

투자위험등급 :
1 등급
[매우 높은 위험]

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

투자설명서

이 투자설명서는 골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁(주식-재간접형)에 대한 자세한 내용을 담고 있습니다. 따라서 골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁(주식-재간접형)의 수익증권을 매입하기 전에 반드시 이 투자설명서를 읽어보시기 바랍니다.

1. 집합투자기구 명칭 : 골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁(주식-재간접형)
2. 집합투자업자 명칭 : 골드만삭스 자산운용 주식회사
3. 판매회사 : 각 판매회사 본지점
판매회사에 관한 사항은 협회 (www.kofia.or.kr) 또는 집합투자업자 (www.goldman-sachs.co.kr) 의 인터넷 홈페이지 참조
4. 작성기준일 : 2011년 5월 9일
5. 증권신고서 효력발생일 : 2011년 5월 9일
6. 모집(매출) 증권의 종류 및 수 : 수익증권 10조좌
[모집(매출) 총액]
7. 모집(매출) 기간(판매기간) : 모집기간을 정하지 아니하고 계속 모집할 수 있음
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>
서면문서 : 골드만삭스자산운용(주) (전화: 02-3788-1427)(www.goldman-sachs.co.kr)
금융투자협회 (전화: 02-2003-9000)(www.kofia.or.kr)
9. (안정조작 또는 시장조성 관련) : 해당사항 없음

※ 효력발생일까지 증권신고서의 기재사항 중 일부가 변경될 수 있으며, 개방형 집합투자증권이므로 효력발생일 이후(청약일 이후)에도 변경될 수 있습니다.

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

투자결정시 유의사항 안내

1. 투자판단시 증권신고서와 투자설명서를 반드시 참고하셔야 합니다.
2. 투자신탁의 투자위험등급 및 적합한 투자자유형에 대한 기재사항을 참고하고, 귀하의 투자경력이나 투자성향에 적합한 상품인지 신중한 투자결정을 하셔야 합니다.
3. 증권신고서, 투자설명서상 기재된 투자전략에 따른 투자목적 또는 성과목표가 실현된다는 보장은 없습니다.
4. 과거의 투자실적이 장래에도 실현된다는 보장은 없습니다.
5. 파생상품에 투자하는 경우 파생상품의 가치를 결정하는 기초변수 등이 예상과 다른 변화를 보일 때에는 당초 예상과 달리 큰 손실을 입거나 원금 전체의 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 예금자보호법의 적용을 받지 아니하며, 특히 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 집합투자증권을 매입하는 경우에도 은행예금과 달리 예금자 보호를 받지 못합니다.
8. 이 투자신탁 수익자가 부담하는 선취수수료 등을 감안하면 이 투자신탁 수익자의 입금 금액 중 실제 집합투자증권을 매입하는 금액은 입금 금액보다 작아질 수 있습니다.
9. 이 투자신탁은 (모투자신탁을 통하여) 외국통화로 이루어지는 투자로 인한 원화에 대한 환율 변동 위험의 전부나 대부분을 통화헤지수단을 활용하여 헤지하고자 하며 (모투자신탁을 통하여) 자산의 대부분을 피투자펀드인 골드만삭스 펀드-골드만삭스 미국 주식 펀드에 간접적으로 투자합니다. 적용되는 규정과 피투자펀드 정관에 따라 피투자펀드 수준에서 투자목적 변경 등 중요한 변동이 있는 경우 이러한 변동사항은 이 투자신탁 수익자들에 대하여 경제적인 측면에서 영향을 미칠 수 있습니다. 피투자펀드와 관련된 투자 위험사항과 투자대상 및 운용제한사항에 관하여 이 투자설명서 제2부 “8. 가. 투자대상”, “8. 나. 투자제한” 및 “10. 집합투자기구의 투자위험” 중 피투자펀드와 관련된 정보를 반드시 참고하시기 바랍니다.

10. 피투자펀드나 그 주식 클래스가 청산되거나 해산되는 경우 또는 모투자신탁이 보유하는 피투자펀드 주식의 강제로 환매되는 경우 모투자신탁과 이 투자신탁 역시 관련 법규나 집합투자규약에 따라 해지될 수 있습니다. 본 피투자펀드의 해산과 관련된 사안에 대해서는 제5부 중 “2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항” 내용을 참고하기 바랍니다.

목차

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항	1
1. 집합투자기구의 명칭	1
2. 집합투자기구의 종류 및 형태	1
3. 모집 예정 금액	2
4. 모집의 내용 및 절차	2
5. 인수에 관한 사항	2
6. 상장 및 매매에 관한 사항	2
제2부 집합투자기구에 관한 사항	3
1. 집합투자기구의 명칭	3
2. 집합투자기구의 연혁	3
3. 집합투자기구의 신탁계약기간	3
4. 집합투자업자	4
5. 운용전문인력에 관한 사항	4
6. 집합투자기구의 구조	5
7. 집합투자기구의 투자목적	7
8. 집합투자기구의 투자대상	8
9. 집합투자기구의 투자전략, 위험관리	31
10. 집합투자기구의 투자위험	32
11. 매입, 환매, 전환 기준	67
12. 기준가격 산정기준 및 집합투자재산의 평가	75
13. 보수 및 수수료에 관한 사항	81
14. 이익 배분 및 과세에 관한 사항	90
제3부 집합투자기구의 재무 및 운용실적 등에 관한 사항	93
1. 재무정보	93
2. 연도별 설정 및 환매현황	95
3. 집합투자기구의 운용실적	95
제4부 집합투자기구 관련회사에 관한 사항	97
1. 집합투자업자에 관한 사항	97
2. 운용관련 업무 수탁회사 등에 관한 사항	100
3. 기타 집합투자기구 관련회사에 관한 사항	101
나. 일반사무관리회사에 관한 사항	104
라. 채권평가회사에 관한 사항	104
제5부 기타 투자자보호를 위해 필요한 사항	106
1. 투자자의 권리에 관한 사항	106
2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항	112
3. 집합투자기구의 공시에 관한 사항	114
4. 이해관계인 등과의 거래에 관한 사항	117
[별첨] 펀드용어의 정리	119

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

1. 집합투자기구의 명칭

투자신탁 명칭	협회코드	협회 단축코드
골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁 (주식 - 재간접형) ("투자신탁" 또는 "당해 투자신탁")	KR5312A18428	A1842

이 투자신탁은 골드만삭스 미국주식 증권 모투자신탁 (주식 - 재간접형)("모투자신탁")을 통하여 최소 40%에서 최대 100%까지 이하 외국집합투자기구에 투자합니다.

<피투자펀드 정보>

펀드명	최초설정일
골드만삭스 펀드 - 골드만삭스 미국 주식 펀드 ("본 피투자펀드" 또는 "피투자펀드")	2006년 2월

주) 이 피투자펀드는 법에 따라 금융위원회에 적법하게 등록되었습니다.

이 증권신고서에서 사용된 용어는 문맥상 기재된 뜻을 의미하거나 경우에 따라 이 증권신고서의 [별첨 1] 펀드용어의 정리"에 기재된 의미를 지닙니다.

모투자신탁은 본 피투자펀드에 투자하며 본 피투자펀드에 대한 모든 사실들이 이 증권신고서에서 공시되어 있는 것은 아닙니다. 본 피투자펀드에 관한 추가 정보를 원하는 투자자는 금융감독원 홈페이지 (<http://dart.fss.or.kr>)에 게재되어 있는 "골드만삭스 펀드"의 증권신고서와 투자설명서를 참고할 수 있습니다.

골드만삭스 펀드(Goldman Sachs Funds)는 피투자펀드를 포함한 여러 하위펀드들로 구성된, 룩셈부르크법에 따라 변동자본투자회사(SICAV; société d'investissement à capital variable)로 설립된 전환형(umbrella)형태의 투자회사입니다

2. 집합투자기구의 종류 및 형태

- 가. 형태별 종류 : 투자신탁
- 나. 운용자산별 종류 : 증권 (주식-재간접형)
- 다. 개방형·폐쇄형 구분 : 개방형(환매가 가능한 투자신탁)
- 라. 추가형·단위형 구분 : 추가형(추가로 자금 납입이 가능한 투자신탁)
- 마. 특수형태 : 종류형 (판매보수 등의 차이로 인하여 기준가격이 다른 투자신탁)
모자형 (모투자신탁이 발행하는 집합투자증권을 취득하는 구조의 투자신탁)
재간접형 (집합투자재산의 40%를 초과하여 집합투자기구에 투자하는 투자신탁)

주 1) 이 투자신탁이 투자하는 모투자신탁은 보통 그 자산의 대부분을 피투자펀드(및 헤지수단)에 투자합니다. 피투자펀드의 위험요소, 적격 투자대상과 투자제한에 대해서는 제2부 "8. 가. 투자대상", "8. 나. 투자제한" 및 "10. 집합투자기구의 투자위험" 중 피투자펀드와 관련된 내용을 참고하시기 바랍니다.

<피투자펀드 정보>

구 분	종 류	요약 설명
형태별 종류	회사형 펀드	변동자본투자회사(SICAV) 형태로 만들어지는 펀드를 말합니다.
운용자산별 종류	증권 (주식-재간접형)	자세한 투자대상은 제2부의 내용 중 ‘투자대상’과 ‘투자전략’ 중 <피투자펀드 정보> 등을 참고하시기 바랍니다.
개방형·폐쇄형 구분	개방형	특정한 일부 경우에만 환매가 제한됨을 전제로 투자자들의 요청에 따라 환매가 가능한 펀드를 말합니다.
추가형·단위형 구분	추가형	추가로 자금 납입이 가능한 펀드를 말합니다.

3. 모집 예정 금액

10조좌

- 주1) 추가형 집합투자기부로 모집기간이 별도로 정해지지 아니하고 모집예정금액까지 추가모집이 가능합니다.
- 2) 모집 예정금액은 변경될 수 있습니다. 본 집합투자증권은 판매 개시 후 법령에 따라 허용되는 경우 동 집합투자증권의 모집을 중단할 수 있습니다. 이 경우 판매회사 및 집합투자업자의 홈페이지를 통해 공시됩니다.
- 3) (자산 규모가 일정한 금액 아래로 떨어지는 등) 특정한 경우 이 투자신탁은 해지될 수 있습니다 (제5부의 내용 중 “2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항” 부분을 참고하시기 바랍니다.)
- 4) (가) 본 피투자펀드나 그 주식 클래스가 청산되거나 해산되는 경우 또는 (나) 모두자신탁이 보유하는 피투자펀드 주식의 강제로 환매되는 경우 모두자신탁과 이 투자신탁 역시 관련 법규나 집합투자계약에 따라 해지될 수 있습니다. 본 피투자펀드의 해산과 관련된 사안에 대해서는 제5부 중 “2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항” 내용을 참고하시기 바랍니다.

4. 모집의 내용 및 절차

- 가. 모집기간 : 제2부 중 “11. 매입, 환매, 전환 기준” 내용에 기재된 제한 사항에 따라 영업일을 기준으로 모집 및 판매됩니다
- 나. 모집장소 : 판매회사 본·지점
(모집장소에 관한 자세한 내용은 협회(www.kofia.or.kr) 및 집합투자업자(www.goldman-sachs.co.kr)의 인터넷홈페이지를 참고하여 주시기 바랍니다.)
- 다. 매입절차 및 방법
- (1) 기준시간(17시) 이전에 판매회사에 매입을 신청하는 경우 : 자금을 납입한 영업일로부터 (당일포함) 제3영업일에 공고되는 기준가격을 적용하여 배정됩니다.
- (2) 기준시간(17시) 경과 후에 판매회사에 매입을 신청하는 경우 : 자금을 납입한 영업일로부터(당일포함) 제4영업일에 공고되는 기준가격을 적용하여 배정됩니다.

주) 그 매입 방법 및 내용에 대한 자세한 내용은 제2부의 “11. 매입, 환매, 전환 기준”을 참고하시기 바랍니다.

5. 인수에 관한 사항

해당 사항 없음

6. 상장 및 매매에 관한 사항

해당사항 없음

제2부 집합투자기구에 관한 사항

1. 집합투자기구의 명칭

집합투자기구의 명칭 (종류명 명칭)	투자신탁 코드	단축코드
골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁 (주식-재간접형)	KR5312A18428	A1842
골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁 (주식-재간접형) 종류A	KR5312A18436	A1843
골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁 (주식-재간접형) 종류C1	KR5312A18444	A1844
골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁 (주식-재간접형) 종류C2	KR5312A18451	A1845
골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁 (주식-재간접형) 종류C3	KR5312A18469	A1846
골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁 (주식-재간접형) 종류C4	KR5312A18477	A1847
골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁 (주식-재간접형) 종류CE	KR5312A18493	A1849
골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁 (주식-재간접형) 종류CP	KR5312A18501	A1850
골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁 (주식-재간접형) 종류CI	KR5312A18519	A1851
골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁 (주식-재간접형) 종류N	KR5312A18527	A1852

2. 집합투자기구의 연혁

변경시행일	변경 사항
2011. 3	신규 설정
2011. 3. 23	종류 N 추가

<피투자펀드 정보>

골드만삭스 펀드(Goldman Sachs Funds)는 집합투자기구에 관한 2002년 12월 20일자 룩셈부르크 법(이후 개정본 포함)(“2002년 12월 20일 법”)의 의미 내에 있는 변동자본 투자회사인 공개유한책임회사(“société anonyme”)입니다. 본 피투자펀드는 UCITS(EU Council Directive 85/611/EEC(이후 개정본 포함)에서 정한 양도가능증권에 대한 집합투자기구)로 룩셈부르크 금융분야감독위원회(Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier)(혹은 그 권한 및 기능을 양도받은 승계기관, 이하 “룩셈부르크 감독당국”)에 의해 인가받았습니다. 본 피투자펀드에 관한 추가 정보를 원하는 이 투자신탁 수익자는 금융감독원 홈페이지(<http://dart.fss.or.kr>)에 게재되어 있는 “골드만삭스펀드”의 증권신고서와 투자설명서를 참고할 수 있습니다.

3. 집합투자기구의 신탁계약기간

이 투자신탁은 추가 자금 납입이 가능한 투자신탁으로 별도의 신탁계약기간을 정하지 않고 있습니다. 그러므로 수익증권 역시 별도의 존속기한을 정하고 있지 않으며 투자자가 원하는 경우 환매될 수 있습니다. 그러나, 이 투자신탁이 해지되면 이에 따라 해지대금이 지급되는 경우가 있을 수 있습니다. 이

경우 피투자펀드에 적용되는 법규와 정관에서 정하는 바에 따라 피투자펀드가 청산 또는 해산되거나 피투자펀드나 해당 클래스의 기발행 주식 전체가 강제환매되는 경우 이 투자신탁의 계약기간도 종료됩니다. 자세한 사항은 제5부의 “2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항”을 참고하시기 바랍니다.

4. 집합투자업자

회 사 명	골드만삭스자산운용 주식회사
주소 및 연락처	서울 종로구 신문로1가 226 흥국생명빌딩 19층 (110-786) (대표전화 : 02-3788-1400)

주1) 집합투자업자(자산운용회사)에 대한 자세한 사항은 제4부의 “1. 집합투자업자에 관한 사항”을 참고하시기 바랍니다.

<피투자펀드 정보>

집합투자업자: Goldman Sachs Asset Management International (“**GSAMI**”)(“GSAMI”는 The Goldman Sachs Group, Inc.의 간접적인 완전 소유 자회사의 형태로 영국 및 웨일즈에서 설립된 회사입니다.

하위자문회사: Goldman Sachs Asset Management L.P.(“GSAM LP”)

위임업무 범위: GSAMI는 투자대상을 결정하고 운영하는 업무를 위해 제3자인 자문회사 및 계열사인 하위자문회사들로부터 업무를 제공받을 수 있으며 이러한 선정된 자문회사의 투자 운용, 투자자문, 리서치 및 투자전문지식을 활용(draw upon)할 수 있습니다.

5. 운용전문인력에 관한 사항

가. 책임운용전문인력

(1) 당해 투자신탁

(2011.2.28 현재)

성명	나이	직위	운용현황		주요 운용경력 및 이력
			운용중인 다른 집합투자기구수	다른 운용자산규모 (단위: 원)	
이승우	32	상무	3	409,604,894,093	2004.01~2005.03 우리투자증권 자산관리 2005.04~2007.09 맥쿼리 IMM 주식운용팀

주 1) 운용중인 다른 집합투자기구수 중 성과보수가 악정된 집합투자기구 : 없음

주 2) 당해 투자신탁의 운용은 주식운용팀에서 담당하며, 상기인은 이 팀을 총괄하는 책임운용전문인력입니다. 책임운용전문인력이란 해당 집합투자기구의 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 주도적, 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다. 상기 운용전문인력은 당해 투자신탁의 일상적인 운용업무를 감독할 책임이 있습니다. 그러나, 피투자펀드에 자산을 투자하는 모두자산신탁에 대한 투자를 통하여 투자전략과 투자결정은 압도적으로 피투자펀드 수준에서 이루어집니다.

(2) 모두자산신탁

(2011.2.28 현재)

성명	나이	직위	운용현황		주요 운용경력 및 이력
			운용중인 다른 집합투자기구수	다른 운용자산규모 (단위: 원)	
이승우	32	상무	3	409,604,894,093	2004.01~2005.03 우리투자증권 자산관리 2005.04~2007.09 맥쿼리 IMM 주식운용팀

- 주 1) 운용중인 다른 집합투자기구수 중 성과보수가 약정된 집합투자기구 : 없음
- 주 2) 모투자신탁의 운용은 주식운용팀에서 담당하며, 상기인은 이 팀을 총괄하는 책임운용전문인력입니다. 책임운용전문인력이란 해당 집합투자기구의 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 주도적, 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다. 상기 운용전문인력은 모투자신탁의 통화헤지업무를 포함하여 모투자신탁의 일상적인 운용업무를 감독할 책임이 있습니다. 그러나, 피투자펀드에 대한 투자를 통하여 투자전략과 투자결정은 압도적으로 피투자펀드 수준에서 이루어집니다.

<피투자펀드 정보>

본 피투자펀드는 다음 운용전문인력에 의하여 운용됩니다.

작성기준일: 2010년 12월 31일

본 피투자펀드	본 피투자펀드 운용팀	관련 운용팀 책임자	관련 운용팀의 운용자산 (US\$백만)
골드만삭스 미국 주식 펀드	펀더멘탈 주식팀	Steve Barry	69,924

주) 본 피투자펀드는 팀 단위로 운용됩니다

* 본 피투자펀드 운용팀 책임자의 약력

	약력
Steve Barry	<p>운용이사; 최고투자담당임원- 펀더멘탈 주식 책임자</p> <p>펀더멘탈 주식팀의 최고투자담당임원으로 글로벌 펀더멘탈 주식 프랜차이즈의 전반적인 사업 운영을 담당합니다. 또한 성장팀의 공동 최고투자담당임원으로서 포트폴리오 운용과 회사의 미국 성장전략을 위한 투자리서치절차를 담당하고 있습니다. 24년간의 투자경력을 보유하고 있습니다. 1999년 Goldman Sachs에 부사장으로 입사하였으며 2001년 운용이사, 2004년에는 파트너로 선임되었습니다. GS에 입사 전, Alliance Capital Management에서 11년간 부사장을 역임하였으며 E.F. Hutton에서 어소시에이트로 경력을 쌓기 시작하였습니다. 1985년 Boston College에서 수학 및 경제학 학사학위를 취득하였습니다. 현재 Boston College 자산운용센터의 자문위원으로 역임하고 있습니다.</p>

나. 책임운용전문인력 최근 변경 내역

(1) 당해 투자신탁

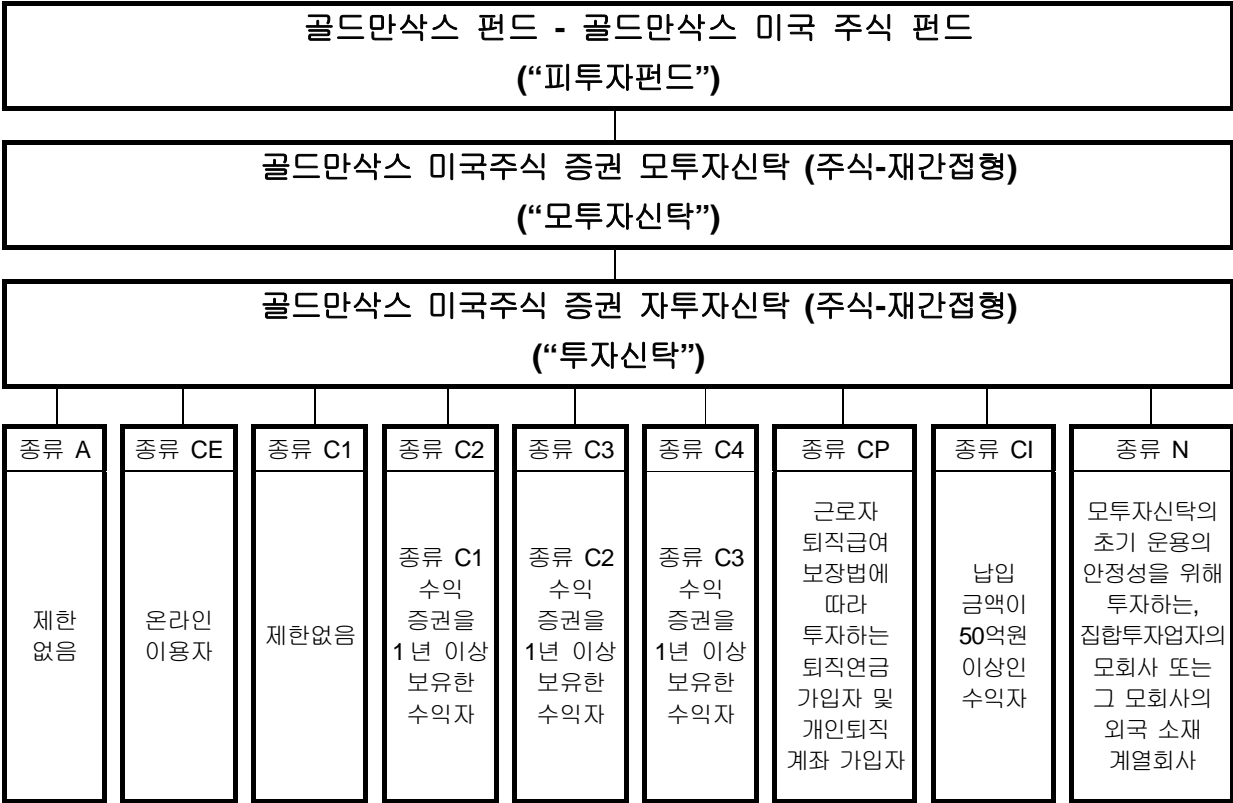
해당사항 없음

(2) 모투자신탁

해당사항 없음

6. 집합투자기구의 구조

가. 집합투자기구의 종류 및 형태 : 증권(주식-재간접형) 투자신탁, 개방형, 추가형, 종류형, 모자형



주 1) 모투자신탁은 그 자산의 40% 이상 100% 이하 범위 내에서 본 피투자펀드에 투자하게 됩니다. 단, 모투자신탁은 한국 법규상 적용되는 투자제한 내에서 "제2부. 8. 집합투자기구의 투자대상 가. 투자대상"에 따라 직접 자산을 취득할 수 있습니다.

나. 종류형 구조

이 투자신탁은 판매보수의 차이로 인하여 기준가격이 다르거나 판매수수료가 다른 여러 종류의 집합투자 증권을 발행하는 종류형 투자신탁으로써 이 투자신탁이 보유한 종류의 집합투자증권은 아래와 같습니다.

집합투자기구	가입자격
종류 A	제한없음
종류 C1	제한없음
종류 C2	종류 C1 수익증권을 1년 이상 보유한 수익자
종류 C3	종류 C2 수익증권을 1년 이상 보유한 수익자
종류 C4	종류 C3 수익증권을 1년 이상 보유한 수익자
종류 CE	온라인이용자
종류 CP	근로자퇴직급여보장법에 따라 투자하는 퇴직연금 가입자 및 개인퇴직계좌 가입자
종류 CI	납입금액이 50억원 이상인 수익자
종류 N	모투자신탁의 초기 운용의 안정성을 위해 투자하는, 집합투자업자의 모회사 또는 그 모회사의 외국 소재 계열회사

다. 재간접형 구조

모투자신탁은 자산총액의 40%에서 100%까지 본 피투자펀드에 투자합니다.

골드만삭스 펀드(Goldman Sachs Funds)는 룩셈부르크에 설립된 엠브렐라 형태의 회사형 펀드로서, 본 피투자펀드를 포함한 다양한 하위 펀드로 구성되어 있습니다. 각 하위펀드는 고유의 투자목적에 따라 독립적으로 운영됩니다. 피투자펀드는 룩셈부르크 법률 및 규정, 골드만삭스 펀드의 정관에 따라 운용이 될 것입니다.

피투자펀드는 자본시장법에 따라 등록되어 있으므로 관련 증권신고서, 투자설명서를 열람하실 수 있으며 열람가능한 장소는 금융감독원 전자공시시스템(<http://dart.fss.or.kr>)과 피투자펀드 판매회사의 영업점입니다.

라. 모자형 구조

모투자신탁과 이 투자신탁은 법 제233조에 의거한 모자형집합투자기구입니다.

자투자신탁 \ 모투자신탁	골드만삭스 미국주식 증권 모투자신탁 (주식-재간접형)
골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁 (주식-재간접형)	자산총액의 90% 이상 모투자신탁에 투자

주) 골드만삭스 미국주식 증권 모투자신탁 (주식-재간접형)에 투자하는 다른 자펀드는 없습니다.

7. 집합투자기구의 투자목적

가. 당해 투자신탁

당해 투자신탁의 투자목적은 모투자신탁에 그 자산의 90%이상 투자하는 것으로 이는 수익자총회 결의를 거친 집합투자계약의 변경을 통해 수정될 수 있습니다.

나. 모투자신탁의 투자목적

모투자신탁의 투자목적은 피투자펀드에 그 자산의 최소 40%에서 최대 100%까지 투자하는 것이며 이는 수익자총회 결의를 거친 집합투자계약의 변경을 통해 수정될 수 있습니다.

당해 투자신탁과 모투자신탁의 상기의 투자목적이 반드시 달성된다는 보장은 없으며, 집합투자업자, 신탁업자, 판매회사 등이 투자신탁과 관련된 어떠한 당사자도 투자원금의 보장 또는 투자목적의 달성을 보장하지 아니합니다.

<피투자펀드 정보>

피투자펀드의 투자목적은 허용된 투자자산에 투자함으로써 장기적인 자본수익을 달성하는 것입니다. 여기서 “**허용된 투자자산**”이란 양도가능 증권(이하 정의), 단기금융상품(이하 정의), 허용된 펀드(이하 정의)의 수익권, 예금, 금융파생상품 및 2002년 12월 20일 법, 피투자펀드 정관 (이하 “**정관**”이라 함)

및 피투자펀드 증권신고서에 의거 본 피투자펀드가 투자할 수 있는 기타 자산을 말합니다.

주) 이하의 투자목적은 이하에 기재된 제2부 8. 가. “투자대상” 중 <피투자펀드 정보>에서 정한 바에 따라 제한될 수 있습니다.

본 피투자펀드	투자목적 및 주된 투자대상
골드만삭스 펀드 – 골드만삭스 미국 주식 펀드	“골드만삭스 펀드 – 골드만삭스 미국 주식 펀드”는 미국 회사의 증권에 투자합니다.

피투자펀드의 투자 목적과 방침은 이 투자신탁 수익자들과 피투자펀드 주주들의 표결 없이 변경될 수 있습니다. 만약 피투자펀드의 투자목적이나 방침이 변경되는 경우, 이 투자신탁 수익자들은 피투자펀드가 현재 자신들의 재정상태와 요구사항에 적합한 투자인지를 고려하여야 합니다. 이 증권신고서에 기재된 피투자펀드의 투자목적 및 방침의 변경을 반영하기 위해 이 투자신탁 수익자들의 승인없이 이 증권신고서는 수정이 될 것입니다.

