicing fee)는 그 수익권의 수익자들을 위하여 펀드에 계속적인 수익자서비스를 제공하는 대가로 운용보수에서 집합투자업자가 판매대행회사에 지급합니다. 판매대행회사는 판매보수 및 수익자서비스보수의 전부 또는 일부를 해당 월 동안 해당 딜러를 통해 수익권을 매입한 고객이 소유한 수익권 순자산가치의 일일 평균에 기하여 동 딜러에게 지급할 수 있습니다. 어느 특정 클래스의 판매보수(distribution fee) 및 수익자서비스보수는 다른 클래스 수익권의 판매를 보조하는데 사용될 수 없습니다.

위탁회사 보수. 집합투자업자는 룩셈부르크에서의 포트폴리오의 운영 및 일반사무관리와 관련하여 집합투자업자가 제공한 서비스 비용에 대한 보수를 포트폴리오 자산으로부터 수령할 권리를 갖습니다. 포트폴리오의 각 수익권 클래스에 대하여 지급되어야 하는 수수료 금액은 위에 명시되어 있습니다. 위탁회사 보수는 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 각 포트폴리오별로 위에 명시된 바와 같이 자산에 기반하는 보수 및 거래 수수료로 이루어져 있습니다.

개별 포트폴리오에 대해 위에서 달리 명시되는 경우를 제외하고, 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수는 일반적으로 포트폴리오의 순자산가치를 기초로 산정되어 연간 최대 1.00%로 적용될 것입니다. 보관회사 보수는 거래은행비용, 기타 세금, 중개수수료(해당하는 경우) 및 차입에 대한 이자를 포함하지 않으며, 이는 별도로 부과됩니다. 일반사무관리회사, 보관회사 및 명의개서대행회사 보수는 개별 포트폴리오에 대해 위에서 명시된 총 보수·비용 한도의 적용을 받습니다. 이러한 보수의 실제 부과 금액은 본 펀드의 연차보고서에 자세하게 기재됩니다.

기타 비용. 포트폴리오는 다음을 포함하나 이에 국한되지 않은 기타 비용 일체를 부담합니다.

(가) 포트폴리오의 재산 및 수익과 전체 법인 수준에 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 집합투자업자 또는 보관회사가 부담한 변호사 비용

(바) 실물수익증권 인쇄 비용, 관리규정(Management Regulations) 및 유가증권신고서, 투자설명서 및 투자메모를 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; 집합투자업자가 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.

제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'에서 개별 포트폴리오에 관한 내용에서 달리 명시되지 않는 이상, 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 집합투자업자의 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 집합투자업자의 이사회가 공정하고 공평하다고 정하는 방식으로 그 포트폴리오의 수익권 클래스들에 배정됩니다.

집합투자업자는 각 포트폴리오의 연비용비율이 유사한 투자목적을 가지는 다른 공동투자기구의 연비용율과 비슷할 것으로 생각합니다.

14. 이익 배분 및 과세에 관한 사항

가. 이익 배분

배당금

1. <u>글로벌 고수익채권 포트폴리오</u>

클래스 A 및 C 수익권의 경우 집합투자업자는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매일 선언하고 매달 지급하려고 합니다.

클래스 AT 수익권의 경우 집합투자업자는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매달 선언하고 지급하려고 합니다.

집합투자업자는 관련 수익권 클래스에 대하여, 실현자본이득 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.

클래스 A2 및 C2 수익권의 경우 집합투자업자는 이러한 수익권에 대하여 어떠한 배당금도 지급하지 않고자 하며, 따라서, 동 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익은 동 수익권의 순자산가치에 반영됩니다.

2. 글로벌 주식분산형 포트폴리오

집합투자업자는 수익권에 대하여 어떠한 배당금/분배금도 지급하지 않고자 합니다. 따라서 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익은 수익권의 순자산가치에 반영됩니다.

3. 숏 듀레이션 채권 포트폴리오

클래스 A 및 C 수익권의 경우 집합투자업자는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매일 선언하고 매달 지급하려고 합니다.

클래스 AT 수익권의 경우 집합투자업자는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매달 선언하고 지급하려고 합니다.

집합투자업자는 관련 수익권 클래스에 대하여, 실현자본이득 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.

클래스 A2 및 C2 수익권의 경우 집합투자업자는 이러한 수익권에 대하여 어떠한 배당금도 지급하지 않고자 하며, 따라서, 동 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익은 동 수익권의 순자산가치에 반영됩니다.

4. 아메리칸 채권수익 포트폴리오

클래스 A 및 C 수익권의 경우 집합투자업자는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매일 선언하고 매달 지급하려고 합니다.

클래스 AT 수익권의 경우 집합투자업자는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매달 선언하고 지급하려고 합니다.

집합투자업자는 관련 수익권 클래스에 대하여, 실현자본이득 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.

클래스 A2 및 C2 수익권의 경우 집합투자업자는 이러한 수익권에 대하여 어떠한 배당금도 지급하지 않고자 하며, 따라서, 동 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익은 동 수익권의 순자산가치에 반영됩니다.

5. 아시아(일본제외)주식 포트폴리오

클래스 A 및 C 수익권의 경우 집합투자업자는 수익권에 대하여 어떠한 배당금/분배금도 지급하지 않고자 합니다. 따라서 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익은 수익권의 순자산가치에 반영됩니다.

6. 유럽 채권수익 포트폴리오

클래스 A 및 C 수익권의 경우 집합투자업자는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매일 선언하고 매달 지급하려고 합니다.

클래스 AT 수익권의 경우 집합투자업자는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매달 선언하고 지급하려고 합니다.

집합투자업자는 관련 수익권 클래스에 대하여, 실현자본이득 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.

클래스 A2 및 C2 수익권의 경우 집합투자업자는 이러한 수익권에 대하여 어떠한 배당금도 지급하지 않고자 하며, 따라서, 동 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익은 동 수익권의 순자산가치에 반영됩니다.

7. 이머징마켓 성장형 포트폴리오

집합투자업자는 수익권에 대하여 어떠한 배당금도 지급하지 않고자 합니다. 따라서 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익은 수익권의 순자산가치에 반영됩니다.

8. 이머징마켓 채권 포트폴리오

클래스 A 및 C 수익권의 경우 집합투자업자는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매일 선언하고 매달 지급하려고 합니다.

클래스 AT 수익권의 경우 집합투자업자는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매달 선언하고 지급하려고 합니다.

집합투자업자는 관련 수익권 클래스에 대하여, 실현자본이득 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.

클래스 A2 및 C2 수익권의 경우 집합투자업자는 이러한 수익권에 대하여 어떠한 배당금도 지급하지 않고자 하며, 따라서, 동 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익은 동 수익권의 순자산가치에 반영됩니다.

9. 모기지 인컴 포트폴리오

클래스 A 및 C 수익권의 경우 집합투자업자는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매일 선언하고 매달 지급하려고 합니다.

클래스 AT 수익권의 경우 집합투자업자는 각 수익권 클래스에 귀속하는 순이익의 전부 또는 사실상 전부에 해당하는 배당금을 매달 선언하고 지급하려고 합니다.

클래스 A2, C2 및 S1 수익권의 경우 집합투자업자는 이러한 수익권에 대하여 어떠한 배당금도 지급하지 않고자 하며, 따라서, 동 수익권에 귀속하는 순이익 및 순실현수익은 동 수익권의 순자산가치에 반영됩니다.

나. 과세

(1) 룩셈부르크에서의 집합투자기구에 대한 과세

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 전문자문인과 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.

조세 등 추가부담액의 보전 없음. 각 수익자는 펀드, 집합투자업자 또는 일반사무관리회사가 주식 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 집합투자업자 또는 일반사무관리회사 어느 누구도 펀드, 집합투자업자나 일반사무관리회사가 수익권에 대해 지급하는 것과 관련하여 원천징수 또는 공제하도록 요구되는 조세, 세금이나 부과금을 보전하기 위하여 수익자들에게 추가 금액을 지급하지 아니합니다. 펀드, 집합투자업자나 일반사무관리회사 어느 누구도 원천징수세율 인상으로 인하여 지급되어야 하는 추가 원천징수세액에 대하여 지급 책임을 지지 아니합니다.

룩셈부르크에서의 과세

다음은 룩셈부르크의 예상 과세의 일반 요약 입니다.

펀드. 펀드는 과세에 대하여 룩셈부르크 법률에 따릅니다. 룩셈부르크에서 현재 적용되는 법규정에 따르면 포트폴리오는 제2부의 내용중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항'에 기재된 연 요율로 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, 본 펀드의 수익권을 보유한 수익자는 룩셈부르크에서 양도세, 수입세, 원천징수세, 부동산세, 상속세 또는 기타 법의 적용을 받지 않습니다. (룩셈부르크에 거주하거나 룩셈부르크에 영구 시설을 가진 자의 경우는 예외)

자동정보교환. 경제협력개발기구("OECD")는 전세계 기반으로 포괄적이며 다국적인 자동정보교환("AEOI")을 달성하기 위해 국가간 금융정보자동교환 표준모델인 공통보고기준(Common Reporting Standard, 이하 "CRS")을 마련하였습니다.

2014년 12월 9일, 유럽연합 회원국들간의 CRS 이행을 위해 조세 분야 정보의 자동교환 의무와 관련하여 Directive 2011/16/EU를 개정하는 Council Directive 2014/107/EU(“유로-CRS 지침”)가 채택되었습니다. 오스트리아의 경우, 유로-CRS 지침은 2017년도 정보에 대해 2018년 9월 30일까지 최초 적용되며, 이는 이자지급의 형태로 된 예금이익에 대한 유럽연합의회예금지침(Council Directive 2003/48/EC)이 1년 더 적용됨을 의미합니다.

유로 CRS 지침은 조세 부문 금융계좌정보의 자동교환에 관한 2015년 12월 18일자 룩셈부르크 법(“룩셈부르크 CRS 법”)으로 도입되었습니다.

룩셈부르크 금융기관은 CRS에 따라 금융자산 보유자들의 신원을 확인하고 룩셈부르크와 금융정보교환 협정을 맺은 국가에 세무상 거주 여부를 확인해야 합니다. 그 다음, 룩셈부르크 금융기관은 해당 금융자산 보유자의 금융계좌를 룩셈부르크 조세당국에 보고하며, 이 정보는 매년 자동적으로 관할권이 있는 해외 조세당국에게 전달될 것입니다.

따라서 본 펀드는 해당 계좌가 CRS 법상 보고대상 계좌로 간주되는 경우 투자자 및 그들의 계좌에 관한 CRS 지위와 보고 정보를 확인하기 위한 목적으로 펀드 투자자들에게 금융계좌 보유자들(특정 법인 및 그의 지배자 포함)의 신원 및 회계상 거주지와 관련한 정보를 룩셈부르크 국세청(*Administration des contributions directes*)에 보고하도록 요구할 수 있습니다. 본 펀드는 (i) 본 펀드가 CRS 법에 따라 제공되는 개인정보의 취급을 책임지며, (ii) 개인정보는 CRS 법상 목적을 위해서만 사용될 것이며, (iii) 개인정보는 룩셈부르크 국체청에도 전달될 수 있으며, (iv) CRS 관련 질문들에 답변하는 것은 의무이며, 따라서 답변을 안할 시 그로 인한 결과가 따를 수 있으며, (v) 투자자는 룩셈부르크 국체청에 전달된 정보에 대한 접근권과 수정 권한을 가진다는 것을 전제로 투자자와 정보를 주고받아야 합니다.

룩셈부르크 CRS 법에 따르면, 최초 정보교환은 2016년도 정보를 대상으로 2017년 9월 30일까지 적용될 것으로 예상됩니다. 유로-CRS 지침에 따르면, 최초 정보교환은 2016년도 정보를 대상으로 회원국의 현지 과세당국에 2017년 9월 30일까지 적용되어야 합니다.

덧붙여, 룩셈부르크는 CRS 법에 따라 정보를 자동 교환하기로 하는 OECD의 다국간 관할당국 협정(“다국간 협정”)에 서명하였습니다. 이 다국간 협정은 비EU 회원국들간의 CRS의 이행을 목표로 하며 국가별로 각각의 협정 체결을 요구합니다.

본 펀드는 제공되거나 제공되지 않은 정보가 CRS 법상 요건을 충족하지 못하는 경우 주식에 대한 신청을 거절할 수 있는 권한을 갖습니다.

따라서, 본 펀드의 투자자들은 현행 규정에 의거 룩셈부르크 및 기타 관련 조세당국에 보고될 수 있습니다.

투자자들은 위 CRS 법의 이행과 관련하여 잠재적인 조세 및 기타 영향에 대해 각자의 전문 자문인과 상의해야 합니다.

(2) 국내에서의 과세

국내의 경우 거주자인 개인이 받은 수익증권의 환매, 양도 및 하위 집합투자기구 수익증권간의 전환으로부터 발생되는 소득에 대해서는 국내의 관련 세법에 따라 배당소득에 대한 소득세(원천징수세율은 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

주1) 재무정보에 관한 자료는 룩셈부르크에서 일반적으로 인정된 회계기준에 따라 작성되었으며, 집합투자업자는 35E, avenue John F. Kennedy, L-1855, Luxembourg 에 소재한 독립공인회계회사인 Ernst & Young S.A.를 펀드의 독립 감사로 선임하였습니다.

가. 요약재무정보

주1) 룩셈부르크에서 일반적으로 인정된 회계기준에 따라 작성되는 이 집합투자기구의 재무정보는 요약하기 부적절하여 매매회전율을 제외한 나머지 정보는 “나. 재무상태표” 및 “다. 손익계산서” 항목을 참조하시기 바랍니다.

포트폴리오 회전율

하위펀드	2021-08-31	2022-08-31	2023-08-31
글로벌 고수익채권 포트폴리오	27.62%	28.69%	31.79%
글로벌 주식분산형 포트폴리오	41.44%	72.23%	48.34%
숏 듀레이션 채권 포트폴리오	112.23%	129.82%	111.13%
아메리칸 채권수익 포트폴리오	25.65%	25.79%	32.28%
아시아(일본제외)주식 포트폴리오	89.62%	82.17%	126.82%
유럽 채권수익 포트폴리오	31.69%	46.58%	60.00%
이머징마켓 성장형 포트폴리오	68.56%	55.10%	42.51%
이머징마켓 채권 포트폴리오	57.85%	81.57%	102.79%
모기지 인컴 포트폴리오	49.02%	28.52%	11.41%

나. 재무상태표

제5부의 내용 중 ‘6. 마. 기타 추가정보’에서 집합투자기구의 재무상태표를 참조하시기 바랍니다.

다. 손익계산서

제5부의 내용 중 ‘6. 마. 기타 추가정보’에서 집합투자기구의 손익계산서를 참조하시기 바랍니다.

2. 연도별 설정 및 환매 현황

2020.9.1 - 2021.8.31	좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액
글로벌 고수익채권 포트폴리오	3,255,594,642	20,280,358,505	1,304,202,581	8,596,157,769	-1,337,629,386	-9,034,618,010	3,222,167,837	20,805,945,914
글로벌 주식분산형 포트폴리오	4,033,434	106,438,986	3,230,552	109,153,319	-3,429,919	-115,666,212	3,834,067	136,340,283
숏 듀레이션 채권 포트폴리오	46,597,757	570,960,697	30,467,822	399,411,973	-37,101,402	-434,141,709	39,964,177	531,284,341
아메리칸 채권수익 포트폴리오	2,592,392,205	28,197,385,467	1,415,123,954	14,641,578,244	-1,757,536,234	-18,164,494,499	2,249,979,925	24,837,439,539
아시아(일본제외)주식 포트폴리오	587,648,264	299,846,609	1,177,813,726	317,313,064	-601,387,660	-338,405,238	1,164,074,330	373,849,113
유럽 채권수익 포트폴리오	222,994,005	2,895,021,824	102,887,036	1,490,417,873	-135,707,949	-1,767,809,525	190,173,092	2,651,257,545
이머징마켓성장형 포트폴리오	16,077,590	783,098,409	4,319,475	183,052,785	-7,109,988	-355,241,298	13,287,077	741,958,125
이머징마켓 채권 포트폴리오	61,237,433	941,712,812	13,131,808	208,507,523	-23,129,647	-303,912,065	51,239,594	870,118,646
모기지 인컴 포트폴리오	85,804,764	1,322,589,619	62,341,132	923,171,959	-58,584,766	-805,087,741	89,561,130	1,493,772,913

2021.9.1 - 2022.8.31	좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액
글로벌 고수익채권 포트폴리오	3,222,167,837	20,805,945,914	774,776,164	4,988,696,405	-1,155,433,315	-7,319,596,141	2,841,510,686	14,421,357,362
글로벌 주식분산형 포트폴리오	3,834,067	136,340,283	460,088	12,172,469	-958,722	-28,518,556	3,335,433	92,151,147
숏 듀레이션 채권 포트폴리오	39,964,177	531,284,341	23,978,905	327,399,723	-28,714,197	-350,187,049	35,228,884	479,574,798
아메리칸 채권수익 포트폴리오	2,249,979,925	24,837,439,539	553,204,327	5,655,747,072	-988,419,162	-10,131,592,730	1,814,765,090	16,566,716,085
아시아(일본제외)주식 포트폴리오	1,164,074,330	373,849,113	137,576,038	420,483,423	-180,198,926	-192,649,854	1,121,451,442	495,340,478
유럽 채권수익 포트폴리오	190,173,092	2,651,257,545	35,658,882	498,751,309	-103,211,663	-1,300,635,609	122,620,312	1,418,272,991
이머징마켓성장형 포트폴리오	13,287,077	741,958,125	2,254,115	112,299,116	-2,897,874	-139,429,521	12,643,318	546,098,583
이머징마켓 채권 포트폴리오	51,239,594	870,118,646	5,508,613	116,249,193	-15,111,834	-255,328,012	41,636,373	502,511,882
모기지 인컴 포트폴리오	89,561,130	1,493,772,913	28,622,110	408,565,170	-55,874,703	-1,003,731,625	62,308,537	829,713,296
2022.9.1 - 2023.8.31	좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액	좌수 (출자지분수)	금액
글로벌 고수익채권 포트폴리오	2,841,510,686	14,421,357,362	824,882,737	5,086,303,455	-954,856,397	-5,611,487,745	2,711,537,026	13,589,782,733
글로벌 주식분산형 포트폴리오	3,335,433	92,151,147	985,255	30,204,376	-1,251,166	-37,564,578	3,069,522	94,997,457
숏 듀레이션 채권 포트폴리오	35,228,884	479,574,798	26,264,109	323,928,318	-22,543,037	-267,961,204	38,949,956	538,456,892
아메리칸 채권수익 포트폴리오	1,814,765,090	16,566,716,085	1,270,061,867	10,989,259,671	-675,712,154	-5,946,924,731	2,409,114,803	20,899,994,977
아시아(일본제외)주식 포트폴리오	1,121,451,442	495,340,478	117,234,845	339,367,044	-272,513,501	-477,832,476	966,172,786	321,101,636
유럽 채권수익 포트폴리오	122,620,312	1,418,272,991	20,649,687	242,742,382	-40,199,333	-454,237,492	103,070,666	1,216,337,787
이머징마켓성장형 포트폴리오	12,643,318	546,098,583	4,441,964	197,313,535	-3,039,987	-125,546,133	14,045,296	603,787,550
이머징마켓 채권 포트폴리오	41,636,373	502,511,882	8,055,065	94,972,079	-11,009,520	-121,956,898	38,681,918	482,266,459
모기지 인컴 포트폴리오	62,308,537	829,713,296	15,457,536	198,832,520	-24,086,755	-317,152,469	53,679,318	744,715,033

3. 집합투자기구의 운용실적

포트폴리오의 과거 수익률에 대한 정보는 www.alliancebernstein.com 에서 입수하실 수 있습니다.

가. 연평균 수익률(세전 기준)

2023년 12월 31일자 종료 기간

하위펀드	클래스	설정일 (연/월/일)	최근 1년간	최근 2년간	최근 3년간	최근 5년간	설정일이후
글로벌 고수익채권 포트폴리오	A (USD)	1997/09/22	13.07	-0.58	0.58	3.27	4.94
	A2 (USD)	2002/03/14	12.97	-0.52	0.59	3.30	6.41
	AT (USD)	2002/09/26	13.16	-0.47	0.65	3.32	7.14
	C (USD)	1997/09/22	12.33	-1.04	0.12	2.78	4.24
	C2 (USD)	2005/04/08	12.44	-0.99	0.10	2.80	4.75
	수익률 변동성 (%)		8.95	6.64	8.52	7.18	11.22
글로벌 주식분산형 포트폴리오	A (USD)	2003/06/12	15.69	-5.31	2.26	9.86	4.89
	C (USD)	2004/11/02	15.21	-5.72	1.80	9.37	3.83
	수익률 변동성 (%)		19.76	13.98	19.22	17.59	20.06
숏 듀레이션 채권 포트폴리오	A (USD)	1996/10/14	4.73	0.42	0.00	0.72	2.94
	A2 (USD)	1999/05/12	4.64	0.44	0.02	0.71	2.35
	AT (USD)	2002/09/26	4.74	0.43	0.00	0.69	2.22
	C (USD)	1998/03/12	4.16	0.02	-0.42	0.29	1.75
	C2 (USD)	2001/05/16	4.21	0.03	-0.39	0.29	1.89
	수익률 변동성 (%)		2.69	1.47	1.78	1.50	1.39
아메리칸 채권수익 포트폴리오	A (USD)	1993/07/01	8.29	-3.02	-2.12	1.94	5.28
	A2 (USD)	1998/10/26	8.31	-2.97	-2.11	1.97	5.01
	AT (USD)	2002/09/16	8.32	-3.00	-2.11	1.95	4.67
	C (USD)	1993/07/01	7.81	-3.42	-2.54	1.49	4.70
	C2 (USD)	1994/12/08	7.84	-3.40	-2.54	1.52	4.93
	수익률 변동성 (%)		5.83	6.09	7.58	6.33	8.30

하위펀드	클래스	설정일 (연/월/일)	최근 1년간	최근 2년간	최근 3년간	최근 5년간	설정일이후
아시아(일본제외)주식 포트폴리오	A (USD)	2009/11/30	6.54	-8.16	-3.48	3.08	2.86
	C (USD)	2009/11/30	6.08	-8.59	-3.92	2.62	2.40
	수익률 변동성 (%)		19.81	18.78	19.25	18.06	20.98
유럽 채권수익 포트폴리오	A (EUR)	1999/02/26	11.34	-2.35	-1.69	1.29	3.04
	A2 (EUR)	1999/02/26	11.29	-2.33	-1.69	1.30	3.01
	AT (EUR)	2003/10/09	11.14	-2.35	-1.69	1.29	3.61
	C (EUR)	1999/02/26	10.71	-2.79	-2.14	0.83	2.50
	C2 (EUR)	2003/02/26	10.76	-2.77	-2.14	0.85	3.27
	수익률 변동성 (%)		5.32	5.40	6.56	5.51	6.99
이머징마켓 성장형 포트폴리오	A (USD)	1992/10/30	5.65	-8.98	-8.92	3.70	4.76
	C (USD)	1994/12/06	5.15	-9.40	-9.32	3.23	2.78
	수익률 변동성 (%)		23.66	16.60	21.12	20.04	21.36
이머징마켓 채권 포트폴리오	A (USD)	2006/03/23	12.34	-4.91	-4.46	1.24	4.21
	AT(USD)	2006/03/23	12.36	-4.92	-4.47	1.24	4.24
	A2(USD)	2006/03/23	12.35	-4.93	-4.46	1.24	4.23
	C (USD)	2006/03/23	11.83	-5.36	-4.91	0.77	3.75
	C2(USD)	2006/03/23	11.83	-5.35	-4.90	0.78	3.76
	수익률 변동성 (%)		10.43	8.52	11.58	9.99	11.85
모기지 인컴 포트폴리오*	A (USD)	2014/02/20	12.88	4.54	3.89	2.71	2.94
	AT (USD)	2014/02/20	12.85	4.51	3.90	2.70	2.98
	A2 (USD)	2014/02/20	12.90	4.53	3.89	2.73	2.97
	C (USD)	2014/02/20	12.37	4.06	3.45	2.26	2.48
	C2 (USD)	2014/02/20	12.33	4.05	3.43	2.24	2.50
	S1(USD)	2014/02/20	13.71	5.28	4.66	3.48	3.76
	수익률 변동성 (%)		6.13	2.11	3.08	2.57	8.50

* 포트폴리오는 1994년 9월 27일 “Short Maturity Dollar Portfolio”란 명칭으로 본 펀드의 포트폴리오로 설정되었으며 2014년 2월 20일에 모기지 인컴 포트폴리오로 그 명칭이 변경되었습니다.