피투자펀드는 부가적으로 유동자산을 보유할 수 있으며, 예외적이고 일시적인 상황에서 이러한 제한을 초과하여 유동자산을 보유할 수 있습니다. 단 이사회가 피투자펀드 주주들의 최선의 이익이라고 판단하는 경우이어야 합니다.

피투자펀드는 피투자펀드 투자시 피투자펀드의 자회사인 자회사를 사용할 수 있습니다. 피투자펀드의 자회사에 관한 상세한 정보는 증권신고서 제2부 “10. 집합투자기구의 투자위험, 나. 특별 위험” 중 ‘자회사 자회사’를 참조하시기 바랍니다.

8. 집합투자기구의 투자대상

가. 투자대상

주) 이 투자신탁은 (모투자신탁을 통하여) 그 자산의 대부분을 피투자펀드인 “골드만삭스 펀드-골드만삭스 미국 주식 펀드”에 투자하므로 투자대상 선정에 따라 당해 투자신탁의 수익자에게 미치는 중대한 경제적 효과와 투자위험은 실질적으로 피투자펀드의 투자자산에 따라 결정됩니다. 따라서 이 문서를 읽는 수익자들은 반드시 본 항에 기재된 피투자펀드 투자대상 관련 내용을 숙지하여야 합니다.

(1) 당해 투자신탁

이 투자신탁의 투자대상은 아래와 같습니다. 다만, 아래의 취득한도에 관한 내용은 “나. 투자제한” 항목의 기재와 함께 이해되어야 합니다. 아래 1번은 모투자신탁 투자를 위한 항목입니다.

투자대상	취득한도	주요 내용
1 모투자신탁의 수익권	90% 이상	골드만삭스 미국 주식 증권 모투자신탁 (주식-재간접형)
2 단기대출	법 시행령 제83조 제3항에서 정하는 금융기관에 대한 30일 이내의 단기대출임. 아래 “나. 투자제한” 참고	
3 양도성예금증서		

투자대상		취득한도	주요 내용
4	금융기관에의 예치	만기 1년 이내의 것에 한함	
5	법 시행령 제268조 제3항에 의한 신탁업자의 고유재산과의 거래		

다음 각호의 1의 기간 또는 사유에 해당하는 경우에는 상기 취득한도를 적용하지 않습니다. 다만, 다음 제4호 및 제5호의 사유에 해당하는 경우에는 취득한도를 위반한 날부터 15일 이내에 그 취득한도에 적합하도록 하여야 합니다.

1. 투자신탁 최초설정일부터 1월간
2. 투자신탁 회계기간 종료일 이전 1월간
3. 투자신탁 계약기간 종료일 이전 1월간
4. 3영업일 동안 누적하여 추가 매입 또는 환매청구가 각각 투자신탁 자산총액의 10%를 초과하는 경우
5. 투자신탁재산인 모투자신탁 수익증권 등의 자산의 가격변동으로 상기 취득한도를 위반하게 되는 경우

집합투자업자는 이 투자신탁의 계산으로 차입을 할 수 없습니다. 단, 집합투자업자는 집합투자증권의 환매청구가 대량으로 발생하여 일시적으로 환매대금의 지급이 곤란한 때, 또는 법 제191조에 따른 반대수익자의 수익증권 매수청구가 대량으로 발생하여 일시적으로 매수대금의 지급이 곤란한 때에는 이 투자신탁의 계산으로 금전을 차입할 수 있습니다(이 경우 차입금의 총액은 차입당시 집합투자재산 총액의 10%를 초과하지 않습니다(아래 “나. 투자제한” 참고)). 이때 집합투자업자는 “대량 환매청구” 또는 “대량 매수청구”를 이 투자신탁 자산의 10% 이상(판매회사 조정분 포함)에 해당하는 자산에 대한 환매 청구 및 매수 청구로 해석합니다. 여기서 “판매회사 조정분”이란 집합투자업자가 이 투자신탁의 판매회사들로부터 받은 매입신청이나 환매신청에 기하여 피투자펀드 주식에 대한 매입신청이나 환매신청을 한 이후에 판매회사가 이를 변경하는 경우 모투자신탁의 집합투자업자가 피투자펀드에 대하여 초과하거나 부족한 매입이나 환매를 한 상태가 생기는 부분을 말합니다. 예를 들어, 이 경우 판매회사가 최초 매입분을 더 낮게 조정하여 최종 매입분이 최초 수령분보다 낮아지고 모투자신탁의 피투자펀드 매입금액보다 낮아지게 되면, 모투자신탁은 피투자펀드에 사실상 초과매입을 한 상태가 될 수 있습니다, 이 경우 판매회사 주문이 최초 매입분보다 낮게 조정되어 모투자신탁이 초과매입을 한 상태가 되는 경우 모투자신탁은 초과 매입분에 대한 환매가 이루어질 때까지 초과매입분에 대한 이자를 부담하게 될 수 있습니다.

(2) 모투자신탁

모투자신탁의 투자대상은 아래와 같습니다. 다만, 아래의 취득한도에 관한 내용은 “나. 투자제한” 항목의 기재와 함께 이해되어야 합니다. 아래 투자대상 중 1번 가.호는 피투자펀드 투자를 위한 항목이며 6번과 7번 투자대상은 통화 관리를 위한 항목이고 1번 나호, 11번 및 12번 투자대상은 현금 관리를 위한 항목입니다.

투자대상		취득한도	주요 내용
1	외국집합투자증권	가. 40% 이상 100% 이하	한국 금융위원회에 등록된 “골드만삭스 펀드 - 골드만삭스 미국 주식 펀드” (또는 기타 한국 금융위원회에 등록된 펀드들)
		나. 40% 이하	기타 한국 금융위원회에 등록되지 않은 외국 집합투자기구; 단, 제2부 8. 나. (2) (가)항에 명시된 투자분산 요건이 준수되어야 하되, 이 경우 등록되지 않은 외국 집합투자기구의 외국 집합투자업자가 한국 금융위원회에 등록된 외국 집합투자기구와 동일한 경우 등록되지 않은 외국 집합투자기구들만을 기준으로 하여 동 투자분산 요건의 충족 여부를 판단합니다.
2	지분증권 등	40% 이하	법 제4조제4항의 규정에 의한 지분증권(법 제9조제 15항제3호의 주권상장법인이 발행한 것 및 증권시장에 기업공개에 위하여 발행한 공모주등에 한한다) 및 법 제4조제8항의 규정에 의한 증권예탁증권 중 지분증권과 관련된 증권예탁증권
3	채무증권	40% 이하	법 제4조제3항의 규정에 의한 채무증권
4	자산 유동화증권	40% 이하	자산유동화에관한법률에 의한 자산유동화계획에 따라 발행되는 사채, 주택저당채권유동화회사법 또는 한국주택금융공사법에 따라 발행되는 주택저당채권담보부채권 또는 주택저당증권
5	파생결합증권	40% 이하	법 제4조 제7항의 규정에 의한 파생결합증권(“파생결합증권”)
6	장내파생상품	파생상품의 매매에 따른 위험평가액은 모두자산 자산총액에서 부채총액을 뺀 금액의 10%이하	법 제5조제1항 및 제2항의 규정에 의한 장내파생상품 본 피투자펀드로부터 발생하는 파생거래가 산입되지 않는 것과 마찬가지로, 투자위험을 헤지하기 위한 파생상품 투자는 법상 허용되는 범위 내에서 파생상품 위험평가액 10%를 산정함에 있어 위험평가액에 산입되지 않습니다(기초자산의 가격 변동으로 인하여 일시적으로 오버헤지가 발생한 경우는 헤지하기 위한 파생상품 투자로 봅니다). 이 투자신탁 수익자는 반드시 제2부 “8. 나. 투자제한” 중 <피투자펀드 투자제한>에 기재된 투자제한 내용과 특별한 투자기법(파생거래 포함)을 숙지하여야 합니다.
7	장외파생상품	파생상품의 매매에 따른 위험평가액은 모두자산 자산총액에서 부채총액을 뺀 금액의 10%이하	법 제5조제1항 및 제3항의 규정에 의한 장외파생상품 본 피투자펀드로부터 발생하는 파생거래가 산입되지 않는 것과 마찬가지로, 투자위험을 헤지하기 위한 파생상품 투자는 법상 허용되는 범위 내에서 파생상품 위험평가액 10%를 산정함에 있어 위험평가액에 산입되지 않습니다(기초자산의 가격 변동으로 인하여 일시적으로 오버헤지가 발생한 경우는 헤지하기 위한 파생상품 투자로 봅니다). 이 투자신탁 수익자는 반드시 제2부 “8. 나. 투자제한” 중 <피투자펀드 투자제한>에 기재된 투자제한 내용과 특별한 투자기법(파생거래 포함)을 숙지하여야 합니다.
8	환매조건부 채권 매도	모투자신탁이 보유하는 증권총액의 50% 이하	
9	증권의 대여	모투자신탁이 보유하는 증권총액의 50% 이하	투자신탁에 속하는 증권 대여
10	증권의 차입	모투자신탁 자산총액의 20% 이하	

투자대상		취득한도	주요 내용
11	단기대출		법 시행령 제83조 제3항에서 정하는 금융기관에 대한 30일 이내의 단기대출임.
12	금융기관에의 예치	60% 이하	만기 1년 이내의 것에 한함
13	신탁업자의 고유재산과의 거래		법 시행령 제268조 제3항에 의한 신탁업자의 고유재산과의 거래

다음 각호의 어느 하나의 기간 또는 사유에 해당하는 경우에는 상기 제1호 내지 제7호의 취득한도를 적용하지 아니합니다. 다만, 다음 제4호 및 제5호의 사유에 해당하는 경우에는 취득한도를 위반한 날부터 15일 이내에 그 취득한도에 적합하도록 하여야 합니다.

1. 모투자신탁 최초설정일부터 1월간
2. 모투자신탁 회계기간 종료일 이전 1월간
3. 모투자신탁 계약기간 종료일 이전 1월간
4. 3영업일 동안 누적하여 추가매입 또는 환매청구가 각각 모투자신탁 자산총액의 10%를 초과하는 경우
5. 모투자신탁의 집합투자재산에 속하는 증권 등 투자대상자산의 가격변동으로 인하여 상기 제1호 내지 제7호의 취득한도를 위반하게 되는 경우

집합투자업자는 모투자신탁의 계산으로 차입을 할 수 없습니다. 단, 집합투자업자는 집합투자증권의 환매청구가 대량으로 발생하여 일시적으로 환매대금의 지급이 곤란한 때, 또는 법 제191조에 따른 반대수익자의 수익증권 매수청구가 대량으로 발생하여 일시적으로 매수대금의 지급이 곤란한 때에는 모투자신탁의 계산으로 금전을 차입할 수 있습니다. 이 경우 차입금의 총액은 차입 당시 집합투자재산 총액의 10%를 초과하지 않습니다(아래 “나. 투자제한” 참고). 이때 집합투자업자는 “대량 환매청구” 또는 “대량 매수청구”를 이 투자신탁 자산의 10% 이상(판매회사 조정분 포함)에 해당하는 자산에 대한 환매 청구 및 매수 청구로 해석합니다. 여기서 “판매회사 조정분”이란 집합투자업자가 이 투자신탁의 판매회사들로부터 받은 매입신청이나 환매신청에 기하여 피투자펀드 주식에 대한 매입신청이나 환매신청을 한 이후에 판매회사가 이를 변경하는 경우 모투자신탁의 집합투자업자가 피투자펀드에 대하여 초과하거나 부족한 매입이나 환매를 한 상태가 생기는 부분을 말합니다. 예를 들어, 이 경우 판매회사가 최초 매입분을 더 낮게 조정하여 최종 매입분이 최초수령분보다 낮아지고 모투자신탁의 피투자펀드 매입금액보다 낮아지게 되면, 모투자신탁은 피투자펀드에 사실상 초과매입을 한 상태가 될 수 있습니다. 이 경우 판매회사 주문이 최초 매입분보다 낮게 조정되어 모투자신탁이 초과매입을 한 상태가 되는 경우 모투자신탁은 초과 매입분에 대한 환매가 이루어질 때까지 초과매입분에 대한 이자를 부담하게 될 수 있습니다.

- 주 1) 투자자는 이 투자신탁의 투자효과가 본 피투자펀드로부터 파생되므로 본 피투자펀드에 적용되는 투자제한을 고려하여야 합니다.
- 주 2) 적용되는 규정과 피투자펀드 정관에 따라 피투자펀드 수준에서 투자목적 변경 등 중요한 변동이 있는 경우 이러한 변동사항은 이 투자신탁 수익자들에 대하여 경제적인 측면에서 영향을 미칠 수 있습니다.

<피투자펀드 적격투자대상>

피투자펀드의 적격투자자산은 다음과 같습니다:

피투자펀드의 투자대상에 대해서는 제2부의 내용 중 ‘7. 집합투자기구의 투자목적’ 및 ‘8. 나. 투자제한’의 <피투자펀드 투자제한> 내용을 참고하시기 바랍니다.

주식형 포트폴리오

본 피투자펀드의 투자목적은 허용된 투자자산에 투자함으로써 장기적인 자본수익을 달성하는 것입니다. 본 피투자펀드는 정상적인 시장 상황에서 자산(현금 및 현금등가물은 제외)의 최소 2/3를 주식 및/또는 주식관련 양도가능 증권(보통주, 우선주, 워런트 및 기타 주식매수권, 미국예탁증서(“ADR”), 유럽예탁증서(“EDR”), 글로벌예탁증서(“GDR”)를 포함함)에, 그리고 자산의 1/3 이하를 전환증권, 채권(워런트 부가 여부를 불문), 단기금융상품 및 허용된 비주식형 펀드(여기서 “**허용된 펀드**”란 UCITS, 허용된 대체펀드(“**허용된 대체펀드**”란 제2부 “8. 가. 투자대상” 중 <피투자펀드 투자제한> 나)1)항에서 정한 바에 따라 피투자펀드가 투자할 수 있는 투자펀드로서, 헷지펀드와 헷지재간접펀드(fund of hedge funds)를 포함하되 이에 한정되지 아니함), 다른 UCI 또는 2002년 12월 20일 법에서 정한 기타 적격펀드나 허용된 펀드를 말하며, 이하 같습니다)에 투자합니다. 정상적인 시장 상황에서 피투자펀드는 그 자산(현금 및 현금등가물 제외)을 피투자펀드의 명칭에 기재된 국가/지역에 소재하거나, 그러한 업종에 종사하거나 혹은 그러한 시가총액을 가진 발행인의 증권에 주로 투자합니다. 이에 따라, 이 투자신탁 수익자들은 피투자펀드가 그 명칭 및 투자목적에 명시된 국가/지역에 소재하거나, 그러한 업종에 종사하거나 혹은 그러한 시가총액을 가진 발행인의 증권 혹은 투자목적에 명시된 지역에 해당하는 국가에 자산의 전부를 투자하지 못할 수도 있음에 유의해야 합니다. 어느 국가/지역에 소재하거나 어느 업종에 종사하는 발행인의 증권은 그 수입이나 이익의 대부분을 당해 국가/지역 및/또는 업종으로부터 얻는 발행인을 포함합니다. 이 증권신고서(및 특히 제2부의 내용 중 8. 가.항 중 <피투자펀드 투자대상> 과 나.항 중<피투자펀드 투자제한>)와 제2부 ‘9.가. 투자전략 및 위험관리’ 중 <피투자펀드 투자전략>에서 정한 바에 따라, 피투자펀드는 일반적인 투자방침의 일환으로 혹은 위험회피 목적으로 차액계약(CFD)과 토탈리턴스왑을 포함한 금융파생상품을 거래할 수 있습니다. 자세한 사항은 제2부의 내용중 ‘8.나. 투자제한 중 <피투자펀드 투자제한>의 특별한 투자기법’과 제2부의 내용중 ‘10. 집합투자기구의 투자위험’ 내용을 참고하시기 바랍니다.

피투자펀드의 전반적인 투자방침의 일환으로 또한 주식시장에 투자하기 위한 목적으로 활용될 수 있는 허용된 투자자산 중 하나로서, 피투자펀드는 허용된 주식형 펀드{골드만삭스(“**골드만삭스**”란 The Goldman Sachs Group, Inc. 및 계열사를 말합니다; 이하 같음)가 운용하는 허용된 펀드를 포함}의 수익권이나 주식에 투자할 수 있습니다. 그러나 피투자펀드는 허용된 펀드에 순자산의 10%를 초과하여 투자할 수 없습니다.

나. 투자제한

집합투자업자는 집합투자재산을 운용함에 있어 다음 각호에 해당하는 행위를 신탁업자에게 지시할 수 없습니다. 다만, 법령 및 규정에서 예외적으로 인정한 경우에는 그러하지 아니합니다.

이 투자신탁은 그 자산의 대부분을 (모투자신탁을 통하여) 골드만삭스 펀드- 골드만삭스 미국 주식펀드에 투자하므로 투자제한사항에 따라 이 투자신탁의 수익자에게 미치는 중국적인 경제적 효과와 이 투자신탁 수익자가 감수하여야 하는 투자위험은 실질적으로 피투자펀드의 투자제한에 따라 결정됩니다. 따라서, 이 문서를 읽는 이 투자신탁 수익자들은 피투자펀드의 투자제한사항에 대하여 반드시 이 조항 내용을 숙지하여야 합니다.

(1) 당해 투자신탁

- (가) 집합투자업자는 이 투자신탁의 계산으로 투자신탁의 집합투자증권을 취득하거나 질권의 목적으로 받지 못합니다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 이 투자신탁의 계산으로 투자신탁의 집합투자증권을 취득할 수 있습니다.
- 1) 담보권의 실행 등 권리 행사에 필요한 경우. 이 경우 취득한 집합투자증권은 법 시행령 제82조에서 정하는 방법에 따라 처분하여야 합니다.
 - 2) 법 제191조에 따라 수익증권을 매수하는 경우
- (나) 집합투자업자는 이 투자신탁의 계산으로 차입을 할 수 없습니다. 단, 집합투자업자는 집합투자증권의 환매청구가 대량으로 발생하여 일시적으로 환매대금의 지급이 곤란한 때, 또는 법 제191조에 따른 반대수익자의 수익증권 매수청구가 대량으로 발생하여 일시적으로 매수대금의 지급이 곤란한 때에는 이 투자신탁의 계산으로 금전을 차입할 수 있습니다(이때 집합투자업자는 “대량 환매청구” 또는 “대량 매수청구”를 이 투자신탁 자산의 10% 이상의 (어느 판매회사 조정분을 포함한) 환매 청구 및 매수 청구로 해석합니다). 이 경우 차입금의 총액은 차입 당시 집합투자재산 총액의 10%를 초과하지 않습니다.
- (다) 집합투자업자는 투자신탁의 집합투자재산을 운용함에 있어서 집합투자재산 중 금전을 대여(법 시행령 제83조 제3항에서 정하는 금융기관에 대한 30일 이내의 단기대출을 제외합니다)하여서는 안됩니다.
- (라) 집합투자업자는 투자신탁의 집합투자재산을 운용함에 있어서 집합투자재산으로 당해 투자신탁 외의 자를 위하여 채무보증 또는 담보제공을 하여서는 안됩니다.
- (마) 집합투자업자는 집합투자재산을 운용함에 있어서 법 시행령 제84조에서 정하는 이해관계인(이하 8.나.(1)에서 “이해관계인”이라 함)과 거래행위를 하여서는 안됩니다. 다만, 이 투자신탁과 이해가 상충될 우려가 없는 거래로서 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 거래의 경우에는 이를 할 수 있습니다.
- 1) 이해관계인이 되기 6개월 이전에 체결한 계약에 따른 거래
 - 2) 증권시장 등 불특정다수인이 참여하는 공개시장을 통한 거래
 - 3) 일반적인 거래조건에 비추어 집합투자기구에 유리한 거래
 - 4) 그 밖에 법 시행령 제85조에서 정하는 거래
- (바) 집합투자업자는 위 (마)항 단서에 따라 허용되는 이해관계인과의 거래가 있는 경우 또는 이해관계인의 변경이 있는 경우에는 그 내용을 해당 집합투자재산을 보관·관리하는 신탁업자에게 즉시 통보하여야 합니다.
- (사) 집합투자업자는 집합투자재산을 운용함에 있어서 이 투자신탁의 계산으로 그 집합투자업자가 발행한 증권(법 제189조의 수익증권을 제외합니다)을 취득하여서는 안됩니다.
- (아) 집합투자업자는 투자신탁의 집합투자재산을 운용함에 있어서 법 시행령 제86조 제1항으로 정하는 한도를 초과하여 계열회사가 발행한 증권(집합투자증권, 파생결합증권, 법 제110조에 따른 수익증권을 제외하며 계열회사가 발행한 지분증권과 관련한 증권예탁증권, 법 시행령 제86조 제3항에 따른 투자대상자산을 포함합니다)을 취득하여서는 안됩니다.

(2) 모투자신탁

(가) 집합투자업자는 모투자신탁의 집합투자재산을 증권(집합투자증권, 외국 집합투자증권을 제외하며 원화로 표시된 양도성 예금증서, 기업어음증권 외의 어음, 대출채권, 예금을 포함합니다. 이하 동 단락(8.나.(2)(가))에서 같다) 또는 파생상품에 운용함에 있어 다음에 해당하는 행위를 하여서는 안됩니다. 다만, 법령 및 규정에서 예외적으로 인정한 경우에는 그러하지 아니합니다.

1) 모투자신탁 자산총액의 10%를 초과하여 동일종목의 증권에 투자하는 행위. 이 경우 동일법인 등이 발행한 증권 중 지분증권(그 법인 등이 발행한 지분증권과 관련된 증권예탁증권을 포함함. 이하 8.나.에서 같음)과 지분증권을 제외한 증권을 각각 동일종목으로 봅니다. 다만, 다음 각 목의 경우에는 각목에서 정하는 바에 따라 10%를 초과하여 동일종목 증권에 투자할 수 있습니다.

가) 국채증권, 한국은행법 제69조에 따른 한국은행통화안정증권, 국가나 지방자치단체가 원리금의 지급을 보증한 채권에 모투자신탁 자산총액의 100%까지 투자하는 행위

나) 지방채증권, 특수채증권(한국은행통화안정증권 및 국가나 지방자치단체가 원리금의 지급을 보증한 채권은 제외함) 및 직접 법률에 따라 설립된 법인이 발행한 어음[법 제4조 제3항에 따른 기업어음증권(이하 "기업어음증권"이라 함) 및 법 시행령 제79조 제2항 제5호 각 목의 금융기관이 할인·매매·중개 또는 인수한 어음만 해당합니다], 파생결합증권, 법 시행령 제79조 제2항 제5호 가목부터 사목까지의 금융기관이 발행한 어음 또는 양도성 예금증서와 같은 호 가목, 마목부터 사목까지의 금융기관이 발행한 채권, 법 시행령 제79조 제2항 제5호 가목부터 사목까지의 금융기관이 지급을 보증한 채권(모집의 방법으로 발행한 채권만 해당함) 또는 어음, 경제협력개발기구에 가입되어 있는 국가가 발행한 채권, 「자산유동화에 관한 법률」 제31조에 따른 사채 중 후순위 사채권 또는 같은 법 제32조에 따른 수익증권 중 후순위 수익증권(집합투자계약에서 후순위 사채권 또는 후순위 수익증권에 금융위원회가 정하여 고시하는 비율 이상 투자하는 것을 정한 집합투자기구만 해당함), 「주택저당채권유동화회사법」 또는 「한국주택금융공사법」에 따른 주택저당채권담보부채권 또는 주택저당증권으로서 「주택저당채권유동화회사법」에 따른 주택저당채권유동화회사 또는 법 시행령 제79조 제2항 제5호 가목부터 사목까지의 금융기관이 지급을 보증한 주택저당채권담보부채권 또는 주택저당증권에 모투자신탁 자산총액의 30%까지 투자하는 행위

다) 동일법인 등이 발행한 지분증권의 시가총액비중이 10%를 초과하는 경우에 그 시가총액비중까지 투자하는 행위. 이 경우 시가총액비중은 유가증권시장, 코스닥시장 또는 해외 증권시장별로 매일의 그 지분증권의 최종시가의 총액을 그 시장에서 거래되는 모든 종목의 최종시가의 총액을 합한 금액으로 나눈 비율을 1개월간 평균한 비율로 계산하며, 매월 말일을 기준으로 산정하여 그 다음 1개월간 적용합니다.

2) 집합투자업자가 운용하는 전체 집합투자기구 자산총액으로 동일법인 등이 발행한 지분증권 총수의 20%를 초과하여 투자하는 행위

3) 모투자신탁 자산총액으로 동일법인 등이 발행한 지분증권 총수의 10%를 초과하여 투자하는 행위

4) 법 시행령 제80조 제5항에서 정하는 적격 요건을 갖추지 못한 자와 장외파생상품을 매매하는 행위

5) 파생상품의 매매에 따른 위험평가액이 모투자신탁 자산총액에서 부채총액을 뺀 가액의 100%를 초과하여 투자하는 행위

- 6) 파생상품의 매매와 관련하여 기초자산 중 동일법인 등이 발행한 증권의 가격변동으로 인한 위험평가액이 모두자신탁 자산총액의 10%를 초과하여 투자하는 행위(본 피투자펀드로부터 발생하는 파생거래가 산입되지 않는 것과 마찬가지로, 투자위험을 헤지하기 위한 파생상품 투자는 법상 허용되는 범위 내에서 파생상품 위험평가액 10%를 산정함에 있어 위험평가액에 산입되지 않습니다.)
 - 7) 같은 거래상대방과의 장외파생상품 매매에 따른 거래상대방 위험평가액이 모두자신탁 자산총액의 10%를 초과하여 투자하는 행위(본 피투자펀드로부터 발생하는 파생거래가 산입되지 않는 것과 마찬가지로, 투자위험을 헤지하기 위한 파생상품 투자는 법상 허용되는 범위 내에서 파생상품 위험평가액 10%를 산정함에 있어 위험평가액에 산입되지 않습니다.)
- (나) 집합투자업자는 모두자신탁의 집합투자재산을 집합투자증권(외국 집합투자증권을 포함함. 이하 동 단락(8.나.(2)(나))에서 같음)에 운용함에 있어 다음에 해당하는 행위를 하여서는 안됩니다. 다만, 법령 및 규정에서 예외적으로 인정한 경우에는 그러하지 아니합니다.
- 1) (i) 모두자신탁 자산총액의 100분의 50을 초과하여 같은 집합투자업자(법 제279조제1항의 외국 집합투자업자를 포함함. 이하 이호에서 같음)가 운용하는 집합투자기구(법 제279조제1항의 외국집합투자기구를 포함함. 이하 이호에서 같음)의 집합투자증권에 투자하는 행위와 (ii) 모두자신탁 자산총액의 100분의 20을 초과하여 같은 집합투자기구(법 제279조제1항의 외국집합투자기구를 포함함. 이하 이호에서 같음)의 집합투자증권에 투자하는 행위. 다만, 다음 각 목의 경우에는 각 목에서 정하는 바에 따라 이 호 본문에서 정한 한도를 초과하여 투자할 수 있습니다.
 - 가) 집합투자업자(법 제279조 제1항의 외국 집합투자업자를 포함함)가 운용하는 집합투자기구(외국집합투자기구의 경우에는 법 제279조제1항에 따라 등록한 것만 해당함)의 집합투자재산을 외화자산으로 100분의 90이상 운용하는 경우에 그 집합투자기구의 집합투자증권에 모두자신탁 자산총액의 100분의 100까지 투자하는 경우
 - 나) 금융위원회가 정하여 고시하는 상장지수집합투자기구(상장지수집합투자기구와 비슷한 것으로서 외국 상장지수집합투자기구를 포함함. 이하 이 목에서 같음)의 집합투자증권(외국집합투자증권의 경우에는 법 제279조제1항에 따라 등록된 집합투자기구의 집합투자증권만 해당함)에 모두자신탁 자산총액의 100분의 100까지 투자하는 경우
 - 다) 같은 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구(외국집합투자기구의 경우에는 법 제279조제1항에 따라 등록한 것만 해당함)의 집합투자재산을 둘 이상의 다른 집합투자업자(법 제279조 제1항의 외국 집합투자업자를 포함함)에게 위탁하여 운용하는 경우에 그 집합투자기구의 집합투자증권(같은 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구의 자산총액의 100분의 90이상을 외화자산에 운용하는 경우에 한함)에 모두자신탁 자산총액의 100분의 100까지 투자하는 경우
 - 라) 같은 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구(법 제279조제1항의 외국집합투자기구를 포함함)의 집합투자재산을 둘 이상의 다른 집합투자업자(법 제279조 제1항의 외국 집합투자업자를 포함함)에게 위탁하여 운용하는 경우에 그 집합투자기구의 집합투자증권(같은 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구의 자산총액의 100분의 90이상을 외화자산에 운용하는 경우에 한함)에 모두자신탁 자산총액의 100분의 100까지 투자하는 경우 (이 경우 위 본문 (i)에서 정한 한도를 초과하여 투자할 수 있음)

- 마) 상장지수집합투자기구의 집합투자증권이나 같은 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구(법 제279조 제1항의 외국투자기구를 포함함)의 집합투자재산을 둘 이상의 다른 집합투자업자(법 제279조 제1항의 외국집합투자업자를 포함함)에게 위탁하여 운용하는 경우에 그 집합투자기구의 집합투자증권(같은 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구의 자산총액의 100분의 90이상을 외화자산에 운용하는 경우만 해당함)에 모두자신탁 자산총액의 100분의 30까지 투자하는 경우 (이 경우 위 본문 (ii)에서 정한 한도를 초과하여 투자할 수 있음)
- 2) 집합투자증권에 자산총액의 40%를 초과하여 투자할 수 있는 집합투자기구(외국 집합투자기구를 포함함)의 집합투자증권에 투자하는 행위
 - 3) 사모집합투자기구(국내 사모집합투자기구에 상당하는 외국 사모집합투자기구를 포함함)의 집합투자증권에 투자하는 행위
 - 4) 모두자신탁의 집합투자재산으로 같은 집합투자기구(외국 집합투자기구를 포함함)의 집합투자증권 총수의 20%를 초과하여 투자하는 행위. 이 경우 그 비율의 계산은 투자하는 날을 기준으로 합니다.
 - 5) 집합투자기구의 집합투자증권을 판매하는 투자매매업자 또는 투자중개업자가 받는 판매수수료 및 판매보수와 그 집합투자기구가 투자하는 다른 집합투자기구(외국 집합투자기구를 포함함)의 집합투자증권을 판매하는 투자매매업자[외국 투자매매업자(외국 법령에 따라 외국에서 투자매매업에 상당하는 영업을 영위하는 자를 말함)를 포함함] 또는 투자중개업자[외국 투자중개업자(외국 법령에 따라 외국에서 투자중개업에 상당하는 영업을 영위하는 자를 말함. 이하 같음)를 포함함]가 받는 판매수수료 및 판매보수의 합계가 법 시행령 제80조 제10항으로 정하는 기준을 초과하여 집합투자증권에 투자하는 행위.
- (다) 집합투자업자는 모두자신탁의 집합투자재산을 운용함에 있어 다음에 해당하는 행위를 하여서는 안됩니다. 다만, 법령 및 규정에서 예외적으로 인정한 경우에는 그러하지 아니합니다.
- 1) 모두자신탁에 속하는 증권 총액의 50%를 초과하여 환매조건부매도(증권을 일정기간 후에 환매수할 것을 조건으로 매도하는 경우를 말합니다)를 하는 행위
 - 2) 모두자신탁에 속하는 증권 총액의 50%를 초과하여 증권을 대여하는 행위
 - 3) 모두자신탁에 속하는 증권 총액의 20%를 초과하여 증권을 차입하는 행위
- (라) 집합투자업자는 모두자신탁의 계산으로 모두자신탁의 집합투자증권을 취득하거나 질권의 목적으로 받지 못합니다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 집합투자기구의 계산으로 모두자신탁의 집합투자증권을 취득할 수 있습니다.
- 1) 담보권의 실행 등 권리 행사에 필요한 경우. 이 경우 취득한 집합투자증권은 법 시행령 제82조에서 정하는 방법에 따라 처분하여야 합니다.
 - 2) 법 제191조에 따라 수익증권을 매수하는 경우
- (마) 집합투자업자는 모두자신탁의 계산으로 차입을 할 수 없습니다. 단, 집합투자업자는 집합투자증권의 환매청구가 대량으로 발생하여 일시적으로 환매대금의 지급이 곤란한 때, 또는 법 제191조에 따른 반대수익자의 수익증권 매수청구가 대량으로 발생하여 일시적으로 매수대금의 지급이 곤란한 때에는 모두자신탁의 계산으로 금전을 차입할 수 있습니다(이때 집합투자업자는 “대량 환매청구” 또는 “대량 매수청구”를 이 투자신탁 자산의 10% 이상의 (어느 판매회사 조정액을 포함한) 환매 청구 및 매수 청구로 해석합니다). 이 경우 차입금의 총액은 차입 당시 집합투자재산 총액의 10%를 초과하지 않습니다.

- (바) 집합투자업자는 모투자신탁의 집합투자재산을 운용함에 있어서 집합투자재산 중 금전을 대여(법 시행령 제83조 제3항에서 정하는 금융기관에 대한 30일 이내의 단기대출을 제외함)하여서는 안 됩니다.
- (사) 집합투자업자는 모투자신탁의 집합투자재산을 운용함에 있어서 집합투자재산으로 모투자신탁 외의 자를 위하여 채무보증 또는 담보제공을 하여서는 안 됩니다.
- (아) 집합투자업자는 모투자신탁의 집합투자재산을 운용함에 있어서 시행령 제84조에서 정하는 이해관계인(이하 8.나.(2)에서 “이해관계인”이라 함)과 거래행위를 하여서는 아니 됩니다. 다만, 모투자신탁과 이해가 상충될 우려가 없는 거래로서 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 거래의 경우에는 이를 할 수 있습니다.
- 1) 이해관계인이 되기 6개월 이전에 체결한 계약에 따른 거래
 - 2) 증권시장 등 불특정다수인이 참여하는 공개시장을 통한 거래
 - 3) 일반적인 거래조건에 비추어 집합투자기구에 유리한 거래
 - 4) 그 밖에 법 시행령 제85조에서 정하는 거래
- (자) 집합투자업자는 위 (아)항 단서에 따라 허용되는 이해관계인과의 거래가 있는 경우 또는 이해관계인의 변경이 있는 경우에는 그 내용을 해당 집합투자재산을 보관·관리하는 신탁업자에게 즉시 통보하여야 합니다.
- (차) 집합투자업자는 모투자신탁의 집합투자재산을 운용함에 있어서 모투자신탁의 계산으로 그 집합투자업자가 발행한 증권(법 제189조의 수익증권을 제외함)을 취득하여서는 안 됩니다.
- (카) 집합투자업자는 모투자신탁의 집합투자재산을 운용함에 있어서 법 시행령 제86조 제1항으로 정하는 한도를 초과하여 계열회사가 발행한 증권(집합투자증권, 파생결합증권, 법 제110조에 따른 수익증권을 제외하며 계열회사가 발행한 지분증권과 관련한 증권예탁증권, 법 시행령 제86조 제3항에 따른 투자대상자산 등을 포함함)을 취득하여서는 안 됩니다.
- (타) 모투자신탁의 집합투자재산에 속하는 투자대상자산의 가격 변동, 투자신탁의 일부해지, 담보권의 실행 등 권리행사, 집합투자재산에 속하는 증권을 발행한 법인의 합병 또는 분할합병, 그밖에 투자대상자산의 추가취득 없이 위 (가), (나), (다)에 의한 투자한도를 초과하게 된 경우에는 초과일부터 3개월까지(부도 등으로 처분이 불가능한 투자대상자산은 그 처분이 가능한 시기까지)는 그 투자한도에 적합한 것으로 봅니다.
- (파) 위 (가)의 1), 5) 내지 7), (나)의1)는 모투자신탁의 최초 설정일로부터 1개월간은 적용하지 아니합니다.

주 1) 투자자는 이 투자신탁의 투자효과가 본 피투자펀드로부터 비롯되므로 본 피투자펀드에 적용되는 아래 투자제한을 검토하여야 합니다.

<피투자펀드 투자제한>

피투자펀드는 이하에 기재된 투자제한에 따릅니다. 골드만삭스펀드의 이사회 또는 적법하게 선임된 그 하위 위원회(“**이사회**”)는 룩셈부르크 법률을 준수하면서 다음 제한을 채택하였으며, 이사회는 이를 수정할 수 있습니다.

본 피투자펀드의 투자목적 및 방침을 달성하기 위하여, 본 피투자펀드의 모든 투자에 대하여 다음 권한 및 제한이 적용됩니다.

단 모투자신탁의 투자는 본 피투자펀드 수준의 투자제한에 의하여 정해지는 바, 본 피투자펀드 수준의 투자제한은 아래에 기재되어 있습니다

(가) 본 피투자펀드의 투자자산은 다음으로 구성됩니다:

- 1) 정규시장(Directive 93/22/EEC의 제1조 제13호에서 정한 시장(수시로 수정되거나 대체될 수 있음) 및 룩셈부르크 감독당국이 수시로 정규시장이라고 정한 여타 시장을 말합니다. 이하 같습니다)에서 상장되거나 거래되는 양도가능 증권(여기서 “**양도가능 증권**”이란 (i) 주권 및 이에 상응하는 증권 (“**주식**”); (ii) 채권 및 기타 채무증서 (“**채권**”) 또는 (iii) 청약 또는 교환에 의하여 양도가능 증권에 대한 취득권을 부여하는 기타 양도가능 증권을 말하며, 제2부의 내용 중 ‘투자제한’ 8) 중 피투자펀드 관련 내용에 명시된 기술과 기법은 제외합니다. 이하 같습니다) 및 단기금융상품 (“**단기금융상품**”이란 단기금융시장에서 통상적으로 거래되고 유동성이 있으며 언제라도 그 가치가 정확히 산정될 수 있는 증서를 말합니다. 이하 같습니다.)
- 2) 정기적으로 운영되고 인정되며 일반에게 공개된 유럽연합(“**EU**”) 회원국의 기타 정규시장에서 거래되는 양도가능 증권 및 단기금융상품
- 3) EU 비회원국의 증권거래소에 공식 상장이 허용되었거나 정기적으로 운영되고 인정되며 일반에게 공개된 EU 비회원국의 기타 정규시장에서 거래되는 양도가능 증권 및 단기금융상품
- 4) 최근에 발행된 양도가능 증권/단기금융상품으로서
 - 가) 상기 1)항 내지 3)항에 기술된 증권거래소나 기타 정규시장에 공식 상장신청이 될 것을 조건으로 발행되었으며,
 - 나) 그와 같은 상장허가가 발행일로부터 1년 내에 될 것이 보장되어 있는 증권
- 5) EU 또는 여타 국가에 소재한 것인지 여부를 불문하고, UCITS Directive에 따라 승인된 UCITS 및/또는 UCITS Directive의 제1조 제(2)항의 첫번째 및 두번째 항의 의미에 해당하는 다른 UCI가 발행한 주식 또는 수익권. 다만, UCI는 다음 각 호의 조건을 충족하여야 합니다.
 - 가) 유럽공동체의 법률상 명시된 감독에 상응하는 것으로 룩셈부르크 감독당국이 판단하는 감독에 따르도록 하고 감독기관 간의 상호 협력이 보장되도록 규정된 법에 따라 승인되었을 것.
 - 나) UCITS의 수익자/주주 보호를 위한 수준과 동일한 수준의 수익자/주주 보호가 이루어질 것. 특히 자산분리(asset segregation), 차입, 대출, 양도가능 증권 및 단기금융상품의 담보되지 아니한(uncovered) 매각에 관한 규정들이 UCITS Directive에서 정하는 요건과 동등할 것.

- 다) 보고 대상 기간 동안의 자산, 부채, 수익 및 영업활동을 평가하기 위한 영업 보고가 매 반기별 및 매년 단위로 이루어 질 것.
- 라) 다른 UCITS 또는 다른 UCI의 수익권에 투자되는 총액은 수익권의 취득 완료 시점을 기준으로 각각의 설립문서에서 정하는 바에 따라 해당 UCITS 또는 다른 UCI의 자산총액의 10%를 초과하지 아니할 것.
- 6) 만기가 12개월 이내이고 요구시 지급 받을 수 있거나 즉시 인출할 권한을 가지는 것으로서 EU 회원국에 등록사무소를 두고 있거나 비회원국에 등록사무소를 두고 있는 신용기관(credit institution)에의 예치. 단, 동 신용기관은 유럽공동체의 법률에 상응하는 것으로 룩셈부르크 감독당국이 판단하는 신중한 법률에 따라야 합니다.
- 7) 상기 1)항, 2)항 및 3)항에 기술된 정규시장에서 거래되는 금융파생상품 (현금결제상품(equivalent cash settled instruments) 등) 및/또는 장외시장에서 거래되는 금융파생상품. 단, 동 금융파생상품은 다음 각 호의 조건을 충족하여야 합니다.
- 가) 기초자산(underlying)이 (가)에서 정한 상품이거나 또는 본 피투자펀드가 정관이나 피투자펀드 증권신고서에 기재된 그 투자목적에 따라 투자할 수 있는 금융지수, 금리, 환율이나 통화로 구성되어 있을 것.
- 나) 장외파생상품거래의 거래상대방은 신중한 감독(prudent supervision)을 받고 있으며 룩셈부르크 감독당국이 승인한 범주에 해당하는 기관일 것.
- 다) 장외파생상품의 경우 신뢰할 수 있고 검증될 수 있을 만한 평가가 매일 이루어지고 반대거래(offsetting transaction)를 체결함으로써 본 피투자펀드의 책임으로 언제라도 공정시가로 매각, 청산 또는 종결될 수 있을 것.
- 8) 투자자들과 예금 보호를 위하여 그 발행자체와 발행회사가 규제를 받는 단기금융상품 (정규시장에서 거래되는 단기금융상품을 제외함). 단, 동 단기금융상품은 다음 각 호의 조건을 충족하여야 합니다.
- 가) 중앙, 지역 또는 지방정부 또는 회원국의 중앙은행, 유럽중앙은행, EU 또는 유럽투자은행, 비회원국 또는 연방 국가(Federal State)의 경우에는 연방을 구성하는 회원국 중 한 국가, 또는 한 국가 이상의 회원국이 가입한 국제공공기관이 발행하거나 보증한 상품
- 나) 상기 가)항, 나)항 및 다)항에 기술된 정규시장에서 거래되는 증권의 발행 기업이 발행한 상품
- 다) 유럽공동체의 법률 기준에 따른 신중한 감독을 받는 기관 또는 유럽공동체 법률에 상응하거나 그 이상으로 엄격한 것으로 룩셈부르크 감독당국이 판단하는 신중한 법률의 적용을 받으며 이를 준수하는 기관이 발행하거나 보증한 상품
- 라) 룩셈부르크 감독당국이 승인한 범주에 해당하는 기타 사업체가 발행한 상품. 단, 이러한 상품에 대한 투자자 아)항의 상기 첫번째, 두번째 또는 세번째 항에서 정한 요건에 상응하는 투자자 보호 요건을 준수하여 이루어지며, 그 발행회사가 (i) EUR 10,000,000을 초과하는 자본금과 준비금을 보유하고 있고, (ii) Directive 78/660/EEC에서 정한 바에 따라 연차

보고서를 제출하고 간행하며, (iii) 그룹의 파이낸싱을 전문으로 하는 그룹사(1개 혹은 수개의 상장회사를 포함함)에 속해 있거나 또는 (iv) 은행의 유동성 제공한도(banking liquidity line)로부터 이익을 얻는 유동화 기구의 파이낸싱을 전문으로 하는 기업일 것.

(나) 또한 본 피투자펀드는 이하 각 호의 투자를 할 수 있습니다:

- 1) 상기 (가)항에 언급된 것 외의 양도가능 증권 및 단기금융상품에 본 피투자펀드 순자산의 10%까지 투자할 수 있습니다.
- 2) 부수적으로 유동자산을 보유할 수 있습니다(그러나 이사회가 피투자펀드 주주들의 최상의 이익과 부합한다고 판단하는 경우에는 예외적으로 또한 일시적으로 이러한 한도를 초과할 수 있습니다).
- 3) 일시적인 차입에 한하여 본 피투자펀드 순자산액의 10%까지 차입할 수 있습니다.
- 4) 백투백 대출(back-to-back loan)을 통하여 외화를 취득할 수 있습니다.

(다) 본 피투자펀드는 발행회사별로 이하의 투자제한을 준수합니다:

1) 위험 분산 원칙

가)항 내지 마)항과 아)항에 기술된 한도 산정 목적상 동일 그룹사에 속하는 회사들은 동일 발행회사로 간주됩니다.

- 양도가능 증권 및 단기금융상품

- 가) 본 피투자펀드는 동일 발행회사가 발행한 양도가능 증권이나 단기금융상품에 그 순자산의 10%를 초과하여 투자할 수 없습니다.

동일 발행회사들에 본 피투자펀드 순자산의 5%를 초과하여 투자하여 본 피투자펀드가 보유한 양도가능 증권과 단기금융상품의 가치 총액은 본 피투자펀드 순자산의 40%를 초과할 수 없습니다. 이 제한은 신중한 감독을 받는 금융기관과 체결한 예치 및 장외파생상품 거래에는 적용되지 않습니다.

이 가)항의 목적상, 본 피투자펀드는 비록 각 저당권부 포트폴리오 또는 자산담보부 포트폴리오가 같은 스폰서에 의해 스폰서되거나 동일한 서비스제공회사에 의해 서비스를 제공받는 동일한 모신탁의 일부일 수 있다 하더라도 각 저당권부 포트폴리오 또는 자산담보부 포트폴리오를 별도 발행인의 별도 종목으로 간주할 것입니다.

- 나) 가)항에 기재된 10% 한도는 동일 그룹사가 발행한 양도가능 증권이나 단기금융상품의 경우 20%까지 투자할 수 있습니다.

- 다) 상기 가)항에 명시된 10%의 투자한도는 EU 회원국, 회원국의 지방 정부, 비회원국, 한 국가 이상의 회원국이 가입한 국제공공기관이 발행하였거나 보증한 양도가능 증권이나 단기금융상품에 대해서는 최대 35%까지 완화됩니다.

라) 상기 가)항에 명시된 10%의 투자한도는 회원국에 등록사무소를 두고 있는 신용기관이 발행한 것으로서, 동 채무증권의 소지인 보호를 위해 감독당국의 특별한 감독을 받는 채무증권에 대해서는 25%까지 완화될 수 있습니다. 특히, 이러한 채무증권의 발행회사는 발행으로 인해 취득하는 금액을 법률에 따라, 채무증권이 유효한 기간동안 채무증권의 원리금을 변제하기에 충분한 자산에 투자하고, 발행인 파산시 발생이자의 원리금 지급에 우선변제권이 확보되는 자산에 투자되어야 합니다. 본 피투자펀드가 동일 발행회사가 발행한 전술한 채무증권에 본 피투자펀드의 순자산의 5%를 초과하여 투자할 경우, 그러한 투자의 총 가액은 본 피투자펀드의 순자산의 80%를 초과할 수 없습니다.

마) 상기 다)항과 라)항에 명시된 양도가능 증권 및 단기금융상품은 가)항에 명시된 40%의 한도 산정시 합산되지 않습니다.

바) 상기한 투자한도에도 불구하고 본 피투자펀드는 위험 분산의 원칙에 따라 EU 회원국, 회원국의 지방 정부, 경제협력개발기구(Organisation for Economic Co-operation and Development, "OECD") 회원국, 또는 EU 회원국 중 한 국가 이상이 가입해 있는 국제공공기관이 발행하였거나 보증한 양도가능 증권이나 단기금융상품에 본 피투자펀드 순자산의 100%까지 투자할 수 있습니다. 단, (i) 해당 본 피투자펀드 증권은 최소한 6개 이상 종목의 증권을 보유하여야 하며, (ii) 어느 한 종목의 증권이 당해 본 피투자펀드 자산의 30% 이상을 차지하지 못합니다. 본 바)항은 연방주택대출저당공사(Federal Home Loan Mortgage Corporation), 연방주택대출협회(Federal National Mortgage Association), 정부주택대출협회(Government National Mortgage Association) 및 연방주택대출은행(Federal Home Loan Banks)등 미국 정부기관 발행인이 발행한 증권에 투자하는 본 피투자펀드에도 적용됩니다.

사) 이하 2)에서 명시된 투자제한을 침해하지 않는다는 전제에서, 가)항에 명시된 투자한도는 동일 발행회사가 발행한 것으로서 본 피투자펀드의 투자방침상 이하의 원칙에 기초하여 룩셈부르크 감독당국이 승인한 특정 주가지수나 채권지수의 구성을 모방(replicate)하는 것을 목적으로 하는 주식 및/또는 채무 증권에 대해서는 최대 20%까지 완화될 수 있습니다:

- (i) 지수의 구성이 충분히 분산되어 있을 것
- (ii) 참조 대상 시장에 대한 적절한 벤치마크를 대표할 것
- (iii) 적절한 방식으로 공시가 이루어질 것

상기 20%의 투자한도는 양도가능 증권이나 단기금융상품의 주요 거래시장인 정규시장에서의 예외적인 시장 상황으로 인하여 불가피하다고 판단되는 경우 35%까지 완화될 수 있습니다. 이러한 투자 한도는 동일 발행회사에 대해서만 허용됩니다.

- 은행예의 예치

아) 본 피투자펀드는 동일 기관예의 예금에 본 피투자펀드 순자산액의 20%를 초과하여 투자할 수 없습니다.

- 파생상품

자) 장외파생상품 거래에 있어 본 피투자펀드의 거래상대방에 대한 위험평가액은 거래상대방이 상

기 (가) 6)항에 명시된 신용기관인 경우 본 피투자펀드의 순자산의 10%를 초과할 수 없으며, 그 밖의 경우에는 본 피투자펀드의 순자산의 5%를 초과할 수 없습니다.

차) 본 피투자펀드에 의한 금융파생상품에의 투자는 기초자산에 따르는 총위험평가액이 가)항 내지 마)항, 아)항, 자)항, 너)항 및 더)항에 명시된 투자한도를 초과하지 않는 경우에 한하여 허용됩니다. 본 피투자펀드가 지수와 연계된 금융파생상품에 투자하는 경우, 그러한 투자는 가)항 내지 마)항, 아)항, 자)항, 너)항 및 더)항에 기재된 투자한도에 합산되지 않습니다.

카) 양도가능 증권이나 단기금융상품에 파생상품이 포함되는 경우 동 파생상품은 차)항 및 타)항에 명시된 조항 적용시 및 파생상품 거래에 발생하는 위험 결정시 고려되어야 합니다.

타) 파생상품에 대하여 본 피투자펀드는 본 피투자펀드를 위한 파생상품 관련 총위험평가액이 본 피투자펀드 순자산총액을 초과하지 않음을 보장합니다.

위험평가액은 기초자산의 현재 가치, 거래상대방 위험, 향후 시장 변동 및 포지션 청산에 필요한 시간을 고려하여 산정됩니다.

- 개방형 펀드의 주식 또는 수익권

파) 본 피투자펀드는 상기 (가) 5)항에 기재된 동일 UCITS 또는 다른 UCI의 주식 또는 수익권에 본 피투자펀드 순자산액의 20% 이상을 투자할 수 없습니다.

하) 또한, 본 피투자펀드에 대하여 UCITS 이외의 UCI의 수익권에 대한 투자는 합산하여 본 피투자펀드 자산의 30%를 초과할 수 없습니다.

거) UCITS나 UCI가 여러 하위펀드로 구성되어 있고, 다양한 하위펀드 약정금(commitment) 분리 원칙이 제3자에 대하여 준수되는 한, 본 피투자펀드는 상기 파)항에 기재된 투자한도 적용시 별도 법인체로 간주됩니다.

- 투자한도의 합산

너) 상기 가)항, 아)항 및 자)항에서 정한 개별 한도에도 불구하고, 본 피투자펀드는 자산의 20%를 초과하여 다음 한도를 합산할 수 없습니다.

- (i) 동일 기관이 발행한 양도가능 증권 또는 단기금융상품에 대한 투자
- (ii) 동일 기관에 대한 예치 및/또는
- (iii) 동일 기관과 체결한 장외파생상품 거래에 따르는 위험평가액

더) 상기 가)항 내지 마)항, 아)항 및 자)항에 명시된 한도는 합산될 수 없으며, 따라서 상기 가)항 내지 마)항, 아)항 및 자)항에 따른 동일 기관이 발행한 양도가능 증권이나 단기금융상품, 이러한 동일 기관에의 예치나 파생상품에 대한 투자는 어떠한 경우에도 본 피투자펀드 자산의 35%를 초과할 수 없습니다.

2) 경영권에 대한 투자제한

러) 본 피투자펀드는 발행회사의 경영에 중대한 영향력을 미칠 수 있는 의결권을 가지게 되는 주식을 취득할 수 없습니다.

머) 본 피투자펀드는 다음을 취득할 수 있습니다.

- (i) 동일 발행회사의 무의결권주의 10% 까지,
- (ii) 동일 발행회사의 채무 증권의 10% 까지,
- (iii) 동일 UCITS 및/또는 UCI의 주식 및/또는 수익권의 25% 까지 또는
- (iv) 동일 발행회사의 단기금융상품의 10% 까지.

(ii)호 내지 (iv)호에 따른 한도는 만일 취득시에 채무 증권의 총계, 단기금융상품의 총계나 발행된 증권의 순금액을 산정할 수 없는 경우에는 그 취득시점에 있어서 적용하지 않을 수 있습니다.

버) 러)항 및 머)항에 명시된 투자한도는 다음 각 호의 경우에는 적용되지 않습니다.

- (i) EU 회원국 또는 이의 지방정부가 발행하거나 보증하는 양도가능 증권과 단기금융상품
- (ii) EU 비회원국이 발행하거나 보증하는 양도가능 증권과 단기금융상품
- (iii) EU 회원국 중 한 국가 이상이 가입해 있는 국제공공기관이 발행한 양도가능 증권과 단기금융상품
- (iv) EU 비회원국에 설립된 회사의 자본금으로 보유된 주식으로서, 자산을 주로 당해 국가에 등록사무소를 둔 발행회사의 증권에 투자하며, 당해 국가의 입법에 따라 그러한 지분참여가 펀드가 본 피투자펀드를 위하여 당해 국가에 설립된 발행회사의 증권에 투자할 수 있는 유일한 방법이며, 동 회사의 투자방침이 피투자펀드 증권신고서에 기재된 위험분산 및 제한을 규율하는 규정을 준수하는 경우
- (v) 피투자펀드 주주들이 자신만을 위해 요청한 주식의 재매입과 관련하여 자회사들이 소재한 국가/주에서 관리, 자문 또는 마케팅 사무만을 영위하는 자회사들의 자본금으로 보유한 주식("주식"이란 본 피투자펀드 증권신고서 또는 정관에서 정한 바에 따라 골드만 삭스 펀드가 발행한 어느 포트폴리오의 클래스 주식을 말합니다. 이하 같습니다)

(라) 나아가 다음 제한을 준수해야 합니다:

- 1) 본 피투자펀드는 귀금속 및 이를 표창하는 증서를 취득할 수 없습니다.
- 2) 본 피투자펀드는 부동산을 취득할 수 없습니다. 다만 동 본 피투자펀드의 사업을 직접 추구하는데 필요한 경우에는 예외로 합니다.
- 3) 본 피투자펀드는 신주인수권 또는 동 본 피투자펀드의 주식을 매입할 수 있는 권리를 부여하는 다른 증서를 발행할 수 없습니다.