주 1) 수익률 변동성(%)은 해당 기간 동안 집합투자기구의 연환산된 주간수익률의 표준편차입니다.

나. 연도별 수익률 추이(세전 기준)

하위펀드	클래스	01/01/2019 -12/31/2019	01/01/2020 -12/31/2020	01/01/2021 -12/31/2021	01/01/2022 -12/31/2022	01/01/2023 -12/31/2023
글로벌 고수익채권 포트폴리오	A (USD)	13.28%	1.89%	10.64%	-12.57	13.07
	A2 (USD)	13.43%	1.87%	10.63%	-12.4	12.97
	AT (USD)	13.38%	1.87%	10.42%	-12.47	13.16
	C (USD)	12.74%	1.38%	10.15%	-12.81	12.33
	C2 (USD)	12.90%	1.41%	10.07%	-12.82	12.44
글로벌 주식분산형 포트폴리오	A (USD)	24.58%	20.12%	34.67%	-22.51	15.69
	C (USD)	24.03%	19.63%	34.11%	-22.85	15.21
숏 듀레이션 채권 포트폴리오	A (USD)	2.48%	1.15%	0.11%	-3.7	4.73
	A2 (USD)	2.46%	1.04%	0.05%	-3.6	4.64
	AT (USD)	2.35%	1.15%	-0.02%	-3.7	4.74
	C (USD)	2.02%	0.70%	-0.34%	-3.96	4.16
	C2 (USD)	2.02%	0.66%	-0.33%	-3.98	4.21
아메리칸 채권수익 포트폴리오	A (USD)	12.21%	4.59%	4.31%	-13.14	8.29
	A2 (USD)	12.28%	4.67%	4.39%	-13.08	8.31
	AT (USD)	12.24%	4.61%	4.46%	-13.14	8.32
	C (USD)	11.72%	4.13%	3.84%	-13.48	7.81
	C2 (USD)	11.77%	4.20%	3.90%	-13.47	7.84
아시아(일본제외)주식 포트폴리오	A (USD)	19.35%	8.43%	32.23%	-20.83	6.54
	C (USD)	18.86%	7.96%	31.61%	-21.23	6.08

하위펀드	클래스	01/01/2019 -12/31/2019	01/01/2020 -12/31/2020	01/01/2021 -12/31/2021	01/01/2022 -12/31/2022	01/01/2023 -12/31/2023
유럽 채권수익 포트폴리오	A (EUR)	7.45%	4.44%	4.69%	-14.35	11.34
	A2 (EUR)	7.55%	4.41%	4.73%	-14.29	11.29
	AT (EUR)	7.45%	4.44%	4.84%	-14.2	11.14
	C (EUR)	6.98%	3.96%	4.21%	-14.65	10.71
	C2 (EUR)	7.04%	3.99%	4.23%	-14.64	10.76
이머징마켓 성장형 포트폴리오	A (USD)	25.18%	26.77%	16.77%	-21.58	5.65
	C (USD)	24.64%	26.17%	16.25%	-21.94	5.15
이머징마켓 채권 포트폴리오	A (USD)	13.99%	6.98%	5.90%	-19.5	12.34
	AT(USD)	14.03%	6.96%	5.99%	-19.55	12.35
	A2(USD)	14.05%	6.92%	6.01%	-19.54	12.36
	C (USD)	13.49%	6.49%	5.50%	-19.9	11.83
	C2(USD)	13.51%	6.49%	5.51%	-19.88	11.83
모기지 인컴 포트폴리오*	A (USD)	5.95%	-3.78%	7.58%	-3.18	12.88
	AT (USD)	5.93%	-3.82%	7.60%	-3.22	12.90
	A2 (USD)	5.96%	-3.74%	7.63%	-3.22	12.85
	C (USD)	5.39%	-4.20%	7.17%	-3.62	12.37
	C2 (USD)	5.49%	-4.26%	7.15%	-3.62	12.33
	S1(USD)	6.79%	-3.09%	8.42%	-2.53	13.71

* 포트폴리오는 1994년 9월 27일 “Short Maturity Dollar Portfolio”란 명칭으로 본 펀드의 포트폴리오로 설정되었으며 2014년 2월 20일에 모기지 인컴 포트폴리오로 그 명칭이 변경되었습니다.

다. 집합투자기구의 자산 구성 현황

제5부의 내용 중 ‘6. 마. 기타 추가정보’에서 집합투자기구의 자산 구성 현황표를 참조하시기 바랍니다.

제4부 집합투자기구 관련회사에 관한 사항

1. 집합투자업자(위탁회사)에 관한 사항

가. 회사 개요

회사명	AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. (이하 "위탁회사" 또는 "집합투자업자")
주소 및 연락처	18, rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg Tel: +352 4639 36151 Fax: +352 2620 3596 웹사이트: www.alliancebernstein.com
주요주주 현황	- 집합투자업자의 대주주는 AllianceBernstein Holdings Limited 입니다. - AllianceBernstein Holdings Limited는 펀드의 하위집합투자업자인 AllianceBernstein L.P.가 완전 소유한 자회사입니다.

집합투자업자

외국하위집합투자업자(이하 "하위집합투자업자")의 완전소유자회사인 AllianceBernstein Holdings Limited가 대주주인 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, Luxembourg에 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. 집합투자업자는 여전히 룩셈부르크 감독당국의 감독에 따라 동일한 법적실체이며 UCITS를 준수하는 집합투자업자로서 계속 운영됩니다. 정관은 2019년 2월 1일자로 개정되었습니다. 집합투자업자는 제B 34.405호로 룩셈부르크 상업등기소에 등록되어 있습니다. 집합투자업자의 자본금은 €16,300,000으로 무액면이고 전액납입된 기명식 주식 163,000주로 이루어집니다. 집합투자업자는 (i) 2010년 법 제15조 규정에 따라 인가받은 집합투자업자(management company)이며 (ii) 유럽 대체투자펀드운용자에 관한 2013년 7월 12일 법 제2조 규정에 따라 인가받은 룩셈부르크의 대체투자펀드운용사 입니다.

나. 주요 업무

집합투자업자의 목적은 각 수익자들을 위한 집합투자기구의 설립 및 운용입니다. 집합투자업자는 유가증권 매수, 매도, 청약 및 전환을 포함하여 수익자들을 대신하여 동 펀드의 운용 및 관리를 수행하며 펀드의 자산과 관련된 권리 일체를 행사할 수 있습니다.

집합투자업자는 관계법령 및 규정에 따라 포트폴리오 운용, 행정 및 마케팅을 포함한 특정 업무들을 자격을 갖춘 제3자에게 위탁할 수 있으나, 집합투자업자는 해당 위탁회사들에 대한 책임 및 감독을 유지합니다.

집합투자업자는 기타 다른 투자펀드들의 집합투자업자로도 행위하도록 선임될 수 있으며, 이러한 펀드 목록은 요청시 본 펀드 및 집합투자업자의 등록사무소에서 입수하실 수 있습니다.

중앙 일반사무관리 업무와 관련하여, 집합투자업자는 등록 및 명의개서 업무(제4부 내용 중 '2. 나. 기타 업무의 수탁회사'에서 설명)와 고객 커뮤니케이션 업무를 유지하며, 주식 순자산가치 산정 및 회계기록 유지 업무를 일반사무관리회사에게 위탁합니다(제4부 내용 중 '4. 일반사무관리회사에 관한 사항'에서 설명).

보수방침. 집합투자업자는 선임경영진, 위험관리자, 통제권자, 그리고 집합투자업자나 본 펀드의 위험프로파일에 중대한 영향을 미칠 수 있는 전문적인 활동을 수행하는 선임경영진 및 위험관리자와

동일한 보수 그룹에 속하는 수준의 총 보수를 수령하는 직원들을 포함하는 해당 유형의 직원들에 대한 보수방침을 채택하였으며 아래와 같습니다:

- 건전하고 효과적인 위험관리에 부합하고 이를 촉진하며 본 펀드의 위험 프로파일이나 관리규정에서 벗어난 위험감수를 하지 않도록 함.
- 집합투자업자와 본 펀드 및 본 펀드의 수익자들의 사업전략, 목표가치 및 이익과 일치하며, 이해상충 방지를 위한 조치를 포함.
- 평가 절차가 본 펀드의 장기적인 성과와 투자위험에 기반하게 하고 성과에 기반한 보수가 실제 동일한 기간에 걸쳐 지급되도록 하기 위해 본 펀드의 수익자들에게 권고되는 보유기간에 적합한 다양한 기간으로 체계화된 성과 평가방침을 포함.
- 총 보수의 고정 및 변동 요소가 모두 적절히 균형을 이룸. 변동적이지 않은 보수 요소 지급 가능성을 포함하여 보수의 변동 요소에 대한 방침이 온전하게 융통적으로 작용할 수 있도록 총 보수에서 고정 요소가 충분히 높은 비중을 차지해야 함.

특히, 채택된 보수방침에 따라 집합투자업자의 어떠한 직원도 본 펀드의 투자성과에 연동하여 보수를 지급받지 않습니다. 나아가, 직원들의 변동 보수는 각 역할에 특정한 목표와 회사의 전반적인 성과 기준에 기반하여야 하며, 대개 총 보수의 40%를 초과하지 않습니다.

UCITS 지침 및 대체투자펀드운용사지침(AIFMD)에 의거한 건전한 보수방침에 관한 ESMA 지침에 따라 집합투자업자는 AB 그룹 차원에서의 보수위원회와 분리된 보수위원회를 두지 않았습니다.

보수 및 수당 산정 방식에 관한 설명, 보수 및 수당 지급을 책임지는 자들의 신원 등을 포함한 집합투자업자의 최신 보수방침은 다음 웹사이트에서 확인 가능합니다: www.alliancebernstein.com/go/renumeration_policy 사본은 요청시 집합투자업자의 등록사무소에서 무료로 입수하실 수 있습니다.

집합투자업자의 운용이사(manager)들은 다음과 같습니다.

Silvio D. Cruz, AllianceBernstein L.P.의 Senior Vice President 겸 Managing Director, 501 Commerce Street, Nashville, TN 37203 USA

Bertrand Reimmel, Managing Director 겸 Senior Vice President, AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l., 2-4, rue Eugène Ruppert L-2453, Luxembourg

Steven M. Eisenberg, Senior Vice President 겸 Chief Operating Officer, AllianceBernstein L.P., 1345 Avenue of the Americas, New York, New York 10105, U.S.A.

Eileen Koo, Senior Vice President 겸 AllianceBernstein Australia Limited의 CEO 겸 AllianceBernstein Australia Limited의 Chief Compliance Officer (Asia ex-Japan), Aurora Place, 88 Phillip Street, Sydney New South Wales 2000 Australia

John Schiavetta, Senior Vice President 겸 Chief Risk Officer, AllianceBernstein L.P., 501 Commerce Street, Nashville, TN 37203 USA

2. 운용관련 업무 수탁회사 등에 관한 사항

가. 집합투자재산의 운용(지시)업무 수탁회사

회사명	AllianceBernstein L.P. (이하 "하위집합투자업자")
주소 및 연락처	501 Commerce Street, Nashville TN 37203, U.S.A. Tel: +212 969 1000 Fax: +212 969 6146 웹사이트: www.alliancebernstein.com
주요주주 현황	- 하위집합투자업자의 업무집행조합원은 AllianceBernstein Corporation 입니다. - AllianceBernstein Corporation은 Equitable Holdings, Inc.가 간접적으로 완전 소유한 자회사입니다. - Equitable Holdings, Inc.는 미국상장사 입니다(NYSE: EQH).

501 Commerce Street, Nashville TN 37203, U.S.A.에 그 본사를 두고 있는 델라웨어의 유한책임 파트너쉽이며, 다양한 투자자산을 통해 법인 및 개인에게 분산된 서비스를 제공하는 선도적 글로벌 자산운용회사인, AllianceBernstein L.P.는 투자위탁계약의 조건에 따라 하위집합투자업자로 선임되었습니다. 투자위탁계약은 펀드를 대신하는 집합투자업자 또는 하위집합투자업자가 상대방에게 60일 전에 서면 통지함으로써 해지 될 수 있습니다.

하위집합투자업자는 1940년 미투자자문사법(개정본 포함)에 의거 미국 증권거래위원회("SEC")에 투자자문사로 등록되었습니다. 하위집합투자업자에 관한 추가적인 정보는 SEC의 웹사이트 www.adviserinfo.sec.gov. 에서 확인하실 수 있습니다. SEC 또는 미국 증권 당국에 등록되어 있다고하여 일정 수준의 기술을 갖추거나 훈련을 받았음을 의미하지는 않습니다.

하위집합투자업자는 본 펀드에 투자 일임 운용 서비스를 제공하기 위한 목적으로 그가 완전하게 소유한 자회사들("계열하위투자운용업자")에 투자운용서비스 내용 중 일부를 하위위탁할 수 있습니다. 하위집합투자업자의 책임 및 감독 하에 계열하위투자운용업자는 하위위탁받은 포트폴리오들의 증권 및 자산을 취득 및 처분하는 것을 포함하여 일임 기반으로 투자 결정을 내릴 수 있습니다. 계열하위투자운용업자는 모두 투자운용서비스를 제공할 수 있도록 인가 또는 승인 받았거나 등록되어 있으며 각자의 감독당국으로부터 건전성 감독을 받고 있습니다.

본 펀드의 운용에 관여하는 계열하위투자운용업자는 다음과 같습니다:

- **AllianceBernstein Limited**, 주요사무소: 60 London Wall, London, EC2M 5SJ, United Kingdom
- **AllianceBernstein Hong Kong Limited**, 주요사무소: 39th Floor, One Island East, Taikoo Place, 18 Westlands Road, Quarry Bay, Hong Kong
- **AllianceBernstein (Singapore) Ltd**., 주요사무소: One Raffles Quay, #27-11 South Tower. Singapore 048583
- **AllianceBernstein Japan Ltd.,** 주요사무소: Hibiya Park Front Building 14F, 2-1-6 Uchisaiwaicho, Chiyoda-ku, 14th FloorTokyo 100-001, Japan
- **AllianceBernstein Australia Limited**, Aurora Place, Level 32F, 88 Phillip Street, Sydney, New South Wales, 2000, Australia

본 펀드의 운용에 관여하는 계열하위투자운용업자에 관한 자세한 정보(이러한 위탁 범주에 포함되는 본 펀드의 포트폴리오 내역 포함)는 www.alliancebernstein.com/go/Sub-Inv-Manager-Affiliates 에서 확인하실 수 있습니다.

하위집합투자업자 및 계열하위투자운용업자는 (i) 집합투자업자의 감독 하에 (ii) 집합투자업자로부터 수령하는 지시와 집합투자업자가 수시로 제시하는 투자배분 기준에 따라, (iii) 관련 포트폴리오들의 명시된 투자 목적 및 제한을 준수하여 자신들의 투자운용서비스를 제공합니다.

최근 2개 사업연도 요약 재무내용

(단위: US$ 1,000)

요약 재무상태표			요약 손익계산서		
계정과목	2022.12.31.	2023.12.31.	계정과목	2022.12.31.	2023.12.31.
총자산	11,138,931	9,609,806	영업이익	815,096	817,670
총부채	6,292,635	4,947,024	조세차감전 경상활동이익	815,096	817,670
자기자본	4,477,640	4,453,362	당기 순이익	831,813	788,619

운용자산규모

(2023년 12월 31일 현재)(단위: US$ 10억)

	주식형	채권형	대체투자(Alternative)	총계
수탁고	309	281	135	725

나. 기타 업무의 수탁회사

등록 및 명의개서대행회사
집합투자업자의 한 사업부인 AllianceBernstein Investor Services는 펀드의 등록 및 명의개서대행회사로 행위 합니다. 그러한 지위로 명의개서대행회사는 펀드의 수익권의 매입, 환매, 전환 및 양도를 처리합니다.

판매대행회사
집합투자업자의 한 사업부인 AllianceBernstein Investments는 판매대행계약에 의거 최선을 다해 수익권에 대한 판매대행회사로서 행위 합니다. 판매대행계약은 무한정 존속하며, 각 당사자의 60일전 통지로써 해지할 수 있습니다. 판매대행회사는 미국 외의 수익권의 판매를 위해 딜러와 계약을 체결합니다.

3. 집합투자재산 관리회사에 관한 사항(신탁업자)

회사명	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
주소 및 연락처	80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg 전화: +352 474 066 1 팩스: +352 474 066 503 웹사이트: www.bbh.com

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.("보관회사")는 (i) 본 펀드 자산의 안전보관, (ii) 현금 모니터링, (iii) 감독 기능 및 (iv) 보관계약에 수시로 합의되어 반영되는 기타 업무를 위해 본 펀드의 보관회사로 선임되었습니다.

보관회사는 80, route d'Esch, L-1470, Luxembourg 에 등록사무소를 두고 있으며 룩셈부르크 상사등기소에 제B29923호로 등기된 룩셈부르크 설립 은행입니다. 보관회사는 금융업에 관한 1993년 4월 5일자 룩셈부르크 법(개정본 포함)의 조건에 따른 은행 업무를 수행할 수 있도록 인가 받았습니다.

보관회사의 직무. 보관회사는 본 펀드 자산의 안전보관을 위탁 받았습니다. 보관 대상인 금융상품의 경우 보관회사가 직접 보관하거나 관계법령에서 허용하는 범위 내에서 제3의 보관회사/하위보관회사를 통해 보관될 수 있으며, 이러한 제3자들은 원칙적으로 보관회사와 동일한 보장, 즉 금융업에 관한 1993년 4월 5일자 법의 의미 내에서 은행에 해당하는 룩셈부르크 기관 또는 EU 법령에서 정하는 것과 상응하는 수준의 건전성 감독 규칙을 따르는 금융기관에 해당하는 해외기관이라는 보장을 제공해야 합니다. 또한, 보관회사는 본 펀드의 현금흐름을 적합하게 감시해야 하며, 특히 매입대금이 수령되었으며 본 펀드의 모든 현금이 (i) 본 펀드, (ii) 본 펀드를 대신한 집합투자업자, 또는 (iii) 본 펀드를 대신한 보관회사의 명의로 현금계정에 기록되었음을 확인해야 합니다.

나아가, 보관회사는 다음을 책임집니다:
(i) 룩셈부르크 법 및 관리규정에 따라 본 펀드 수익권의 매도, 발행, 재매입, 환매 및 소각이 이행되도록 하는 일
(ii) 룩셈부르크 법 및 관리규정에 따라 본 펀드 수익권의 가치가 산정되도록 하는 일
(iii) 룩셈부르크 법 또는 관리규정과 상충되지 않는 이상 본 펀드 및 본 펀드를 대신하여 행위하는 집합투자업자의 지시를 수행하는 일
(iv) 본 펀드의 자산과 관련한 거래대금이 통상적인 시한 이내에 본 펀드로 송금되도록 하는 일
(v) 룩셈부르크 법 및 관리규정에 따라 본 펀드의 수익이 충당되도록 하는 일

보관회사는 본 펀드의 전체 자산에 대한 완전한 목록을 본 펀드 및 집합투자업자에 정기적으로 제공합니다.

업무의 위탁. 2010년 법 제34-2조 및 보관계약의 조항에 따라 보관회사는 특정 조건들을 전제로 자신의 직무를 더 효율적으로 수행하기 위해 2010년 법 제34(3)조에 명시된 본 펀드 자산에 대한

안전보관 직무(보관자산의 보유, 보관이 불가능한 성격의 자산의 경우 해당 자산의 소유권의 확인 및 기록 유지를 포함하나 이에 한정되지 않음)의 일부 또는 전부를 보관회사가 수시로 선임하는 하나 이상의 제3의 위탁자들("위탁보관사들")에게 위탁할 수 있습니다.

위탁보관사들과 관련하여, 보관회사는 각 시장에서 최상의 제3자 업무수탁사(들)을 선정할 수 있도록 고안된 절차를 두고 있습니다. 보관회사는 각 위탁보관사가 요구되는 전문성 및 경쟁력을 갖추고 유지하고 있음을 확인할 수 있도록 위탁보관사를 선정 및 선임함에 있어서 주의의무를 다해야 합니다. 또한, 보관회사는 위탁보관사들의 관계법령 요건 충족 여부를 정기적으로 평가해야 하며, 위탁보관사들의 의무가 지속적으로 적절히 수행되고 있음을 확인하기 위해 각 위탁보관사에 대한 지속적인 감독을 수행해야 합니다. 보관회사가 선임한 위탁보관사들의 보수는 본 펀드가 지불합니다.