4) 본 피투자펀드가 채무증권을 취득하고 은행 예금을 보유할 가능성이 있음을 전제로, 본 피투자펀드는 제3자에게 대출을 하거나 제3자를 위하여 보증을 하지 않습니다. 이러한 제한은 본 피투자펀드가 (가) 5)항, 7)항 및 8)항에 기술된 바와 같은 완전히 납입되지 않은 양도가능 증권, 단기 금융상품이나 기타 금융상품에 투자하는 것을 금지하지는 아니합니다.

5) 본 피투자펀드는 (가) 5)항, 7)항 및 8)항에 명시된 양도가능 증권, 단기금융상품 또는 기타 금융상품에 대한 결제가 보장되지 않은(covered) 매각을 실행할 수 없습니다.

(마) 이와 반대되는 여하한 규정에도 불구하고:

- 1) 상기 투자제한은 본 피투자펀드의 자산의 일부를 구성하는 양도가능 증권이나 단기금융상품에 첨부되는 청약권을 행사할 때에는 적용되지 않습니다.
- 2) 상기에 규정된 투자한도 비율이 본 피투자펀드나 본 피투자펀드가 통제할 수 없는 사유로 또는 청약권의 행사를 이유로 초과되는 경우, 당해 본 피투자펀드는 주주들의 이익을 적법히 고려하여 이러한 상황을 시정할 수 있도록 우선적으로 증권 매도를 하여야 합니다.

(바) 본 피투자펀드는 언제라도 본 피투자펀드의 포지션 위험 및 동 위험과 해당 본 피투자펀드의 전반적인 위험성향과의 일치 여부를 모니터하고 측정하기 위한 위험 관리 절차를 운영합니다. 본 피투자펀드는 장외파생상품 가치를 정확하고 독립적으로 산정하기 위한 절차를 사용합니다.

(사) 본 피투자펀드의 위험관리에 적용되는 양적인 투자한도, 이를 위하여 선택한 방법과 주요 상품 범주의 위험과 수익률의 최근 변동에 관한 정보는 요청시 이 투자신탁 수익자들에게 제공됩니다.

(아) 본 피투자펀드는 언제나 록셈부르크 감독당국이 간행한 기준(parameter)을 전제로 하여 양도가능 증권 및 단기금융상품에 관한 기법 및 상품을 사용합니다. 단 이러한 기법 및 상품은 위험 회피 및 투자목적을 위해 언제나 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로 사용합니다. 이러한 운영이 금융파생상품 사용과 관련한 경우, 이러한 기준(parameter)은 2002년 12월 20일 법과 일치하여야 합니다. 어떠한 경우에도 이러한 운영방법으로 인해 본 피투자펀드가 피투자펀드 증권신고서, 한국투자설명서("투자설명서"), 정관 및 투자자문계약("투자자문계약")이란 본 피투자펀드와 본 피투자펀드 집합투자업자 간에 체결된 투자자문계약을 말하며 동 계약은 당사자들간의 서면 약정에 의하여 수시로 개정될 수 있습니다)에 기재된 투자목적과 차이가 나서는 안됩니다.

자) 정관에서 구체적으로 허용되는 경우, 본 피투자펀드는 회사의 자기주식 매입, 취득 및/또는 보유에 관하여 상사회사에 관한 1915년 8월 10일자 법률(개정본 포함) 상 요건의 적용을 받지 않고 여러 포트폴리오("투자대상 포트폴리오")의 주식을 매입, 취득 및/또는 보유할 수 있습니다. 단:

투자대상 포트폴리오는 본 피투자펀드에 투자하지 않습니다.

취득할 투자대상 포트폴리오 순자산의 10%까지만 정관에 따라 모두 합쳐 여타 UCI의 수익권에 투자할 수 있습니다.

투자대상 포트폴리오(들)의 주식에 부가된 의결권은 (그 의결권이 있는 경우) 본 피투자펀드가 보유 중인 동안에는 계좌 및 정기 보고서를 적절하게 처리하는 데 영향을 주지 않으면서 그 행사가 중지됩니다.

어떠한 경우에도 본 피투자펀드가 투자대상 포트폴리오(들)을 보유중인 한, 그 가치는 법에서 정한 본 피투자펀드 순자산의 최소 투자한도를 확인하기 위한 목적상 본 피투자펀드 순자산 산정 시에 고려되지 않습니다.

투자대상 포트폴리오에 투자하는 본 피투자펀드나, 투자대상 포트폴리오의 수준에서 이중으로 운용보수/매입수수료나 환매수수료가 부과되지 않습니다.

특별한 투자기법

본 피투자펀드의 주된 초점은 본 피투자펀드의 투자목적에 일치하는 투자를 하는 것입니다.

또한, 본 피투자펀드의 투자방침의 일환으로, 본 피투자펀드는 헷징 또는 위험관리 목적 뿐 아니라 총수익을 증가시키고 투자목적에 위해 금융파생상품 및 통화전략을 사용하는 등 투자운용기법을 사용할 수 있습니다. 금융파생상품에 대해서는 제2부 '8. 나. 투자제한' 중 <피투자펀드 투자제한>에 기재된 투자제한이 적용됩니다.

통화거래

본 피투자펀드는 총수익을 증가시키고 위험회피(hedge) 및 위험관리 목적상 환율 변동이 예견되는 경우 현물 및 선도 통화계약을 체결할 수 있습니다.

본 피투자펀드가 통화거래를 사용하는 경우, 본 피투자펀드는 어느 특정 통화로 표시된 본 피투자펀드의 증권 투자자산이나 기타 투자자산을 헷지하기 위해(forward to hedge) 특정 통화를 매도하고 본 피투자펀드 기준통화("기준통화")를 매입하는 등의 전통적인 통화 헷징 거래 사용을 포함하여 여러가지 헷징 기법을 사용할 수 있습니다.

본 피투자펀드는 또한 본 피투자펀드가 특정 통화로 표시된 증권 및 기타 투자자산을 매입할 것으로 예상되는 경우 예상되는 거래에 대한 헷징(anticipatory hedging) 기법을 사용할 수 있습니다. 예상되는 거래에 대한 헷징(anticipatory hedging) 시 기본적인 요소들이 변경될 수 있고, 이로 인해 해당 통화로 표시된 증권 및 기타 투자자산에 투자하지 않기로 결정할 수 있습니다.

본 피투자펀드는 다른 통화의 변동을 헷지하기 위해 어느 한 통화에 대한 선도계약을 사용하여 프록시 헷징 및 교차헷징(proxy and cross-hedging)을 사용할 수 있습니다. 만약 피투자펀드의 집합투자업자("GSAMI")가 교차환율이 변동될 것으로 예상하는 경우, 본 피투자펀드는 2개 통화에 대한 현물 및 선도 계약을 사용할 수 있습니다. 본 피투자펀드는 어느 한 통화와 다른 통화의 관계를 고려하여 본 피투자펀드의 환포지션을 관리하고자 여러 교차헷징 거래를 사용할 수 있습니다. 이러한 거래는 본 피투자펀드의 자산과 부채를 헷지하는 데 사용될 수 있습니다.

여러 통화로 표시된 증권에 투자하는 본 피투자펀드는 본 피투자펀드의 기준통화와 연관된 통화위험 및 본 피투자펀드의 전반적인 환포지션을 관리하기 위해 통화거래를 체결할 수 있습니다. 본 피투자펀드는 통화를 발행하는 국가들의 재무 및 통화방침과, 환율에 영향을 줄 수 있는 예측과 같은 다른 경제 요소 등 통화 환율 변동에 영향을 주는 기본요소들을 고려합니다. GSAMI는 오랜 기간 동안 이러

한 거래와 기법을 다양하게 사용할 수 있으며, GSAMI가 본 피투자펀드의 기준통화 외의 통화로 표시된 증권 또는 다른 투자자산과 관련한 통화위험을 관리할 수 있을 것이라는 보장은 없습니다.

본 피투자펀드는 본 피투자펀드 자산 구성과 상관 없이 통화선도계약 매입 및/또는 매도를 통하여 투기적인 환포지션일 수도 있는 적극적인 통화운용기법을 사용할 수 있습니다.

본 피투자펀드는 GSAMI의 판단으로 해당 환율 변동이 예견되어 차후에 동 통화를 본 피투자펀드의 기준통화로 환전하는 것이 이익이 되는 경우 투자자산과 관련하여 수령한 통화를 보유할 수 있습니다.

본 피투자펀드는 본 피투자펀드의 기준통화 외의 통화로 가격이 매겨진 주식 클래스의 매입, 환매 및 전환과 관련하여 통화에 대한 현물 및 선도 계약을 체결할 수 있습니다.

통화옵션

본 피투자펀드는 투자방침을 실행하면서 또는 통화 간 상대적인 변동과 투자자산의 기준통화 상당가격이나 비용 변동에 대비하기 위하여 풋옵션 및 콜옵션을 매입하거나 매각할 수 있습니다. 본 피투자펀드는 통화옵션을 교차헷지(cross-hedge)에 사용할 수 있는데, 교차헷지는 상관관계를 지닌 다른 통화의 환율변동에 대비하여 헷지하기 위해 어느 한 통화에 대한 옵션을 매각 또는 매입하는 것입니다. 본 피투자펀드는 통화에 대한 교차옵션(cross-options on currency)을 사용할 수 있는데, 이는 다른 통화의 행사가격으로 어느 한 통화의 옵션을 매각하거나 매입하는 것입니다. 그러나 다른 종류의 옵션거래를 행할 때에는, 헷지로서 옵션을 매각하는 것은 수령한 프리미엄 금액까지 부분적으로만 사용해야 합니다. 본 피투자펀드는 불리한 환율로 통화를 매입하거나 매도할 것이 요구될 수 있으며, 이로 인해 손실이 발생할 수 있습니다. 통화옵션 매입은 수익이 날 수도 있으나, 본 피투자펀드 입장에서 불리하게 환율이 변동될 경우, 본 피투자펀드는 프리미엄 금액 전액과 관련 거래비용을 모두 잃게 될 수 있습니다.

본 피투자펀드는 어느 통화로 표시된 증권이 현재에는 매력적인 투자기회로 보여지지 않거나 본 피투자펀드가 보유하고 있지 않아서 향후에 매입하고자 하거나 매입할 가능성이 있는 증권의 기준통화 상당가격이 상승하거나 하락할 것으로 예견되는 경우, 이에 대비하기 위해 기준통화 외의 통화에 대한 콜옵션 또는 풋옵션을 매입하거나 매각할 수 있습니다. 본 피투자펀드가 매각하거나 매입할 통화옵션은 장내 또는 장외에서 거래될 수 있습니다(장외옵션의 경우에는 “증권 옵션 및 증권지수 옵션”에 기재된 기준을 충족하는 당사자와 체결됩니다). “증권 옵션 및 증권지수 옵션”에 기재된 위험은 통화옵션에도 동일하게 적용됩니다.

증권옵션 및 증권지수옵션

본 피투자펀드는 증권 또는 증권으로 구성된 지수에 대한 콜옵션 및 풋옵션을 매각하거나 매입할 수 있습니다.

특정 장내옵션에 대하여 특정 시기에 옵션거래소에 유동적인 유통시장이 존재할 것이라는 보장은 없습니다. 만약 본 피투자펀드가 자신이 매각한 결제보장 옵션에 대하여 마감매입거래 체결이 불가능한 경우, 본 피투자펀드는 옵션이 만기될 때까지 또는 옵션이 행사될 때까지 기초투자자산을 매도할 수 없거나 별도계좌에 보관중인 투자자산을 처분할 수 없습니다. 유사하게, 만약 본 피투자펀드가 자신이 매입한 옵션에 대하여 마감매도거래를 체결할 수 없는 경우, 수익을 현금화하기 위해 옵션을 행사해야 하며 기초 투자자산 매입이나 매도시 거래비용이 발생하게 됩니다. 마감매입거래나 마감매도거래시,

본 피투자펀드는 당시 본 피투자펀드가 보유하고 있는 옵션 포지션을 상계하거나 소각하는 포지션을 취득합니다.

옵션의 매도 및 매입은 특별한 투자위험이 따르는 매우 전문적인 활동입니다. 옵션은 위험회피(hedging) 목적이거나 교차헷징(cross-hedging) 목적으로 또는 총수익을 증가시키고자 사용될 수 있습니다(이는 투기행위로 간주됩니다). 옵션 사용의 성공여부는 미래의 가격변동과 옵션 및 증권시장간 상관관계(correlation) 수준을 관리하기 위한 GSAMI의 능력에 따라 일부 좌우됩니다. 만약 GSAMI가 (i) 시가 변동 예측이나 (ii) (┐) 옵션이 매각 및 매도되는 대상인 상품 또는 지수와 (┐) 피투자펀드 투자 대상인 상품 사이의 상관관계(correlation) 결정을 틀리게 한 경우, 본 피투자펀드는 달리 발생하지 않았을 손실이 발생할 수 있습니다. 본 피투자펀드는 옵션거래와 관련하여 중개매매수수료 또는 스프레드를 지급합니다.

본 피투자펀드는 (i) 옵션거래소에서 거래되는 옵션 및, (ii) (┐) 장외옵션에 대하여 시장을 조성하는 금융기관인 브로커-딜러 및 (┐) 장외시장 참여자인 다른 적격 당사자들과 장외에서 거래되는 옵션을 매입 및 매도할 수 있습니다. 장외옵션을 해지할 권한은 장내옵션보다 더욱 제한적이며 이 거래에 참여한 브로커-딜러가 자신의 의무를 이행하지 못할 위험도 발생합니다.

선물계약 및 선물옵션계약

본 피투자펀드는 단일 종목 주가선물 등을 포함 다양한 종류의 선물옵션계약을 매입하거나 매도할 수 있으며, (i) 금리, 주가, 기타 투자자산가격, 지수가격 또는 본 피투자펀드가 외국 증권에 투자하는 경우 환율 변동에 투자(exposure)하여 총수익을 증가시키기 위하여 또는 (ii) 이에 대해 헷지하고자 또는 (iii) 달리 투자목적과 방침에 따라 만기 구조(term structure), 업종 선별 및 듀레이션을 관리하기 위해 이러한 선물계약에 대한 콜옵션 및 풋옵션을 매입하거나 매도할 수 있습니다. 본 피투자펀드는 이러한 계약 및 옵션에 대하여 마감매입거래 및 마감매도거래를 체결할 수 있습니다. 선물계약은 다양한 투자자산에 기초합니다.

이러한 거래는 중개매매 비용이 발생하며 위탁증거금이 요구됩니다.

선물계약 및 선물옵션이 위험을 감소시킬 수 있지만, 이러한 거래 자체가 다른 위험을 포함하고 있습니다. 그러므로, 본 피투자펀드가 선물 및 선물옵션 사용으로부터 이익을 얻을 수 있다 하더라도, 예상치 못한 금리, 증권 가격이나 통화환율 변동으로 인해 본 피투자펀드가 선물계약이나 옵션거래를 체결하지 않았더라면 발생하였을 성과보다 전체성과가 나빠질 수 있습니다. 선물계약 체결시 및 선물옵션 매도시 본 피투자펀드에게 발생한 손실은 어쩌면 무한할 수도 있으며, 후자의 경우 수령한 프리미엄 금액을 초과할 수 있습니다.

선물 포지션과 보호하고자 하는 본 피투자펀드 포지션간 불완전한 상관관계(correlation)가 발생하는 경우, 의도하였던 보호가 이루어지지 않을 수 있으며 본 피투자펀드는 손실위험에 노출될 수 있습니다. 또한, 선물계약 및 선물옵션이 위험회피목적으로 사용된 경우, 증권가치가 통화변동과는 무관한 독립적인 요인에 의해 변동할 수 있기 때문에 다른 통화로 표시된 증권 가치에 영향을 주는 통화 변동을 모두 완전히 헷지하는 것은 불가능할 수 있습니다. 본 피투자펀드의 미래의 포지션과 본 피투자펀드 포지션간 완벽한 상관관계를 달성하는 것은 불가능합니다.

선물시장은 매우 변동성이 크며 선물을 사용함으로 인해 본 피투자펀드의 순자산가치가 변동할 수 있습니다. 선물계약 및 선물옵션은 비유동적이며 거래소가 하루동안 선물계약가격 변동을 제한할 수 있

습니다. 또한, 통상적으로 선물거래에서 요구되는 위탁증거금이 적어서 선물계약의 아주 작은 가격 변동에도 본 피투자펀드는 상당한 손실을 입을 수 있습니다.

환매조건부매매계약 및 역환매조건부매매계약(Reverse Repurchase Agreements)

본 피투자펀드는 환매조건부매매계약 및 역환매조건부매매계약(reverse repurchase agreements)을 체결할 수 있습니다. 역환매조건부매매계약(reverse repurchase agreements)에서, 본 피투자펀드는 합의된 미래의 어느 일자에 정해진 재매입가격으로 증권을 재매입해 줄 것을 약정한 매도인으로부터 투자자산을 매입합니다. 일반적으로 재매입가격은 매입가격에 역환매조건부매매계약 기간에 대하여 합의된 시장금리를 반영한 금액을 더한 금액입니다. 주된 위험으로, 만약 매도인이 불이행하는 경우, 본 피투자펀드는 기초 증권 및 본 피투자펀드가 역환매조건부매매계약과 관련하여 보유한 기타 담보물의 매도금액이 시장변동으로 인하여 재매입금액 미만인 경우 손실이 발생할 수 있습니다. 재매입 만기가 도래할 때까지 또는 역환매조건부매매계약의 거래상대방이 이 증권을 재매입할 권리를 행사할 때까지, 본 피투자펀드는 동 계약의 대상이 되는 증권을 매도할 수 없습니다. 역환매조건부매매계약 사용시, 본 피투자펀드는 주식 환매의무를 충족할 수 있음을 보장하고자 합니다. 환매조건부매매계약에 따라, 본 피투자펀드는 증권을 거래상대방에게 매도하며 이와 동시에 합의된 가격(매도가격과 재매입가격 간 차액이 본 피투자펀드의 거래비용이 될 것임) 및 일자에 거래상대방으로부터 증권을 재매입하기로 약정합니다. 본 피투자펀드는 룩셈부르크 법률 또는 금융분야감독위원회(Commission de Surveillance du Secteur Financier)("CSSF")에서 수시로 정한 종류의 증권이나 상품에 대한 역환매조건부매매계약만을 체결할 수 있습니다.

금리스왑, 통화스왑, 토탈리턴스왑, 신용불이행스왑, 금리스왑선

본 피투자펀드는 또한 금리스왑, 통화스왑, 토탈리턴스왑, 신용불이행스왑, 금리스왑선 계약을 체결할 수 있습니다. 금리스왑은 고정요율 지급금을 변동요율 지급금으로 교환하는 등 본 피투자펀드가 다른 당사자와 이자를 지급하거나 이자를 수령할 약정금(commitment)의 교환을 의미합니다. 통화스왑은 특정 통화로 지급을 하거나 지급금을 받을 권리의 교환을 의미합니다. 토탈리턴스왑은, 특정 참조자산, 지수나 자산 바스켓에 대한 전체 수익, 이표 및 자본이익이나 자본 손실을 수령할 권리를, 확정 지급이나 변동 지급을 행할 권리와 교환하는 것을 의미합니다.

본 피투자펀드가 순금액으로(on a net basis) 금리스왑이나 토탈리턴스왑을 체결하는 경우, 두가지 지급 형태는 본 피투자펀드가 두 지급금의 순금액만을 수령하거나 지급받는 방식으로 상계(net out)됩니다. 순금액으로 체결된 금리스왑이나 토탈리턴스왑은 투자자산, 다른 기초자산이나 원금의 현물 교부를 하지 않습니다. 따라서, 금리스왑에 대한 손실위험은 본 피투자펀드가 계약적으로 지급할 의무가 있는 순이자 지급금(또는 토탈리턴스왑의 경우에는 특정 투자자산, 지수나 투자자산 바스켓의 수익률 총액과 확정 지급금 또는 변동 지급금간 순 차액)으로 한정됩니다. 만약 금리스왑이나 토탈리턴스왑의 다른 당사자가 불이행하는 경우, 통상적인 상황에서 본 피투자펀드의 손실위험은 본 피투자펀드가 계약적으로 수령할 자격이 있는 순이자금액이나 총수익지급액으로 구성됩니다. 반대로, 통화스왑은 통상적으로 다른 표시통화에 대한 교환으로 어느 한 표시통화의 현재가치 전부를 교부합니다. 그러므로, 통화스왑의 현재가치 전부에 스왑의 상대방사자가 계약상의 교부의무를 불이행할 위험이 따릅니다.

본 피투자펀드는 신용불이행스왑을 사용할 수 있습니다. 신용불이행스왑은 어느 한 거래당사자(보장매입자)가 특정발행인의 신용사건 발생이후 보장매도자의 불확정 지급금에 대한 대가로 정기적인 보수를 지급하는 쌍무금융계약입니다. 보장매입자는 (i) (파산이나 도산과 같은) 신용사건 발생시 액면가로 (또

는 기타 지정 참조가격이나 행사가격으로) 특정발행인이 발행한 특정 채무를 매도하거나 또는 (ii) 시가와 참조가격간 차액에 기반한 현금결제금액을 수령해야만 합니다.

본 피투자펀드는 자신의 포트폴리오에서 일부 발행인의 특정한 신용위험을 헷지하기 위해 보장(Protection)을 매입하여 신용불이행스왑을 사용할 수 있습니다. 또한, 본 피투자펀드는 기초자산을 보유하지 않고도 신용불이행스왑에 따른 보장을 매입할 수 있습니다. 단, 매입한 신용불이행스왑과 관련하여 미지급된 총 프리미엄의 현재가치와 함께 지급된 총 프리미엄은 언제라도 해당 본 피투자펀드의 순자산을 초과할 수 없습니다.

본 피투자펀드는 특정한 신용(위험)에 노출(specific credit exposure)하기 위해 신용불이행스왑에 의거한 보장(Protection)을 매도할 수 있습니다. 또한, 이러한 신용불이행스왑에 대한 약정금(commitment) 총액은 언제라도 본 피투자펀드의 순자산 가치를 초과할 수 없습니다.

본 피투자펀드는 수령인 또는 지급인 금리스왑선택계약(receiver or payer interest rate swaption contract)을 매입할 수 있습니다. 이는 매입인에게 특정 기간 이내에 현재 금리로 금리스왑을 체결할 권리(의무 아님)를 부여합니다. 금리스왑선택 매입인은 매도인에게 이 권리에 대한 프리미엄을 지급합니다. 수령인 금리스왑선택(Receiver interest rate swaption)은 매입인에게 변동금리 지급에 대하여 고정금리 지급금을 수령할 권리를 부여합니다. 지급인 금리스왑선택(Payer interest rate swaption)은 매입인에게 변동금리 지급금 수령에 대하여 고정금리를 지급할 권리를 부여합니다.

금리스왑, 통화스왑, 토탈리턴스왑, 신용불이행스왑 및 금리스왑선택의 사용은 보통 포트폴리오 증권 거래에 관한 투자기법 및 위험과는 다른 투자기법 및 위험이 관련된 고도의 전문적인 활동입니다. 만약 GSAMI의 시가, 금리 및 통화 환율 예측이 틀린 경우, 본 피투자펀드의 투자성과는 이러한 투자기법을 사용하지 않았던 때의 성과보다 불리합니다.

차액계약(Contracts For Differences)

본 피투자펀드는 차액계약("CFD")에 투자할 수 있습니다. CFD는 사용자가 주식이나 지수를 소유할 필요 없이 주식이나 주가 소유비용의 작은 퍼센트만으로도 주가변동에 투자하는 것이 가능하고(to speculate on share price movements) 주식이나 지수거래의 혜택을 받을 수 있는 주식 파생상품입니다. CFD는 단기거래전략의 기회를 제공합니다. CFD는 장외에서 거래됩니다. CFD가 기초자산과 직접 연관되므로, CFD는 CFD가 대표하는 자산의 시장에 따라 변동합니다.

구조화증권

본 피투자펀드는 구조화증권에 투자할 수 있습니다. 이러한 증권의 원리금의 가치는 특정 통화, 금리, 상품, 지수 또는 다른 금융지표의 가치 변동을 참조("참조대상")로 하여 또는 2개 이상의 참조대상의 상대적인 변동에 따라 결정됩니다. 만기시 또는 환매시에 지급되는 금리나 원금은 적용되는 참조대상에 따라 증가하거나 감소할 수 있습니다. 구조화 증권의 조건에는 특정한 상황에서 만기시에 원금이 지급되지 않으며 그러므로 본 피투자펀드 투자자산이 손실될 수 있음이 기재될 수도 있습니다. 구조화 증권은 유리하거나 불리하게 분류될(indexed) 수 있으며, 그래서 참조대상의 가치상승은 만기시 금리 또는 증권가치의 상승 또는 하락을 초래할 수 있습니다. 또한, 만기시 금리나 증권가치의 변동은 참조대상 가치 변동의 몇 배가 될 수도 있습니다. 결과적으로, 구조화증권은 채무증권의 다른 형태보다 높은 수준의 시장위험을 포함할 수 있습니다. 구조화증권은 복잡하지 않은 증권에 비해 가격변동성이 크며, 유동성은 적고 정확한 가격 측정이 더욱 어렵습니다.

발행조건부(when-issued) 또는 선도 약정(forward commitment) 증권

본 피투자펀드는 발행조건부(on a when-issued basis)로 증권을 매입할 수 있습니다. 발행조건부거래는 거래 체결 시점에서 본 피투자펀드에게 유리하다고 여겨지는 가격 및 수익률로 미래에 지불 및 인도가 발생하도록 증권을 매입할 때 이루어집니다. 본 피투자펀드는 선도 약정을 기반으로 증권을 매입할 수 있습니다. 선도약정거래에서, 본 피투자펀드는 관행적인 결제 시점에서 벗어난 미래의 어느 날에 정해진 가격으로 증권을 매입 또는 매도하기로 약정합니다.

대신에, 본 피투자펀드는 자신이 보유한 다른 증권의 선도 매매(forward sale)를 위한 상쇄 약정(offsetting contracts)을 체결할 수 있습니다. 발행조건부로 또는 선도약정으로 매매된 증권은 매입할 증권의 가격이 결제일 전에 하락하는 경우 손실 위험을 지닙니다. 비록 본 피투자펀드가 자신의 포트폴리오를 위해 실제로 증권을 취득할 목적으로 일반적으로 발행조건부 또는 선도약정부로 증권을 매입한다 할지라도, 본 피투자펀드는 만약 GSAMI가 적정하다고 간주하는 경우 결제 이전에 발행조건부 증권이나 선도 약정을 처분할 수 있습니다.

본 피투자펀드 증권의 대출 및 차입

각 본 피투자펀드는 본 피투자펀드 증권을 대출하거나 차입할 수 있습니다. 본 피투자펀드는 다음 규칙(적용되는 경우)을 준수하는 경우 증권대차거래를 체결할 수 있습니다:

- (i) 본 피투자펀드는 인정받는 결제기관이 수립하거나, CSSF가 EU 법률에 기재된 규칙에 상당하다고 간주하는 신중한 감독 규칙(prudential supervision rules)에 따르며 이러한 유형의 거래를 전문으로 하는 금융기관이 수립한 표준 시스템 상에서만 증권을 대차할 수 있습니다.
- (ii) 대출거래의 일부로, 본 피투자펀드는 계약 기간중에 항상 적어도 대출 증권 가액의 90%에 상당하는 가액의 담보를 수령하여야 합니다. 이러한 담보는 룩셈부르크 법률 또는 CSSF가 수시로 정한 증권 또는 상품의 형태로 이루어져야 합니다. 만약 증권이 Clearstream 이나 보증 또는 그 외의 수단에 의하여 대여된 증권의 대금이 환매될 것이라는 확신을 대주에게 주는 기타 기관을 통하여 대출되는 경우 이러한 담보는 요구되지 않습니다. 만약 본 피투자펀드가 현금을 담보로 수령한 경우, 이러한 현금은 다음과 같은 유형의 증권 및 상품에 재투자될 수 있습니다:
 - 순자산가치가 매일 산정되고 AAA 또는 이에 상응하는 신용등급을 받은 단기금융집합투자구가 발행한 주식이나 수익권,
 - 단기 은행예치,
 - 단기금융상품,
 - EU 회원국, 스위스, 캐나다, 일본, 미국 또는 이의 지방정부 또는 EU, 특정 지역, 전세계적 규모의 국제기구와 기업이 발행하거나 보증한 단기 채권,
 - 적절한 유동성을 제공하는 일류 발행인이 발행하거나 보증한 채권 및
 - 상기에 기재된 역환매조건부매매계약거래
- (iii) 본 피투자펀드가 거래 종료시에 차입한 증권을 반환할 수 있을 만큼 충분한 금융상품에 의해 확보되지 않는 한, 본 피투자펀드가 차입한 증권은 본 피투자펀드가 보유하고 있는 기간 동안에는 처분될 수 없습니다.

- (iv) 본 피투자펀드는 매도 거래의 정산과 관련하여 다음과 같은 경우에 증권을 차입할 수 있습니다:
 (a) 채상장을 위해 증권을 송부한 기간 동안, (b) 증권이 대출된 후 적시에 회수되지 않은 경우,
 (c) 보관회사(이하 정의)가 교부하지 않은 경우 결제 불이행을 피하기 위해.

증권대여거래는 본 피투자펀드의 증권 회수가 지연될 위험에 따르며, 이러한 거래를 사용한 기관이 본 피투자펀드와의 계약을 위반하거나 파산하는 경우 손실이 발생할 수 있습니다. 증권대여거래를 사용할 때 본 피투자펀드는 주식 환매의무를 충족할 수 있음을 보장하고자 합니다.

본 피투자펀드가 사용할 수 있는 적극적인 운용기법과 관련 위험에 대한 추가 논의는 이 증권신고서 제2부의 내용 중 10. '집합투자기구의 투자위험'을 참고하시기 바랍니다.

9. 집합투자기구의 투자전략, 위험관리

가. 투자전략

(1) 당해 투자신탁

당해 투자신탁의 투자목적은 그 자산의 90% 이상을 모투자신탁인 골드만삭스 미국주식 증권 모투자신탁(주식-재간접형)의 수익증권에 투자하는 것입니다.

(2) 모투자신탁

모투자신탁의 투자목적은 그 자산의 최소 40%에서 최대 100%까지 피투자펀드인 “골드만삭스 펀드 - 골드만삭스 미국 주식 펀드”에 투자하는 것입니다.

<피투자펀드 투자전략>

작성기준일: 2011년 3월

골드만삭스 펀드 - 골드만삭스 미국 주식 펀드	기준통화 - USD
투자목적	골드만삭스 펀드 - 골드만삭스 미국 주식 펀드는 미국 회사의 증권에 투자합니다.

작성기준일: 2011년 3월

포트폴리오	운용전략	투자방침	비교지수	비교지수 선정근거	기준 통화	헷징
골드만삭스 펀드 - 골드만삭스 미국 주식 펀드	펀더멘탈 주식전략	제2부의 내용 중 “7. 투자목적”, 8. 가. ‘투자대상’ 중 <피투자펀드 적격투자대상> 및 ‘8. 나. 투자제한’ 중 <피투자펀드 투자제한> 내용 참조	S&P 500 Index (USD)	본 피투자펀드 투자목적에 가장 적절한 비교지수	USD	해당 없음

나. 위험관리

GSAM(이는 골드만삭스자산운용 주식회사를 포함한 골드만삭스의 자산운용 그룹을 말합니다)의 위험 관리 구조와 구성요소 절차들은 골드만삭스의 전체 그룹 차원의 위험관리 체계 내에서 운영됩니다. 내부적으로 각 포트폴리오 운용인력이나 포트폴리오 운용팀은 포트폴리오 투자설명서에 따른 투자목적과 투자제한 준수 및 경우에 따라 GSAM이 정하는 추가적인 제한규정에 대한 준수 등을 포함하여 각 포트폴리오 운영에 대한 궁극적인 책임을 집니다.

GSAM은 포트폴리오의 위험 예산(risk budget)을 작성할 수 있으며, 이를 통하여 각 포지션에 대한 누적편차 뿐만 아니라 증권과 업종에 대한 개별 포지션에 대한 벤치마크 목표 편차를 결정하는 것에 대해 도움을 얻고자 합니다. 펀드의 성과와 벤치마크 성과 간의 차이에 대한 표준 편차인 추적오차는 위험 측정 단위로 자주 활용됩니다. 다른 위험 지표 역시 포트폴리오 위험 프로파일을 모니터링하기 위하여 산정될 수 있습니다.

다. 환위험 관리전략

모투자신탁은 일반적으로 기초 투자를 통하여 발생하는 원화가 아닌 통화의 비중에 대한 위험을 회피하고자 하며 이는 전형적으로 미달러화와 같은 외화로 표시되므로 만일 환율 변동이 발생하면 투자신탁 수익자들은 환차익을 얻거나 환차손을 입을 수 있으며 환율변동 위험을 경감시키기 위하여 통화헤지전략이 채택되며 이는 거래 비용을 포함한 추가 비용이 발생할 수 있습니다.

이 목적을 달성하기 위하여 집합투자업자는 필요한 경우에 선물환계약, 통화선물이나 기타 관련 파생상품(장외 파생 포함)을 활용할 수 있습니다.

다른 무엇보다도 기초 자산가격이나 환율 변동 및 유출입 등 여러가지 이유로 완벽한 환헤지가 가능하지 않기 때문에 이 경우 모투자신탁은 원화가 아닌 통화에 대한 일부 비중을 가지고 원화에 대한 비중을 높일 수 있습니다.

라. 수익구조 (Return Profile)

이 투자신탁은 투자신탁 자산의 90%이상을 모투자신탁에 투자하고 모투자신탁은 그 투자신탁재산의 40~100% 한도내에서 본 피투자펀드에 투자하는 증권자투자신탁(재간접형)입니다. 이 투자신탁의 수익구조는 주로 피투자펀드의 순수익에 달려 있지만 이 투자신탁이나 모투자신탁의 추가 환헤지 활동, 현금 관리와 그 보수 및 비용의 영향도 받습니다. 모투자신탁에서 투자한 본 피투자펀드의 집합투자증권 등의 가격이 상승할 경우 수익이 발생할 수 있으나, 반대로 가격이 하락한 경우, 투자원금의 손실이 발생할 수 있습니다.

10. 집합투자기구의 투자위험

본 장의 목적상 “본 펀드”란 경우에 따라 당해 투자신탁, 모투자신탁 및 피투자펀드를 말합니다. 보다 명확히 하기 위하여 “운용회사” 또는 그 계열사인 골드만삭스자산운용 주식회사, Goldman Sachs Asset Management International 또는 그 하위자문회사들을 말합니다. 그러므로, 본 조항에 명시된 이하 위험요소들과 잠재적인 이익은 당해 투자신탁, 모투자신탁 또는 피투자펀드 수준에서 투자자산을 보유하고 있는지 여부와 상관없이 적용될 수 있습니다.

가. 일반위험

본 펀드에 대한 투자는 주로 본 펀드에서 보유하는 투자자산에 투자하는 경우 수반되는 위험을 감수할 수 있는 본 펀드 장기 수익자들을 대상으로 합니다. 본 펀드 수익자들은 그 가치가 일반적으로 개별 회사들의 활동, 일반 시장 및 경제 상황에 따라 반응하여 변동하는 주식에 수반된 위험을 감수하여야 합니다. 특히 투자자들은 주식과 주식 관련 투자자산이 채무증권 등 다른 회사증권에 대한 지급 권리보다 후순위라는 점을 유의하시기 바랍니다. 본 펀드가 허용된 펀드에 투자하는 한 본 펀드 수익자들은 허용된 펀드들과 이러한 허용된 펀드들을 기초로 하는 펀드들에 수반되는 위험을 감수하여야 합니다. 또한 본 펀드 수익자들은 통화위험과 본 펀드가 채택할 것으로 예상되는 운용 기법에 수반되는 위험들에 유의하여야 합니다. 본 펀드는 특정 투자 운용 목적상 특별 투자 기법을 채택할 수 있습니다(제2부의 내용 중 ‘8. 나. 투자제한’ 부분을 참고하시기 바랍니다). 이러한 특별 투자기법에는 본 펀드 수익자들이 유념하여야 하는 추가적인 특별 위험이 수반될 수 있습니다. 이러한 위험들은 이하 부분과 제2부의 내용 중 ‘8. 나. 투자제한 - 특별 투자 기법’에 명시되어 있습니다.

본 펀드 투자는 원리금이 보장되지 않으므로 투자원본 전부나 일부를 상실할 위험이 있습니다. 투자원본 손실 위험은 오로지 수익자들만이 부담하며 운용회사나 그 계열사 또는 판매회사를 포함한 어떠한 당사자도 투자원본 손실에 대한 책임을 지지 않습니다. 또한, 본 펀드는 예금자보호법 대상인 은행 예금과 달리 실적에 따른 손익이 발생하므로 예금자보호법의 규제를 받는 은행 등에서 판매되는 경우일 지라도 예금보험공사 등의 보호를 받지 못합니다.

본 펀드는 개별 회사들의 활동 및 일반시장 및 경제조건에 연동되어 수익이 변동하는 주식 투자에 수반되는 위험을 감수할 수 있는 본 펀드 장기 수익자들에게 적합합니다.

본 펀드 수익자가 본 펀드에 투자한다고 하여, 이것이 본 펀드 수익자 입장에서 완전한 투자가 구성될 수 있다는 것을 의미하지는 않습니다. 본 펀드 수익자가 본 펀드의 수익 모델에 대하여 만족하지 않거나, 보완이 필요하다고 생각하는 경우, 본 펀드 수익자는 본 펀드에 대한 투자 외에 다른 종류의 투자를 함으로써 본 펀드 수익자의 투자 포트폴리오를 보완하여야 합니다.

어떤 위험들은 일부 본 피투자펀드들에 관련되므로, 본 펀드 수익자들은 본 펀드와 관련이 있는 이 증권신고서와 “기타 투자 위험”에서 기재하고 있는 위험 고려 사항 전부를 숙지하여야 합니다.

본 펀드 수익자는 투자하고자 하는 본 펀드에 적용되는지 여부를 판단하기 위하여 위험 고려사항 전부를 숙독하시기 바랍니다.

이하의 위험 고려사항은 본 펀드 투자에 수반되는 특정 위험들에 대하여 상세히 기재하고 있으며 이에 대해서 본 펀드 수익자들은 전문 자문인과 상의하시기 바랍니다. 이 내용은 본 펀드 투자시 수반되는 모든 위험 사항을 요약하기 위한 것은 아닙니다.

투자(특히 이머징마켓에서 이루어지는 투자)는 압수나 몰수세, 배당 또는 이자에 대한 원천징수세 부과, 본 펀드로부터 자금이나 기타 자산의 편출 제한, 정치 사회적 안정이나 외교적 사건에 의해 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 증권 발행인은 상품이 표시된 통화 국가 외의 국가에 소재할 수 있습니다. 여러 국가의 증권시장에서의 투자자산의 가치 및 상대적 수익률 및 이에 따르는 위험은 서로 독자적으로 변화할 것으로 예상됩니다

발행인들은 일반적으로 여러 국가에서 다양한 회계, 감사 및 재무보고 원칙의 적용을 받습니다. 거래량, 가격변동성과 발행인들의 유동성은 정부 감독과 증권거래소, 증권 딜러들과 회사들에 대한 규제와 마찬가지로 다양할 수 있습니다. 일부 국가의 법률에서는 본 펀드의 해당 국가 소재 특정 발행인 증권 투자를 제한할 수 있습니다.

각 시장 별로 각기 결제 정산 절차가 다릅니다. 결제 지연으로 일정 기간 본 펀드 자산 일부의 투자가 이루어지지 않아 수익이 나오지 않거나 본 펀드가 매력적인 투자 기회를 놓칠 수도 있습니다. 결제 문제로 인하여 본 펀드 증권을 처분하지 못하는 경우 본 펀드 증권 가치의 하락으로 인한 본 펀드가 손실을 입거나 또는 본 펀드가 증권 매도 계약을 체결한 경우 매입인에게 채무를 지게 될 수도 있습니다.

나. 특수위험

불확실한 조세 지위

장래 수익자들은 세법과 관련 규정들이 계속 변경되고 있고 소급 적용되도록 변경될 수 있다는 점을 유념하여야 합니다. 또한 특정 조세 당국의 세법과 관련 규정에 대한 해석과 적용이 명확하거나 일관적이거나 투명하지 않을 수 있습니다. 과거 실현/미실현 이익에 대한 본 펀드의 잠재적인 조세 채무와 관련된 불확실성 뿐만 아니라 자신의 평가에 조세 채무를 반영해 오지 않은 본 펀드의 투자의 결과로 채무가 발생할 수 있으므로 어느 거래일의 본 펀드의 순자산가치가 이러한 채무(소급 적용 효력을 부과하는 채무 등 포함)를 정확하게 반영하지 않을 수 있습니다. 또한 어느 거래일의 본 펀드의 순자산가치는 이후에 납부되지 않을 수 있는 잠재적인 조세 채무 발생 부분을 반영하지 않을 수 있습니다. 또한 본 펀드에게 과거에는 요구되지 않았던 잠재적인 조세 채무가 발생하거나 본 펀드가 궁극적으로 이러한 조세 채무 부과를 예상하지 않은 상황에서 본 펀드의 채무를 발생시키는 회계 기준 변경이 있을 수 있습니다.

일반적으로 본 펀드가 이후 조세 채무 발생을 결정하고/결정하거나 이전까지는 발생하지 않았던 조세 채무와 관련된 금액들을 납부하도록 요구되고/요구되거나 본 펀드 투자들로 (과거 투자분을 포함한) 평가액에 반영되지 않았던 조세 채무가 발생하는 경우 이러한 결정액이나 지급액은 이러한 조세와 관련되는 수입이나 거래가 발생할 당시 보다 이러한 결정이나 납부 당시 본 펀드 수익자들간에 할당됩니다. 또한 이후 본 펀드가 잠재적인 조세 채무 발생액이 이러한 조세 채무를 초과하거나 초과할 것으로 결정하는 경우 이러한 결정으로 인한 이익은 이러한 조세가 발생하는 수입이나 거래가 발생할 당시 보다 일반적으로 이러한 결정이나 납부 당시 수익자들간에 할당되며, 이미 본 펀드 수익권을 환매한 수익자들은 추가적인 보상이나 이익을 받지 못합니다. 수익자들은 위와 같은 결정이나 납부에 대하여 통지를 받지 않습니다.

조세 채무가 발생되지 않는 기간 동안 본 펀드수익권에 투자하는 수익자들은 만일 당해 투자 당시 이러한 조세 채무가 발생되었다면 수익자들이 투자하였을 순자산가치보다 높은 순자산가치로 본 펀드 수익권에 투자할 것입니다. 또한 추가 자산들이 본 펀드 통상의 투자 방침에 따라 투자되었을 것이라는 점에서 본 펀드 수익에 의도하지 않은 레버리지 효과가 발생하였을 것으로 생각됩니다. 반면 잠재적인 조세 채무가 발생하는 기간 동안 본 펀드 수익권을 환매한 수익자는 환매 당시 이러한 조세 채무가 발생되었을 경우의 순자산가치보다 낮은 순자산가치로 환매하게 됩니다. 이러한 상황에서 발생 조세가 이후에 납부되지 않을 경우에는 본 펀드에게 의도하지 않았던 과소투자 효과가 발생하였을 것으로도 생각될 수 있습니다.

과세 위험; 주주 관련 정보의 공시

최근 제정된 미국 법령에서는 일반적으로 2012년 12월 31일 이후에 설정되는 펀드에 대한 지급에 대하여 미국 원천 이자나 배당(기타 유사한 지급 포함) 또는 미국 원천 이자나 배당을 생성시킬 수 있는 재산의 매각이나 기타 처분 금액 총액(“원천징수 대상 금액”)에 대하여 기타 다른 요건들 중에서도 본 펀드(이 문단에서 본 펀드는 피투자펀드만을 의미함)가 IRS와 원천징수약정을 체결하고, 본 펀드가 각 주주로부터 특정 정보를 입수하고, 본 펀드가 이러한 정보 중 특정 부분을 IRS에 공개하지 않는 한 30%의 원천징수세의 부과대상이 됩니다. 필요한 정보를 제공하지 못한 주주들은 본 펀드가 수령한 원천징수 대상 금액에 대하여 각각의 지분 비율에 따라 원천징수세를 부담하게 될 수 있습니다. 이러한 법령과 본 펀드가 각 주주로부터 입수하도록 요구되는 정보의 범위가 명확하지 않으므로 본 펀드가 다른 어떠한 이유로 원천징수세 부과 대상이 되지 않을 것이라는 보장이 제공될 수 없습니다. 본 펀드 투자에 수반되는 이와 같은 위험과 기타 조세 위험은 이하에 기재되어 있습니다.

정부 투자 제한

정부 규제 및 제한으로 본 펀드가 매입하거나 매도할 수 있는 증권 금액 및 유형이 제한될 수 있습니다. 본 펀드의 특정 국가의 기업이나 정부 증권에 대한 투자가 제한되거나 어떤 경우에는 금지될 수도 있습니다. 그 결과 본 펀드자산의 상당한 부분이 이러한 제한이 없는 국가에 투자될 수 있습니다. 이러한 제한들은 또한 시가, 유동성 및 증권에 부가된 권리에 영향을 줄 수 있으며 본 펀드 비용을 증가시킬 수 있습니다. 또한 투자 수입과 자본금의 본국 송금에 대하여 종종 정부 동의 요건 등의 제한이 뒤따를 수 있으며 명시적인 제한이 없더라도 본국 송금 절차가 본 펀드 운영의 특정 측면에 영향을 미칠 수 있습니다. 특히 본 펀드의 일부 이머징국가 증권 시장에 대한 투자 능력이 정도는 다르지만 외국인 투자를 제한하는 법률에 의하여 제한되거나 통제될 수 있으며 이러한 제한으로 이러한 국가들에서 본 펀드의 직접 투자가 금지될 수도 있습니다.

특정 ERISA 고려사항

본 펀드는 자신의 자산이 ERISA Title I 또는 미 내국세법(1986년 미내국세법(the United States Internal Revenue Code of 1986)(이후 개정본 포함)) section 4975의 적용을 받는 “연금자산(plan asset)”으로 취급되지 않을 것으로 예상하지만 이에 대한 확실한 보장은 없습니다. 본 펀드 자산이 “연금자산(plan assets)” (즉, 본 펀드 어느 클래스 지분의 25% 이상을 복리후생계획 투자자(Benefit Plan Investor)(들여가서 “복리후생계획 투자자(Benefit Plan Investor)”란 ERISA의 Title 1을 따르는 종업원복리후생계획(employee benefit plan), ERISA를 따르지 않으나 미 내국세법의 유사 규칙을 따르는 기타 기금 및 계정(예를 들어, 키오 플랜(Keogh plan) 및 개인퇴직연금계정), 소유 자산이 ERISA에 따라서 여하한 기금 또는 계정의 “연금자산(plan assets)”으로 간주되는 법인체들을 말합니다)이 보유하는 경우)로 취급되어야 하는 경우 본 펀드는 다른 무엇보다도 본 펀드를 위하여 이루어지는 투자자산에 대하여 본 펀드의 골드만삭스와 그 계열사들과의 거래가 금지될 수 있다는 점을 포함하여 이 문서에 기재된 활동을 수행할 수 있는 능력이 제한될 수 있습니다. 나아가 이 경우 본 펀드는 비록 본 펀드 다른 수익자들이 이 때 본 펀드 지분을 환매하거나 양도하도록 허용될 수 없을지라도 ERISA Title I 또는 미 내국세법 section 4975의 적용을 받지 않는 복리후생계획 투자자들 또는 다른 복리후생계획(employee benefit plan)에 대하여 본 펀드에 대한 지분을 줄이거나 비중을 정리하도록 요구할 수 있습니다.

본 펀드 투자와 관련된 ERISA 고려사항에 대해서는 납세자에게 부과될 수 있는 미국 연방세법에 따른 과징금 부과를 피하기 위하여 납세자들이 그 내용을 신뢰할 수 없도록 하는 유의사항이 포함된 이하 “특정 ERISA 고려사항” 내용을 참고하시기 바랍니다.

펀드간 상호채무부담(Cross Contamination)

룩셈부르크에서 상호채무부담(Cross Contamination) 위험을 제거하려는 법령이 도입되었습니다. 그래서, 룩셈부르크 법상 각 포트폴리오 사이에 경계가 있는 것으로 각 포트폴리오가 하나의 단일한 자산/부채 풀을 구성하는 것으로 간주되므로 각 포트폴리오와 관련되는 수익자들과 채권자들의 권리는 당해 포트폴리오 자산으로만 제한되어야 합니다. 그러나 다른 관할의 법원에서 본 펀드에 대하여 소가 제기되는 경우, 본 펀드 포트폴리오들간의 분별 관리 특징이 반드시 존중되리라는 보장은 없습니다. 또한, 위 제2부의 내용 중 “8 가. 투자대상”항에 기재된 풀(pool) 구조들은 포트폴리오 사이의 상호채무부담 위험을 증가시킬 수 있습니다.

어느 한 포트폴리오의 다양한 수익권 클래스들에 귀속되는 자산과 부채가 법적으로 분리되고 있지 않습니다. 각 수익권 클래스의 자산과 부채는 일반사무관리회사가 내부적으로 각 수익권 클래스에 귀속시키고 있습니다. 룩셈부르크 법률에 따라 청구가 제기되었는지 여부와 상관없이 제3자 채권자들이 이러한 내부적인 분리를 인정하지 않을 수 있습니다.

수익권의 지수편입

본 펀드 수익권이 지수로 편입되는 경우 (또는 편입 해제 되는 경우) 본 펀드 수익자들은 본 펀드 수익자들이 편입 구성 종목을 기준으로 하여 투자 결정을 내리기 때문에 본 펀드 순자산가치가 변동될 수 있다는 점을 유념하시기 바랍니다. 대규모 유입이나 유출은 본 펀드 기초 비용에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

통화 및 집중 위험

복수 국가 발행인들에 대한 투자에는 다양한 국가들의 통화가 관련됩니다. 그러므로 본 펀드의 기준통화로 평가되는 본 펀드 자산의 가치는 환율 변동으로 영향을 받게 되며 이는 증권 투자 성과와는 별도로 본 펀드의 성과에 영향을 미칠 수 있습니다. 본 펀드는 자신의 투자를 본 펀드 투자 목적과 투자 방침에 따라 여러 통화로 구성된 투자자산에 집중시킬 수 있습니다. 특정 통화에 대한 집중으로 본 펀드는 해당 국가내 불리한 정치 경제적 사건 등 해당 통화 가치에 영향을 미치는 불리한 사건들로부터 점점 더 영향을 받게 됩니다. 환율은 단기간에 걸쳐 상당히 변동할 수 있으며 다른 요소들과 함께 본 펀드 순자산가치 변동을 초래합니다. 환율은 정부나 중앙은행들의 개입이나 개입 실패를 포함한 여러 요소들이나 혹은 통화 관리 또는 전세계적인 정치적 사건들에 의하여 예기치 못한 영향을 받을 수 있습니다. 본 펀드는 외국 통화 익스포저(exposure)의 전부나 일부에 대한 헷지를 추구할 수도 또는 추구하지 않을 수도 있습니다. 그러나 만일 어느 본 펀드가이러한 헷지 기법을 시도할지라도 기준통화 외의 통화로 표시된 증권의 가치가 통화 변동과 관련되지 않은 외부 요인들로 인하여 변동할 가능성이 있으므로 이러한 기준통화 외의 통화로 표시된 증권 가치에 영향을 미치는 통화 변동에 대하여 완전히 또는 완벽하게 헷지하는 것이 가능하지 않을 수도 있습니다.

어느 특정 국가에 본 펀드 투자를 집중한다는 것은 이러한 본 펀드가 해당 국가내 불리한 사회적, 정치적 또는 경제적 사건들로부터 보다 큰 영향을 받을 수 있음을 의미합니다.

본 펀드는 투자를 특정 업종의 기업들에 집중시킬 수 있으므로 이러한 집중에 따른 위험을 집니다. 또한 어느 포트폴리오의 많은 구성 기업들의 시가 총액 규모가 적고 신생 기업인 경우 본 펀드는 직접적으로 더 높은 수준의 가격변동성에 노출되어 있고 일반적으로 지분증권의 보다 다양한 펀드 포트폴리오 경우 보다 더 큰 위험에 노출됩니다. 이러한 위험들은 투자 목적이 보다 포괄적인 경우에서조차도 특정 업종들에 투자하는 본 펀드에 영향을 미칠 수 있습니다.

환거래

본 펀드는 통화 헷지된 수익권 클래스들에 대한 것인지 여부를 불문하고 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자 제한' <피투자펀드 투자제한> 중 - 특별한 투자 기법'에 기재된 다양한 환거래를 할 수 있습니다. 이 점에서 현물/선도계약과 장외(OTC) 옵션의 경우 거래소나 결제소가 동 계약들을 보증하지 않으므로 거래상대방들의 채무 불이행 위험이 수반됩니다. 그러므로 계약불이행으로 인하여 본 펀드는 미실현 이익, 거래비용 및 계약의 헷지 이익을 박탈당하거나 현재시가로 약정금 매매를 결제(cover)해야만 할 수 있습니다. 본 펀드가 증권에 전액 투자하면서도 환포지션을 유지하는 경우에는 (환포지션 없이) 포트폴리오에 전액 투자하는 경우와 비교할 때 위험이 더 클 수 있습니다. 환거래 이용은 통상적인 포트폴리오 증권 투자에 수반되는 것과는 상이한 투자 기법과 위험이 따르는 매우 투기성이 높은 활동입니다. 만일 운용회사나 그 계열사의 시가나 환율에 대한 예상이 틀린 경우 본 펀드의 투자 성과는 이러한 투자 기법이 사용되지 않았을 때보다도 훨씬 불리해 집니다.

본 펀드가 환헷지 거래를 하는 경우 이러한 거래와 관련된 비용은 일반적으로 각 환헷지 수익권 클래스가 부담합니다. 어느 하나의 수익권 클래스와 관련된 환헷지 거래들은 환헷지거래로부터 발생하는 채무가 본 펀드의 다른 수익권 클래스들의 순자산가치에 영향을 미칠 수도 있으므로 잠재적인 위험이 됩니다.

환거래들은 일반적으로 각 통화의 매입가격과 매도가격간의 차액인 스프레드(spread)에 따라 실행되며 이러한 스프레드는 해당 중개업자들이 보유하고 본 펀드에게는 비용이 됩니다. 투자자들은 보관회사가 다양한 상황에서 본 펀드를 대신하여 환거래를 실행할 책임이 있을 수 있으며 이러한 거래 스프레드의 전부나 일부를 부담하게 될 수 있다는 점을 유의하여야 합니다.

구조화 상품

본 펀드는 구조화 상품에 투자할 수 있습니다. 여기에는 다른 투자자산의 투자 특성의 구조를 변경하기 위한 목적으로만 설립된 회사들의 지분에의 투자를 포함합니다. 이러한 투자자산들은 기관들이 매입하며, 이들은 기초 투자자산을 기준으로 또는 그에 대한 지분을 반영하여 구조화상품을 발행합니다. 기초 투자자산으로부터의 현금 흐름들은 다양한 만기, 지급 우선순위나 금리 조항과 같은 다양한 투자 특성을 가진 증권을 만들어내기 위한 신규 구조화 상품들 간에 일정하게 배분되고, 구조화 투자자산에 대하여 이루어지는 지급 범위는 기초 투자자산으로부터의 현금흐름에 좌우됩니다.