보관회사의 책임은 안전보관중인 본 펀드 자산의 전부 혹은 일부를 위탁보관사들에게 위탁했다는 사실로 인해 영향을 받지 않습니다.

보관 중인 금융상품이 손실된 경우, 보관회사는 동일한 유형의 금융상품이나 그에 상응하는 금액을 불합리한 지체없이 본 펀드에 상환해야 합니다. 단, 이러한 손실이 보관회사의 합리적인 통제를 벗어나는 외부 요인이나 모든 합리적인 노력을 다했음에도 피할 수 없는 결과로 인한 경우는 제외합니다.

이해상충. 보관회사는 자신의 업무를 수행하는 과정에서 정직하고, 공정하며, 전문성을 가지고, 독립적으로, 오로지 본 펀드의 수익자들의 이익을 위해 행해야 합니다.

보관회사는 보관회사가 관계법령을 준수하도록 요구하는 포괄적이며 구체적인 내용의 회사 방침 및 절차를 유지합니다.

보관회사는 이해상충 관리를 규율하는 방침 및 절차들을 마련하였으며, 이러한 방침 및 절차는 본 펀드에게 서비스를 제공하는 과정에서 발행할 수 있는 이해상충들을 설명하고 있습니다.

보관회사의 방침에 따라 내부 또는 외부 당사자들과 관련한 중대한 이해상충은 경우에 따라 즉시 공개되고, 선임경영진에게 보고되며, 기록, 완화 및/또는 방지되도록 요구됩니다. 이해상충을 피할 수 없는 경우 보관회사는 적절하게 (i) 본 펀드 및 수익자들에게 이해상충 사실을 공개하고, (ii) 해당 이해상충을 관리 및 감시할 수 있는 모든 합리적인 절차들을 취할 수 있도록 효과적인 조직적 및 행정적 제도를 유지하고 작동시켜야 합니다.

보관회사는 직원들이 이해상충 관리 방침 및 절차에 관하여 알고, 훈련되며, 숙지할 수 있도록 하며 직무와 책임들이 이해상충 문제들을 방지하기 위해 적합하게 분리될 수 있도록 해야 합니다.

이해상충 관리 방침 및 절차의 준수는 보관회사의 준법감시, 내부감사 및 위험관리 역할들뿐만 아니라 보관회사의 업무집행조합원으로서 이사회 및 보관회사의 수권 경영진에 의해 감독 및 감시됩니다.

보관회사는 잠재적인 이해상충을 식별하고 완화하기 위해 모든 합리적인 조치들을 취해야 합니다. 이에는 사업의 규모, 복잡성 및 성격에 따라 이해상충 관리 방침을 집행하는 것을 포함합니다. 이 방침은 이해상충을 발생시키거나 발생시킬 수 있는 상황들을 판별해내며 따라야 할 절차들 및 이해상충 관리를 위해 채택되어야 할 조치들을 담고 있습니다. 이해상충 장부는 보관회사가 유지 및 감시해야 합니다.

그럼에도 불구하고, 잠재적인 이해상충은 보관회사 및/또는 계열사들이 본 펀드, 집합투자업자 및 기타 당사자들에게 서비스를 제공하는 과정에서 수시로 발생할 수 있습니다. 또한, 보관회사의 계열사들은 보관회사의 제3자 위탁사로 선임될 수 있습니다. 보관회사와 보관회사의 계열사 간에 감지된 잠재적인 이해상충으로는 주로 사기(불이익을 피하고자 관할당국에 불법행위 사실을 보고하지 않음), 법적 소구권 위험(보관회사에 대한 법적 조치를 취하려 하지 않음), 선정 편애(우량성 및 가격에 기반하지 않은

보관회사의 선택), 파산위험(보관회사의 파산과 관련하여 자산 분리 및 주의에 대한 낮은 기준), 또는 단일 그룹 노출 위험(그룹간의 투자)을 포함합니다.

보관회사(또는 그의 계열사들)는 사업 과정에서 본 펀드나 보관회사(또는 그의 계열사들)가 서비스를 제공하는 다른 펀드들과 이해상충이나 잠재적인 이해상충을 가질 수 있습니다. 예컨대, 보관회사 및/또는 그의 계열사들은 다른 펀드들의 예탁회사, 보관회사 및/또는 일반사무관리회사로 행위 할 수 있습니다.

또한, 보관회사는 보관회사와 본 펀드 간에 체결된 일반사무관리계약의 조건에 따라 일반사무관리회사로도 행위 합니다. 보관회사는 상부보고 절차 및 지배구조를 포함하여 보관회사 업무와 일반사무관리 업무를 적절히 분리하는 조치를 취하였습니다. 덧붙여, 보관업무는 일반사무관리 업무 단위와 위계적 및 기능적으로 분리되었습니다.

잠재적인 이해상충의 위험은 위탁보관사들이 안전보관 위탁 관계와 동시에 보관회사와 별도의 상업적 및/또는 사업적 관계를 체결하거나 가지게 될 경우 발생합니다. 사업 집행 과정에서 보관회사와 위탁보관사 간에 이해상충이 발생할 수 있습니다. 위탁보관사가 보관회사와 연계된 그룹 관계를 가지는 경우, 보관회사는 해당 관계에서 발생되는 잠재적인 이해상충을 식별하고 해당 이해상충을 완화하기 위해 모든 합리적인 조치들을 취해야 합니다.

보관회사는 위탁보관사에게 업무를 위탁함으로 인해 특정 이해상충이 발생할 것이라고 예상하지 않습니다. 보관회사는 이해상충의 발생 시 해당 사실을 본 펀드와 집합투자업자에 통보할 것입니다. 보관회사와 관련한 기타 잠재적인 이해상충이 존재한 경우에 한하여 해당 이해상충은 보관회사의 방침 및 절차에 따라 확인되어 완화 및 해결되었습니다.

이해상충 또는 잠재적 이해상충이 발생하는 경우, 보관회사는 본 펀드에 대한 자신의 의무를 고려하고 본 펀드와 다른 펀드들에 대해 공정하게 행위 할 것이며, 따라서 가능한 최대한으로 사전에 정해진 기준에 기반하여 오로지 본 펀드와 본 펀드의 수익자들의 이익을 충족하는 조건으로 거래가 집행됩니다.

정보. 위탁된 안전보관 업무와 위탁보관사들의 목록에 관한 정보는 다음 웹사이트에서 확인 가능합니다: https://www.bbh.com/en-us/investor-services/custody-and-fund-services/depositary-and-trustee. 해당 목록은 수시로 갱신될 수 있으며 요청시 보관회사로부터 입수하실 수 있습니다.

보관회사의 직무, 발생 가능 이해상충, 보관회사가 위탁한 안전보관 기능 및 해당 위탁으로부터 발생될 수 있는 이해상충에 관한 최신 정보는 요청시 보관회사로부터 무료로 입수하실 수 있습니다.

기타. 보관회사 또는 집합투자업자는 90일 전에(또는 당사자의 파산의 경우를 포함하여 보관계약의 위반의 경우에는 더 빠른 기간으로) 서면 통지함으로써 언제라도 보관계약을 해지할 수 있습니다. 단, 보관계약은 대체 보관회사가 선임될 때까지 종료되지 않을 것입니다.

4. 일반사무관리회사에 관한 사항

회사명	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
주소 및 연락처	80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg 전화: +352 474 066 1 팩스: +352 474 066 503 웹사이트: www.bbh.com

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.는 일반사무대행계약의 조건에 따라 집합투자업자의 일반사무관리회사로 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 집합투자업자는 90일전에 서면으로 통지함으로써 언제든지 일반사무관리회사의 선임을 취소할 수 있습니다.

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 수익자명부에 등재되어 있는 경우에만 펀드에 대하여 직접적으로 투자자 권리(특히 수익자총회에 참석할 수 있는 권리)를 전적으로 행사할 수 있다는 사실에 유념하시길 부탁 드립니다. 투자자가 자신을 대리하는 중개인을 통하여 중개인의 명의로 펀드에 투자하는 경우 투자자는 펀드에 대하여 직접적으로 특정 수익자 권리를 행사하거나, 순자산가치 산정 오류 및/또는 투자규칙 미준수 및/또는 본 펀드 수준의 기타 오류가 발생하는 경우 배상을 받는 것이 항상 가능하지는 않을 수 있습니다. 투자자들은 자신들의 권리에 대한 자문을 구하시기 바랍니다.

나. 잔여재산분배

자세한 내용은 이하 '집합투자기구의 해지에 관한 사항'을 참조하시기 바랍니다.

다. 장부·서류의 열람 및 등·초본 교부청구권

다음 서류들은 집합투자업자의 사무소에서 일반 영업시간 중에 검사 가능합니다:

(1) 관리규정
(2) 보관계약
(3) 일반사무관리계약
(4) 자산운용계약
(5) 집합투자업자의 정관
(6) 판매대행계약
(7) 펀드와 사용 가능한 경우 각 포트폴리오에 대한 최근 반기보고서 및 연차보고서
(8) 펀드의 글로벌 투자설명서
(9) 펀드 포트폴리오에 관한 핵심정보문서(KIDs).

펀드의 글로벌 투자설명서, 관리규정 및 최근 연차보고서 및 그 후 발행된 경우, 최근 반기보고서의 사본은 펀드의 각 포트폴리오의 핵심정보문서(KIDs)의 사본과 함께 집합투자업자 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 공평성을 고려하여 국내판매대행회사와 투자자가 합의하여 관할법원을 정할 수 있습니다.

준거본
관리규정의 준거 언어는 영문입니다. 다만, 집합투자업자와 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 규율 되며 수익자, 집합투자업자 및 보관회사간에 발생한 여하한 분쟁은 룩셈부르크 지방법원 관할권의 지배를 받습니다. 전술한 사항에도 불구하고 집합투자업자와 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. 집합투자업자나 보관회사에 대한 수익자들의 청구는 당해 청구를 일으킨 사건일로부터 5년 후에 소멸합니다.

바. 기타 투자자의 권리보호에 관한 사항

고난도금융투자상품 투자자의 권리

(1) 청약철회권

국내판매대행회사와 고난도금융투자상품에 관한 계약의 청약을 한 투자자는 계약서류를 제공받은 날로부터 7일(또는 금융소비자보호법 제23조 제1항 단서에 따라 계약서류를 제공하지 아니하는 경우 계약체결일로부터 7일) 내에 청약을 철회할 수 있습니다.

청약의 철회는 투자자가 청약의 철회의사를 표시하기 위하여 서면(우편 또는 팩스에 따른 서신전달, 전화 또는 이에 준하는 전자적 의사표시(전자우편은 제외), 그 밖에 상대방에 의사를 표시하였다는 사실을 객관적으로 입증할 수 있는 방법을 포함)을 발송한 때에 효력이 발생합니다. 이때 서면을 우편이나 팩스로 발송한 투자자는 그 사실을 국내판매대행회사에 전화 또는 전자적 의사표시(전자우편은 제외)로 알려야 합니다.

이에 따라 청약이 철회된 경우 국내판매대행회사는 청약의 철회를 접수한 날부터 3영업일 이내에 이미 받은 금전·재화등을 반환하고, 금전·재화등의 반환이 늦어진 기간에 대해서는 연체이자율을 투자자로부터 이미 받은 금전·재화등에 적용하여 산정한 금액을 더하여 지급합니다.

다만, 금융소비자 보호에 관한 법률 시행령 제37조(청약의 철회) ①항 2호 가목에 따라 “모집기간이 있는 고난도금융투자상품”에만 청약철회권이 보장되는 바, 본 펀드는 별도의 모집기간이 없으므로 청약철회권이 적용되지 않습니다. 그리고, 일반 투자자가 청약 철회의 기간 이내에 예탁한 금전등을 운용하는 데 동의한 경우는 청약 철회를 할 수 없습니다.

(2) 숙려기간

국내판매대행회사는 개인인 일반투자자를 대상으로 고난도금융투자상품을 판매하는 경우에는 투자권유를 받고 펀드의 청약 또는 주문을 한 투자자에게 2 영업일 이상의 숙려기간을 부여하여야 합니다.

국내판매대행회사는 숙려기간이 지난 후 투자자에게 청약의 의사가 확정적인지 확인하여야 하며, 투자자의 의사가 확인되지 않을 경우 계약이 해지됩니다.

2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항

펀드와 여러 포트폴리오의 존속기간은 무한합니다. 수익자들, 상속인들 및 기타 수익자들은 펀드 또는 포트폴리오의 해산이나 분할을 요구할 수 없습니다. 포트폴리오는 집합투자업자에 의해 언제든 해산될 수 있습니다. 해산통지는 메모리알지(Mémorial) 및 적절한 보급지역을 가지는 2개 이상의 신문(이 중 최소 1개 신문은 집합투자업자와 보관회사가 공동으로 결정한 룩셈부르크 신문이어야 함)을 통해 공고됩니다. 당해 포트폴리오의 어떠한 수익권도 집합투자업자의 해산 결정일 이후 발행될 수 없습니다. 펀드는 마지막 포트폴리오가 해산될 때 해산됩니다. 마지막 포트폴리오가 청산되는 경우 집합투자업자는 수익자의 최대 이익을 위하여 해당 포트폴리오의 자산을 현금화하고, 보관회사는 집합투자업자의 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.

집합투자업자가 펀드를 종료하지 아니하고 포트폴리오를 해산하기로 결정하는 경우, 집합투자업자는 당해 포트폴리오의 각 클래스 수익권의 수익자에게 당해 포트폴리오의 각 클래스 수익권의 총순자산자치를 환불합니다. 그러한 행위는 집합투자업자에 의하여 공고되며 그에 대한 권리를 보유한 자에게 배분되지 않은 환불대금은 해당 포트폴리오를 해산하기로 한 집합투자업자 이사회의 결정 후 9개월 내에 룩셈부르크에 소재한 공탁국에 예치됩니다. 집합투자업자의 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.

3. 집합투자기구의 공시에 관한 사항

가. 정기보고서

수익자 정보

최신 감사연차보고서 및 미감사반기 보고서는 집합투자업자 및 보관회사 사무소에서 무상으로 열람 가능합니다. 여하한 연차보고서 및 반기보고서의 전자 사본은 다음 웹사이트에서 이용 가능합니다: www.alliancebernstein.com

각 포트폴리오의 계좌는 해당 포트폴리오 통화로 설정되며 펀드의 통합계좌는 미달러화로 설정됩니다. 포트폴리오 클래스 수익권의 매일의 순자산가치 및 그러한 평가의 중지 등 펀드의 포트폴리오 또는 집합투자업자에 대하여 발행되는 기타 재무정보는 집합투자업자 및 보관회사의 사무소에서 수익자들에게 무상으로 제공됩니다. 국내투자자는 국내판매대행회사에 열람이나 등본 또는 초본의 교부를 청구할 수 있습니다.

법률 및 해당 규정에 따라 요구되는 수익자들에 대한 통지는 RESA 및 집합투자업자가 수시로 결정하는 바에 따라 해당 국가에서 배포되는 기타 신문을 통해 공고됩니다.

좌당 순자산가치는 각 포트폴리오의 제 I부에 제공되는 바와 같이 발행됩니다.

(1) 영업보고서 및 결산서류 제출 등

감사
집합투자업자는 35E, avenue John F. Kennedy, L-1855, Luxembourg에 소재한 독립공인회계회사인 Ernst & Young S.A.를 본 펀드의 독립 감사로 선임하였습니다. Ernst & Young은 본 펀드의 자산과 관련하여 집합투자기구에 관한 2010년 12월 17일자 룩셈부르크법에서 규정된 직무를 수행합니다.

회계연도
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

집합투자기구에 관한 2010년 12월 17일 법에 따라 신탁계약변경 절차는 관리규정에 포함되어 있습니다.

관리규정은 펀드에 추가 포트폴리오를 설립하거나 기타 집합투자업자가 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 상업등기소에 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

잠재적인 투자자들은 펀드가 AB Group이 관련된 다수의 실질적이며 잠재적인 이해 상충에 노출될 수 있음을 인지하여야 합니다. AB Group 간의 관계로 인해 발생된 이해 상충일지라도 단순히 실질적인 혹은 잠재적인 이해 상충이 존재한다는 이유로 펀드에 손해를 입히는 것으로 작용됨을 의미하지는 않습니다. 하위집합투자업자는 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. 집합투자기구간 거래에 관한 사항

펀드는 투자제한에서 설명된 바와 같이 자기자본의 10%까지 다른 집합투자기구의 지분이나 수익증권에 투자할 수 있습니다.

펀드가 하위집합투자업자가 직접, 또는 위탁 받아 운용하거나, 하위집합투자업자와 공동 경영 또는 지배를 받는 관련회사, 또는 상당한 직접, 간접 지배관계가 있는 관련회사가 운용하는 다른 집합투자기구의 지분이나 수익증권 등에 투자할 경우, 하위집합투자업자 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 AB 펀드의 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)는 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. 외국집합투자업자의 고유재산 투자에 관한 사항

외국집합투자업자는 고유재산 투자 관련 해당국 규제를 준수합니다.

6. 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

집합투자기구에 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 회계를 감사합니다.

라. 과세처리와 환 관리에 관한 사항

미합중국에서의 과세

여기서 논의된 내용은 오로지 정보 제공 목적상 기재된 것으로서 장래 수익자에 대한 미국 조세 영향을 주로 다루고 있습니다. 각 장래 투자자는 펀드 투자에 따르는 조세 영향에 대하여 전문적인 조세 자문인과 상의하여야 합니다. 조세결과는 각 장래 수익자의 상황에 따라 달라질 수 있습니다. 또한, 특별 고려사항(여기서 논의되지는 아니함)이 펀드의 직접적인 수익자가 아니나 귀속 규칙(Attribution Rules)에 따라 수익권을 소유한 것으로 간주되는 자에게 적용될 수 있습니다.

펀드는 펀드에 미치는 조세 사안에 관하여 미국국세청 또는 미국의 기타 연방, 주, 지방 당국으로부터 유권해석을 구한 바 없으며 과세 관련 사안에 대해 변호인의 의견을 득한 바도 없습니다. 다음의 내용은 장래 투자자와 관련이 있을 수 있는 미 연방세법의 영향에 관한 내용을 요약한 것입니다. 여기 포함된 논의 내용은 복잡한 조세 규정의 내용을 포괄적으로 다룬 것이 아니며, 현재의 법, 사법 판결, 행정 규정, 해석, 관행에 기초한 것으로서 향후 혹은 소급하여 변경될 수 있습니다. 펀드에 대한 투자판단은 예상되는 미국 조세 이익이 아닌 매매거래가 가지는 이점에 대한 평가에 기초하여 이루어져야 합니다.

미국 조세 지위. 본 펀드와 같은 비미국 개체의 개별적인 포트폴리오들은 미국 연방세법에 따른 분류가 모호합니다. 본 펀드는 룩셈부르크 법상 포트폴리오 간의 자산 및 부채 분리를 근거로 미국 연방세법 목적상 각각의 포트폴리오를 개별적인 개체로 취급하고자 합니다. 여기서 논의된 미국 세법에 대한 이후 논의는 각 포트폴리오가 미국 연방세법 상 개별적인 법인으로 취급된다는 가정 하에 이루어진 것입니다. 이하 “펀드”에 대한 언급은 달리 기재되지 않는 한 각 포트폴리오에 대하여 적용되는 것으로 해석되어야 합니다.

미국에서의 사업이나 영업. 1986년 미국내국세법(이후 개정본 포함)(“IRC”) 제864(b)(2)항은 미국에서 자신의 계산으로 증권을 매매(증권 매매 계약이나 옵션을 포함)하는 비미국 법인(증권 투자매매업자는 제외)에 대한 적용 면제(“면제규정(Safe Harbor)”) 규정을 두고 있으며, 동 규정에 따라 비미국 법인은 미국에서 사업이나 영업을 하는 것으로 간주되지 아니합니다. 또한 동 면제규정은 미국에서 자신의 계산으로 상품을 매매(증권 매매 계약이나 옵션을 포함)하는 비미국 법인(상품 투자매매업자는 제외)이

"조직적인 상품거래소에서 통상적으로 거래되는 상품을 거래하는 경우로서 해당 거래가 동 거래소에서 통상적으로 종결되는 유형의 거래인 경우" 미국에서 사업이나 영업을 하는 것으로 간주되지 아니한다고 규정하고 있습니다. 동 규정의 변경안에 따르면 미국 내에서 자신의 계산으로 파생상품((i) 주식, 증권, 일부 상품과 통화에 기초한 파생상품, (ii) 금리, 주식, 일부 상품과 통화에 기초한 명목원금계약(notional principal contracts)을 포함) 거래를 실행하는 비미국 납세자(주식, 증권, 상품 또는 파생상품의 투자매매업자는 제외)는 미국에서 사업이나 영업을 하는 것으로 간주되지 아니합니다. 변경안이 아직 확정되지는 않았으나 미국국세청은 동 변경안의 서문에서 미국내국세법 제864(b)(2)항이 파생상품에도 적용되는지 여부에 관하여 납세자는 변경안이 효력을 발생하는 날 이전 기간 동안 합리적인 입장을 취할 수 있으며 변경안의 내용과 부합할 경우 합리적인 입장으로 해석된다고 기술하고 있습니다.

펀드는 면제규정의 요건을 충족하기 위한 방식으로 사업을 영위하고자 합니다. 이에 따라 펀드의 증권과 상품 거래 활동은 전술한 내용에 기초하여 미국에서의 사업이나 영업에 해당하지 않을 것으로 예상되며, 이하에 기술된 예외적인 경우를 제외하고 펀드는 여하한 거래이익에 대하여 통상적인 미국 소득세법의 적용을 받지 않을 것으로 예상됩니다. 단, 펀드의 일부 활동이 등록면제 유형에 해당하지 아니한다는 결정이 있을 경우, 펀드의 활동은 미국에서의 사업이나 영업을 구성하게 되며, 이 경우 펀드는 이러한 활동으로부터 발생한 소득과 이득에 대하여 미국 소득세 및 지사 수익세(branch profits tax)의 적용을 받게 됩니다.

펀드의 증권거래 활동이 미국에서의 사업이나 영업에 해당하지 않는 경우라 할지라도, 일부 부동산투자신탁("REIT")의 주식이나 증권을 포함하여 미국 부동산지주회사(U.S. Real Property Holding Corporations)(미국내국세법 제897조에서 정의됨)("미부동산지주회사")의 주식이나 증권(지분 특성을 가지지 아니하는 채무증서는 제외함)을 매도하거나 처분하여 실현된 이익은 일반적으로 순 금액 기준으로 미국 소득세법의 적용을 받습니다. 단, 미부동산지주회사가 인정된 증권시장에서 정기적으로 거래되는 종류 주식을 보유한 경우로서 통상 펀드가 처분일로부터 과거 5년간 언제라도 정기적으로 거래되는 종류의 주식이나 증권 가치의 5%(REIT의 경우 10%) 이상을 보유하지 아니한 경우 (그리고 귀속 규칙에 따라 보유한 것으로 간주되지 아니한 경우) 이러한 과세규정의 주요 예외규정이 적용됩니다[2]. 나아가, 펀드가 미국 사업조합에 대한 유한책임조합지분이나 기타 이와 유사한 소유지분을 소유한 결과 미국에서의 사업이나 영업에 종사한 것으로 간주될 경우 그러한 투자로부터 실현된 소득과 이득에 대하서는 미국 소득세와 지사 수익세의 부과대상이 됩니다.

실질소유권자의 신원확인, 특정 지급금에 대한 원천징수세.

미국. 실제 미국 투자자산 및 그와 같이 간주되는 자산에 대해 지급되는 특정 대금(총 매각대금 포함)에 부과되는 30%의 미국 원천징수세를 피하기 위해 펀드는 적시에 미국국세청(IRS)에 등록하고 그들의 일부 직접적 및 간접적인 미국 계정 보유자들(채권 및 주식 보유자 포함)의 신원을 확인하는 것을 동의하도록 요구될 것입니다. 룩셈부르크는 전술한 원천징수세와 보고 규칙을 이행하기 위해 미국과 Model 1A (상호) 정부간 계약("US IGA")을 체결하였습니다. 본 펀드가 US IGA및 수권 법령을 준수하는 한 하위집합투자업자는 본 펀드가 관련 미국 원천징수세를 적용받지 않을 것으로 예상합니다.

펀드의 비미국 투자자들은 일반적으로 자신의 직접적 및 간접적인 미국 소유권 여부를 확인하는 정보를 펀드(또는 경우에 따라, 판매회사, 중개회사 혹은 해당 비미국 투자자가 투자시 통한 기타 업체(이하 각 "중개인"))에 제공하도록 요구될 것입니다. 미국 IGA에 의거, 해당 미국 소유권이 규정상 보고 대상에서 제외되지 않는 이상, 펀드에 제공된 이러한 정보는 룩셈부르크 재무부 장관이나 그의 대리인("룩셈부르크 재무부")과 공유될 것입니다. 룩셈부르크 재무부는 보고받은 정보를 미국국세청에 해마다 자동적으로 전달할 것입니다. 미국내국세법(IRC) 제1471(d)(4)항의 의미 내에서 "외국 금융기관"에 해당하는 비미국 투자자는 IRS에 등록하고 그들의 일부 직접적 및 간접적인 미국 계정

[2] 또한 비미국인이 처분일로부터 과거 5년 간 언제라도 50% 미만을 직간접적으로 소유한 REIT 주식의 경우 이러한 주식이 정기적으로 거래되는지 여부와 상관없이 펀드는 해당 REIT 주식의 처분에 대하여 과세되지 아니합니다. 단, REIT 주식의 처분이 순 금액 기준으로 면세대상이 되더라도 REIT로부터 발생한 분배금(당해 REIT가 미부동산지주회사인지 여부를 불문함)은 해당 REIT의 처분이 미국 부동산 지분 처분에 해당하는 범위 내에서 펀드가 수령한 순 금액 기준으로 과세 대상이 되며 지사 수익세의 대상이 될 수 있습니다. 일부 공개적으로 거래되는 REIT가 해당 주식의 10% 이하를 소유한 비미국 수익자에게 지급한 분배금은 총 금액 기준으로 분배금의 30%에 해당하는 원천징수세(gross withholding tax)가 부과되나 순 금액 기준으로 과세대상이 되지는 아니합니다.

보유자들(채권 및 주식 보유자 포함)의 신원을 확인하는 것을 동의하도록 요구될 것입니다. 펀드에(또는 경우에 따라 중개인에게) 해당 정보를 제공하지 못하거나 해당 계정 보유자들(있는 경우)을 적시에 등록시키지 못하거나 이들의 신원을 확인하거나 정보를 보고하지 못한 비미국 투자자는 펀드의 실제 미국 투자자산 및 그와 같이 간주되는 자산에 귀속된 해당 대금 안분액에 30%의 원천징수세가 부과될 수 있습니다. 그리고 집합투자업자는 투자자의 수익권이나 환매대금과 관련하여 필수 정보를 제공하지 못하거나 해당 요건을 준수하지 않아 원천징수세를 부담하게 된 투자자가 경제적으로 해당 원천징수세를 부담할 수 있음을 확인하기 위해 관계법령에 의거하여 조치를 취할 수 있습니다. 단, 집합투자업자는 신의성실의 원칙에 따라 합리적으로 행위해야 합니다. 펀드의 수익자들은 자신의 투자자산에 미치는 상기 규정의 잠재적인 영향에 관하여 반드시 자신의 조세자문인과 상의해야 합니다.

비미국 투자자들은 또한 미국 정보 보고 의무 및 수익권 환매에 대한 대체(backup) 원천징수세를 면제받기 위해 수익권의 실질 소유권 및 실질 소유자의 비미국 지위에 관하여 펀드에 증빙서류를 제출하도록 요구받을 수 있습니다.

일반. 룩셈부르크 정부는 제3국의 금융당국("외국 금융당국") 대상 보고에 대한 유사 제도를 도입하기 위해 제3국과 향후 US IGA와 유사한 정부간 계약("미래 IGA")를 체결할 수 있습니다. 본 펀드에 투자(혹은 지속적으로 투자)함으로써, 투자자들은 이하를 인정한 것으로 간주될 것입니다.

(i) 펀드(또는 그의 대리인이나 중개인)는 투자자 성명, 주소, 과세번호(있는 경우), 사회보장번호(있는 경우) 및 투자관련 특정 정보를 포함하나 이에 한정되지 않는 투자자와 관련한 특정 기밀정보를 룩셈부르크 재무부에 공개하도록 요구받을 수 있습니다.
(ii) 룩셈부르크 재무부는 위 기재된 정보를 미국국세청, 룩셈부르크 재무부 및 기타 외국 금융당국에 제공할 수 있습니다.
(iii) 펀드(또는 그의 대리인이나 중개인)는 해당 당국에 등록할 경우 및 해당 당국에서 펀드(또는 그의 대리인에 직접)에 질의해온 경우 특정 기밀정보를 미국국세청, 룩셈부르크 재무부 및 기타 외국 금융당국에 공개할 수 있습니다.
(iv) 펀드나 중개인은 룩셈부르크 재무부에 공개하도록 요구되는 추가 정보 및/또는 문서를 투자자에게 제공하도록 요구할 수 있습니다.
(v) 투자자가 요청 정보 및/또는 문서를 제공하지 않거나 적용 요건을 준수하지 않은 경우, 펀드는 해당 투자자의 주식이나 환매대금에 대해 부과된 원천징수세가 해당 투자자에 의해 그리고 관련 투자자의 강제 환매에 의해 경제적으로 부담되었는지를 확인하는 조치를 포함하나 이에 한정하지 아니하고 조치를 취하거나 및/또는 그의 재량으로 모든 구제수단을 추구할 수 있는 권리를 보유합니다.
(vi) 이러한 조치나 구제에 영향을 받은 투자자는 FATCA, US IGA 혹은 미래 IGA나 관련 하위 법령 및 규정을 준수하기 위해 본 펀드가 직접 혹은 본 펀드를 대리하여 취해진 조치나 구제의 결과로 입게 된 여하한 손해나 책임에 대해 펀드(또는 그의 대리인)를 상대로 청구권을 가지지 않습니다.

미국원천징수세. 일반적으로 미국내국세법 제881조에 따라 미국에서 사업이나 영업을 하지 아니하는 비미국 법인이라 하더라도 미국에서의 사업이나 영업과 사실상 관련되지 아니한 일부 미국 원천소득 총액에 대하여 30%(또는 조세협약상 적용되는 더 낮은 세율)의 고정세율로 과세 되며, 이러한 세금은 통상 원천징수를 통해 납부됩니다. 배당금, 일부 "간주배당금(dividend equivalent payments)", 이자수익과 같이 고정 혹은 확정 가능한 연지급 또는 정기 지급 성격을 가지는 소득이 이러한 고정세율의 대상이 됩니다. 일부의 경우, 발행법인에 의한 행사률이나 전환율의 조정의 결과로, 또는 소득 및 수익에 대한 보유자의 지분이나 발행법인의 자산을 증가시키는 효과를 가져오는 기타 회사 조치의 결과로, 30%(또는 조세협약상 적용되는 더 낮은 세율)의 세금이 부과되는 배당소득은 특정 주식지분이나 옵션 또는 전환사채와 같은 주식파생상품의 보유자들에게 전가될 수 있습니다.

일부 소득은 30% 세금이 면제되며 따라서 비미국 법인에게 지급된 이러한 소득에 대해서는 원천징수할 필요가 없습니다. 30%의 세금은 미국 원천 자본이득(롱/숏 여부를 불문함)이나 미국은행에 예치한 자금에 대하여 비미국 법인에게 지급된 이자에 대해서는 적용되지 아니합니다. 또한 30% 세금은 "포트폴리오 이자"에 대해서도 적용되지 아니합니다. "포트폴리오 이자"란 통상 1984년 7월 18일 이후

발행된 기명식 채무로부터 발생한 이자(당초 발행 할인액(original issue discount)을 포함)를 포함한 것으로서 30% 세금을 원천징수를 통해 공제해야 할 책임을 지는 자가 해당 채권의 실질적 소유자가 미국내국세법에서 정하는 미국인에 해당하지 아니한다는 진술을 수령한 경우 말합니다. 나아가 신용불이행스왑이 보험이나 보증계약으로 분류될 경우, 당해 신용불이행스왑에 따라 수령한 지급금은 소비세나 원천징수세의 대상이 될 수 있습니다.

수익권의 환매. 미국내국세법에서 정한 의미의 미국인에 해당하지 아니하는 수익자("비미국 수익자")가 자본자산으로 소유한 수익권의 매도, 교환 또는 환매시 실현한 이득은 해당 이득이 미국에서의 사업이나 영업과 사실상 관련이 없는 경우 통상 미국 연방소득세의 과세대상이 되지 아니합니다. 단, 비거주 외국인의 경우 이러한 이득은 (i) 해당 비거주 외국인이 과세대상 연도(당해 비거주 외국인이 그 이전에 과세대상 연도를 다르게 설정한 경우를 제외하고 역년 기준임)에 183일 이상 미국에서 체류한 경우로서 (ii) 이러한 이득이 미국 원천에서 파생된 경우 30%(또는 조세협약상 적용되는 더 낮은 세율)의 세율로 미국에서 과세 대상이 됩니다.

일반적으로 수익권의 매도, 전환, 환매 시 소득 원천지는 수익자의 거주지에 의해 결정됩니다. 소득 원천지를 결정하기 위한 목적상 미국내국세법은 거주의 개념을 미국 비거주 외국인이 오직 소득 원천 판단 목적상 미국 거주인으로 취급될 수 있는 방식으로 규정하고 있습니다. (어느 과세대상 연도에) 183일 이상을 미국에서 체류할 것으로 예상되는 각 장래 수익자는 이러한 규칙의 적용 가능성에 대하여 자신의 조세 자문인과 상의하여야 합니다.

미국에서 사업이나 영업을 영위하는 비미국 수익자가 실현한 이득은 해당 이득이 미국에서의 사업이나 영업과 사실상 관련이 있을 경우 수익권의 매도, 전환 또는 환매 시 미국 연방 소득세의 과세대상이 됩니다.

상속세와 증여세. 현재 혹은 과거 미국 시민이나 미국 거주인(미국 상속세 및 증여세 법에서 정하는 바에 따름)에 해당하지 아니하는 수익자는 수익권의 소유와 관련하여 미국 상속세와 증여세의 과세대상이 되지 아니합니다.

회계투과(Fiscally Transparent) 수익권 클래스에 투자하는 투자자의 미국 조세조약상 혜택 청구권. 펀드는 통상 펀드에 지급된 미국 원천 배당금에 대하여 기준 법정 세율인 30%의 미국 원천징수세의 적용을 받습니다. 다만, 일부 예외적인 경우 이보다 낮은 세율이 적용될 수 있습니다. 이중과세방지조약을 체결한 국가에 거주하는 자는 통상 미국 원천 배당금에 대하여 미국 법에서 정한 30% 기준세율보다 낮은 세율을 적용 받을 수 있습니다. 이러한 거주인이 비미국 투자기구에 투자할 경우 해당자는 다음 3가지 조건을 충족하는 경우에 한하여 투자기구에 지급된 미국 원천 소득에 대하여 더 낮은 원천징수세율을 주장할 수 있습니다.

(a) 투자자가 조세 목적상 거주하는 국가에서 투과과세단체(fiscally transparent)로 취급되는 투자기구라야 함.
(b) 투자자가 조세 목적상 거주하는 국가에서 해당 투자자 자신이 투과과세단체(fiscally transparent)로 취급되지 않아야 함.
(c) 투자자가 조세 목적상 거주하는 국가와 미국이 투과과세(fiscally transparency)에 대하여 유사한 방식을 취하고 있어야 함

이러한 규정에 기초하여 비미국 투자기구는 (i) 해당 투자기구가 투자자에게 소득을 배분하였는지 여부와 상관없이, 투자자가 조세 목적상 거주하는 국가에서 해당 투자기구에 지급된 소득 안분액을 당해 투자자로 하여금 당기 기준으로 별도 계상하도록 정하고 있는 경우로서 (ii) 투자자에게 할당된 소득의 성격과 원천이 마치 투자기구가 실현한 소득의 원천으로부터 직접적으로 실현된 것처럼 결정될 경우 소득항목에 관하여 통상 투과과세단체(fiscally transparent)로 취급됩니다.

단, 여하한 유형의 이연 방지 제도 또는 기타 이와 유사한 제도에 따라 투자자가 이러한 법인 소득을 당기 기준 총소득에 포함시켜야 할 경우 비미국 투자기구는 이러한 목적 상 투과과세단체(fiscally transparent)로 취급되지 아니합니다.

펀드는 영국, 아일랜드 및 네덜란드의 소득세법 상 펀드가 투과과세법인(fiscally transparency)으로 취급된다는 점을 확인하는 유권해석을 과세당국 혹은 자문인으로부터 득하였습니다. 이에 따라, 조세 목적상 거주하고 있는 전술한 국가 중 하나에서 투자자 자신이 투과과세단체(fiscally transparent)로 취급되지 아니하는 상기한 클래스의 투자자로서 일부 문서요건을 충족한 투자자는 해당 이중과세방지조약에 따라 마치 해당 소득 항목이 펀드가 실현한 소득의 원천으로부터 직접적으로 실현된 것처럼 해당 미국 원천 소득 항목에 대하여 더 낮은 세율(혹은 일부 경우 0)의 미국 원천징수세를 주장할 수 있습니다. 또한 해당 이중과세방지 조약에 따른 혜택을 청구하는 비미국 투자자는 미국 과세당국에 제출한 양식 8833을 통해 이러한 사실을 공개하여야 할 수 있습니다. **상기한 투과과세(fiscally transparent) 수익권 클래스에 투자하고자 하는 자는 미국 조세 자문인과 상의하여야 합니다.**

중화인민공화국("중국") 과세

중국 거주 기업의 주식(중국 A, B 및 H 주식 포함), RMB 표시 회사채 및 정부채, 중국 증권거래소나 중국의 은행간 채권시장에 상장된 증권투자펀드 및 워런트에 투자함으로써 포트폴리오는 중국에서 부과되는 소득원천징수세("원천징수세")와 기타 세금을 부담하게 될 수 있습니다.

(가) 중국 법인세

구체적인 지침이 부족한 관계로 QFI 또는 관련 투자 포트폴리오는 중국에서의 채권, 주식 및 기타 증권 투자로부터 파생된 중국 원천 소득에 대한 납세자로 간주될 지 여부는 불확실합니다. QFI가 납세자로 간주되는 경우, QFI에 대해 부과된 중국 세금은 본 펀드의 관련 포트폴리오에 의해 변상되어 궁극적으로 해당 포트폴리오가 부담하게 될 것입니다.

포트폴리오가 납세자로 간주되는 경우, 해당 포트폴리오가 중국의 과세거주기업으로 간주되면 전세계 과세대상 소득의 25%에 해당하는 중국 법인세를 부담하게 될 것입니다. 포트폴리오가 중국에서 설립되거나 사업장("사업장")을 둔 비과세거주기업으로 간주되면 사업장에 귀속되는 중국 원천 소득에 대해 25% 세율로 중국 법인세가 부과될 수 있습니다.

2008년 1월 1일자 중국 법인세 법에 의거, 중국에 사업장을 두고 있지 않은 해외 기업은, 조세협약 혜택의 적용을 전제로, 일반적으로 중국 원천 소득(배당금, 이자, 자산양도에 따른 소득 등과 같은 간접 소득을 포함하나 이에 한정하지 않음)에 현재 10%의 세율로 원천징수세가 부과될 것입니다.

하위집합투자업자는 포트폴리오 및 본 펀드가 중국의 과세거주기업 또는 법인세 목적상 중국에 사업장을 둔 비과세거주기업으로 간주되지 않는 방식으로 포트폴리오를 운용 및 운영하고자 하지만, 이를 보장할 수는 없습니다. 따라서, 포트폴리오는 관련 포트폴리오가 중국에서의 채권, 주식 및 기타 증권투자로 중국 원천 소득을 직접적으로 발생시키는 경우에 한하여 10%의 원천징수세를 부과받을 것으로 예상됩니다.

(i) 이자

개별적인 면제가 적용되지 않는 이상, 본 펀드를 포함한 비과세거주인은 중국 본토 내에 설립된 기업이 발행한 채권 포함 중국 과세거주인이 발행한 채권상품으로 수령한 이자에 대해 중국 원천징수세를 부과받습니다. 일반적인 원천징수세 세율은 10% 이며, 이중과세방지조약이 적용되는 경우 감세될 수 있습니다.

중국 재무부 및 지방 정부가 발행한 정부채로부터 파생된 이자는 중국 법인세 법상 법인세가 면제됩니다. 지방 정부 채권이란 중앙정부 직속 관할의 주, 자치구, 지방자치구 정부나 중국 국토계획에 별도 명시된 지방자치 당국이 발행한 채권을 말합니다.

중국 본토 및 홍콩 특별행정구 간의 소득세에 관한 이중과세-탈세 방지 협약("중국 및 홍콩간 협약")에 따라 홍콩의 조세 목적상 거주인이 중국에서 이자수입을 얻는 경우 중국 법인세는 7%의 세율로 감세됩니다. 단, 그 홍콩 거주인이 중국 및 홍콩간 협약에 따른 이자수입의 실질 소유자에 해당해야 합니다. 그리고 7%의 감세율을 적용받기 위해서는 중국 과세당국으로부터 사전 승인을 받아야 합니다. 중국 및 룩셈부르크 간의 이중과세방지협약("중국 및 룩셈부르크간 협약")에 따라 중국 원천 이자수입에 대해 본 펀드에 적용되는 세금 혜택이 없음에 따라 10%의 법인세가 그대로 적용될 것입니다. 중국 과세당국이 투자펀드에 대한 실질 소유권 문제를 어떻게 판단할 것인지에 대해서 불확실하며 채권에 대한 이자수입의 경우 납세자를 QFI로 볼 것인지 아니면 본 펀드로 것이지에 대해서도 여전히 불확실합니다. 필요한 승인을 받지 못하거나 포트폴리오가 납세자로 간주되는 경우 중국에 투자하는 본 펀드 포트폴리오에는 통상의 10% 세율이 적용될 것입니다.

(ii) 배당금

본 펀드는 중국 원천 배당금(A 주식, B 주식 및 H 주식에 대한 배당금 포함)에 대해 10%의 법인세를 부과받으며, 이는 관련 이중과세방지협약에 따라 감세될 수도 있습니다. 규제제한 때문에 본 펀드가 중국기업의 주식지분의 25% 이상을 보유하게 될 가능성이 없기 때문에 본 펀드는 중국 및 홍콩간 협약 또는 중국 및 룩셈부르크간 협약에 따라 중국 원천 배당금에 대해 세금 혜택을 누리지 못할 수도 있습니다.

(iii) 자본소득

채권투자. 본 펀드에 의한 중국 채무증권의 처분으로부터 파생된 소득에 대한 법인세 적용을 규율하는 구체적인 규칙이나 규정이 없음에 따라 중국 정부에서 특별 면세를 허용하지 않는 이상 중국 법인세의 일반적인 원칙을 따라야 합니다.

중국 채무증권에 투자하는 본 펀드에 대한 조세 처우는 중국 법인세 법의 일반 과세 조항에 의해 규율됩니다. 이러한 일반 조항에 의거, 본 펀드는 중국 채권의 처분으로부터 파생된 소득이 중국 원천 소득으로 간주되지 않아 해당 소득에 대해 10%의 중국 원천징수세를 부과받지 않을 수도 있습니다.

중국에서 채권 처분으로부터 파생된 소득이 중국 원천 소득으로 간주되는 경우, 본 펀드는 해당 소득에 대한 중국 및 홍콩간 협약 또는 중국 및 룩셈부르크간 협약의 자본소득 조항에 따라 세금 혜택을 받을 수도 있습니다.

중국에 사업장을 두지 않은 홍콩 또는 룩세부르크 조세 목적상 거주인의 경우, 중국에서 채권 처분으로부터 발생된 소득은 중국 및 홍콩간 협약 또는 중국 및 룩셈부르크간 협약에 따라, 중국 관세당국의 승인을 전제로, 중국 원천징수세가 면제될 수 있습니다.