구조화 상품은 기초가 되는 시장이나 증권에 수반되는 위험이 뒤따르며 기초가 되는 시장이나 증권에 대한 직접 투자보다도 변동성이 더 클 수 있습니다. 구조화 상품에는 기초 시장이나 증권의 변동의 결과로 원리금 손실 위험이 뒤따릅니다.

본 펀드는 기초 증권, 증서, 증권 바스켓 또는 지수들을 기준으로 하는 신용연계증권에 투자할 수 있습니다. 이러한 증권들에는 거래상대방 위험과 기초 투자자산에 내재한 위험들이 수반됩니다. 거래상대방 위험은 운용회사 또는 그 계열사가 본 펀드를 대신하여 투자 목적으로 계약을 체결하는 각 당사자(거래상대방)와 관련된 위험입니다. 기초 투자위험은 상품에 따라 이루어지는 지급의 기초가 되는 국가나 기업들과 관련된 위험입니다.

구조화 상품은 우세한 시장 상황으로 볼 때 적절하다고 여겨지는 특정 시장/업종에 투자(exposure)하기 위해 활용될 수 있습니다. 구조화 상품은 하나의 상품/지수/시장을 이용할 수 있고, 또는 여러 분야

의 요소를 이용할 수도 있습니다. 상품은 원금 보장 요소를 제공할 수도 혹은 제공하지 않을 수도 있습니다. 골드만삭스가 만들어 낸 구조화상품을 매입할 수 있지만 발행인은 제3자가 될 수도 있고 또는 골드만삭스가 될 수도 있습니다.

기준통화 외의 통화로 표시된 수익권 클래스

본 펀드 수익권이 본 펀드의 기준 통화와 다른 통화로 표시되는 경우 본 펀드의 순자산가치는 본 펀드 기준 통화로 산정되어 기준통화와 다른 통화간의 현재 환율에 따라 그 다른 통화로 표시된다는 점을 유념하여야 합니다. 당해 통화의 환율변동은 본 펀드투자 성과와 상관없이 당해 수익권 클래스 수익권 성과에 영향을 미칠 수 있습니다. 일반적으로 당해 수익권 클래스 수익권의 매입, 환매 및 전환과 관련되는 환거래 비용 및 경비는 관련 수익권 클래스가 부담하며 당해 수익권 클래스의 순자산가치에 반영됩니다. 통화 헷지된 수익권 클래스의 헷지 비용과 경비는 통화 헷지된 수익권 클래스만 부담합니다.

기준통화 외의 통화로 표시된 수익권 클래스들로부터의 유출입은 관련 통화 환율의 변동으로 동 수익권 가격에 매우 큰 영향을 미칠 가능성이 있음을 유념하시기 바랍니다.

기타 통화 수익권

본 펀드는 기준통화 외의 통화로 표시된 기타 통화 주식에 대한 매입청약분을 일반적으로 매입가 산정 본 펀드 영업일 현재의 환율로 본 펀드의 기준 통화로 전환합니다. 마찬가지로, 기준통화 외의 통화로 표시된 기타 통화 수익권에 대한 환매요청분을 일반적으로 환매가 산정 본 펀드 영업일 현재의 환율로 본 펀드의 기준 통화로 전환하여 산정합니다. 관련 통화의 환율 정보는 운용회사 또는 계열사로부터 독립된 출처로부터 제공받습니다. 그러므로, 기타 통화 주식을 매입하거나 환매하는 본 펀드 수익자는 (본 펀드의 다른 수익권 클래스 수익자에 비해) 불리할 수 있으며 관련 통화 환율의 불리한 변동의 결과로 매입이나 환매 대상 본 펀드의 수익권을 더 적게 받을 수 있습니다.

집중위험

특정 국가에 대한 집중으로 본 펀드는 해당 국가내 불리한 정치 경제적 사건 등으로부터 점점 더 영향을 받게 됩니다.

프라임 브로커(Prime Broker) 위험

본 펀드는 본 펀드에게 위탁매매, 결제 및/또는 보관서비스를 제공하기 위하여 프라임 브로커를 선임할 수 있습니다. 이 상황에서 그리고 본 펀드에 대하여 프라임 브로커가 제공하는 보관서비스가 있는 경우 이에 따라 어느 시기에 프라임 브로커는 본 펀드자산의 상당 부분을 보유할 수 있습니다. 프라임 브로커는 자신이 보유하는 본 펀드 자산의 일부를 구분할 의무만 있으며 본 펀드의 명의로 본 펀드 증권을 보유하지 않을 수 있습니다. 따라서 프라임 브로커의 부실이 본 펀드에 증권이 본 펀드 명의로 (또는 본 펀드의 보관회사 명의로) 등록되는 경우보다도 보다 불리한 영향을 가져올 가능성이 있습니다.

프라임 브로커가 그 업무를 제공하는 본 펀드의 투자자산들은 프라임 브로커가 자신의 고유 목적을 위하여 처리, 대여, 처분, 질권설정, 담보설정하거나 달리 활용할 수 있으며 이 경우 본 펀드는 상응하는

자산의 반환을 요구할 수 있는 권리를 프라임 브로커에 대하여 행사할 수 있습니다. 그러나 언제나 적용 법규 요건을 전제로 본 펀드와 프라임 브로커사이에 체결된 약정의 결과 자신들이 이러한 방식으로 사용할 본 펀드 자산 규모를 프라임 브로커가 본 펀드에게 직접 대여하거나 본 펀드를 대신하여 달리 약정한 자산이나 현금액 이하로 제한하게 됩니다

소자본 기업

인지도 낮은 소기업의 주식에 투자하는 경우는 보다 탄탄하며 인지도가 높은 대기업에 투자하는 경우보다 더 큰 위험이 따르고 포트폴리오 가격 변동성이 더 클 수 있습니다. 이러한 소기업과 신생기업주식(unseasoned stock)의 가격 변동성이 더 큰 이유는 소기업의 성장 전망이 낮고, 동 주식의 시장에서의 유동성이 떨어지고, 경기 변동에 소기업이 더욱 민감하게 반응하기 때문입니다. 예를 들어, 소기업들은 대기업에 수반되는 위험보다 더 높은 투자 위험이 수반되는데 이는 생산라인, 시장, 유통 채널과 자금조달력 및 경영재원이 규모가 적고 제한적일 수 있는 사업위험이 보다 크기 때문입니다. 최근에 새롭게 구조조정이 이루어진 회사들이나 재정적인 어려움을 겪은 회사들의 증권을 포함한 증권은 대기업 주식보다 보다 변동성이 클 수 있습니다.

부동산 회사

이 증권신고서 조건(특히 제2부의 내용 중 '8. 나. 투자제한'에 따라 본 펀드는 우선적으로 부동산업을 영위하는 회사들이 발행한 양도가능 증권에 투자할 수 있습니다. 동 회사들의 증권에 투자하는 경우에는 특수한 위험 고려 사항들이 있습니다. 이러한 위험들은 다음과 같습니다: 부동산 가치가 경기의 영향을 받는 특성, 일반적인 경제 상황이나 현지 경제 상황과 관련되는 위험, 과밀 건축 및 경쟁 심화, 재산세 및 운영비용 증가, 임대 수입에서의 인구 통계와 변동, 건축 규제 법령의 변동, 사고 또는 수용 손실, 환경적 위험 요인, 임대 제한 규정, 인접지역 가치 변동, 관련 당사자 위험, 임차인의 부동산에 대한 선호도 변동, 금리 상승 및 기타 부동산 자본시장의 영향 등을 포함합니다. 일반적으로, 금리 상승은 자금 조달 비용을 증가시키며, 이로 인해 부동산회사 증권들에 투자한 경우, 본 펀드 가치가 직간접적으로 하락할 수 있습니다.

허용된 펀드들

본 펀드는 골드만삭스가 스폰서하거나 골드만삭스와 관련되는 기구(vehicles)들을 포함할 수 있는 기타 허용된 펀드들의 증권에 투자할 수 있습니다. 이사회가 이러한 투자로 본 펀드가 자신이 직접 접근할 필요성이 없는 전문화된 투자영역이나 경제 업종에 접근할 수 있다고 판단하는 경우 이러한 허용된 펀드 및/또는 그 운용회사 또는 그 계열사는 본 펀드가 투자하는 허용된 펀드의 모집문서에 따라 보수를 받을 수 있습니다. 운용회사 또는 계열사는 자신의 재량으로 본 펀드 수익자들의 최선의 이익에 부합한다고 판단하는 경우에만 투자를 할 수 있습니다. 이러한 거래들은 독립적인 조건으로 이해관계인 거래를 행할 필요가 있는 경우와 관련되는 규정들에 따라 수행됩니다.

제3자들이 운영하는 허용된 펀드들에 대한 투자

본 펀드는 제3자들이 운영하는 허용된 펀드들에 투자할 수 있습니다. 이러한 제3자들은 골드만삭스의 감시나 감독의 대상이 아니며 운용회사 또는 계열사가 허용된 펀드들이 자신들이 적용받는 법규를 준수하고 있는지를 확인할 수 있는 기회를 갖지 못할 수 있습니다.

골드만삭스와 계열 관계에 있는 허용된 펀드들에 대한 투자

본 펀드는 운용회사 또는 계열사나 운용회사 또는 계열사가 공동 경영, 지배 또는 자본금이나 의결권에 대한 직간접적인 10% 초과 보유에 의하여 계열 관계를 가지는 다른 회사가 직간접적으로 운용하는 허용된 펀드들(“골드만삭스 계열 허용된 펀드들”)의 수익권이나 주식에 투자할 수 있습니다. 만일 본 펀드가 골드만삭스 계열 허용된 펀드들에 투자하는 경우 이러한 투자에 대하여 판매, 전환 또는 환매 수수료가 부과되지 않습니다. 그러나 골드만삭스 계열 허용된 펀드들과 그 투자운용사들은 관련 골드만삭스 계열 허용된 펀드의 모집문서에 따라 골드만삭스 계열 허용된 펀드에게 보수와 비용을 부과할 수 있습니다. 본 펀드가 골드만삭스 계열 허용된 펀드에 투자하는 경우 본 펀드 수익자들은 이 증권신고서에서 기재하는 바에 따라 본 펀드 단계에서 보수와 비용을 부담하게 됩니다. .

적용 법률상 허용되는 범위 내에서 본 펀드는 운용회사 또는 계열사나 그 계열사가 운용하고 그 자산이 ERISA Title I의 대상인 “연금자산(plan assets)(ERISA 및 그에 따른 규정 의미 내에서)”이거나 “연금자산(plan assets)”으로 취급되는 허용된 펀드들에 투자할 수 있습니다(이러한 허용된 펀드들을 이에 “ERISA 펀드들”이라 함). 그 효과로 본 펀드가 이러한 ERISA 펀드들에 고정적으로 자산을 배정하여야 하고 (최초 자산 배정 목표 및 이러한 자산 배정을 정기적으로 재조정하기 위한 목표치 설정 포함) 또한 본 펀드가 운용회사(또는 그 계열사)의 본 펀드 수익자들에게 미리 통지하지 않고 자산 배정 목표나 목표치를 수정할 수 있는 능력을 제한하여야 하는 등 ERISA 펀드들에 대한 자산 투자 방식에 있어서 제한이 있을 수 있다는 것입니다.

일부 허용된 펀드들과 관련된 일반적인 위험 고려사항

이하의 위험 고려사항은 허용된 대체 펀드들을 포함한 허용된 펀드들에 대한 본 펀드 투자와 관련된 일반 위험들을 상세히 기재합니다:

의도하지 않은 집중: 여러 허용된 펀드들이 동일한 시기에 동일한 증권에 대하여 상당한 포지션을 취할 가능성이 있습니다. 이러한 의도치 않은 집중은 본 펀드의 투자자산 목표와 상충될 수 있습니다. 운용회사 또는 계열사는 정기적인 모니터링과 재배정 절차의 일환으로 이러한 의도하지 않은 집중을 완화하고자 합니다. 역으로 말하면 운용회사 또는 계열사는 언제라도 다른 허용된 펀드들이 포지션을 취하도록 하여 반대 포지션을 취할 수 있습니다. 이러한 각 포지션은 손익을 야기시키지 않고도 본 펀드가 거래수수료를 부담하여야 하는 상황을 만들 수 합니다. 나아가 운용회사 또는 계열사는 허용된 펀드들간의 자산 재배정을 추진하고 하나 이상의 허용된 펀드들에 대한 투자자산을 청산할 수 있습니다. 결국 운용회사 또는 계열사는 언제라도 추가적으로 허용된 펀드들을 선정할 수 있습니다. 이러한 자산 재배정은 하나 이상의 허용된 펀드들의 성과에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

미래 성과: 허용된 펀드들이 매력적인 수익을 달성하기 위하여 과거에 채택한 전략들이 계속 성공적일 것이라든지 아니면 본 펀드 투자자산 수익이 본 펀드나 허용된 펀드들이 과거에 달성한 것과 유사한 수익을 낼 것이라는 보장이 없습니다.

허용된 펀드들이 사용한 특별한 투자 기법의 위험: 운용회사 또는 계열사가 투자하게 될 허용된 펀드들의 대다수는 펀드의 투자자산을 주식형 펀드들과 채권형 펀드들에 대한 투자와는 다른 위험에 노출시킬 수 있는 특별한 투자 기법을 사용할 것입니다. 어떠한 상황에서도 본 펀드는 폭넓은 주식시장과 상관관계를 지니도록 구성되어 있지 않으며, 주식 투자나 채권 투자의 대안으로 여겨져서는 안됩니다.

레버리지 위험: 허용된 펀드들은 투자 전략으로 차입(leverage)을 채택할 수 있습니다. 디폴트(default)에 의한 순수 차익거래(pure arbitrage) 기반 전략은 반드시 더 높은 위험 부담을 지지 않고도 다른 전

락들보다 레버리지를 더 많이 활용하므로 본 펀드는 미리 레버리지 최대치를 정하지 않을 수 있습니다. 그러므로 본 펀드는 투자 전략과 사건발생위험(event risk)에 따라 레버리지를 개별적으로 판단합니다.

차입위험: 허용된 펀드들은 레버리지 거래 기법 목적상 자금을 차입할 수 있습니다. 본 펀드 투자제한 내용 중 가)(5)항에 명시된 UCITS나 UCI가 아닌 특정의 허용된 펀드는 차입금액 제한의 적용을 받지 않으며, 언제라도 허용된 펀드들의 차입 금액이 그 자본과 비교하여 비중이 클 수 있습니다.

증권을 매입하기 위한 차입금을 가지고 허용된 펀드는 자본 수익을 상승시킬 수 있는 기회를 가질 수 있으나, 동시에 허용된 펀드의, 간접적으로는 본 펀드의, 자본 위험과 경상 비용이 상승할 위험이 있습니다. 또한, 허용된 펀드의 자산이 허용된 펀드의 채무를 지급기일에 원리금을 상환하기에 충분하지 않은 경우 본 펀드는 허용된 펀드 투자로 전손(全損)을 입을 수 있습니다.

수수료의 누적: 본 펀드는 허용된 펀드들에 투자할 수 있으므로 수익자들은 수수료와 보수(운용보수, 보관 및 거래 수수료, 중앙 사무관리 보수 및 감사 보수 등)를 이중으로 부담할 수 있습니다. 허용된 펀드들이 다른 펀드들에 투자하는 범위 내에서 수익자들은 전술한 바와 같이 추가 수수료 지급 부담을 질 수 있습니다. 본 펀드는 또한 본 펀드가 지급하여야 하는 모든 수수료와 비용에 추가하여 허용된 펀드가 지급하는 다른 수수료와 비용을 비례 부담하게 됩니다.

통화 위험: 본 펀드가 투자하는 허용된 펀드의 투자자산 가치는 이러한 허용된 펀드가 투자하는 국가 통화에 대한 환율 변동, 외국인 규정이나 관련 국가의 다양한 세법 (원천징수세) 적용, 관련 국가의 정부 변동이나 통화와 경제 방침 변동으로 영향을 받을 수 있습니다.

변동성/집중: 본 펀드의 투자자산은 유한책임조합, 법인 또는 단위형신탁의 형태로 설립되는 허용된 펀드들로 이루어 질 수 있습니다. 허용된 펀드들 대부분은 차입 비율이 높고 때때로 높은 변동성을 가진 대규모 포지션을 취할 수 있습니다. 허용된 펀드들은 오로지 한 지역이나 단일 자산 투자 영역에만 집중하여 투자할 수 있으므로 시장 위험과 관련 지역이나 투자 업종의 급속한 변동 위험이 있습니다. 이러한 투자들은 투기성이 높을 수 있습니다. 허용된 펀드들은 레버리지가 매우 높을 수 있으므로 본 펀드가 허용된 펀드들에 (해당되는 경우) 10% 한도 내에서 투자하는 경우라도 본 펀드의 위험 익스포저의 전부 또는 대부분이 허용된 펀드(들)에 대한 것이 되는 상황을 초래할 수 있습니다.

허용된 펀드들의 평가액: 기준가격의 산정 방식은 일반사무관리회사의 허용된 펀드들의 보유자산 평가 능력을 가정합니다. 이러한 보유자산을 평가하는데 있어서 일반사무관리회사는 허용된 펀드들이 자체적으로 제공하는 재무 정보를 신뢰할 필요가 있습니다. 일부 허용된 펀드들의 경우 거래소 상장과 같은 외부 평가 정보 입수가 가능하지 않을 수 있습니다.

순자산가치와 기준가격 산정시, 일반사무관리회사는 자신이 결정하는 자동 가격평가 서비스를 신뢰하거나 본 펀드가 지시하는 경우 특정 평가 서비스들, 브로커들, 시장조성자들 또는 기타 중개회사들이 제공하는 정보를 이용할 수 있습니다. 이러한 상황에서 일반사무관리회사는 일반사무관리회사의 사기나 태만 또는 고의적 불이행이나 악의가 없는 한 이러한 평가 서비스, 브로커, 시장조성자나 기타 중개회사가 제공한 정보의 부정확성으로 인하여 본 펀드나 수익자에게 발생한 손실에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.

특히 본 펀드 수익자들은 다음을 고려하여야 합니다:

- 본 펀드의 기준가격은 투자자산 가치를 입수한 후에 결정되며, 이는 해당 평가기준 시점 이후 일정 시간이 소요될 수 있습니다.
- 그러므로 어느 본 펀드 수익자가 매입한 수익권 좌수는 기준가격이 결정될 때까지 결정되지 않을 수 있습니다.

나아가 투자가 실행되는 일부 국가에서의 법률 하부구조와 회계, 감사 및 보고 기준은 대부분의 증권 시장에서 일반적으로 적용되는 투자자 보호나 정보와 그 수준이 같지 않을 수 있습니다.

전환증권

본 펀드는 전환증권에 투자할 수 있는데, 전환증권은 정해진 교환비율로 발행인의 보통주로 전환할 수 있는 발행인의 보통의 장기 채무 증권인 회사 단기채(**corporate note**)나 우선주를 포함할 수 있습니다. 모든 채무 증권에서와 마찬가지로, 전환증권의 시가는 금리가 상승하면 하락하고 금리가 하락하면 상승하는 경향이 있습니다. 전환증권은 일반적으로 유사한 평가 등급의 비전환증권보다 이자나 배당수익이 더 낮습니다. 그러나, 전환증권의 보통주 시가가 전환가를 초과하는 경우에는 전환증권의 가격이 기초 보통주의 가치를 반영하는 경향이 있습니다. 기초가 되는 보통주식의 시가가 감소하면 전환증권은 수익률 기준으로 거래량이 증가하는 경향이 있고, 이에 따라 기초 보통주식과 동일한 수준으로 가치가 하락하지 않을 수 있습니다. 전환증권은 일반적으로 발행회사의 자본구조상 보통주식보다 우선순위에 있으며, 결과적으로 발행회사의 보통주식보다 보다 양질의, 더 낮은 위험을 갖습니다. 그러나, 위험이 경감하는 한도는 대부분 전환증권이 고정수익증권의 가치 이상으로 매각되는 정도에 달려 있습니다. 전환증권을 평가하는 데 있어서, 운용회사 또는 계열사는 기초 보통주식에 투자매력도에 주안점을 두게 될 것입니다.

일반적인 채무증권

채무증권은 발행인이나 보증인이 채무에 대한 원리금을 지급할 수 없는 위험(신용 위험)이 있으며, 또한 금리 민감도, 발행인의 신용도에 대한 시장 인식 및 일반 시장 유동성과 같은 요소(시장 위험)로 요인들로 인해 가격이 변동될 수 있습니다. 투자부적격등급(이하 정의) 증권은 일반적인 금리 변동에 주로 반응하는 높은 등급의 증권보다 시장 위험과 신용 위험에 영향을 미치는 사건들에 보다 민감하게 반응하기 쉽습니다. 운용회사 또는 계열사는 본 펀드를 위한 투자 결정을 내리는데 있어서 신용위험과 시장위험 양자를 고려하게 됩니다.

제2부 제7항 “투자목적 및 방침”에서 특별히 기재하고 있지 않는 한, 본 펀드가 취득한 채무증권에 대해서는 어떠한 최소 등급도 요구되지 않습니다. 그러므로, 투자부적격등급 증권에 투자할 수 있으며 그 위험은 이하 “비적격 고정수익증권 투자 위험”에 명시되어 있습니다. 구조화 증권에 대하여, 구조가 덜 복잡한 증권보다 변동성이 높고 유동성이 떨어지며 정확한 가격을 평가하기가 보다 어려울 수 있습니다. 채무증권 가치는 일반적으로 현행 금리와 반대로 움직이기 때문에 채권의 매입 및 매도 거래의 타이밍에 따라 자본 가치가 상승할 수도 또는 하락 할 수도 있습니다.

본 펀드는 특정 적격투자자(1933년 법에 용어 정의)만을 대상으로 하는 사모투자증권인 **Rule 144A** 증권에 투자할 수 있습니다. 이 증권은 제한된 수의 투자자들만을 대상으로 하므로 특정 **Rule 144A** 증권은 유동성이 낮고 본 펀드가 이러한 증권을 신속하게 또는 불리한 시장 상황에서 처분하는 것이 가능하지 않을 수 있는 위험이 수반됩니다.

고정수익증권 투자 및 금리 및 환율변동 위험

고정수익증권에 투자하는 본 펀드 수익권의 순자산가치는 금리 및 환율의 변동에 따라 변동합니다. 가치가 환율 변동에 의하여 독립적으로 영향을 받는 경우를 제외하고, 금리 하락 시에 고정수익증권의 가치는 일반적으로 상승할 것으로 예상되며 반대로 금리 상승 시에는 고정수익증권의 가치가 일반적으로 하락할 것으로 예상됩니다. 특정 통화로 표시된 고정수익증권에 대한 투자 성과는 또한 통화 발행국의 금리 환경에 좌우됩니다. 본 펀드의 순자산가치는 기준통화로 산정되므로, 기준통화로 표시되지 않은 투자자산의 성과 역시 통상 기준통화에 대한 통화 강세와 통화 발행국의 금리환경에 좌우됩니다. 기준통화 외의 통화로 표시된 투자자산의 가치에 달리 영향을 미치는 다른 사건들(정치적인 환경이나 발행인의 신용도 변동 등)이 없는 한, 기준통화 외의 통화의 가치 상승은 일반적으로 기준 통화 기준으로 본 펀드의 기준통화 외의 통화로 표시된 투자자산의 가치를 상승시킬 것으로 예상할 수 있습니다. 금리 상승이나 기준통화 대비 기준통화 외의 통화의 가치 하락은 일반적으로 본 펀드의 기준통화 외의 통화로 표시된 투자자산의 가치 상승을 억제할 것으로 예상됩니다.

주택저당증권 및 자산유동화증권

본 펀드는 주택저당 풀(pool)에 대한 이자를 반영하는 증권("주택저당증권")과 적용법률에 따라 신용카드미수금이나 기타 대출 유형을 표창하는 증권("자산유동화증권")에 투자할 수 있습니다. 기초 대출 원리금은 증권 만기까지 증권의 보유자에게 지급됩니다. 대부분의 주택저당증권과 자산유동화증권은 원금이 조기 상환될 수 있으며, 이는 금리 하락 시기에 가속화될 것으로 예상됩니다. 이러한 조기상환금은 일반적으로 시장에서 당시 우세한 낮은 수익률에 의해서만 재투자가 가능합니다. 따라서 금리 하락 시에 동 증권은 다른 고정수익 채권보다 가치가 상승할 가능성이 적으며, 특정 수익률로 고정하는데 있어 보다 덜 효율적입니다. 반면에, 주택저당증권 및 자산유동화증권은 다른 고정수익증권과 마찬가지로 금리 상승 시에는 역시 실질적인 가치하락 위험이 있습니다.

본 펀드 투자 전략에는 선도 패스스루(forward pass through) 또는 "배정 예정" 기준("to be allocated" ("TBA") basis)의 주택저당증권 거래가 수반될 수 있습니다. TBA 거래에서 매도인과 매입인은 증권 유형, 이표, 액면가, 가격 및 결제일(통상 1개월 후)에 합의하지만 결제일 직전까지는 거래되는 증권의 실제 풀(pool)을 구체화하지 않습니다. 거래일과 결제일 사이에 본 펀드는 거래상대방 신용위험에 노출될 것으로 예상되며 TBA 매입 약정금에 상응하는 현금이나 준현금자산 금액을 유지합니다. 반대로, TBA 증권 매도시, 상응하는 인도가능증권(deliverable securities)나 TBA 매입 약정 상계(매도 약정일 이전에 인도 가능한)가 반대거래를 위해(cover) 보유될 것입니다.

자산유동화증권은 일반적으로 부동산담보자산에 상응하는 담보에 대한 담보권 이익을 취하지 못하기 때문에, 부동산담보부증권에는 없는 특정 신용위험을 가집니다. 어떤 경우에는 동 증권에 대한 지급을 지원하기 위한 소유권이 회복된 담보 회수가 가능하지 않을 수 있습니다.

무이표채권 및 이자거치형채권

본 펀드는 액면가로부터 상당히 할인되어 발행되는 채무증서인 무이표채 및 이자거치형채권에 투자할 수 있습니다. 최초 할인액은 만기 혹은 최초 이자발생일까지 기간에 대하여 발행 시점 현재 증권의 시장금리를 반영하는 금리로 채권에 대하여 발생하는 복리 이자 총액에 해당됩니다. 무이표채권은 이자를 정기적으로 지급하지 않는 반면, 이자거치형채권은 일반적으로 정기적인 이자 지급이 시작되기 전 지연기간을 정합니다. 이러한 투자자산은 발행자가 부채상환을 충족하기 위한 초기의 현금 보유 필요성을 완화시키는 장점이 있으며, 일부는 이러한 현금 수령을 기꺼이 연기할 의사가 있는 본 펀드 수익자들을 유치하기 위하여 높은 수익을 제공하기도 합니다. 이러한 투자자산은 정기적인 이자 지급을 하

는 채무증서보다 금리 변동으로 인해 시가 변동이 훨씬 크며, 현금을 수령하지 않더라도 본 펀드는 이러한 채권에 대한 수입을 얻을 수 있습니다.

파생 주택저당증권

파생주택저당증권(원금형(principal-only)(“PO”), 이자형(interest-only)(IO”) 또는 역변동금리증권)은 저당 조기 상황에 보다 더 영향을 받습니다. 그러므로 일반적으로 위험이 더 높습니다. 조기상황에 대한 약간의 변동만으로도 동 증권의 현금흐름과 시가에 상당한 영향을 미칠 수 있습니다. 예상보다 빠른 조기 상환 위험은 일반적으로 IO, super floater와 프리미엄 가격으로 평가된 주택저당증권에 불리한 영향을 미칩니다. 조기상황 예상보다 늦게 상환될 수 있는 위험은 일반적으로 PO, 금리캡(caps)의 대상인 변동금리 증권, support tranches 및 할인 가격으로 평가된 주택저당증권에 불리한 영향을 미치게 됩니다. 또한, 특정 파생증권은 금리 익스포져(즉, 가격 민감성) 및/또는 조기상환 위험이 확대된다는 점에서 레버리지 될 수 있습니다.