하위집합투자업자 또는 QFI 보유자는 중국 및 홍콩간 협약 또는 중국 및 룩셈부르크간 협약에 따른 위 기재된 자본소득 면세 혜택을 받을 수 있는 지에 대해 추가적으로 평가하고 중국 과세당국에 승인을 요청할 것이나, 이를 보장하지는 않습니다. 관련 승인이 없으면 중국 채권에 대해 본 펀드가 얻은 자본소득에 10%의 일반적인 세율이 적용될 수 있습니다.

주식 투자. 중국 국무원(PRC State Council)의 승인으로 중국 세무부, 중국 재무부 및 중국증권감독관리위원회(CSRC)는 중국 기업 주식을 포함한 지분 투자자산의 처분으로 QFII 및 RQFII가 얻은 소득에 관한 원천징수세 적용을 명확하게 정하기 위해 Caishui [2014] 79("회람 제79호")을 공동으로 공포하였습니다. 회람 제79호에 따라 QFII 및 RQFII는 중국 기업 주식(예컨대, A 주식)을 포함한 지분 투자자산의 처분으로 얻은 소득에 대해 2014년 11월 17일부로 QFII 및 RQFII 제도를 통해 일시적으로

원천징수세를 면제받습니다. 2014년 11월 17일 전에 발생된 소득에 대해서는 관련 법에 따라 QFII 및 RQFII에게 원천징수세가 부과됩니다.

(나) 중국 영업세, 부가가치세 및 누진소득세

2016년 5월 1일부로 과거 사업세 적용을 받았던 모든 산업은 중국의 재무부 및 세무부에서 2016년 3월 24일자로 공동 발행한 *사업세에서 부가가치세로의 시범적인 전면 교체에 관한 회람*(Caishui [2016] No. 36)("회람 제36호")에 따라 부가가치세의 적용을 받는 것으로 전환되었습니다. 회람 제36호에 따르면 금융업(매매금융상품 포함)에 대해서는 사업세 제도 하에 적용되었던 5%의 세율이 아닌 6%의 부가가치세가 부과됩니다. 중국에서 QFI가 증권을 매매하는 것과 관련하여 부가되는 부가가치세는 중국의 재무부 및 세무부에서 2016년 6월 30일자로 공동 발행하고 2016년 5월 1일부터 소급 적용되는 *은행간 거래의 부가가치세 방침에 관한 보충 통지*(Caishui [2016] No. 70)에 따라 잠정적으로 면제됩니다.

(다) 중국 인지세

중국 법상 인지세는 일반적으로 인지세에 관한 중국 가규정에서 언급하는 모든 과세문서의 체결 및 수령에 적용됩니다. 인지세는 일반적으로 중국 증권거래소에 상장된 중국 회사 주식의 매도자에게 매도 대가(sales consideration)의 0.1% 세율로 부과됩니다. 본 펀드는 중국 상장 주식의 매 처분 시마다 이러한 인지세를 부과받을 것입니다.

주주들은 본 펀드 및 특정 포트폴리오에 대한 자신의 투자와 관련하여 자신의 조세 지위에 대해 조세자문인과 상의해야 합니다.

최근 몇 년간 중국 정부는 다양한 조세 개혁 방침을 시행해왔으며, 기존 과세 법규정도 향후 개정되거나 수정될 수 있습니다. 중국의 현행 조세 법, 규정 및 관행이 향후 변경되어 소급적용 될 가능성이 있으며 이러한 변경은 본 펀드의 순자산가치에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 더욱이, 현재 회사들에 제공되는 조세특례가 폐지되지 않을 것이라거나 현행 조세 법규정이 향후에도 개정 또는 수정되지 않을 것이라는 보장은 없습니다. 조세 방침의 여하한 변경은 본 펀드가 투자하는 중국 회사들의 세후 수익을 감소시킬 수 있으며, 이에 의해 해당 투자로부터 파생되는 소득이나 가치 또한 감소될 수 있습니다.

중국 채권의 처분으로부터 발생된 자본소득에 대한 법인세 적용이 불확실함을 감안하여 자본소득에 대한 잠재적인 조세채무를 충족하기 위해, 하위집합투자업자는 현재 본 펀드의 관련 포트폴리오로부터 본 펀드의 관련 포트폴리오의 판매개시일 이래 중국 채권의 처분으로 파생된 총 실현/미실현 자본소득의 10% 세율로 부과될 수 있는 중국 원천징수세를 위한 준비금을 마련하고자 합니다.

관할당국의 명확한 조세사정을 확인하게 되는 즉시, 본 펀드의 관련 포트폴리오가 입은 또는 입을 것으로 예상되는 조세채무를 초과하여 보류된 금액은 해당 포트폴리오 계정으로 다시 반환됩니다. 이러한 조세 준비금 금액은 본 펀드의 계산서에 공시될 것입니다.

중국 세무부가 부과하는 실제 적용 세율은 원천징수세 조항의 내용과 다를 수 있음을 유념하시기 바랍니다. 세금이 소급 적용될 수 있는 가능성도 있습니다. 따라서, 하위집합투자업자가 마련한 세금 준비금은 본 펀드가 보유한 중국 증권에서 파생된 소득에 대한 중국 조세채무를 부담하기에 충분하지 못할 수도 있습니다. 그러한 경우 본 펀드는 순자산가치의 하락을 겪을 수 있으며, 이는 투자자들에게 손실을 끼치게 됩니다.

중국상호주식투자제도(China Connect 제도) 관련 중국 세금 공시.

QFI 보유자의 QFI 지위를 통해 A 주식에 투자하는 것에 더하여, 본 펀드는 후강퉁의 경우 2014년 11월 17일자로, 선강퉁의 경우 2016년 12월 5일자로 매매가 개시된 China Connect 제도를 통해 A 주식에 대한 익스포저를 가질 수 있습니다.

중국 국무원(PRC State Council)의 승인으로 중국 세무부, 중국 재무부 및 중국증권감독관리위원회(CSRC)는 (i) 후강퉁에서의 거래에 관한 중국 과세를 명확하게 정하기 위해 Caishui [2014] 81("회람 제81호") 및 (ii) 선강퉁에서의 거래를 포함하고 China Connect 제도 하에서의 기타 조세 사안을 명확하게 정하기 위해 중국의 조세 처우을 확장하고자 Caishui [2016] 127("회람 제127호")를 공동으로 공포하였습니다. 회람 제81호는 2014년 11월 17일자로, 회람 제127호는 2016년 12월 5일자로 발효되었습니다.

회람 제155호, 회람 제36호, 회람 제81호 및 회람 제127호에 따르면, 본 펀드는 China Connect 제도 하의 후구퉁 거래와 관련하여(예컨대, 상하이증권거래소/선전증권거래소에서의 특정 A 주식 매매) 다음과 같은 중국 과세를 적용받습니다.

- A 주식의 매매로 파생된 소득과 관련하여 중국 원천징수세 일시적 면제
- A 주식으로부터 수령한 배당금과 관련하여 중국 원천징수세 10% 적용(조세협약에 따라 환급 가능)
- A 주식의 매매로 파생된 소득과 관련하여 (2016년 5월 1일 이전까지) 중국 영업세 및 (2016년 5월 1일 이후부터) 중국 부가가치세 일시적 면제
- A 주식의 매도, 상속 및 증여와 관련하여 중국 인지세 0.1% 적용(A 주식의 매입은 중국 인지세 적용 제외)

차입공매도(covered short selling)의 경우 China Connect 증권의 차입 및 반환과 관련하여 중국 인지세 일시적 면제 투자자들은 China Connect 제도는 제한적이며 전례가 없는 제도이기 때문에 상하이증권거래소/선전증권거래소에서 거래되는 China Connect 증권에 적용되는 과세 규칙들은 장기적으로 지속되지 않을 수 있으며 향후 변경될 수 있음을 유념해야 합니다. 투자자들은 China Connect 증권에 관한 의문 사항에 대해 전문 세금자문인으로부터 조언을 구해야 합니다.

국내에서의 환의 관리: 외국집합투자증권의 매입, 환매 및 전환과 관련된 환의 관리는 관련 법령이 정하는 바에 따릅니다.

마. 기타 추가정보

적격외국인투자자

중국 내 증권시장에 직접 투자하고자 하는 해외기관투자자들은 중국의 현행 QFI 규정에 따라 적격외국인투자자("QFI")가 되기로 신청할 수 있습니다. 집합투자업자나 계열사("QFI 보유자")는 중국 본토 증권 투자를 위하여 QFI 지위를 취득합니다.

QFI 제도는 중국 본토의 감독당국들, 즉 중국증권감독관리위원회("CSRC"), 중국외환관리국("SAFE") 및 중국인민은행(PBOC)가 제정한 규칙 및 규정에 따라 규율됩니다. 이러한 규칙 및 규정은 수시로 개정될 수 있으며 이하의 내용을 포함하나 그에 한정되지는 않습니다:

(i) CSRC, PBOC 및 SAFE에서 2020년 9월 25일자(2020년 11월 1일자로 효력발생)로 공동발행한 적격외국인기관투자자 및 위안화 적격외국인기관투자자의 중국 역내 증권 및 선물 투자 관리를 위한 조치(《合格境外機構投資者和人民幣合格境外機構投資者境內證券期貨投資管理辦法》)

(ii) CSRC, PBOC 및 SAFE에서 2020년 9월 25일자(2020년 11월 1일자로 효력발생)로 공동발행한 적격외국인기관투자자 및 위안화 적격외국인기관투자자의 중국 역내 증권 및 선물 투자 관리를 위한 조치 시행규칙(關於實施《合格境外機構投資者和人民幣合格境外機構投資者境內證券期貨投資管理辦法》有關問題的規定)

(iii) PBOC 및 SAFE에서 2020년 5월 7일자(2020년 6월 6일자로 효력발생)로 발행한 "외국인기관투자자의 증권 및 선물 투자펀드에 대한 규정(《境外機構投資者境內證券期貨投資資金管理規定》)"

(iv) 관련 당국에서 제정한 기타 적용 규정.

자산의 공동운용

효율적인 운용을 위하여 포트폴리오의 투자방침이 허용하는 한도내에서 집합투자업자는 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.

풀(pool)약정의 과세의 검토는 룩셈부르크에서 이루어져 왔습니다. 이 문서에 기재된 풀(pool) 약정의 도입으로 인해 중대하게 룩셈부르크 세금이 발생할 것으로 예상되지는 않습니다. 이 문서에 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 집합투자업자는 "미국인"이 수익권을 소유하는 것을 제한 또는 금지하기로 결의하였습니다. 투자자들은 장래 매입인이 미국인이 아니라는 사실에 대해 판매대행회사, 딜러 또는 펀드가 만족할 만한 보장을 제공할 필요가 있습니다. 만약 제공한 정보가 변경되는 경우 수익자들은 즉시 해당 사실을 집합투자업자에 즉시 통보해야 합니다. 또한 집합투자업자는 재량에 의해 특정 상황에서 미국인에 의한 수익권의 소유를 허용할 수 있습니다.

미국인이 단독으로 또는 다른 자와 공동으로 수익권을 실질적으로 소유하고 있다는 사실을 집합투자업자가 알게 되는 경우 펀드를 대신하는 집합투자업자는 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.

포트폴리오 보유 내역

특정 포트폴리오의 경우, 집합투자업자는 매월 포트폴리오 보유에 대한 온전한 내역서를 www.alliancebernstein.com에 공시합니다 공시된 정보는 일반적으로 3개월간 이용 가능합니다. 또한 집합투자업자는 포트폴리오가 보유하는 증권의 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 AB 펀드 홈페이지(www.alliancebernstein.com)를 참고하시기 바랍니다.

하위펀드명	판매회사 / 클래스	신한투자증권	씨티은행	HSBC*	한국투자증권	하나은행	신한은행	SC은행	우리은행	국민은행	NH투자증권	삼성증권	KB증권
글로벌 고수익채권 포트폴리오	A, AT, A2, C, C2	O	O	O	O	O	O	O	O	O	O	O	O
글로벌 주식분산형 포트폴리오	A,C	O	O	O	O	O	O	X	O	O	O	O	O
숏 듀레이션 채권 포트폴리오	A, AT, A2, C, C2	O	O	O	O	O	X	O	O	O	O	O	O
아메리칸 채권수익 포트폴리오	A, AT, A2, C, C2	O	O	O	O	O	X	O	O	O	O	O	O
아시아(일본제외)주식 포트폴리오	A,C	X	O	X	X	X	X	X	X	O	O	O	O
유럽 채권수익 포트폴리오	A, AT, A2, C, C2	O	O	O	O	O	X	X	O	O	O	O	O
이머징마켓 성장형 포트폴리오	A,C	O	O	O	O	O	O	O	O	O	O	O	O
이머징마켓 채권 포트폴리오	A, AT, A2, C, C2	X	O	X	X	X	X	X	X	O	O	O	O
모기지 인컴 포트폴리오	A, AT, A2, C, C2	X	O	X	X	X	X	X	X	O	O	O	O

* 홍콩상하이은행은 2013.11.4일부로 기존 투자자 일부를 제외하고 더 이상 국내에서 본 펀드 주식의 모집, 매출, 판매를 하지 않습니다.

위 목록은 국내판매대행회사별 판매 가능한 하위펀드를 나열한 것으로서, 국내판매대행회사의 사정에 따라 실제 판매되고 있는 하위펀드 목록은 위와 다를 수 있습니다. 따라서, 매입전 해당 국내판매대행회사와 확인하여 주시기 바랍니다.

국내판매대행회사의 사정에 따라 실제 부과되는 수수료/최저투자금액 관련 사항은 달라질 수 있습니다. 따라서 매입/전환 전에 자세한 사항은 국내판매대행회사와 확인하여 주시기 바랍니다.

국내에서의 매입 절차

국민은행, 신한투자증권, 신한은행, 우리은행, 한국씨티은행, 하나은행, 한국투자증권, 홍콩상하이은행서울지점*, NH투자증권, 삼성증권 및 KB증권의 국내에서의 매입절차는 다음과 같습니다.

국내고객의 매입신청 시에는 매입주문 접수일의 다음 영업일의 해당 펀드의 좌당 순자산가치를 기준가로 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.

* 홍콩상하이은행은 2013.11.4일부로 기존 투자자 일부를 제외하고 더 이상 국내에서 본 펀드 주식의 모집, 매출, 판매를 하지 않습니다.

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 룩셈부르크 영업일 기준으로 제**3**영업일**(**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 제**3**영업일이내에 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.

제T일	고객의 매입신청 국내 판매대행회사의 아시아지역 판매회사에 대한 매입계약 체결의뢰
제T+1	아시아지역 판매회사의 국내 판매대행회사에 대한 매입계약체결 통지 매입기준가 결정
제T+3일	결제대금 처리 및 주식취득
고객 내점 시	고객의 매입내역 확인

국내선취판매수수료

<table>
<tr><th>국내판매대행회사명</th><th>선취판매수수료</th></tr>
<tr><td>신한투자증권</td><td>
<table>
<tr><th>매수신청금액</th><th>주식형</th><th>혼합형</th><th>채권형</th></tr>
<tr><td>US$100,000 미만</td><td>1.50%</td><td>1.50%</td><td>1.20%</td></tr>
<tr><td>US$1,000,000 미만</td><td>1.00%</td><td>1.00%</td><td>0.80%</td></tr>
<tr><td>US$1,000,000 이상</td><td>0.50%</td><td>0.50%</td><td>0.50%</td></tr>
</table>
* 상기 판매수수료는 해당펀드의 통화로 계산된 외화금액을 기준으로 결정됨
** 상기 판매수수료 매입건별로 결정됨
다만, 정기적립형투자(Regular Saving Plan)의 경우에는 누적매수회차에 따라 아래의 판매수수료율을 적용함.
<table>
<tr><th>납입회차</th><th>수수료율</th></tr>
<tr><td>1 ~ 12회차</td><td>1.50%</td></tr>
<tr><td>13 ~ 24회차</td><td>1.00%</td></tr>
<tr><td>25회차 이상</td><td>0.50%</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>신한은행</td><td>
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
<table>
<tr><th>매수신청금액</th><th>주식형</th><th>자산배분형</th><th>채권형</th></tr>
<tr><td>USD 100,000미만</td><td>1.5%</td><td>1.5%</td><td>1.2%</td></tr>
<tr><td>USD100,000이상 ~ USD1,000,000미만</td><td>1.2%</td><td>1.2%</td><td>1.0%</td></tr>
<tr><td>USD1,000,000이상</td><td>0.5%</td><td>0.5%</td><td>0.5%</td></tr>
</table>
* 적립식
<table>
<tr><th>매입회차</th><th>판매수수료율</th></tr>
<tr><td>1회차부터 24회차까지</td><td>1.4%</td></tr>
<tr><td>25회차 이상</td><td>1.0%</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>우리은행</td><td>
<table>
<tr><th>매수신청금액</th><th>주식형</th><th>채권형</th></tr>
<tr><td>USD100,000미만</td><td>1.5%</td><td>1.2%</td></tr>
<tr><td>USD100,000이상 ~ USD1,000,000미만</td><td>1.0%</td><td>1.0%</td></tr>
<tr><td>USD1,000,000이상</td><td>0.75%</td><td>0.75%</td></tr>
</table>
다만, 클래스 C 및 C2 주식은 선취판매수수료가 없습니다.
</td></tr>
<tr><td>한국스탠다드차타드은행</td><td>
<table>
<tr><th></th><th>누적매수신청금액/매입회수</th><th>주식형
(혼합형)</th><th>채권형</th></tr>
<tr><td rowspan="3">임의식</td><td>$100,000미만</td><td>1.50%</td><td>1.20%</td></tr>
<tr><td>$100,000이상 $1,000,000미만</td><td>1.00%</td><td>1.00%</td></tr>
<tr><td>$1,000,000이상</td><td>0.50%</td><td>0.50%</td></tr>
<tr><td rowspan="2">적립식</td><td>1-24회</td><td>1.50%</td><td>1.20%</td></tr>
<tr><td>25회이상</td><td>1.00%</td><td>1.00%</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>한국씨티은행</td><td>
<임의식>
<table>
<tr><th>매수신청금액</th><th>주식형
(혼합형)</th><th>채권형</th></tr>
<tr><td>1억 미만</td><td>1.30%</td><td>1.00%</td></tr>
<tr><td>1억 이상 ~ 5억 미만</td><td>0.90%</td><td>0.90%</td></tr>
<tr><td>5억 이상 ~ 10억 미만</td><td>0.75%</td><td>0.75%</td></tr>
<tr><td>10억 이상 ~ 50억 미만</td><td>0.50%</td><td>0.50%</td></tr>
<tr><td>50억 이상</td><td>0.30%</td><td>0.30%</td></tr>
</table>
* 매수신청금액이란 투자원금과 판매수수료를 합한 총 납입금액을 의미함.

<적립식>
</td></tr>
</table>

<table>
<tr><th>국내판매대행회사명</th><th>선취판매수수료</th></tr>
<tr><td></td><td>
<table>
<tr><th>매수회차</th><th>주식형
(혼합형)</th><th>채권형</th></tr>
<tr><td>1회차~12회차</td><td>1.30%</td><td>1.00%</td></tr>
<tr><td>13회차 이상</td><td>0.90%</td><td>0.90%</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>하나은행</td><td>
<table>
<tr><th>매수신청금액</th><th>주식형/혼합형</th><th>채권형</th></tr>
<tr><td>USD 100,000 미만</td><td>1.5%</td><td>1.0%</td></tr>
<tr><td>USD 100,000 이상</td><td>1.0%</td><td>0.8%</td></tr>
</table>
* 기타 통화는 USD 환산액을 기준으로 처리
* 판매수수료는 매입 건별로 결정
</td></tr>
<tr><td>한국투자증권</td><td>
<table>
<tr><th></th><th>매입대금/납입회차</th><th>주식형</th><th>채권형</th></tr>
<tr><td>임의식</td><td>10만$ 미만
10만$ 이상 100만$ 미만
100만$ 이상</td><td>1.50%
1.00%
0.75%</td><td>1.20%
1.00%
0.75%</td></tr>
<tr><td>적립식</td><td>1~6회
7~24회
25회 이상</td><td>1.50%
1.00%
0.75%</td><td>1.20%
1.00%
0.75%</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>홍콩상하이은행
서울지점*</td><td>
<table>
<tr><th colspan="3">매수신청금액</th><th rowspan="2">주식형&혼합형</th><th rowspan="2">채권형</th></tr>
<tr><th>USD</th><th>JPY</th><th>EUR</th></tr>
<tr><td>10만 미만</td><td>1,000만 미만</td><td>6만5천 미만</td><td>1.5%</td><td>1.2%</td></tr>
<tr><td>10만~100만</td><td>1,000만~1억</td><td>6만5천~65만</td><td>1.0%</td><td>1.0%</td></tr>
<tr><td>100만 이상</td><td>1억 이상</td><td>65만 이상</td><td>0.75%</td><td>0.5%</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>국민은행</td><td>
<table>
<tr><th>매수신청금액</th><th>주식형
(혼합형)</th><th>채권형
(단기금융형)</th></tr>
<tr><td>USD100,000미만</td><td>1.50%</td><td>1.20%</td></tr>
<tr><td>USD100,000이상 ~ USD1,000,000미만</td><td>1.00%</td><td>1.00%</td></tr>
<tr><td>USD1,000,000이상</td><td>0.75%</td><td>0.75%</td></tr>
</table>
* 다만, 클래스 C 및 C2 수익증권은 선취판매수수료가 없습니다.
</td></tr>
<tr><td>NH투자증권</td><td>
(임의식)
<table>
<tr><th rowspan="2">매수신청금액</th><th colspan="2">선취판매수수료</th></tr>
<tr><th>주식형/혼합형</th><th>채권형</th></tr>
<tr><td>USD 100,000미만</td><td>1.5%</td><td>1.2%</td></tr>
<tr><td>USD 100,000 이상 1,000,000미만</td><td>1.0%</td><td>0.8%</td></tr>
<tr><td>USD 1,000,000이상</td><td>0.5%</td><td>0.5%</td></tr>
</table>
(적립식)
<table>
<tr><th>매입회차</th><th>선취판매수수료율</th></tr>
<tr><td>1~6회</td><td>2%</td></tr>
<tr><td>7~24회</td><td>1.5%</td></tr>
<tr><td>25회 이상</td><td>1%</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>삼성증권</td><td>
<table>
<tr><th>매수신청금액</th><th>주식형/혼합형</th><th>채권형</th></tr>
<tr><td>USD100,000미만</td><td>1.50%</td><td>1.20%</td></tr>
<tr><td>USD100,000이상 ~ USD1,000,000미만</td><td>1.25%</td><td>1.00%</td></tr>
<tr><td>USD1,000,000 이상</td><td>0.75%</td><td>0.75%</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>KB증권</td><td>
<table>
<tr><th>매수신청금액</th><th>주식형/혼합형</th><th>채권형</th></tr>
<tr><td>USD100,000 미만</td><td>1.50%</td><td>1.20%</td></tr>
<tr><td>USD100,000 이상 ~ USD1,000,000 미만</td><td>1.00%</td><td>0.80%</td></tr>
<tr><td>USD1,000,000 이상</td><td>0.75%</td><td>0.75%</td></tr>
</table>
</td></tr>
</table>

* 홍콩상하이은행은 2013.11.4일부로 기존 투자자 일부를 제외하고 더 이상 국내에서 본 펀드 주식의 모집, 매출, 판매를 하지 않습니다.

국내최저투자금액

<table>
<tr><th>국내판매대행회사명</th><th>최저투자금액</th></tr>
<tr><td>신한투자증권</td><td>
<table>
<tr><th>최저투자금액</th><th>(임의식)</th><th>(적립식)</th></tr>
<tr><td>최초투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$2,500</td><td>US$1,000</td></tr>
<tr><td>추가투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$1,000</td><td>US$500</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>신한은행</td><td>
<table>
<tr><th>최저투자금액</th><th>(임의식)</th><th>(적립식)</th></tr>
<tr><td>최초투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$2,500</td><td>US$100</td></tr>
<tr><td>추가투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$1,000</td><td>US$100</td></tr>
</table>
단, 자동이체에 의한 추가매입 시에는 USD 100불 상당의 원화금액 이상 또는 10만원 이상으로 한다.
</td></tr>
<tr><td>우리은행</td><td>
<table>
<tr><th>최저투자금액</th><th>(임의식)</th></tr>
<tr><td>최초투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$2,500</td></tr>
<tr><td>추가투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$1,000</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>한국스탠다드차타드은행</td><td>
<table>
<tr><th>최저투자금액</th><th>(임의식)</th><th>(적립식)</th></tr>
<tr><td>최초투자를 위한
최저투자금액</td><td>USD2,500 혹은 그에
해당하는 원화금액 이상</td><td>USD100 혹은 그에 해당하는
원화금액 이상</td></tr>
<tr><td>추가투자를 위한
최저투자금액</td><td>USD500 혹은 그에
해당하는 원화금액 이상</td><td>USD100 혹은 그에
해당하는 원화금액 이상</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>한국씨티은행</td><td>
<table>
<tr><th>최저투자금액</th><th>(임의식)</th><th>(적립식)</th></tr>
<tr><td>최초투자를 위한
최저투자금액</td><td>원화2,500,000
(또는 펀드 표시 통화로
이에 상응하는 금액)</td><td>원화100,000</td></tr>
<tr><td>추가투자를 위한
최저투자금액</td><td>원화1,000,000
(또는 펀드 표시 통화로
이에 상응하는 금액)</td><td>원화 100,000</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>하나은행</td><td>
<table>
<tr><th>최저투자금액</th><th>(임의식)</th><th>(적립식)</th></tr>
<tr><td>최초투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$2,500</td><td>US$1,000</td></tr>
<tr><td>추가투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$1,000</td><td>US$100</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>한국투자증권</td><td>
<table>
<tr><th>최저투자금액</th><th>(임의식)</th><th>(적립식)</th></tr>
<tr><td>최초투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$ 2,500</td><td>15만원</td></tr>
<tr><td>추가투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$ 1,000</td><td>15만원</td></tr>
</table>
※ 타 표시통화의 임의식 투자의 경우 US$기준의 최저투자금액을 환산하여 적용, 적립식 투자의 경우 원화기준 동일적용
</td></tr>
<tr><td>홍콩상하이은행 서울지점*</td><td>
<table>
<tr><th>최저투자금액</th><th>(임의식)</th><th>(적립식)</th></tr>
<tr><td>최초투자를 위한 최저투자금액</td><td>300만원</td><td>50만원</td></tr>
<tr><td>추가투자를 위한 최저투자금액</td><td>100만원</td><td>50만원</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>국민은행</td><td>
<table>
<tr><th>최저투자금액</th><th>(임의식)</th><th>(적립식)</th></tr>
<tr><td>최초투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$2,500</td><td>US$200</td></tr>
<tr><td>추가투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$1,000</td><td>US$100</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>NH투자증권</td><td>
<table>
<tr><th>현행 최저투자금액 (또는 환전이 자유로운 주요 통화로 표시된 그 상당액)</th><th>임의식</th><th>적립식</th></tr>
<tr><td>최초투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$2,500</td><td>US$1,000</td></tr>
<tr><td>추가투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$1,000</td><td>US$100</td></tr>
<tr><td>최초전환을 위한 최저투자금액</td><td>US$2,500</td><td>-</td></tr>
<tr><td>추가전환을 위한 최저투자금액</td><td>US$1,000</td><td>-</td></tr>
</table>
</td></tr>
</table>

<table>
<tr><th>국내판매대행회사명</th><th>최저투자금액</th></tr>
<tr><td>삼성증권</td><td>
<table>
<tr><td>최저투자금액</td><td>(임의식)</td></tr>
<tr><td>최초투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$2,500</td></tr>
<tr><td>추가투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$1,000</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>KB증권</td><td>
<table>
<tr><td>최저투자금액</td><td>(임의식)</td><td>(적립식)</td></tr>
<tr><td>최초투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$2,500</td><td>US$1,000</td></tr>
<tr><td>추가투자를 위한 최저투자금액</td><td>US$1,000</td><td>US$100</td></tr>
</table>
</td></tr>
</table>

* 홍콩상하이은행은 2013.11.4일부로 기존 투자자 일부를 제외하고 더 이상 국내에서 본 펀드 주식의 모집, 매출, 판매를 하지 않습니다.

국내에서의 환매 절차

국민은행, 신한투자증권, 신한은행, 우리은행, 한국씨티은행, 하나은행, 한국투자증권, 홍콩상하이은행서울지점*, NH투자증권, 삼성증권 및 KB증권의 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 국내판매대행회사가 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.

* 홍콩상하이은행은 2013.11.4일부로 기존 투자자 일부를 제외하고 더 이상 국내에서 본 펀드 주식의 모집, 매출, 판매를 하지 않습니다.

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 입장에서는 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 룩셈부르크의 3영업일(룩셈부르크와 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.

환매수수료

국내에서의 환매수수료는 없습니다.

국내에서의 전환 절차

국민은행, 신한투자증권, 우리은행, 한국씨티은행, 한국투자증권, 홍콩상하이은행서울지점*, NH투자증권 및 삼성증권의 국내에서의 전환절차는 다음과 같습니다:

국내고객의 전환신청에 대하여 국내판매대행회사는 신청 당일 전환신청 사실을 확인하는 전환신청서 사본을 국내고객에게 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 외국집합투자업자에 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 집합투자업자는 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.

홍콩상하이은행서울지점*의 경우 전환주문 당일의 주당순자산가치를 기준으로 전환하고자 하는 펀드가 최초 매입인 경우에는 금 300만원 이상을, 추가매입인 경우에는 금 100만원 이상을 전환신청 하여야 합니다.

* 홍콩상하이은행은 2013.11.4일부로 기존 투자자 일부를 제외하고 더 이상 국내에서 본 펀드 주식의 모집, 매출, 판매를 하지 않습니다.

국내판매대행회사의 사정에 따라 전환 관련 사항은 달라질 수 있습니다. 따라서 전환 관련 자세한 사항은 국내판매대행회사와 확인하여주시기 바랍니다.

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 펀드의 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 기준가로 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 집합투자업자는 현재 전환과 관련한 일반사무대행보수 또는 기타 보수를 부과하고 있지 않습니다. 그러나 딜러계좌를 통해 주식을 보유하는 수익자는 전환과 관련하여 적용되는 수수료를 확인하기 위해 딜러와 협의해야 합니다.

한국스탠다드차타드은행의 수익권전환방법은 다음과 같습니다:

전환 시에는 전환주문전일의 주당순자산가치를 기준으로 **US$2,500** 또는 **€2,500**이상의 잔고를 유지하여야 합니다. 전환주문 당일의 주당순자산가치를 기준으로 전환하고자 하는 펀드가 최초 매입인 경우에는 **US2,500** 또는 **€2,500**이상을, 추가매입인 경우에는 **US$500** 또는 **€500**이상을 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 집합투자업자는 현재 전환과 관련한 일반사무대행보수 또는 기타 보수를 부과하고 있지 않습니다. 그러나 딜러계좌를 통해 주식을 보유하는 **투자자는** 전환과 관련하여 적용되는 수수료를 확인하기 위해 딜러와 협의해야 합니다.

하나은행의 수익권전환방법은 다음과 같습니다:

대한민국의 경우 고객의 전환신청에 대하여 국내판매대행회사는 신청 당일 전환신청 사실을 확인하는 전환신청서사본을 고객에게 교부하고 전환신청을 접수한 당일 외국자산운용회사에 대하여 **전환주문**을 합니다.

전환전펀드의 다음 영업일의 주당 순자산가치를 적용하여 전환대금을 결정하고, 자산운용회사에서 전환후펀드의 다음 영업일의 주당 순자산가치를 기준가로 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 집합투자업자는 현재 전환과 관련한 일반사무 대행보수 또는 기타 보수를 부과하고 있지 않습니다. 그러나 딜러계좌를 통해 주식을 보유하는 수익자는 전환과 관련하여 적용되는 수수료를 확인하기 위해 딜러와 협의해야 합니다.

KB증권의 주식전환방법은 다음과 같습니다.

전환의 경우, 최소 전환 금액은 전환주문 당일의 주당순자산가치를 기준으로 (다른 하위펀드로의 최초 전환인 경우) US$2,500 또는 (다른 하위펀드로의 추가 전환인 경우) US$1,000입니다. 이상의 잔고를 유지하여야 합니다. 한편, 전환 이후의 각 하위펀드 잔고는 전환주문 당일의 주당순자산가치를 기준으로 US$2,500 이상을 유지하여야 합니다.

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.

국내에서의 전환수수료는 다음과 같습니다

국내판매대행회사명	전환 수수료
신한투자증권	전환신청금액의 1.0% 단, 1.0%에 해당하는 금액이 US$25 미만인 경우, US$25로 함
신한은행	펀드의 전환 시에는 전환하는 금액에 대하여 1%의 수수료가 부과됨. 단 1%에 해당하는 금액이 미화 25달러 미만인 경우에는 미화25달러로 함.
우리은행	0.5%
한국탠다드차타드 은행	0.5%
한국씨티은행	전환금액의 0.5% 단, 0.5%에 해당하는 금액이 25,000원 이하일 경우, 전환수수료는 25,000원임. 적립식 계좌의 경우 전환거래 적용되지 않음.
하나은행	전환신청금액의 1.0% 단 1.0%에 해당하는 금액이 25달러 미만인 경우에는 전환수수료를 25달러로 함

국내판매대행회사명	전환 수수료
한국투자증권	1년 동안 전환횟수가 6회 이하인 경우에는 부과하지 않음. 다만, 1년 동안 전환횟수가 7회 이상인 경우에는 전환금액의 1%를 전환수수료로 부과함
홍콩상하이은행 서울지점*	1.00% (다른 하위펀드로의 전환 시 전환수수료를 1회만 부담)
국민은행	건별기준 오만원 (50,000원)
NH투자증권	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.
삼성증권	없음
KB증권	없음

* 홍콩상하이은행은 2013.11.4일부로 기존 투자자 일부를 제외하고 더 이상 국내에서 본 펀드 주식의 모집, 매출, 판매를 하지 않습니다.

운용전문인력

하위펀드	성명 및 직책	운용 경력 년수	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2024년 6월 30일)		주요 경력
			펀드수	규모(미화 백만달러)	
주식형(Equity)					
글로벌 주식분산형 포트폴리오(Global Equity Blend Portfolio)	Avi Lavi, 글로벌 및 인터내셔 가치주 최고투자담당임원(CIO)	33	54	62,956	-AllianceBernstein 경력 2016년 3월 글로벌 및 인터내셔널 가치주 최고투자담당임원(CIO)으로 선임 2016년 5월 글로벌 리서치 포트폴리오 매니저로 선임 2014년 7월 글로벌가치주 공동 CIO로 선임 2012년 Value Research 글로벌 이사로 선임 2006-2012년 UK & European Value Equities의 CIO 2000-2006년 UK & European Value Equities의 리서치이사 1998년 전세계 기반의 공익사업을 아우르며 석유 및 가스 사업으로까지 범위 확장 1996년 공익사업의 리서치 어소시에이트로 입사 -기존경력 뉴욕, State of Israel Economic Offices, 감사역보 Kesselman & Kesselman및 Price Waterhouse Coopers의 이스라엘 계열사에서 회계사로 역임 -학력 New York University, MBA 취득 이스라엘, Bar Ilan University, 회계학 및 경제학 학사학위
	Daniel C. Roarty, CFA, 지속가능 테마 주식 최고투자담당임원(CIO)	31	99	81,488	-AllianceBernstein 경력 2013년 지속가능 테마 주식팀의 최고투자담당임원(CIO)으로 선임 2011년 입사. 2011년 7월 1일 Global/International Research Growth팀 기술 부문 섹터 책임자로 선임되고 2012년 초에 팀장으로 임명됨. 2013년 Global Growth and Thematic CIO로 선임됨. -기존경력 Nuveen Investments: 9년간 근무(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 공인재무분석사(CFA)
	Nelson Yu 주식 책임자	31	37	63,523	-AllianceBernstein 경력 1997년 프로그래머 겸 애널리스트로 입사. 2009년부터 2014년까지 가치주 정량적 리서치 부책임자 역임. . -기존경력 Grant Thornton에서 감독컨설턴트로 근무. 20년 이상의 글로벌 주식 시장 투자 경력 -학력 University of Pennsylvania, 시스템엔지니어링 학사 Wharton School at the University of Pennsylvania, 경제학 학사 공인재무분석사(CFA)

하위펀드	성명 및 직책	운용 경력 년수	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2024년 6월 30일)		주요 경력
			펀드수	규모(미화 백만달러)	
이머징마켓 성장형 포트폴리오 (Emerging Markets Growth Portfolio)	Ivan Kim, 포트폴리오 매니저 - 이머징마켓 성장주, 선임 리서치 애널리스트 - 이머징마켓 주식	17	14	1,410	-AllianceBernstein 경력 테크놀로지, 미디어 및 텔레콤(TMT) 및 산업 회사들에 집중하는 이머징마켓 성장주 포트폴리오 매니저 겸 이머징마켓 주식 팀 선임 애널리스트 2022년 입사 -기존경력 Xtellus Capital Partners 집행이사로 근무하며 8년간 TMT 주식 리서치를 총괄 기관투자자 및 Extel 조사에서 항상 상위 랭킹 차지 Xtellus 이전, VTB Capital 및 Renaissance Capital에서 근무 -학력 Moscow State Institute of International Relations, 경제학 학사 및 석사 공인재무분석사(CFA)
아시아(일본제외)주식 포트폴리오(Asia Ex-Japan Equity Portfolio)	Stuart Rae, 최고투자담당임원(CIO) – 이머징마켓 가치주	31	21	2,650	-AllianceBernstein 경력 2017년 아시아태평양가치주 최고투자담당임원(CIO) 2006-2017년 일본제외 아시아태평양 가치주의 최고투자담당임원(CIO) 2006~2003년 호주 가치주의 CIO 1999년 소비재 섹터 담당 리서치 애널리스트로 입사. 초기에 뉴욕에서 근무하다가 2003년 시드니, 2006년 홍콩 및 2021년 멜버른으로 이동. -기존경력 호주 및 영국 McKinsey & Co., 운영컨설턴트(6년) -학력 호주 Monash University 학사학위(우등) 영국 University of Oxofrd, 물리학 박사학위 (Rhodes 장학생)
	Lily Zheng, 포트폴리오 매니저 - China Net Zero Solutions, 선임 리서치 애널리스트	18	1	0.1	-AllianceBernstein 경력 2022년부터 China Net Zero Solutions 포트폴리오 매니저로 활동 일본제외 아시아 소비자 및 유틸리티 회사와 아시아 자동차 회사에 주력하는 선임 리서치 애널리스트 2010년 입사 -기존경력 상하이 McKinsey & Company에서 3년간 경영 컨설턴트로 근무 China Huadian Engineering Co.에서 보조 프로젝트 매니저로 근무 -학력 Tsinghua University, 열공학 학사학위 Chinese Academy of Sciences, 열공학 석사학위 Princeton University, 열공학 석사학위 China Europe International Business School, MBA
채권형(Fixed Income)					
숏 듀레이션 채권 포트폴리오(Short Duration Bond Portfolio)	Nicholas Sanders CFA, 포트폴리오 매니저 – 글로벌 멀티섹터	21	7	1,443	-AllianceBernstein 경력 현재 Vice President 겸 포트폴리오 매니저, 글로벌채권, 앱솔루트리턴, 영국채권 및 유럽채권 포트폴리오운용팀의 팀원 2013년 이래 유럽시장 위주 국채 및 유동시장 분석 담당. 2006년 입사하여 호주 및 뉴질랜드 오퍼레이션그룹 내의 서비스&컨트롤 팀장으로 근무. 아시아채권팀의 어소시에이트 포트폴리오 매니저로도 근무. -기존경력 호주 및 런던에서 가격책정 및 평가 애널리스트로 근무 -학력 Royal Melbourne Institute of Technology (RMIT), 경제 및 금융학 학사학위 공인재무분석사(CFA)

하위펀드	성명 및 직책	운용 경력 년수	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2024년 6월 30일)		주요 경력
			펀드수	규모(미화 백만달러)	
	John Taylor 유럽 채권 책임자, 글로벌 멀티섹터 이사	25	84	11,373	-AllianceBernstein 경력 글로벌 멀티섹터 이사. 또한, 현재 Senior Vice President 겸 포트폴리오 매니저. 글로벌채권, 영국 및 유럽채권 및앱솔루트 포트폴리오운용팀의 팀원. Diversified Yield Plus 전략의 책임 포트폴리오매니저. 1999년 채권 트레이더로 입사 -기존경력 2012년 *Financial News*가 선정한 자산운용분야 40 Risking Starts에 선정. -학력 University of Kent, 경제학 학사학위(우등)
	Scott DiMaggio, CFA, 채권 책임자	31	78	10,748	-AllianceBernstein 경력 현재 Senior Vice President, 채권 공동책임자, 글로벌채권 이사 겸 운영위원회 위원. 채권 공동책임자로서 회사 채권 사업의 경영 및 전략 성장 담당. 글로벌채권 이사로서 회사의 글로벌채권, 캐나다채권, 미국멀티섹터채권 전략 전반을 감독. 채권팀에 합류 전, 자산부채, 자산배분, 수익분배 및 위험분석을 포함한 정량적 투자분석 수행. 1999년 입사 -기존경력 Santander Investment Securities에서 위험관리 시장 애널리스트로 근무. Ernst & Young 및 Andersen Consulting에서 다수의 선임 컨설턴트 직책 역임. -학력 및 특기사항 State University of New York, Albany에서 경영학 학사학위 Baruch College에서 금융학 석사학위 Global Association of Risk Professionals의 위원 공인재무분석사(CFA)
글로벌 고수익채권 포트폴리오(Global High Yield Portfolio)	Gershon M. Distenfeld, CFA, 인컴 전략 이사	27	93	46,703	-AllianceBernstein 경력 Senior Vice President 채권 공동책임자, 크레딧 이사 겸 파트너. 채권 공동책임자로서 AB의 채권 사업의 경영 및 전략적 성장 담당. 크레딧 이사로서 AB의 신용연계전략(글로벌 및 현지 투자적격등급 및 하이일드 전략과 그와 관련한 투자전략, 투자활동, 포트폴리오운용팀 포함) 감독 및 AB의 내부 신용리서치검토위원회(주요투자방침에 관한 의사결정 권한을 가진 위원회) 지휘. 회사의 대표 펀드인 Global High Yield Portfolio 등 공동 운용(2012년부터 2015년까지 Lipper가 선정한 최근 10년간 베스트펀드에 포함). 2016년 하이일드 이사로 선임 2002-2006년 하이일드 포트폴리오 매니저로 근무 1999-2002년 하이일드 트레이더로 근무 1998년 채권 사업 애널리스트로 입사-기존경력 Lehman Brothers 이머징마켓 영업애널리스트 -학력 및 특기사항 Sy Syms School of Business of Yeshiva University 금융학 학사 공인재무분석사(CFA).
	Matthew Sheridan, CFA, 인컴 전략 대표 포트폴리오 매니저	27	125	45,800	-AllianceBernstein 경력 현재 Senior Vice President 겸 포트폴리오 매니저. 글로벌채권, 글로벌하이인컴 및 이머징마켓채권 포트폴리오 운영팀의 일원. 금리통화리서치검토팀 및 이머징마켓리서치검토팀 팀원. 1998년 AB에 정식 입사 전 회사의 Structured Asset Securities Group에서 근무. -학력 및 특기사항 Syracuse University, 금융학 학사학위