변동금리(floating rate) 파생증권

변동금리(floating rate) 파생 채무증권은 복잡한 유형의 금리 위험이 수반됩니다. 예를 들어 만일 지정된 금리가 정해진 금리 범위나 collar를 벗어나 변동하는 경우 ranger floater는 쿠폰이 시가 아래로 감소될 위험이 있습니다. Dual index나 수익률 곡선 floaters들은 2개의 지정된 금리간의 스프레드상의 불리한 변동이 발생하는 경우 더 낮은 가격이 될 수 있습니다.

투자부적격등급 고정수익증권에 대한 투자 위험

투자부적격등급(“투자부적격등급”이란 투자등급 아래로 평가된 증권을 말합니다) 고정수익증권들은 전통적인 투자기준으로 매우 투기성이 큰 것으로 간주되며 투자등급 (“투자등급”이란 투자시점을 기준으로 Standard & Poor’s Corporation (“S&P”) 또는 Fitch의 BBB- 등급 또는 Moody’s Investor Service (“Moody’s”)의 Baa3 등급 이상인 증권을 말합니다. 단, 기업어음의 경우에는 S&P의 A-2 등급, Fitch의 F-2 등급 또는 Moody’s의 Prime-2 등급 이상이어야 합니다) 단계에 도달할 전망이 매우 낮을 수 있습니다. 투자부적격등급과 이에 상응하는 신용등급을 가진 미평가증권(일반적으로 “정크본드”라 함)은 발행인이 원리금 상환 의무를 충족하지 못할 위험이 커질 가능성이 있습니다. 이러한 증권은 고수익증권으로도 불리며 이들은 특정 회사내 사건, 금리민감성, 정크본드 시장에 대한 부정적인 인식이나 (펀더멘탈 기준에 의한 것인지 여부를 불문하고) 일반적으로 유통 시장보다 유동성이 낮은 정크본드시장의 평판과 같은 요소들로 인하여 가격 변동성이 보다 클 수 있습니다.

투자부적격등급 고정수익증권은 때때로 회사정리, 구조개선 또는 인수합병, 공개매수나 유사한 사건의 일환으로 발행됩니다. 또한 확장을 추구하는 덜 견고한 기업들이 발행하기도 합니다. 이러한 발행자들은 레버리지 비율이 매우 높고 불리한 상황 전개나 사업 환경의 경우 원리금의 지급을 제때 하지 못할 가능성이 보다 탄탄하고 레버리지 비율이 낮은 업체들보다도 높습니다.

투자부적격등급 고정수익증권의 시가는 주로 일반적인 수준의 금리 변동에 반응하는 투자등급 증권보다도 개별적인 기업 내부 상황 전개를 반영하기 쉽습니다. 그 결과 투자부적격등급 고정수익 증권에 투자하는 본 펀드가 투자목적을 달성할 수 있는 능력은 본 펀드가 투자등급 증권에 투자하는 경우보다 해당 증권 발행인의 신용도에 대한 운용회사 또는 계열사의 판단에 보다 더 많이 좌우됩니다. 투자부적격등급 고정수익증권의 발행인들은 전통적인 자금 조달 방식을 이용하지 못할 수 있으며 투자등급 증권 발행인들보다 채무상환 능력이 경기 하강, 특정 회사 내부 사건이나 발행인의 특정 사업 전망을 충족하지 못한 경우 등에 의하여 불리한 영향을 받을 수 있습니다.

투자부적격등급 증권은 일반적으로 담보가 없으며 동 증권 발행인들의 다른 채권자들보다 후순위에 있는 경우가 있어 채무불이행으로 인한 증권 보유자의 손실 위험은 투자부적격등급 증권의 보유자들의 경우 다른 채무증권 보유자보다 더 큼니다. 채무불이행 증권에 대한 투자의 경우 원리금 미지급 상태가 지속되는 경우 추가적인 손실을 입을 위험이 있습니다. 비록 동 증권을 만기까지 보유할 지라도 본 펀드가 최초 투자자산의 투자 회수를 하거나 예상 수입이나 가치 상승을 달성할 가능성은 불확실합니다.

파생상품 투자 위험

파생상품에 대한 투자로 수익자들은 추가 위험을 부담할 수 있습니다. 이러한 추가 위험들은 다음의 결과로 발생할 수 있습니다: (i) 파생상품 거래에 대한 거래상대방들의 신용도, 및/또는 (ii) 파생상품에 대한 시장의 유동성이 떨어질 가능성. 파생상품이 위험회피 목적을 위하여 활용되는 경우, 파생상품의 가치와 헷지되는 증권이나 포지션 가치간에 충분한 상관 관계가 없는 경우 본 펀드의 손실 위험이 증가할 수 있습니다.

일부 파생상품은 다른 당사자에게로 담보를 제공하도록 요구할 수 있으며 상대방 당사자가 추가 담보를 요구하는 경우 운용회사는 추가 담보의 양도나 담보 설정 요건이 없었더라면 모색하지 않을 수도 있었던, 본 펀드 구성 자산을 실현하도록 요구될 수 있습니다.

투자부적격등급 증권의 유통시장은 상대적으로 적은 수의 시장조성자들에게 집중되며 기관 투자자들이 주도하고 있습니다. 따라서 동 증권에 대한 유통시장은 높은 등급의 증권 보다도 유동성이 떨어지고 변동성이 더 큼니다. 또한 고수익 고정수익 증권에 대한 시장거래 규모는 일반적으로 더 낮으며 동 증권의 유통시장은 특정 발행인 상황의 불리한 변동과 상관없이, 불리한 시장 상황이나 경제 상황에 따라 위축될 수 있습니다. 이러한 요소들은 시가와 본 펀드가 특정 포트폴리오 투자자산을 처분할 수 있는 능력에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 유동성이 낮은 유통시장 역시 본 펀드가 보유하고 있는 고수익 증권에 대한 정확한 평가 가치를 획득하는 것을 어렵게 만들 수 있습니다.

신용평가기관들이 책정하는 신용등급은 평가되는 증권의 원리금 지급의 안전성을 평가하기 위한 것입니다. 그러나 이들은 투자부적격등급 증권의 시가위험은 평가하지 않으므로 투자자산의 진정한 위험을 전적으로 반영하지 못할 수 있습니다. 또한 신용평가기관들은 증권의 시가와 유동성에 영향을 미치는 경제나 발행인의 상황 변동을 반영하기 위하여 적시에 평가 등급을 변경할 수도 있지만 변경하지 못할 수도 있습니다. 따라서 신용평가등급은 단지 투자 우량도에 대한 예비 지표일 뿐입니다. 투자부적격등급 및 유사한 미평가 등급 채권에 대한 투자는 투자등급 채무증권 투자의 경우보다도 운용회사 또는 계열사의 신용 분석에 보다 의존하게 됩니다. 운용회사 또는 계열사는 고유의 신용 리서치 분석을 하는데 이는 기존 채무, 자본 구조, 채무 상환능력 및 배당금 지급, 발행인의 경기 민감도, 과거 운영 경험과 현재 수익 흐름에 대한 연구를 포함합니다. 운용회사 또는 계열사는 지속적으로 본 펀드의 투자 포트폴리오에 대한 투자를 모니터링하고 신용도가 변경될 수 있는 투자부적격등급 및 유사한 미평가 증권을 처분 또는 보유를 평가합니다.

ISDA 마스터계약

본 펀드는 ISDA 마스터계약에 의해 규율되는 파생상품 거래를 체결할 수 있습니다. ISDA 마스터계약은 해당 계약 당사자들 간의 계약관계(각 권리, 채무 및 의무를 포함)를 규율하는 주요 규정을 정하고 있는 파생상품 시장에서 일반적으로 사용되는 표준계약입니다.

본 펀드를 대신하여 파생상품거래를 체결할 때, 본 펀드를 대신하는 운용회사 또는 계열사 또는 신탁업자는 본 펀드를 대신하여 ISDA 마스터계약을 체결하는 각 거래상대방에게 특정 진술 및 확약을 제공한 것으로 간주됩니다. 해당 진술 및 확약은, 본 펀드의 적법한 설립, 양호한 존속 및 권한, 본 펀드의 충분한 동의 획득 및 관련 법률 준수, 관련 ISDA 마스터계약, 관련 계약 및 거래에 따른 본 펀드의 구속력 있는 의무 등에 대한 본 펀드의 그리고 본 펀드에 대한 진술 및 확약을 포함하나 이에 한정되지 않습니다. 해당 진술의 위반이 있는 경우, 기타 잠재적인 결과를 추가하여, 각 관련 거래상대방은 본 펀드와 체결한 ISDA 마스터계약을 일방적으로 해지하거나 기타 협의 중인 계약관계를 종료할 수 있습니다.

비유동성 자산

본 펀드는 유동성이 적은 자산에 투자할 수 있습니다. 이러한 상황에서 본 펀드가 증권을 즉시 처분하는 것이 어려울 수도 있습니다. 제한되고 유동성이 떨어지는 증권의 매입가격과 이후 평가액은 유동성 시장이 존재하는 비교 가능한 증권의 시가에 비해 현저하게 낮은 금액이 될 수 있습니다.

최신 UCITS Directive 85/611/EEC Article 37 요건을 전제로, 이 증권신고서 조건에 따라, UCITS 펀드에 대하여 환매 의무를 부과하는 2002년 12월 20일 법 article 28(1)(b)에 의하여 룩셈부르크에서 실행되는 바에 따라, 본 펀드 수익자의 요청으로, 본 펀드 투자자산의 일부는 그럼에도 불구하고 유동성이 떨어지거나 매입 당시에는 유동성이 있었으나 이후 경고 없이 급작스럽게 발생하는 시장 상황 변화로 인하여 유동성이 떨어진 자산일 수 있습니다. 기초 포지션 청산을 요구하는 본 펀드 수익자의 환매 요청은 다음과 같은 결과를 초래할 수 있습니다:

- 본 펀드가 보다 유동성이 큰 증권의 상당 부분을 실현하여 본 펀드가 이전에 그런 것처럼 유동성이 떨어지는 지분에 보다 집중하여 보유하는 결과를 가져와 펀드의 투자 자산 구성이 상대적으로 유동성이 낮은 증권에 치우치는 경향을 가져올 수 있으며;
- 본 펀드가 불리한 시기 및/또는 불리한 조건으로 유동성이 낮은 자산을 실현하여 동 자산에 대하여 실현된 가치 및/또는 정상적인 결제 사이클에 따른 환매 요청에 대한 결제를 행할 수 있는 펀드의 능력에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

차입 금리 변동 위험

본 펀드는 제2부 내용 중 '8. 나. 투자제한'에 명시된 제한 내에서 일시적으로 차입할 권한이 있습니다. 본 펀드는 오로지 보관회사로부터만 차입할 것을 선택할 수 있으며 보관회사가 부과하는 차입금리는 시장 상황에 따라 변동할 수 있습니다. 그 결과 보관회사가 부과하는 차입금리는 가장 경쟁력이 있는 것이 아닐 수 있습니다.

Corporate Action

본 펀드가 보유하는 증권의 발행회사는 수시로 그 증권과 관련하여 Corporate Action을 진행할 수 있습니다. 예를 들어, 주식형 유가증권과 관련한 Corporate Action은 특정 가격에 신규 주식의 모집이나 기존 주식의 매출 등을 포함할 수 있습니다. 특정 Corporate Action은 자발적인 것이며, 이는 본 펀드가 적시에 참가하기로 결정하는 경우에만 Corporate Action에 참가할 수 있음을 의미합니다. 특정 Corporate Action에 참가하는 것은 본 펀드의 가치를 끌어올릴 수 있습니다.

본 펀드 또는 운용회사 또는 계열사가 보관회사로부터 자발적 Corporate Action에 대한 충분한 사전 통지를 수령하는 경우, 운용회사 또는 계열사는 본 펀드가 그러한 Corporate Action에 참가할 것인지 여부를 결정하기 위하여 (통상적으로 합리적인 접근 방식으로 취득한 정보들 중에는 유용하지 않은 정보들이 있기 때문에) 그 재량권을 선의로 행사할 것입니다. 본 펀드 또는 운용회사 또는 계열사가 자발적 Corporate Action의 충분한 사전 통지를 수령하지 못하는 경우, 본 펀드는 적시에 그러한 Corporate Action에 참가할 것인지 여부를 결정할 수 없습니다. 자발적 Corporate Action에의 참가 여부가 본 펀드의 가치에 부정적인 영향을 초래할 수 있습니다.

대량 환매 위험

한정된 기간동안 대량 수익권 환매로 인하여 본 펀드가 바람직하지 않게 조기에 포지션을 청산하여야 하는 상황이 될 수 있으며, 이는 본 펀드의 환매 대상 수익권과 미환매 수익권의 가치에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 대량 주식 환매로 인한 위험은 본 펀드 투자가 고정 만기 구조화 상품의 일부에 대하여 이루어지는 경우 그리고 그러한 구조화 상품이 헷징 기법을 활용하는 경우 더욱 심화될 수 있습니다. 골드만삭스는 파생금융상품과 본 펀드에 대한 그러한 구조들이나 그 기초 증권, 통화나 투자 자산이 본 펀드가 투자하는 대상이거나 본 펀드 성과를 기준으로 할 수 있는 상품을, 설정, 인수, 매도, 발행하거나 모집대리인이나 총괄판매대행회사로 행위하거나 파생금융상품과 그러한 구조와 관련된 거래의 당사자가 될 수 있습니다. 금융파생상품의 구조나 기타 특성은 본 펀드에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 환매가 발생하는 기간과 관계없이, 이로 인해 초래된 본 펀드의 순자산가치의 하락으로 본 펀드의 수익 창출이나 손실 복구가 더 어려워 질 수 있습니다

위험 관리 업무 외부 위탁

본 펀드는 적용 법규 및/또는 회계기준상 위험관리절차의 일정 부분을 본 펀드와의 계약에 의거 체결되는 상업적 약정의 일환으로 제공 업무에 대하여 본 펀드에 대한 책임의 상한선을 부과할 수 있는 제3자 위험관리업무 수탁회사들에게 위임할 수 있습니다. 본 펀드는 Risk Metrics Solutions, Inc.에게 업무를 일부 위탁하는 The Bank of New York Mellon, 런던 지점을 본 펀드 특정 포트폴리오들에 대한 위험평가를 처리, 산정하고 보고할 책임을 맡도록 선임합니다. 본 펀드는 그러나 본 펀드 위험관리에 대한 모든 책임을 집니다. 본 펀드는 그와 관련하여 The Bank of New York Mellon 런던 지점에게 대한 수수료 지급 책임을 지며, 이는 이 증권신고서의 제2부의 내용 중 '13. 나. 집합투자기구가 부담하는 수수료 및 기타 비용'에 명시된 운영비용의 일부로 간주됩니다.

의결권 및 주식매매금지 관련 위험

운용회사 또는 계열사는 그 재량으로 본 펀드가 보유하는 투자대상과 관련하여 행사할 수 있는 모든 의결권이나 기타 권리를 행사하거나 행사하도록 할 수 있습니다. 이러한 권리의 행사와 관련하여, 본 펀드는 의결권 또는 기타 권리의 행사에 대한 지침을 정할 수 있으며, 본 펀드는 그 재량으로 이러한 의결권 또는 기타 권리를 행사하지 않거나 행사하지 않도록 할 수 있습니다.

일부 투자대상들은 “주식매매금지(share blocking)”의 대상이 됩니다. 이는 해당 투자자산에 대한 권리를 가진 수익자의 대리인으로 행하는 관련 보관회사의 의결권 기타 권리 행사를 용이하게 하기 위하여 보관회사 시스템에서 투자자산의 거래를 “동결”시킬 때 발생합니다. 주식매매금지는 전형적으로 관련 투자에 대한 개최 예정 주주총회일로부터 몇일 전에 이루어집니다. 투자자산은 “동결”되는 동안에는 거래될 수 없습니다. 그러므로, 그러한 비유동성을 완화하기 위하여, 본 펀드(또는 그 대리인들)은 “주식매매금지”의 대상이 될 수 있는 투자대상에 대한 의결권의 행사를 보류할 수 있습니다.

평가오류 조정에 대한 중요성 방침

관련 법률 및 규정에 따라 본 펀드는 본 펀드의 순자산가치 산정에서 발생하는 오류에 대하여 중요성 원칙을 적용할 수 있으며, 이는 곧 방침상 중요하지 않다고 간주되는 오류들의 경우에는 본 펀드 특정 수익권 클래스의 순자산가치가 재산정되고 수정되지 않는다는 것을 의미합니다. 중요성 방침이 적용된 날에 본 펀드에 대하여 수익권을 매입하거나 환매하는 본 펀드 수익자들의 경우에는 수익자들은 순자산가치의 산정 오류가 발생하지 않았더라면 받을 수 있었던 것과는 다른 경제적 성과를 받게 될 수 있습니다.

“공정가치” 가격의 검토

집합투자재산평가위원회는 일반사무관리회사가 증권 또는 증서에 대한 가격을 결정할 수 없는 경우 특정 증권 및 증서에 대한 “공정가치”가격을 제공하는 역할을 합니다. 이러한 상황에서, 본 펀드 수익자들은 일반사무관리회사가 투자신탁에 대한 순자산가액 산정시 이런 공정가격을 이용하기 전에 이러한 가격에 대하여 “합리성(reasonableness)” 시험이나 기타 다른 시험을 수행하지 않을 수 있음을 유념하시기 바랍니다.

차입 금리 변동 위험

본 펀드는 제2부 내용 중 ‘8. 나. 투자제한’에 명시된 제한 내에서 일시적으로 차입할 권한이 있습니다. 본 펀드는 오로지 보관회사로부터만 차입할 것을 선택할 수 있으며 보관회사가 부과하는 차입금리는 시장 상황에 따라 변동할 수 있습니다. 그 결과 보관회사가 부과하는 차입금리는 가장 경쟁력이 있는 것이 아닐 수 있습니다.

결제 사이클 불일치

본 펀드 포트폴리오들은 본 펀드와 상이한 결제 사이클을 가지거나 결제 대금 선지급이나 포스트 마진(post-margin) 요건으로 인하여 효과적으로 단축된 결제 사이클을 가진 시장에 투자할 수 있습니다. 결과적으로 본 펀드는 이러한 시장에서의 거래시 차입비용을 부담할 수 있습니다.

다. 기타 투자위험 및 잠재적 이해상충

본 펀드와 관련한 이해상충의 일반적 분류

계열사들과 인력들을 포함한 The Goldman Sachs Group, Inc.는 은행지주회사이자 세계적인 종합 서비스 투자 은행이며, 브로커-딜러, 자산운용 및 금융서비스를 제공하는 조직으로 법인, 금융기관, 정부와 고객자산가 등 다양한 층의 고객들을 대상으로 다양한 금융서비스를 제공하는, 글로벌 금융시장의 주요 참여자입니다. 이와 같이 The Goldman Sachs Group, Inc.는 투자자, 투자은행, 리서치 제공업자, 자산운용업자, 투자자문업자, 재무관리자, 자문업자, 시장 조성자, 고유계좌거래자, 프라임브로커, 대주(lender), 대리인 및 본인으로 행위합니다. 이와 같은 자격으로 The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs의 자산운용부문, 운용회사 또는 계열사 및 그 계열회사, 이사, 파트너, 수탁자, 매니저, 구성원 및 임·직원(본 “잠재적 이해상충”항의 목적상 총칭하여 “골드만삭스”라 함)들은 자신과 그 고객들의 계정으로 다양한 투자자산, 활성 거래 증권, 파생상품, 대출, 상품, 통화, 신용디폴트스왑, 지수,

바스켓 및 기타 금융투자수단 및 상품들을 매입, 매도하고 보유하며, 글로벌 채권, 통화, 상품, 주식, 은행 대출과 기타 본 펀드가 직간접적으로 투자하는 기타 시장들과 직간접적인 이해관계를 가지게 됩니다.

상기 문단에 기재한 바와 같이 본 펀드의 운용, 판매, 투자활동, 사업 운영 또는 판매에 종사하는 자를 모두 포함하여 골드만삭스는 업무에 관여하며, 본 펀드의 운용 업무 외에 다른 업무 및 이해관계를 가지고 있습니다. 본 펀드는 이러한 업무들과 관련된 보수(compensation)를 받지 않습니다. 이러한 업무 및 이해관계 중에는 본 펀드 또는 그들의 업무제공자들이 직·간접적으로 매입 또는 매도하는 증권, 증서 및 회사들에 대한 잠재적인 다양한 자문, 거래, 재무 및 기타 업무와 이해관계가 있습니다. 이러한 사항들은 수익자들이 인식하고 있어야 하는 고려사항에 해당하며, 이는 본 펀드에 손해를 입힐 수 있는 이해관계의 상충을 야기시킬 수도 있습니다.

- 운용회사 또는 계열사는 본 펀드를 적절하게 운용해야 할 자신의 의무에 따라 본 펀드에 대한 결정을 내리는 한편으로, 상기 결정으로 인하여 발생하는 골드만삭스에 대한 수수료, 배정, 보상, 보수 또는 기타 이익(골드만삭스의 투자와 사업관계와 관련된 이익 포함)은, 본 펀드를 위해 운용회사 또는 계열사가 제공하는 특정 포트폴리오, 투자, 업무제공회사 또는 기타 결정의 결과로, 본 펀드에 대해 적절한 다른 결정을 내렸더라면 지급되었을 보수, 할당, 보상 또는 기타 이익 보다 클 수 있습니다.
- 골드만삭스와 그 인력은 비계열 투자자문회사가 자문하는 계좌보다도 본 펀드와 관련하여 더 큰 보상과 이익을 받을 수 있습니다.
- 골드만삭스, 그 판매인력 및 기타 금융업무제공회사들은 그들이 판촉활동을 통하여 인센티브를 받을 수 있으므로 본 펀드의 판촉이나 기타 본 펀드와의 기타 거래와 관련되어 서로 상충이 있을 수 있습니다.
- 골드만삭스나 본 펀드는 수권된 딜러들과 다른 금융중개업자들과 수시로 본 펀드, 골드만삭스가 스폰서, 관리하거나 자문하는 다른 계좌들과 기타 상품들을 홍보하는 판매인력들에게 지급을 할 수 있습니다. 모집수수료, 판매수수료 또는 기타 유사한 판매 관련 수수료에 추가하여 언제나 적용 법규를 전제로 하여 본 펀드에 대하여 별도로 확인된 수수료를 제외하고 골드만삭스의 자산이나 골드만삭스에 지급될 수 있는 금액으로부터 지급이 이루어질 수 있습니다.
- 골드만삭스, 본 펀드 및 골드만삭스가 운용하는 다른 펀드들 및 계좌들 간에 투자기회를 배정함으로써 골드만삭스 또는 그 인력의 재무 이익이나 기타 이익으로 인해 잠재적인 상충이 발생할 수 있으므로, 운용회사 또는 계열사는 오직 이러한 요소에 기초하여 투자기회 배정결정을 내리지 않을 것입니다.
- 운용회사 또는 계열사는 본 펀드에 대한 선량한 관리자로서 이익이 된다고 믿는 바에 따라 본 펀드를 위한 투자자문을 제공하고 투자결정을 내립니다. 본 펀드에게 제공되는 자문들이나 본 펀드에 대한 투자결정은 골드만삭스나 다른 펀드 또는 계좌들에 대한 자문이나 투자결정과 상이하고 이와 상충할 수 있습니다. 예를 들어 운용회사 또는 계열사가 운용하는 다른 펀드들이나 계정들은 본 펀드가 발행인 증권에 대한 매수 포지션을 취하거나 앞으로 취할 동 증권에 대하여 공매도를 할 수 있습니다. 골드만삭스나 다른 펀드 또는 계좌와 관련하여 취한 조치들은 본 펀드에 불리한 영향을 미칠 수 있으며, 본 펀드가 취한 조치들이 골드만삭스 또는 다른 펀드들이나 계좌들에 이익을 줄 수 있습니다. 골드만삭스는 본 펀드가 아니라 골드만삭스 자신을 위하여 거래를 제한할 수 있으며, 본 펀드 역시 그러합니다.

- 골드만삭스의 인력은 이들이 판촉하거나 스폰서하거나 운용하거나 자문을 제공하는 다른 계좌 또는 상품과 비교하여 이러한 인력이 판촉하거나 스폰서하거나 운용하거나 자문을 제공하는 계좌 또는 상품에 대해 상이한 수준의 경제적 이해관계 및 기타 이해관계를 가질 수 있습니다.
- 골드만삭스는 그가 소유하는 시장 또는 기타 정보, 분석, 기술적 모델 또는 리서치를 본 펀드에 제공하거나 본 펀드를 위해서 이에 따라 거래를 이행해야 할 의무가 없습니다. 골드만삭스는 본 펀드의 운용에 중요한 중대한 정보를 가질 수 있으며 운용회사의 관련 인력과 정보를 공유하지 않을 수 있습니다. 골드만삭스와 운용회사는 본 펀드를 위한 포트폴리오 결의안과 상충되거나 이해가 상반되는 리서치 자료를 배포할 수 있습니다.
- 관련 법규상 허용되는 범위 내에서, 본 펀드는 골드만삭스가 본인 당사자로 행위하거나 골드만삭스가 이러한 거래에 대해 본 펀드 및 다른 당사자를 대신하여 행위하는 거래를 체결할 수 있습니다. 골드만삭스는 이러한 거래와 관련하여 잠재적으로 이해상충이 있을 수 있습니다. 만일 운용회사 또는 계열사가 이해상충이 있는 상황에서 행위를 하게 된다면, 운용회사 또는 계열사는 본 펀드의 포트폴리오를 공정하게 대우하도록 합리적인 주의를 다할 것입니다. 이러한 점에 있어서 운용회사 또는 계열사는 서면화 된 이해관계상충방침을 수립하고, 이를 실행, 유지하고 있습니다. 또한, 적용 법률에서 허용하는 범위 내에서 거래들이 당해 포트폴리오의 최상의 이익과 부합하며, 독립당사자 간의 통상적인 상거래 조건에 따라 시행된다면, 운용회사 또는 계열사는 수시로 본인이나 대리인으로서 본 펀드의 포트폴리오와 거래를 할 수 있습니다.
- 골드만삭스는 본 펀드에 대해 브로커, 딜러, 대리인, 대주 등으로 행위할 수 있으며, 이와 관련하여 모든 수수료, 보수 및 기타 보상을 받습니다. 골드만삭스는 거래 네트워크, 증권이나 파생지수, 거래수단(tools), 결제시스템과 기타 자산에 대한 소유권을 가질 수 있으며, 골드만삭스는 운용회사(그 대리인들)이 본 펀드와 관련하여 이를 활용하는 경우 이익을 얻을 수 있습니다.
- 본 펀드를 위해 거래되는 증권은 골드만삭스가 운용하는 다른 펀드 또는 계좌를 위한 거래와 통합될 수 있으나, 반드시 그와 같이 하여야 하는 것은 아닙니다. 통합 거래에 대하여 동일한 가격이 적용될 수 없거나 또는 매입 또는 매도 대상 증권 전량에 대한 거래 체결이 불가능한 경우, 다양한 가격의 평균 가격이 적용될 수 있으며, 본 펀드에게 평균가격으로 책정(charged)되거나 계상(credited)될 수 있습니다. 따라서 어떤 경우에는, 통합이 본 펀드에 불이익을 줄 수 있습니다.
- 본 펀드와 골드만삭스가 스폰서하거나 운용하거나 자문을 제공하는 다른 펀드 또는 계좌에 제공되는 중개서비스와 관련하여 운용회사 또는 계열사 또는 그 계열회사가 브로커로부터 받는 상품 및 서비스는 본 펀드 및 다른 펀드 및 계좌에 제공되는 상대적인 중개서비스 금액에 기초하여 다른 펀드들과 계좌들에 균형이 맞지 않은 이익을 줄 수 있습니다.
- 운용회사 또는 계열사는 운용회사 또는 계열사가 적절하다고 여기는 바에 따라, 그리고 운용회사 또는 계열사의 이해상충방지방침에 따라 의결권대리행사를 결정할 수 있는 한편으로 본 펀드 포트폴리오 증권에 대하여 운용회사 또는 계열사의 의결권대리행사결정이 골드만삭스의 기타 고객 또는 다른 사업 부분이나 사업단위의 이익을 우선할 수 있습니다.
- 규제 제한(다양한 펀드들과 계정들 간의 포지션 통합과 관련된 제한을 포함)과 골드만삭스 내부 방침들은 본 펀드의 투자활동을 제한할 수 있습니다. 골드만삭스가 보유하는 정보가 본 펀드의 투자활동을 제한하는 결과가 야기될 수 있습니다.