하위펀드	성명 및 직책	운용 경력 년수	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2024년 6월 30일)		주요 경력
			펀드수	규모(미화 백만달러)	
					공인재무분석사(CFA).
	Christian DiClementi, 이머징마켓채권 포트폴리오 매니저	21	96	12,210	-AllianceBernstein 경력 현재 AB의 Senior Vice President 겸 이머징마켓채권 포트폴리오 매니저. 글로벌 채권, 절대수익 및 수입 포트폴리오 운용 팀 소속 이며, AB의 채권 상품군에 걸친 이머징마켓 투자를 감독. 2003년 입사. 2013년 이머징마켓채권 포트폴리오 운용 팀원이 되기 전, AB의 경제 리서치 그룹에서 근무하며 주로 카리브해, 중앙아메리카 및 라틴아메리카 지역에 대한 국가 기초 연구에 주력. 이에 앞서, 당사의 양적 리서치 그룹 소속 애널리스트로 근무하며 글로벌 국가 수익률 및 위험 모델링에 주력하였으며, 지방채 포트폴리오를 담당하는 어쏘시에이트 포트폴리오 매니저로 근무. -학력 Fairfield University, 수학 학사학위(우등)
	Fahd Malik, 채권 전략 포트폴리오 매니저	18	106	43,519	-AllianceBernstein 경력 채권팀 Senior Vice President 겸 채권 전략 담당 포트폴리오 매니저 효율적인 수입 창출을 위해 멀티섹터 접근법을 사용하는 포트폴리오 구축에 집중. 현 직책을 맡기 전, AB의 Absolute Return 펀드 포트폴리오 매니저로 근무. 2006년 입사. 체계적, 시장 중립적, 위험 완화 및 파생 전략에 대한 광범위한 경력 보유. -학력 및 특기사항 The Cooper Union for the Advancement of Science and Art, 전자 및 컴퓨터 공학 학사학위 Courant Institute of Mathematical Sciences at New York University, 금융 수학 석사학위
	Will Smith, CFA, 미국 하이일드 포트폴리오 매니저	15	62	12,431	-AllianceBernstein 경력 미국 하이일드 Senior Vice President 겸 이사. 고수익, 글로벌 하이일드, 제한적 듀레이션 고수익, 숏 듀레이션 고수익 및 유럽 고수익 포트폴리오 운용팀에도 소속되어 있음. 전세계 투자적격 및 하이일드 신용 부문에 걸쳐 투자하는 AB의 멀티섹터 신용 전략(Multi-Sector Credit Strategy)을 고안하였으며, 동 전략의 대표 포트폴리오 매니저들 중 한 명임. 월간 하이일드 포트폴리오 구축 회의를 주도하며, 당사의 신용 관련 포트폴리오를 위한 투자 방침을 결정하는 신용리서치리뷰위원회 위원임. 보다 나은 포트폴리오를 구축하는 데 있어 확률 기반 체계 사용의 중요성에 관한 것을 포함하여, 다수의 논문과 블로그를 저술한 바 있음. 2012년 입사하였으며, 2014년에는 유럽 하이일드 포트폴리오 운용팀 소속으로 런던에서 근무. -기존경력 UBS Investment Bank의 신용위험 팀 애널리스트로 처음 경력을 쌓기 시작하였으며, 그 후 채권 세일즈 및 거래 부문에서 근무. -학력 및 특기사항 Boston College, 경제학 학사학위 공인재무분석사(CFA)

하위펀드	성명 및 직책	운용 경력 년수	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2024년 6월 30일)		주요 경력
			펀드수	규모(미화 백만달러)	
아메리칸 채권수익 포트폴리오 (American Income Portfolio)	Gershon M. Distenfeld, CFA, 인컴 전략 이사	27	93	37,175	-AllianceBernstein 경력 Senior Vice President, 채권 공동책임자, 크레딧 이사 겸 운영위원회 위원. 채권 공동책임자로서 AB의 채권 사업의 경영 및 전략적 성장 담당. 크레딧 이사로서 AB의 신용연계전략(글로벌 및 현지 투자적격등급 및 하이일드 전략과 그와 관련한 투자전략, 투자활동, 포트폴리오운용팀 포함) 감독 및 AB의 내부 신용리서치검토위원회(주요투자방침에 관한 의사결정 권한을 가진 위원회) 지휘. 회사의 대표 펀드인 Global High Yield Portfolio 등 공동 운용(2012년부터 2015년까지 Lipper가 선정한 최근 10년간 베스트펀드에 포함). 2016년 하이일드 이사로 선임 2002-2006년 하이일드 포트폴리오 매니저로 근무 1999-2002년 하이일드 트레이더로 근무 1998년 채권 사업 애널리스트로 입사 -기존경력 Lehman Brothers 이머징마켓 영업애널리스트 -학력 및 특기사항 Sy Syms School of Business of Yeshiva University 금융학 학사 공인재무분석사(CFA).
	Matthew Sheridan, CFA, 인컴 전략 대표 포트폴리오 매니저	27	125	36,272	-AllianceBernstein 경력 현재 Senior Vice President 겸 포트폴리오 매니저. 글로벌채권, 글로벌하이인컴 및 이머징마켓채권 포트폴리오 운영팀의 일원. 금리통화리서치검토팀 및 이머징마켓리서치검토팀 팀원. 1998년 AB에 정식 입사 전 회사의 Structured Asset Securities Group에서 근무. -학력 및 특기사항 Syracuse University, 금융학 학사학위 공인재무분석사(CFA).
	Scott DiMaggio, CFA, 채권 책임자	31	79	11,171	AllianceBernstein 경력 Senior Vice President, 채권 공동책임자, 글로벌채권 이사 겸 운영위원회 위원. 채권 공동책임자로서 회사 채권 사업의 경영 및 전략 성장 담당. 글로벌채권 이사로서 회사의 글로벌채권, 캐나다채권, 미국멀티섹터채권 전략 전반을 감독. 채권팀에 합류 전, 자산부채, 자산배분, 수익분배 및 위험분석을 포함한 정량적 투자분석 수행. 1999년 입사 -기존경력 Santander Investment Securities에서 위험관리 시장 애널리스트로 근무. Ernst & Young 및 Andersen Consulting에서 다수의 선임 컨설턴트 직책 역임. -학력 및 특기사항 State University of New York, Albany에서 경영학 학사학위 Baruch College에서 금융학 석사학위 Global Association of Risk Professionals의 위원 공인재무분석사(CFA)
	Fahd Malik, 채권 전략 포트폴리오 매니저	18	106	33,991	-AllianceBernstein 경력 채권팀 Senior Vice President 겸 채권 전략 담당 포트폴리오 매니저 효율적인 수입 창출을 위해 멀티섹터 접근법을 사용하는 포트폴리오 구축에 집중. 현 직책을 맡기 전, AB의 Absolute Return 펀드 포트폴리오 매니저로 근무. 2006년 입사. 체계적, 시장 중립적, 위험 완화 및 파생 전략에 대한 광범위한

하위펀드	성명 및 직책	운용 경력 년수	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2024년 6월 30일)		주요 경력
			펀드수	규모(미화 백만달러)	
					경력 보유. -학력 및 특기사항 The Cooper Union for the Advancement of Science and Art, 전자 및 컴퓨터 공학 학사학위 Courant Institute of Mathematical Sciences at New York University, 금융 수학 석사학위
	Will Smith, CFA, 미국 하이일드 이사	15	62	12,431	-AllianceBernstein 경력 미국 하이일드 Senior Vice President 겸 이사. 고수익, 글로벌 하이일드, 제한적 듀레이션 고수익, 숏 듀레이션 고수익 및 유럽 고수익 포트폴리오 운용팀에도 소속되어 있음. 전세계 투자적격 및 하이일드 신용 부문에 걸쳐 투자하는 AB의 멀티섹터 신용 전략(Multi-Sector Credit Strategy)을 고안하였으며, 동 전략의 대표 포트폴리오 매니저들 중 한 명임. 월간 하이일드 포트폴리오 구축 회의를 주도하며, 당사의 신용 관련 포트폴리오를 위한 투자 방침을 결정하는 신용리서치리뷰위원회 위원임. 보다 나은 포트폴리오를 구축하는 데 있어 확률 기반 체계 사용의 중요성에 관한 것을 포함하여, 다수의 논문과 블로그를 저술한 바 있음. 2012년 입사하였으며, 2014년에는 유럽 하이일드 포트폴리오 운용팀 소속으로 런던에서 근무. -기존경력 UBS Investment Bank의 신용위험 팀 애널리스트로 처음 경력을 쌓기 시작하였으며, 그 후 채권 세일즈 및 거래 부문에서 근무. -학력 및 특기사항 Boston College, 경제학 학사학위 공인재무분석사(CFA)
유럽 채권수익 포트폴리오 (European Income Portfolio)	Scott DiMaggio, CFA, 채권 책임자	31	79	11,171	AllianceBernstein 경력 Senior Vice President, 채권 공동책임자, 글로벌채권 이사 겸 운영위원회 위원. 채권 공동책임자로서 회사 채권 사업의 경영 및 전략 성장 담당. 글로벌채권 이사로서 회사의 글로벌채권, 캐나다채권, 미국멀티섹터채권 전략 전반을 감독. 채권팀에 합류 전, 자산부채, 자산배분, 수익분배 및 위험분석을 포함한 정량적 투자분석 수행. 1999년 입사 -기존경력 Santander Investment Securities에서 위험관리 시장 애널리스트로 근무. Ernst & Young 및 Andersen Consulting에서 다수의 선임 컨설턴트 직책 역임. -학력 및 특기사항 State University of New York, Albany에서 경영학 학사학위 Baruch College에서 금융학 석사학위 Global Association of Risk Professionals의 위원 공인재무분석사(CFA)
	John Taylor 유럽 채권 책임자, 글로벌 멀티섹터 이사	25	83	10,09710	-AllianceBernstein 경력 글로벌 멀티섹터 이사. 또한, 현재 Senior Vice President 겸 포트폴리오 매니저. 글로벌채권, 영국 및 유럽채권 및앱솔루트 포트폴리오운용팀의 팀원. Diversified Yield Plus 전략의 책임 포트폴리오매니저. 1999년 채권 트레이더로 입사 -기존경력 2012년 *Financial News*가 선정한 자산운용분야 40 Risking Starts에 선정. -학력

하위펀드	성명 및 직책	운용 경력 년수	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2024년 6월 30일)		주요 경력
			펀드수	규모(미화 백만달러)	
					University of Kent, 경제학 학사학위(우등)
	Gershon M. Distenfeld, CFA, 인컴 전략 이사	27	94	61,412	-AllianceBernstein 경력 Senior Vice President, 인컴 전략 이사 겸 당사의 운영위원회 위원. 운용자산규모가 $500억에 달하는 AB 인컴 플랫폼의 관리 및 전략적 성장을 담당. 여기에는 수회 수상 이력이 있는 글로벌 하이일드 및 미국 인컴 포트폴리오, 비미국 투자자들을 위한 당사 룩셈부르크 소재 펀드 플랫폼에 속하는 플래그십 채권 펀드가 포함됨. AB의 공개 레버리지 금융 사업도 감독. 1998년에 채권 사업 애널리스트로 AB에 입사하였으며, 하이일드 트레이더(1999-2000), 하이일드 포트폴리오 매니저(2022-2006)로 근무한 이후 2006년 하이일드 이사, 2015년 신용 이사, 2018년 채권 공동 책임자 직책에 오름. -기존경력 Lehman Brothers에서 이머징마켓 채권을 지원하는 운영 애널리스트로 경력 쌓기 시작. -학력 및 특기사항 Sy Syms School of Business at Yeshiva University, 금융학 학사학위 CFA 자격 보유.
	Jamie Harding, CFA, 유럽 신용 포트폴리오 매니저	12	6	167	-AllianceBernstein 경력 하이일드 및 인컴 전략에 주력하는 유럽 신용 Vice President 겸 포트폴리오 매니저. 2012년 입사하였으며, 2022년부터 포트폴리오 매니저 직책에 오름. AB에서 유럽 하이일드 및 유럽 인컴 포트폴리오 어쏘시에이트 포트폴리오 매니저, 및 사업 개발 글로벌 채권 상품 전문가로도 근무함. -학력 및 특기사항 Cardiff University, 국제 경제학, 은행학, 금융학 석사학위. CFA 자격 보유.
이머징마켓 채권 포트폴리오 (Emerging Market Debt Portfolio)	Christian DiClementi, 이머징마켓채권 포트폴리오 매니저	21	95	11,804	-AllianceBernstein 경력 현재 AB의 Senior Vice President 겸 이머징마켓채권 포트폴리오 매니저. 글로벌 채권, 절대수익 및 수입 포트폴리오 운용 팀 소속 이며, AB의 채권 상품군에 걸친 이머징마켓 투자를 감독. 2003년 입사. 2013년 이머징마켓채권 포트폴리오 운용 팀원이 되기 전, AB의 경제 리서치 그룹에서 근무하며 주로 카리브해, 중앙아메리카 및 라틴아메리카 지역에 대한 국가 기초 연구에 주력. 이에 앞서, 당사의 양적 리서치 그룹 소속 애널리스트로 근무하며 글로벌 국가 수익률 및 위험 모델링에 주력하였으며, 지방채 포트폴리오를 담당하는 어쏘시에이트 포트폴리오 매니저로 근무. -학력 Fairfield University, 수학 학사학위(우등)
	Elizabeth Bakarich, CFA, 이머징마켓 기업 채권 포트폴리오 매니저	18	18	1,874	-AllianceBernstein 경력 이머징마켓 회사채에 초점을 두는 Senior Vice President 겸 포트폴리오 매니저. 신용, 이머징마켓회사채 및 이머징마켓채권 포트폴리오 운용팀 소속. 2014년부터 회사채 및 현지통화채권 포트폴리오에 대한 어쏘시에이트 포트폴리오 매니저로 이머징마켓 팀에 합류. 그에 앞서 당사 런던 사무소의 글로벌 및 유럽 신용 팀들에서 근무. 2006년 미국 지방채 그룹(US Municipal Group) 어쏘시에이트로 당사에 입사하였으며, 이후 동 그룹의 관리자로 승진함. -학력

하위펀드	성명 및 직책	운용 경력 년수	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2024년 6월 30일)		주요 경력
			펀드수	규모(미화 백만달러)	
					Stevens Institute of Technology, 수학 학사학위 및 석사학위 공인재무분석사(CFA)
	Eric Liu, 아시아 채권 포트폴리오 매니저	17	7	397	-AllianceBernstein 경력 중국 내외, 아시아태평양 및 이머징마켓 채권 전략에 주력하는 아시아 채권 팀 Senior Vice President 겸 포트폴리오 매니저. 2023년 입사. -기존경력 Harvest Global Investments에서 위안화, 홍콩달러 및 미달러 채권 전략을 담당하는 채권 책임자 겸 포트폴리오 매니저로 근무. 그에 앞서 Manulife Investment Management, Citigroup 및Standard Chartered에서 여러 채권 포트폴리오 운용 및 거래 직책들을 역임. -학력 The Hong Kong University of Science and Technology, 투자운용 석사학위. University of Warwick, 컴퓨터 및 경영공학 학사학위(우등).
모기지 인컴 포트폴리오 (Mortgage Income Portfolio)	Michael S. Canter, PhD., 이사, 증권화자산 최고투자담당임원	30	44	11,440	-AllianceBernstein 경력 현재 Senior Vice President 겸 증권화자산의 이사. 초점을 두는 업무에는 AB의 증권화자산 펀드의 최고투자담당임원으로서의 역할이 포함됨. Canter의 팀은 공공금융회사 모기지담보증권(MBS), 신용위험이전증권(CRT), 민간주거용 및 상업용 모기지담보증권, 담보부 대출채권 및 기타 자산유동화증권(ABS)에 대한 AB의 투자를 담당. 특히 주거용 모기지에 전문성을 가짐. 2009년 미국 재무부는 9개 Legacy Securities Public-Private Investment Program 펀드 중 하나를 운용하도록 AB를 선정하였으며, Canter는 해당 AB 운용 펀드의 최고투자담당임원(CIO)이었음. 2013년 은행, 주택 및 도시 사업에 대한 미국상원위원회에서, 그리고 2017년 주택 및 보험에 대한 미국하원위원회에서 미국의 향후 주택정책에 관하여 전문가 증언. -기존경력 ACE Limited(현 Chubb)의 ACE Principal Finance 부문 사장. 신용디폴트스왑, 자산유동화증권, 모기지담보증권 및 CDO 포트폴리오 운용. -학력 및 특기사항 Northwestern University, 수학 및 경제학 학사 Columbia University 경영대, 금융학 박사학위
	Charlie Choi, 포트폴리오 매니저, 주거용 모기지 리서치 책임자	19	4	1,311	-AllianceBerstein 경력 포트폴리오 매니저 및 주거용 모기지 신용 리서치 책임자. 신용위험이전증권(CRT), legacy 주거용부동산담보증권(RMBS) 및 기타 비기관용 증권화에 대한 리서치 담당. 금융위기 동안 AB의 공모-사모 투자 프로그램 펀드(미국 재무성이 후원)를 성공적으로 투자한 리서치팀의 핵심 일원이었음. 2013년에 AB의 증권화자산펀드가 출시된 이래, 리서치, 모델링 및 상대적 가치 분석으로 동 펀드의 성공에 핵심적인 기여를 함. -기존경력 2010년에 현 회사에 입사하기 전까지, Citadel Investment Group에서 모기지 애널리스트로 근무 -학력 및 특기사항 Carnegie Mellon University, 컴퓨터공학 학사 및 정보시스템운영 석사
	Daniel Krup,	21	4	1,311	-AllianceBernstein 경력

하위펀드	성명 및 직책	운용 경력 년수	운용중인 다른 집합투자기구(기준일자: 2024년 6월 30일)		주요 경력
			펀드수	규모(미화 백만달러)	
	CFA, 증권화자산 포트폴리오 매니저				AB의 증권화자산 Senior Vice President 겸 포트폴리오 매니저. 2021년 입사. -기존경력 Beach Point Capital Management의 운용이사로, 기회포착적 롱/숏 및 롱 증권화자산 전략들을 운용함. 그에 앞서, 400 Capital Management에서 자산유동화증권 및 기업신용 포트폴리오 매니저로 근무하였으며, Western Asset Management Company에서 자산유동화증권에 집중하는 선임 애널리스트로 근무. Lehman Brothers의 증권화 상품 투자은행 그룹에서 처음 경력을 쌓기 시작함. -학력 및 특기사항 University of Pennsylvania, 경제학 학사학위 공인재무분석사(CFA)

집합투자기구의 재무상태표

재무상태표

2023년 8월 31일 현재

	글로벌 주식분산형 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 채권수익 포트폴리오 (USD)	유럽 채권수익 포트폴리오 (EUR)	숏 듀레이션 채권 포트폴리오 (USD)	글로벌 고수익채권 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 채권 포트폴리오 (USD)
자산	95,690,958	608,284,094	21,467,917,343	1,138,799,876	551,692,011	13,967,533,301	488,797,174
부채	693,501	4,496,544	567,922,366	17,027,500	13,235,119	377,750,568	6,530,715
순자산	94,997,457	603,787,550	20,899,994,977	1,121,772,376	538,456,892	13,589,782,733	482,266,459
	아시아 (일본제외)주식 포트폴리오 (USD)	모기지 인컴 포트폴리오 (USD)					
자산	324,110,787	780,006,618					
부채	3,009,151	35,291,585					
순자산	321,101,636	744,715,033					

재무상태표

2022년 8월 31일 현재

	글로벌 주식분산형 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 채권수익 포트폴리오 (USD)	유럽 채권수익 포트폴리오 (EUR)	숏 듀레이션 채권 포트폴리오 (USD)	글로벌 고수익채권 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 채권 포트폴리오 (USD)
자산	93,267,164	548,036,902	19,177,319,678	1,458,381,490	488,291,820	15,783,787,940	520,604,190
부채	1,116,017	1,938,319	2,610,603,593	47,304,989	8,717,022	1,362,430,578	18,092,308
순자산	92,151,147	546,098,583	16,566,716,085	1,411,076,501	479,574,798	14,421,357,362	502,511,882
	아시아 (일본제외)주식 포트폴리오 (USD)	모기지 인컴 포트폴리오 (USD)					
자산	501,147,931	851,473,764					
부채	5,807,453	21,760,468					
순자산	495,340,478	829,713,296					

재무상태표

2021년 8월 31일 현재

	글로벌 주식분산형 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 채권수익 포트폴리오 (USD)	유럽 채권수익 포트폴리오 (EUR)	숏 듀레이션 채권 포트폴리오 (USD)	글로벌 고수익채권 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 채권 포트폴리오 (USD)
자산	137,031,102	749,055,607	26,403,260,853	2,278,239,650	539,096,046	22,125,490,238	880,283,535
부채	690,819	7,097,482	1,565,821,314	32,743,296	7,811,705	1,319,544,324	10,164,889
순자산	136,340,283	741,958,125	24,837,439,539	2,245,496,354	531,284,341	20,805,945,914	870,118,646
	아시아 (일본제외)주식 포트폴리오 (USD)	모기지 인컴 포트폴리오 (USD)					
자산	388,294,401	1,623,373,952					
부채	14,445,288	129,601,039					
순자산	373,849,113	1,493,772,913					

집합투자기구의 손익계산서

손익계산서

2023년 8월 31일로 종료되는 사업년도

	글로벌 주식분산형 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 채권수익 포트폴리오 (USD)	유럽 채권수익 포트폴리오 (EUR)	숏 듀레이션 채권 포트폴리오 (USD)	글로벌 고수익채권 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 채권 포트폴리오 (USD)
투자수익	1,606,443	9,492,579	1,240,011,164	66,454,169	21,203,264	1,162,179,273	35,850,337
순비용	945,825	10,466,840	241,354,147	14,199,295	5,162,659	221,620,274	5,054,613
순투자소득(손실)	660,618	(974,261)	998,657,017	52,254,874	16,040,605	940,558,999	30,795,724
투자자산, 외국환선도계약, 스왑, 금융선물계약, 옵션 및 통화에 대한 실현소득(손실)	(4,777,807)	(71,303,270)	(1,231,509,869)	(192,207,317)	(20,239,037)	(1,119,065,091)	(54,506,243)
영업이익	10,206,631	(14,019,139)	226,333,335	(27,788,898)	10,378,438	767,761,547	27,386,909
순자산	94,997,457	603,787,550	20,899,994,977	1,121,772,376	538,456,892	13,589,782,733	482,266,459

	아시아 (일본제외)주식 포트폴리오 (USD)	모기지 인컴 포트폴리오 (USD)
투자수익	10,765,600	77,059,188
순비용	5,635,035	11,419,395
순투자소득(손실)	5,130,565	65,639,793
투자자산, 외국환선도계약, 스왑, 금융선물계약, 옵션 및 통화에 대한 실현소득(손실)	(86,485,528)	(29,794,635)
영업이익	(29,586,907)	61,300,569
순자산	321,101,636	744,715,033

손익계산서

2022년 8월 31일로 종료되는 사업년도

	글로벌 주식분산형 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 채권수익 포트폴리오 (USD)	유럽 채권수익 포트폴리오 (EUR)	숏 듀레이션 채권 포트폴리오 (USD)	글로벌 고수익채권 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 채권 포트폴리오 (USD)
투자수익	1,710,895	10,963,324	1,256,686,811	92,477,683	18,319,435	1,422,416,056	45,026,988
순비용	1,162,801	11,542,838	270,619,044	21,106,289	5,320,471	309,039,993	7,523,938
순투자소득(손실)	548,094	(579,514)	986,067,767	71,371,394	12,998,964	1,113,376,063	37,503,050
투자자산, 외국환선도계약, 스왑, 금융선물계약, 옵션 및 통화에 대한 실현소득(손실)	9,029,262	(34,978,905)	(1,225,239,270)	88,396,869	2,187,828	(1,151,851,543)	(92,359,433)
영업이익	(27,836,342)	(168,669,393)	(2,947,291,281)	(23,010,408)	(22,654,515)	(2,817,313,789)	(202,241,484)
순자산	92,151,147	546,098,583	16,566,716,085	1,411,076,501	479,574,798	14,421,357,362	502,511,882

	아시아 (일본제외)주식 포트폴리오 (USD)	모기지 인컴 포트폴리오 (USD)					
투자수익	13,238,072	84,879,496					
순비용	5,622,840	11,265,642					
순투자소득(손실)	7,615,232	73,613,854					
투자자산, 외국환선도계약, 스왑, 금융선물계약, 옵션 및 통화에 대한 실현소득(손실)	(552,889)	(66,940,168)					
영업이익	(99,720,698)	(33,994,371)					
순자산	495,340,478	829,713,296					

손익계산서

2021년 8월 31일로 종료되는 사업년도

	글로벌 주식분산형 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 성장형 포트폴리오 (USD)	아메리칸 채권수익 포트폴리오 (USD)	유럽 채권수익 포트폴리오 (EUR)	숏 듀레이션 채권 포트폴리오 (USD)	글로벌 고수익채권 포트폴리오 (USD)	이머징마켓 채권 포트폴리오 (USD)
투자수익	1,558,997	15,198,752	1,619,369,031	103,665,210	19,105,112	1,715,311,010	54,488,936
순비용	1,107,146	15,055,656	336,942,973	27,658,080	6,146,624	355,972,293	9,785,305
순투자소득(손실)	451,851	143,096	1,282,426,058	76,007,130	12,958,488	1,359,338,717	44,703,631
투자자산, 외국환선도계약, 스왑, 금융선물계약, 옵션 및 통화에 대한 실현소득(손실)	31,577,924	139,792,494	478,734,090	(26,107,446)	(2,533,139)	340,497,816	25,792,346
영업이익	36,387,297	131,253,103	1,247,643,286	138,425,906	1,931,840	2,334,283,506	58,608,450
순자산	136,340,283	741,958,125	24,837,439,539	2,245,496,354	531,284,341	20,805,945,914	870,118,646
	아시아 (일본제외)주식 포트폴리오 (USD)	모기지 인컴 포트폴리오 (USD)					
투자수익	12,400,939	91,301,612					
순비용	4,861,976	12,470,892					
순투자소득(손실)	7,538,963	78,830,720					
투자자산, 외국환선도계약, 스왑, 금융선물계약, 옵션 및 통화에 대한 실현소득(손실)	66,801,556	78,830,720					
영업이익	101,386,329	104,635,039					
순자산	373,849,113	1,493,772,913					

집합투자기구의 자산 구성 현황

2023년 8월 31일 현재

(1) 글로벌 고수익채권 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타 (특별자산외)	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
GBP	0.00%	0.39%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.42%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.03%
CAD	0.08%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%
COP	0.00%	0.19%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.28%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.09%
EUR	0.00%	3.74%	0.01%	1.25%	0.10%	-5.87%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.77%
INR	0.00%	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%
ZAR	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
USD	0.98%	79.64%	5.84%	4.30%	3.25%	6.90%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	100.92%
합계	1.06%	84.05%	5.85%	5.55%	3.35%	0.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	100.00%

(2) 글로벌 주식분산형 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타 (특별자산외)	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
AUD	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.90%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.90%
BRL	0.76%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.41%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.35%
GBP	7.76%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-3.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.75%
CAD	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.38%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.38%
DKK	1.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.13%
EUR	11.67%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.26%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.41%
HKD	2.79%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.46%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.33%
INR	1.63%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.82%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.81%
TWD	2.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.96%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.06%
NOK	0.56%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.41%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.15%
ZAR	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.13%
KRW	1.77%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.88%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.89%
SEK	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.37%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.37%
CHF	3.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.36%
USD	62.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.28%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	68.48%
JPY	3.64%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.21%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.85%
CNH	0.45%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.80%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.35%
합계	99.78%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.22%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%

(3) 숏 듀레이션 채권 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타 (특별자산외)	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
AUD	0.00%	4.72%	0.16%	0.00%	-5.34%	-4.86%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.32%
GBP	0.00%	6.72%	0.01%	0.00%	0.00%	-6.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.07%
CAD	0.00%	7.15%	0.01%	0.00%	0.00%	-7.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.04%
EUR	0.00%	17.66%	0.43%	0.00%	-2.00%	-18.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.11%
MXN	0.00%	0.43%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.44%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%
NZD	0.00%	1.70%	-0.14%	0.00%	-0.03%	-1.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.04%
SGD	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%
KRW	0.00%	0.00%	0.26%	0.00%	3.83%	-0.31%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.78%
SEK	0.00%	0.20%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
USD	0.00%	34.68%	4.44%	0.00%	17.45%	47.16%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	103.73%
JPY	0.00%	6.56%	0.00%	0.00%	0.00%	-6.61%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.05%
PLN	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타 (특별자산외)	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
HUF	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.06%
PEN	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.03%
합계	0.00%	79.82%	5.22%	0.00%	13.85%	1.11%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%

(4) 아메리칸 채권수익 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타 (특별자산외)	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
USD	0.02%	60.00%	4.89%	2.02%	24.33%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.74%	100.00%
합계	0.02%	60.00%	4.89%	2.02%	24.33%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.74%	100.00%

(5) 아시아(일본제외)주식 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타 (특별자산외)	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
VND	3.72%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.72%
HKD	31.38%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.61%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	32.99%
IRN	10.63%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.63%
INR	14.55%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.55%
TWD	4.28%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.28%
PHP	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.09%
IDR	19.26%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	19.26%
KRW	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.51%	0.51%
USD	13.97%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.97%
CNH	3.72%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.51%	3.72%
합계	97.88%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.61%	0.00%	0.00%	0.00%	0.51%	100.00%

(6) 유럽 채권수익 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타 (특별자산외)	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
GBP	0.00%	15.50%	0.00%	0.00%	2.16%	-15.55%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.11%
EUR	0.00%	65.26%	1.32%	0.00%	15.83%	15.48%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	97.89%
ZAR	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
합계	0.00%	80.76%	1.32%	0.00%	17.99%	-0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%

(7) 이머징마켓 성장형 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타 (특별자산외)	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
THB	1.48%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.48%
BRL	5.61%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.61%
VEN	2.39%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.39%
HKD	25.52%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	25.52%
INR	11.46%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11.46%
TWD	16.49%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	16.49%
IDR	1.67%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.67%
SAR	3.55%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.55%
KRW	11.65%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11.65%
USD	11.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.49%	12.51%
CNH	7.37%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	7.37%

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타 (특별자산외)	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
PLN	0.30%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.30%
합계	98.51%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.49%	100.00%

(8) 이머징마켓 채권 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타 (특별자산외)	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
BRL	0.00%	1.73%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.77%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.04%
COL	0.00%	0.14%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.07%
EUR	0.00%	0.35%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.34%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%
HUF	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%
MXN	0.00%	0.66%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.70%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.04%
PEN	0.00%	0.80%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.80%
ZAR	0.00%	0.75%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.76%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%
USD	0.00%	80.47%	0.00%	0.56%	12.83%	3.60%	0.00%	0.00%	0.00%	1.74%	0.00%	99.20%
합계	0.00%	84.90%	0.00%	0.56%	12.83%	-0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	1.74%	0.00%	100.00%

(9) 모기지 인컴 포트폴리오

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타 (특별자산외)	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
USD	0.16%	0.52%	93.42%	1.45%	0.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.25%	100.00%
합계	0.16%	0.52%	93.42%	1.45%	0.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.25%	100.00%

AllianceBernstein
관계회사 목록

집합투자업자

AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.
2-4, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

하위집합투자업자

AllianceBernstein L.P.
501 Commerce Street
Nashville, TN 37203
U.S.A.

판매대행회사

AllianceBernstein Investments
집합투자업자의 사업부
2-4, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

보관회사 겸 일반사무관리회사

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80, route d'Esch
L-1470 Luxembourg

명의개서대행회사

AllianceBernstein Investor Services
집합투자업자의 사업부
2-4, rue Eugène Ruppert
L-2453

감사인

Ernst & Young S.A.
35E, avenue John F. Kennedy
L-1855 Munsbach Luxembourg

룩셈부르크에서의 법률자문인

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
2, Place Winston Churchill
B.P. 425
L-2014 Luxembourg

미국에서의 법률자문인

Dechert LLP
One International Place, 40th Floor
100 Oliver Street
Boston, MA 02110-2605
U.S.A.

웹사이트

www.alliancebernstein.com

정의된 용어해설

"AB 펀드"는	"AB"의 등록상표로 배포되고 AllianceBernstein L.P. 및/또는 그의 계열사가 지원하는 집합투자기구를 말함.
"AB 펀드 계좌"는	AB 펀드에 대한 각 수익자의 지분을 반영하여 각 수익자의 집합투자업자 또는 명의개서대행회사가 개설한 임의의 계좌(notional account)를 말함.
"일반사무대행계약"은	집합투자업자와 일반사무관리회사 간의 계약을 말함.
"일반사무관리회사"는	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.를 말함.
"ADR"은	미국 주식 예탁증서를 말함.
"AB Group"은	AllianceBernstein L.P. 및 그 자회사들 및 계열사들을 말함.
"영업일"은	제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'의 '포트폴리오 특성'에서 개별 포트폴리오에 관한 내용에서 달리 명시되지 않는 이상, 뉴욕 증권거래소 영업일 및 룩셈부르크 은행영업일을 말함.
"현금등가물"은	현금으로 쉽게 전환 가능한 증권(재무성채권 또는 기타 단기 국채, 은행예금, 단기금융상품 또는 펀드)을 말함.
"조건부이연판매수수료수익권"은	조건부이연판매수수료를 가지는 수익권을 말함.
"포트폴리오 통화"는	포트폴리오와 관련하여 제1부 내용 중 '1. 집합투자기구의 명칭'에 명시된 그 회계장부 기록시 사용되는 포트폴리오의 기초 통화를 말함.
"딜러"는	내용에 따라 중개업자, 은행, 등록투자자문업자, 독립적인 재정자문인 및 판매대행회사와 계약을 맺은 금융중개회사를 말함.
"보관회사"는	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.를 말함.
"보관계약"은	집합투자업자와 보관회사 간의 계약을 말함.
"판매대행계약"은	포트폴리오에 대하여 집합투자업자와 판매대행회사 간에 체결된 계약을 말함.
"판매대행회사"는	집합투자업자의 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 집합투자업자의 이사회가 적합하다고 판단하는 기타 다른 국가를 말함.
"ESG집합투자기구"는	투자목적 및 투자전략 상 'ESG(환경, 사회적 책임, 지배구조)' 요소를 고려하는 집합투자기구로서 집합투자기구의 명칭에 "ESG"가 포함되어 있거나 글로벌 투자설명서 상 투자목적 또는 투자전략에 'ESG'와 관련된 사항을 표시한 것을 말함..
"EU"는	유럽연합을 말함.
"펀드" 또는 "이 집합투자기구"는	룩셈부르크 법률에 따라 설립된 공동투자펀드(*fonds commun de placement)*인 AB FCP I을 말함.
"GDR"은	글로벌주식예탁증서를 말함.
"이해관계인"은	하위집합투자업자 및 그 계열사(집합투자업자 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	집합투자업자와 하위집합투자업자 간에 체결된 계약을 말함.
"하위집합투자업자"는	델라웨어주 유한책임 파트너쉽인 AllianceBernstein L.P.를 말함.
"IRC"는	1986년 미국내국세법(Internal Revenue Code of 1986)(개정본 포함)을 말함.
"IRS"는	미국국세청(Internal Revenue Service)을 말함.
"IRSO"는	국제적으로 인지도 있는 통계 등급평가 기관을 말함.
"핵심정보문서(KID)"는	포트폴리오의 특정 수익권 클래스의 핵심정보문서를 말함
"2010년 법"은	집합투자기구에 관한 2010년 12월 17일 법(개정본 포함)을 말함.
"위탁회사" 또는 "집합투자업자"는	룩셈부르크 법률에 따라 설립된 유한책임회사(a *société anonyme à responsabilité limitée*)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	제2부의 내용 중 ‘12. 가. 기준가격의 산정 및 공시 - 수익권의 순자산가치 산정’에서 기재된 바와 같이 포트폴리오의 총자산에서 포트폴리오의 총 부채를 공제한 가치를 말함.
“OECD”는	경제협력개발기구를 말함.
“모집통화”는	포트폴리오와 관련하여 제2부의 내용 중 ‘11. 매입’에 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 제2부의 내용 중 ‘9. 가. 투자전략 및 위험관리’의 각 포트폴리오에 대한 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.
“QFI”는	적격외국인투자자(들)(해당되는 경우, 중화인민공화국(PRC)의 관련 법률 및 규정(수시 공포 및/또는 개정본 포함)에 따라 인가되는 적격외국인기관투자자(QFII) 및 위안화 적격외국인기관투자자(RQFII) 포함)를 말함.
“정규시장”은	금융상품시장에 관한 2014년 5월 15일자 유럽의회지침 2014/65/EC 및 이의 개정규정인 유럽의회지침 2016/1034에 따른 시장 및 규제되고 정기적으로 운영되며 일반에게 인정되고 개방된 적격국가의 기타 시장을 말함.
“RESA”는	룩셈부르크 상사전자등록부(*Recueil Electronique des Sociétés et Associations*)를 말함.
“증권파이낸싱규정(SFT Regulation)”은	증권파이낸싱거래 및 재사용의 투명성에 관한 2015년 11월 25일자 유럽의회 및 유럽이사회 규정 (EU) 2015/2365 및 개정 규정 (EU) 제648/2012호를 말함.
“S&P”는	S&P Global, Inc.의 한 사업부인 S&P Global Ratings 를 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, 집합투자업자 또는 집합투자업자의 한 사업부인 AllianceBernstein Investor Services 를 말함.
“UCI” 는	집합투자기구를 말함.
“UCITS”는	양도성 유가증권에 대한 집합투자기구로 인가 받은 개방형 뮤추얼 투자펀드 또는 투자회사를 말함.
“UCITS 지침”은	양도성증권 집합투자기구(UCITS)에 관한 법률, 규정 및 행정 조항의 성문법화를 위한 유럽의회 및 유럽이사회의 Directive 2009/65/EC를 말함.
	“미합중국”은 푸에르토리코를 포함하여 미합중국, 그 영토, 소유지 또는 그 관할권의 지배를 받은 지역을 말함.
“영국” 은	그레이트 브리튼과 북아일랜드를 말합니다.
“미국인”은	(i) 1933년 미국증권법(개정본 포함)에 따른 Regulation S에 정의된 미국인에 해당하는 자, 개인 또는 법인, (ii) 수시로 효력이 발생되는 미국법인세법상 의미 내에서의 개인, 미국 시민권자 또는 “거주자,” 또는 (iii) 개인이 아닌 자에 대하여 (ㄱ) 미국 또는 미국 주 법상 설립되거나 미국에서 설립된 법인이나 조합, (ㄴ) (I) 미국 법원이 신탁의 운영에 관하여 주요 감독 권한을 행사할 수 있는 경우 및 (II) 신탁의 모든 주요한 결정을 통제할 수 있는 권한을 1인 이상의 미국인이 가지고 있는 경우의 신탁, 및 (ㄷ) 전세계에서 발생된 수익에 미국 세금이 부과되는 부동산을 말함.
“평가시점”은	어느 거래일의 좌당 순자산가치가 산정되는 시점인 미국 동부시간으로 각 영업일의 오후 4시를 말함.

부록 A: SFDR 계약 전 공시사항

아래의 공시는 규정(EU) 2019/2088(개정본 및 보충본 포함)("SFDR")에 따라 동 규정의 목적상 이루어지며, 잠재적인 투자자의 투자 요구를 위한 포트폴리오의 적합성에 대한 완전한 정보를 제공하기 위한 것이 아닙니다.

집합투자업자의 지속가능성 관련 공시사항에 대한 추가 정보는 집합투자업자 웹사이트를 참고하시기 바랍니다.

이 부록에서 사용되는 용어 "AB"는 하위집합투자업자, 집합투자업자 및/또는 포트폴리오들에게 직접 또는 간접적으로 투자 운용 서비스를 제공하는 또다른 ABLP 계열사(해당하는 바에 따름)를 지칭합니다.

SFDR에 따라 제8조 또는 제9조로 분류되는 포트폴리오들을 위하여, AB는 각 포트폴리오의 투자전략과 관련한 지속가능성 위험의 영향을 평가하였으며, 해당 위험이 발생하는 경우, 해당 포트폴리오들의 투자자산 가치에 실제로 또는 잠재적으로 중대하게 부정적인 영향을 미칠 수 있는 환경, 사회 또는 지배구조 사건 또는 조건과 관련 있다고 판단합니다. 지속가능성 위험의 잠재적인 영향은 투자목적, 전략 및 방침에 따라 다를 수 있으나, 각각의 투자대상을 고려할 때, AB는 환경, 사회 또는 지배구조 사건이 특히 증권의 가치, 품질 및/또는 안정성, 피투자 발행인의 재무건전성, 발행인의 신용도 및/또는 채권 발행인의 이자 지급 또는 기타 의무 이행 능력에 중대하게 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있는 것으로 판단합니다.

핵심 정의

AB 스튜어드십 접근법(AB Stewardship Approach)	AB 글로벌 스튜어드십 성명서: 책임 투자, ESG 통합, 참여 및 협업에 대한 AB의 방침.
ESG	환경, 사회 및/또는 지배구조.
ESG 요소	지속가능성 위험뿐만 아니라 위험 또는 기회들을 제시할 수 있는 ESG 관련 이슈.
배제 방침	포트폴리오의 투자전략과 관련한 일관성 기준에 대한 자세한 내용 뿐만 아니라 다양한 지표들을 기반으로 한 배제를 모두 포함하는 포트폴리오의 개별적인 배제 방침. 배제 방침의 일반적인 목적은 지속가능한 투자자산을 선정할 포트폴리오의 투자대상을 확인하는 것입니다.
지속가능 투자	환경 및/또는 사회적 목적에 기여하는 경제활동. 단, 이러한 투자는 어떠한 관련 환경 및/또는 사회적 목적에도 실질적인 해를 끼치지 않아야 하며, 피투자회사들은 건전한 지배 관행을 따라야 합니다.
지속가능성 위험	발생하는 경우, 투자자산의 가치에 실제로 또는 잠재적으로 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있는 ESG 관련 사건이나 조건. 지속가능성 위험은 투자자들을 위한 장기 위험조정 수익에 영향을 미칠 수 있음. 지속가능성 위험 발생에 따른 결과적인 영향은 특정 위험, 지역 또는 자산클래스에 따라 다양하게 나타날 수 있음. 일반적으로 어떠한 자산에 대하여 지속가능성 위험이 발생하는 경우, 해당 자산 가치에 대하여 부정적 영향이 발생하고, 잠재적으로 해당 자산 가치가 손실될 수 있으며, 따라서 관련 포트폴리오 순자산가치에도 영향이 미칠 수 있습니다.
분류체계규정 (Taxonomy Regulation)	지속가능 투자 촉진을 위한 체계의 확립에 관한 2020년 6월 18일자 유럽의회 및 이사회의 Regulation (EU) 2020/852 규정(Regulation (EU) 2019/2088의 개정본).

관련 포트폴리오의 계약 전 공시사항에 대한 자세한 내용은 글로벌 투자설명서 또는 www.alliancebernstein.com을 참고하시기 바랍니다.

투자결정에 지속가능성 위험을 통합하는 AB 전략들 - 제6조 (Neutral) 포트폴리오

관련 포트폴리오:

- 이머징마켓 채권 포트폴리오

위와 같은 Neutral 포트폴리오들은 지속가능한 투자라는 목적을 가지지 않으며 환경 및/또는 사회적 특성들을 촉진하지 않으나, 투자결정 절차의 일환으로 지속가능성 위험을 통합합니다.

AB는 이와 같은 Neutral 포트폴리오 각각의 투자전략과 관련한 지속가능성 위험의 영향을 평가하였으며, 해당 위험이 발생하는 경우, Neutral 포트폴리오들의 투자자산 가치에 중대하게 부정적인 영향을 미칠 수 있는 환경, 사회 또는 지배구조 사건 또는 조건과 관련 있다고 판단합니다. 지속가능성 위험의 잠재적인 영향은 투자목적, 전략 및 방침에 따라 다를 수 있으나, 각각의 투자대상을 고려할 때, AB는 환경, 사회 또는 지배구조 사건이 특히 증권의 가치, 품질 및/또는 안정성, 피투자 발행인의 재무건전성, 발행인의 신용도 및/또는 채권 발행인의 이자 지급 또는 기타 의무 이행 능력에 중대하게 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있는 것으로 판단합니다.

또한, AB는 각각의 투자전략을 이행할시 AB 스튜어드십 접근법을 활용할 수 있으나 강력하게 사용하지는 않으므로, 모든 투자결정에 ESG 고려사항 또는 지속가능성 위험을 통합하지 않을 수 있습니다.

따라서, 해당 위험 또는 영향을 고려하는 것이 AB의 특정 투자목적 달성에 영향을 미치거나 그를 방해할 가능성이 있으므로, AB는 지속가능성 요소들에 대한 투자결정의 부정적인 영향을 고려하지 않을 수 있습니다. 명확히 하기 위해서, AB는 위와 같은 이유로 인하여 지속가능성 요소들에 대한 투자결정의 주요 부정적 영향을 고려하지 않습니다.

이와 같은 Neutral 포트폴리오들은 지속가능성 요소들에 대한 투자결정의 영향을 고려하지 않으나, 특히 특정 유형 투자자산의 배제를 포함한 AB의 환경적 스튜어드십 및 책임 투자 약정을 준수합니다.

Neutral 포트폴리오들은 지속가능 투자에 대한 목적을 가지지 않으므로, 해당 금융상품의 기초 투자자산은 환경적으로 지속가능한 경제 활동에 대한 EU 기준을 고려하지 않습니다. 따라서, EU 분류체계 규정 하의 의무는 적용되지 않습니다.