- 본 항에 명시된 활동과 별도로 골드만삭스의 현재 및 향후 활동들로 인하여 추가적인 이해상충이 발생할 수 있습니다. 장래 수익자들은 이러한 내용과 골드만삭스의 다른 사업 및 이해관계에 따라 제공되는 기타 잠재적 이해상충에 대해 더 상세히 기재하고 있는 다음 항을 주의깊게 검토하시기 바랍니다.

은행지주회사로서의 규제

2008년 9월 골드만삭스는 1956년 미국 은행지주회사법(“미 은행지주회사법”)상 은행지주회사(“BHC”)가 되었으며 그에 따라 미국의 연방준비제도 이사회(Board of Governors of the Federal Reserve System, (“연방준비은행”)의 감독 및 규제 대상이 되었습니다

또한, 2009년 8월 골드만삭스는 미 은행지주회사법상 금융지주회사가 되었습니다. 골드만삭스는 특정 기준을 충족하는 은행지주회사들에게 제공되는 지위인 미 은행지주회사법상 금융지주회사로 대우받기 위한 신청을 준비 중입니다. 금융지주회사는 금융지주회사가 아닌 은행지주회사 보다 다양한 활동을 영위할 수 있습니다. 단, 금융지주회사와 그 계열사들의 활동은 미 은행지주회사법과 관련 규정에서 부과하는 특정 제한을 받습니다. 골드만삭스가 본 펀드를 미 은행지주회사법의 의미에 따른 “지배”를 하는 것으로 간주되므로 이러한 제한은 펀드에도 역시 적용될 것으로 예상됩니다. 따라서 미 은행지주회사와 기타 적용 금융 법규, 규칙, 규정 및 지침 및 연방준비은행을 포함하나 이에 국한되지 않은 관련 규제 당국의 해석 및 시행은 한편으로 운용회사 또는 계열사, 이사회, 골드만삭스와 그 계열사들과, 다른 한편으로 펀드간의 거래와 관계를 제한할 수 있으며, 그리고 본 펀드에 의한 투자자산과 거래 및 본 펀드의 운영을 제한할 수 있습니다. 예를 들어, 골드만삭스와 본 펀드에 적용되는 미 은행지주회사법은 다른 무엇보다도 본 펀드가 특정 투자를 실행할 수 있는 능력이나 특정 투자 규모를 제한하고 본 펀드 투자 자산의 전부나 일부에 대하여 최대 보유기간을 지정하고 본 펀드가 투자하는 회사들의 경영과 운영에 관여할 수 있는 운용회사의 능력을 제한하고, 골드만삭스가 본 펀드에 투자할 수 있는 능력을 제한할 수 있습니다. 또한 특정 미 은행지주회사법 규정에서는 관련 기관들이 소유, 보유하거나 지배하는 포지션들의 통합을 요구할 수 있습니다. 따라서, 어떤 경우 골드만삭스와 그 계열사들(운용회사 또는 계열사 포함)이 고객과 고유 계정으로 보유하는 포지션이 본 펀드가 보유하는 포지션들과 통합될 필요가 있을 수 있습니다. 이 경우, 미 은행지주회사법 규정에서 보유할 수 있는 포지션 금액에 한도를 설정하는 경우, 골드만삭스는 고유 계정들이나 다른 고객들의 계정으로 투자할 수 있는 가능한 역량을 활용할 수 있으며, 이는 어느 펀드가 특정 투자자산을 제한하거나 청산하도록 요구할 수 있습니다.

이러한 제한들은 다른 무엇보다도 운용회사 또는 계열사가 포트폴리오의 투자프로그램 내에서 특정 전략을 추구하거나 특정 증권을 거래할 수 있는 능력에 영향을 미침으로써 본 펀드에게 중대하게 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 또한 장래에 골드만삭스의 금융지주회사로서의 자격이 중지되어 포트폴리오들에게 추가 제한이 부과될 수 있습니다. 더욱이, 미국 금융개혁법(Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act)(수시로 변경되는 법과 그에 따라 공포되는 규정들과 함께 “도드 프랭크 법”이라 함)과 신법을 시행하는 감독기관과 감시기관들이 공포하는 새로운 규칙들과 규정들이 골드만삭스나 본 펀드에 미치는 영향이 포트폴리오들에게 중대하게 불리한 영향을 미치지 않을 것이라는 보장이 없습니다(이하 “도드 프랭크 법” 참고).

골드만삭스는 장래에 그 절대적인 재량으로 수익자들에게 통지 하지 않고 골드만삭스, 본 펀드 또는 운용회사 또는 계열사와 그 계열사들이 운용하는 기타 펀드들과 계정들에 대한 은행 규제 제한의 영향

이나 적용가능성을 완화하거나 제거하기 위하여 운용회사 또는 계열사를 구조조정할 수 있습니다. 골드만삭스는 골드만삭스의 본 펀드 투자(만일 있는 경우) 금액을 줄이거나 그 전적인 재량으로 결정하는 기타 수단에 의하여 이의 달성을 추구할 수 있습니다.

도드 프랭크(Dodd-Frank Act) 법

2010년 7월 도드 프랭크 법이 제정되었습니다. 도드 프랭크 법은 이른바 “볼커룰(Volcker Rule)”을 포함합니다. 다른 무엇보다도 볼커룰은 일반적으로 은행 금융기관들(골드만삭스와 그 계열사들)이 금융기관의 계열사들이 운영하는 헤지펀드들이나 사모펀드들 또는 이러한 헤지펀드들이나 사모펀드들이 지배하는 투자기구들과 “특정 거래(covered transaction)”들과 일정한 기타 거래들에 관여하는 것을 금지하고 있습니다. “특정 거래(covered transaction)”들에는 은행 금융기관들이나 그 계열사들이 운영하는 펀드들에 대한 신용 위험에 노출되도록 하는 대출이나 신용공여, 자산의 매입 및 특정한 기타 거래들(파생거래와 보증 포함)이 포함됩니다. 또한 볼커룰은 골드만삭스와 기관들간의 특정 기타 거래들이 “독립당사자”거래 조건으로 이루어지도록 요구합니다. 본 펀드는 중요한 정도로 골드만삭스와 이러한 거래들을 한 사실이 없으며, 그 결과 골드만삭스와 본 펀드간의 대상거래(covered transaction)에 대한 금지는 본 펀드에 중요한 영향을 미칠 것으로 예상되지 않습니다.

또한, 볼커룰은 은행기관이 은행기관과 그 고객, 거래처 또는 거래상대방들간의 중요한 이해상충 발생과 관련되거나 중요한 이해상충을 야기시킬 수 있는 활동이나 은행기관이 고위험 자산이나 고위험 거래 전략들에 직간접적으로 노출되는 결과를 가져올 수 있는 활동에 관여하는 것을 금지하고 있습니다. “중요한 이해상충”이란 용어와 골드만삭스가 관여할 수 있는 거래들과 활동들에 대한 금지 범위는 장래 입법 과정에서 확실해질 것으로 예상됩니다. 최종 규칙이 발표되기 전까지 이러한 금지사항이 궁극적으로 골드만삭스와 펀드에 어떠한 영향을 미칠 것인지는 상당히 불확실합니다. 이러한 제한으로 본 펀드가 특정 투자나 투자전략을 간과하거나 본 펀드에 불리할 수 있는 다른 조치들을 취할 수 있는 등 이러한 제한은 본 펀드에 중대하게 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

볼커룰의 실행은 향후 수년간 이루어질 것으로 예상됩니다. 볼커룰은 적절한 감독당국과 감시기관들이 최종 규칙을 통과시킨 이후 12개월 또는 도드 프랭크 법안이 서명된 날로부터 2년 중 더 먼저 도래하는 시기까지는 효력을 발생하지 않으며, 단 이는 어떠한 경우에도 2012년 7월 이후가 될 수 없습니다. 그 시기부터 은행 금융기관들은 볼커룰 준수를 위하여 2년간의 유예기간을 가지게 됩니다. 이러한 법규 준수를 위한 전환 시기는 현재로서는 2014년 7월에 종료할 것으로 예상되지만, 연방준비은행은 전환 기간 연장을 허용할 수 있습니다.

볼커룰에 따른 규정들이 아직 발표되지 않았으므로 현재로서는 이러한 규정이 궁극적으로 본 펀드에 영향을 미칠지는 불확실합니다. 볼커룰에 따르면 골드만삭스는 특정 조건이 충족되는 경우에만 헤지펀드들과 사모펀드들을 모집하고 스폰서할 수 있습니다. 만일 어떠한 이유로 골드만삭스가 볼커룰상 이러한 조건이나 기타 조건을 충족할 수 없거나 충족시키지 않을 것이라고 결정하는 경우 볼커룰이 골드만삭스 및/또는 본 펀드에 미치는 영향이나 적용가능성을 줄이거나 해소하기 위하여, 또는 골드만삭스의 볼커룰 준수와 관련하여 본 펀드의 구조, 운영과 지배구조(governance)를 변경할 필요가 생길 수 있습니다. 특히 골드만삭스는 본 펀드에 대한 투자 금액을 줄이고자 할 수 있으며 자신의 전적인 재량으로 선택한 다른 수단으로 위와 같은 변경을 모색할 수 있습니다(상기 ‘은행지주회사로서의 규제’ 참고).

골드만삭스의 다른 활동, 부수적인 이익, 포트폴리오 결정, 수익권의 판매 및 투자 기회의 배정과 관련된 잠재적 이해상충

골드만삭스의 다른 활동이 본 펀드에 영향을 미칠 수도 있습니다.

- 운용회사 또는 계열사는 본 펀드의 운용사로서의 그 의무에 따라 본 펀드를 위한 결정을 합니다. 그러나 골드만삭스의 개별적이거나 전체적인 다른 활동은 본 펀드에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 상기 “본 펀드와 관련한 이해상충의 일반적 분류”의 첫번째 문단에 기재된 바와 같은 골드만삭스의 다양한 활동 및 이해관계의 결과로, 본 펀드는 골드만삭스가 투자은행서비스나 기타 서비스를 제공하거나, 제공하고자 하는 법인들과 다수의 사업관계를 가지고 투자하거나 거래를 체결하거나 이와 관련하여 의결권을 행사하거나 서비스를 제공받을 수 있습니다. 본 펀드는 또한 골드만삭스가 시장을 조성하거나 달리 기타 직·간접적인 이해관계를 가지거나 리서치 자료를 배포하는 증권에 대한 거래를 이행할 수 있습니다. 골드만삭스의 투자운용부서 내부 분야들을 포함하여 골드만삭스는 본 펀드를 위하여 운용회사가 내리는 결정과 상충되거나 이해가 상반되는 리서치나 분석자료를 배포할 수 있습니다. 결과적으로 골드만삭스는 본 펀드의 투자 목적과 부합하지 않거나 이와 맞지 않은 입장을 취할 수 있습니다.

골드만삭스는 본 펀드와의 관계로부터 부수적인 이익을 파생시킬 수 있습니다.

- 골드만삭스는 본 펀드에 대한 투자자문, 판매, 명의개서 대행, 일반사무 및 기타 서비스를 제공하여 부수적인 이익을 파생시킬 수 있으며, 이러한 업무를 본 펀드에 제공함으로써 본 펀드는 골드만삭스와 다양한 당사자들간의 관계를 강화시키고 추가적인 업무 발전을 도모하며 골드만삭스가 추가 사업을 영위하고 추가 수익을 낼 수 있도록 합니다.
- 또한, 골드만삭스는 집합투자업자의 특정 투자 결정으로부터 부수적인 이익을 파생시킬 수 있습니다. 운용회사 또는 계열사가 본 펀드를 적절히 운용할 의무에 따라 본 펀드에 대한 결정을 내리는 한편으로, 이러한 결정으로 인한 수수료, 배정, 보상 및 기타 이익(골드만삭스의 사업관계와 관련한 이익 포함)은 본 펀드를 위해 운용회사 또는 계열사가 제공하는 특정 포트폴리오, 투자, 업무제공회사 또는 기타 결정의 결과로, 본 펀드에 대해 적절했을 다른 결정을 내렸을 경우 보다 높을 수 있습니다.

골드만삭스의 재무상 및 기타 이해관계가 골드만삭스의 본 펀드 수익권에 대한 판촉활동을 보다 촉진할 수 있음.

- 골드만삭스, 그 인력 및 기타 금융업무제공회사들은 수익권 판매 촉진에 관심을 가지고 있습니다. 골드만삭스와 그 인력에 대하여 본 펀드나 기타 상품들에 대한 서비스 제공 및 판매와 관련되는 보상 및 수익이 제공되거나 모집될 수 있는 특정 펀드 다른 상품에 대한 서비스 및 판매와 관련된 보상 및 수익보다 더 클 수 있습니다.
- 판매 관련 활동과 관련하여 이해상충이 발생할 수 있습니다. 골드만삭스와 그 판매인력은 본 펀드나 그 수익자들로부터 직·간접적으로 보상이나 수수료 일부를 지급받을 수 있습니다. 골드만삭스 및 그 자문인력이나 기타 인력은 또한 운용자산규모 증가로 이익을 볼 수 있습니다. 예를 들어 운용회사와 골드만삭스가 획득하는 일정한 보상은 본 펀드의 운용자산규모를 기준으로 할 수 있습니다. 이러한 보수는 수익자들에 대한 지급을 하기 전에 본 펀드 자산으로부터 지급됩니

다. 비록 이러한 보수들이 일반적으로 자산 규모를 기준으로 할지라도 본 펀드 성과와 직접적으로 연관되지 않으며, 골드만삭스는 수익자가 투자금을 상실하게 될지라도 상당한 보수를 받게 됩니다.

- 골드만삭스 및 그 인력은 계열관계가 아닌 투자자문회사로부터 자문을 받는 계좌 보다 골드만삭스가 자문사로 행하는 계좌와 관련하여 더 큰 보상 또는 수익을 얻을 수 있습니다. 보상의 차이는 골드만삭스가 계열관계가 아닌 투자자문회사에게 또는 포트폴리오 운용, 위탁매매나 계좌관리서비스를 포함하여 다른 보상지급약정에 대해 자문보수를 지급할 수 있다는 사실과 관련됩니다. 보상의 차이로 계열 관계에 있지 않는 투자자문회사보다 골드만삭스를 추천하거나 다른 계좌 보다 어느 한 계좌에서 거래들을 다르게 실행하는 일부 골드만삭스 및 그 인력에 대해 금전적인 인센티브가 발생할 수 있습니다.

골드만삭스의 중개업자들과의 재무상 및 기타 관계로부터 발생하는 판매 촉진 및 관련 이해상충

- 골드만삭스는 또한 본 펀드를 추천하거나 본 펀드와의 거래에 관여하는 판매회사, 컨설턴트들과 기타 사람들과 관계를 갖거나 이들로부터 서비스나 상품을 매입하거나 제공하거나 판매할 수 있습니다. 예를 들어, 골드만삭스는 업계와 컨설턴트 스폰서컨퍼런스에 정기적으로 참여하며, 그 인력 및 그 사업에 가치가 있다고 간주되는 컨설턴트나 기타 제3자로부터 교육 서비스, 데이터 관련 서비스 또는 기타 서비스를 제공받을 수 있습니다. 컨설턴트들로부터 제공받은 상품 및 서비스는 골드만삭스가 투자운용절차에 대한 컨설턴트의 관점을 이해하는 데 도움을 주는 것들을 포함할 수 있으며, 이에 한정되지 않습니다. 본 펀드의 장래 수익자에게 컨설팅 서비스나 기타 서비스를 제공하는 컨설턴트들과 다른 당사자는 적용 법률에서 허용하는 범위 내에서 본 펀드 수익권이나 기타 골드만삭스의 상품의 판매와 관련하여 골드만삭스나 본 펀드로부터 보수를 받을 수 있습니다.
- 예를 들어, 적용 법률에서 허용하는 범위 내에서 골드만삭스는 운용회사 또는 계열사가 제공하거나 운영하는 집합투자기구나 기타 상품 또는 서비스와 관련하여 컨설턴트, 업무제공자들 및 기타 중개업자들과 수입 또는 수수료 공유약정을 체결할 수 있습니다. 골드만삭스는 또한 업계 전반 또는 국가 및 지방자치 단체들의 회원비를 납입하거나 달리 신탁업자, 수탁자, 컨설턴트, 일반사무관리회사, 국가 및 지방자치조직 직원들 및 기타 고객들을 포함하되 이에 한정되지 않는 투자업계 참여자를 위한 스폰서 컨퍼런스와 교육 포럼을 지원할 수 있습니다. 이러한 단체들에서의 골드만삭스의 회원 지위는 골드만삭스가 이러한 컨퍼런스 및 교육 포럼에 참여하고, 골드만삭스가 컨퍼런스 참여자들과 상호 작용할 수 있도록 해주며, 컨퍼런스 참여자들의 관점과 도전 과제를 이해할 수 있도록 해줍니다. 또한 운용회사 또는 계열사 직원들을 포함한 골드만삭스의 인력은 발행인, 판매회사, 컨설턴트들 및 기타 본 펀드에 투자를 하거나 본 펀드에의 투자를 권유하거나 본 펀드를 판매할 수 있는 자들과 위원회, 자문 관계, 중개 관계 또는 기타 관계를 가질 수 있습니다. 또한 운용회사 또는 계열사를 포함하여 골드만삭스는 고객이나 고객의 인력과 관계가 있는 자들을 포함한 기관들에 자선 기부를 할 수 있습니다. 골드만삭스의 인력이 정치 자금 기부도 할 수 있습니다. 본 조항에 기재된 관계들과 약정들의 결과로, 컨설턴트들, 판매회사들과 기타 당사자들은 본 펀드의 판촉활동이나 본 펀드의 판촉에 대한 인센티브를 제공하는 본 펀드와의 기타 거래 관계에 수반된 이해상충이 발생하거나 또는 기타 이해상충이 발생할 수 있습니다.
- 관련 법률상 허용되는 범위 내에서, 골드만삭스나 운용회사 또는 계열사는 본 펀드, 고객/GS계좌(이하 정의) 및 기타 상품을 홍보하기 위하여 수시로 허가된 딜러들이 기타 금융중개회사(“중

개업자들”)에게 금전을 지급할 수 있습니다. 모집보수, 판매수수료 또는 이와 유사한 판매대행수수료에 추가하여 이러한 지급금은 본 펀드, 고객/GS계좌 또는 기타 상품에 별도로 부과되기보다는 골드만삭스의 자산 또는 골드만삭스에게 지급될 수 있는 금전으로부터 지불됩니다. 이러한 지급은 다른 무엇보다도 관련 법률에 따라 중개업자들의 포트폴리오들, 고객/GS계좌들 및 다른 상품의 마케팅(포트폴리오, 고객/GS계좌 및 다른 상품을 우선목록/추천펀드목록이나 수시로 중개업자들이 후원하는 특정 판매프로그램에 포함시키는 것과 관련된 지급금이 될 수 있습니다), 컨퍼런스 및 기타 회의 등에서 중개업자의 등록된 대표자 또는 영업인력과 의 만남, 연수 및 교육 지원, 본 펀드 수익자들에게 본 펀드, 고객/GS계좌 및 다른 상품을 소개하는 대가인 “중개수수료(finders)” 또는 “소개수수료(referral fees)”, 본 펀드, 고객/GS계좌 및 다른 상품의 판촉을 지원하는 대가인 마케팅 지원 수수료(여기에는 중개업자들의 고객, 등록된 대표자 및 영업인력과 의 통신 판촉 활동을 포함할 수 있습니다) 및/또는 본 펀드, 고객/GS계좌 및 기타 상품의 판매 및 마케팅을 지원하기 위해 의도된 기타 특정 서비스에 대한 보상입니다. 이러한 지급금은 고정 금액으로 할 수 있으며, 중개업자가 유지하는 고객계좌수를 기초로 할 수도 있으며, 해당 중개업자의 고객들에게 판매되거나 또는 이들이 보유하는 지분가치 비율에 따라 이루어질 수도 있으며, 기타 다른 방식으로 산정될 수도 있습니다. 지급금은 또한 적용 규정상 허용되는 범위 내에서 다양한 교육프로그램, 판매 컨테스트 및/또는 판촉활동을 지원하기 위한 것 뿐 아니라 특정 상품을 홍보하기 위한 다양한 비현금/현금 인센티브 협정에 충당될 수 있습니다. 또한 적용 법률을 전제로 이러한 지급금은 또한 교육, 영업 및 판촉 프로그램과 관련하여 중개업자들 및 그 영업인력 및 거래처들의 출장비, 식대, 숙박비 및 접대비에 충당될 수 있습니다. 또한 골드만삭스는 추가적인 지급을 통해 이러한 상품으로부터 서비스를 위해 지급되는 보수에 추가하여 하위 계정화 관련 업무(sub-accounting), 일반사무관리 및/또는 수익자 및 기타 본 펀드 수익자에 대한 업무처리서비스를 위해 중개업자에 보수를 지급할 수 있습니다.

본 펀드와 기타 골드만삭스 계좌들 간의 투자기회의 배정과 관련한 잠재적인 이해상충

- 골드만삭스 또는 그 인력(운용회사 또는 계열사의 인력을 포함)이 이해관계가 있는 상황을 비롯하여 골드만삭스는 본 펀드에 대한 투자 또는 거래 결정의 배정과 관련하여 잠재적 상충을 가집니다. 예를 들어, 본 펀드는 골드만삭스(운용회사 또는 계열사 포함)가 운용/자문하거나 골드만삭스(운용회사 또는 계열사 포함) 또는 그 인력이 이해관계를 가지는 현재나 장래의 계좌들이나 펀드들(총칭하여 “고객/GS계좌”)과 투자기회에 대해 경쟁 할 수도 있습니다. 고객/GS계좌들은 골드만삭스(운용회사 또는 계열사를 포함)에 성과기반보수, 주식, 기타 이익 등 더 큰 보수 또는 보상을 제공할 수 있습니다.
- 골드만삭스는 본 펀드의 투자목적과 유사한 투자목적을 가지는 고객/GS계좌를 운용하거나 자문할 수 있으며, 그리고/또는 본 펀드가 투자하는 증권이나 기타 증서, 분야 또는 전략에 대한 투자를 모색할 수 있습니다. 이는 특히 이러한 투자자산의 이용가능성이나 유동성이 제한되는 경우, 본 펀드와 다른 고객/GS계좌간에 잠재적인 이해상충을 낳을 수 있습니다. 예를 들어 이용가능성이 제한되는 상황은 이머징마켓, 고수익 증권, 채권형 증권, 규제산업 및 IPO/신규발행에서 발생할 수 있으나 이에 한정되지 않습니다. 다수의 고객/GS계좌들(골드만삭스 및 그 인력이 이해관계를 가지는 계좌들을 포함), 골드만삭스의 다른 고객들 또는 골드만삭스 자체에 의한 투자 거래는, (본 펀드를 비롯하여) 특히 소규모 자본화, 이머징마켓 또는 덜 유동적인 전략에 있어서 고객/GS계좌들이 보유한 증권과 관련한 가치, 가격 또는 투자전략을 희석하거나 또는 그에 대해 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

- 운용회사 또는 계열사는 자신의 재량과 각 고객/GS계좌에 대한 선관의무에 따라 합리적이라고 여기는 방식으로 본 펀드와 기타 고객/GS계좌들간에 투자기회들을 배정하고 매입 및 매도 결정을 내리기 위한 방침들과 절차들을 개발하였습니다. 많은 경우에 있어서 이러한 방침들은 고객/GS계좌들 전반에 걸쳐 제한된 투자기회들을 비례 배분하도록 하지만, 다른 많은 경우에 배분은 운용회사 또는 계열사의 각 고객/GS계좌의 목적, 제한 및 요건과 비교하여 제한된 투자기회들을 최선으로 활용하는지를 운용회사 또는 계열사가 선의로 평가하는 것에 기초한 수많은 다른 요소들을 반영하며, 아래 기재된 내용을 포함한 다양한 요소들을 적용합니다. 운용회사 또는 계열사는 계좌 관리와 관련되는 모든 요인을 고려하여 모든 고객들을 합리적으로 대우하고자 하며, 어떤 경우에는 아래 기재된 요소들을 적용하여 특정 계좌들이 다른 계좌들이 받지 못하는 배분을 받을 수 있도록 하기도 합니다. 비례에 따르지 않은 배분은 많은 주식형 계좌에서보다도 채권(고정수익) 포트폴리오 운용 영역에서 보다 빈번하게 발생할 수 있으며, 많은 경우 이는 벤치마크 요소들, 헷지전략들의 상이함이나 기타 이유 때문이며, 채권(고정수익)전략에 있어서 복수의 적절한 또는 현저하게 유사한 투자자산이 가능하기 때문이기도 합니다. 그러나, 비례에 따르지 않은 배분이 다른 영역에서도 역시 발생할 수 있습니다. 아래 기재된 요소들의 적용으로 골드만삭스 및/또는 그 직원들이 다른 고객/GS계좌들(본 펀드 포함)에게 배분되지 않은 배분이나 투자 기회를 수령하도록 하는 배분이 이루어 지기도 합니다. 배분은 다양한 요소들을 기준으로 할 수 있으며, 항상 운용 자산에 따라 비례하여 이루어지지 않습니다.
- 운용회사 또는 계열사들은 다양한 요인들에 대하여 배분관련 결정을 하게 됩니다. 이러한 요인들은 다음의 사항을 포함하나 이에 국한되지는 않습니다: (i) 계좌투자한도, 투자 목적 및 지침, (ii) 다양한 전략들을 위한 다양한 수준의 투자, (iii) 공매도 또는 기타 기법을 통한 헤지 능력 포함한 고객별로 특화된 투자지침 및 제한, (iv) 해당 고객/GS 계좌들의 예상 장래 능력; (v) 전적인 지시에 따르는 위탁매매계좌, (vi) 계좌들의 조세민감성, (vii) 적합성 요건 및 투자기회의 성격, (viii) 계좌거래회전을 지침, (ix) 투자를 위한 현금의 이용가능성, (x) 해당 계좌의 상대적인 규모 및 장래 예상 규모, 및/또는 (xi) 기타 적절한 투자기회들의 이용가능성 및/또는 (xii) 최소 액면가, 최소추가투자금액, 최소투자금액 및 거래단위(round lot) 고려사항. 적합성의 고려사항은 (i) 다른 계좌에 대한 상대적 투자기회 매력, (ii) 계좌에 대한 포지션 집중, (iii) 벤치마크에 대한 기회의 적정성 및 계좌의 벤치마크 민감도, (iv) 계좌의 위험감수도, 위험변수 및 전략 배정, (v) 골드만삭스가 해당 계좌를 위한 투자매력이 있다고 여기는 증권이나 증서로의 교체 기회 활용, (vi) 조별방식의 거래(pair trade)에 대한 포지션 헷지와 관련되는 고려사항 및/또는 (vii) 계좌를 업계에 일부 노출하는 것과 관련되는 고려사항을 포함하되, 이에 한정되지는 않습니다.
- 어느 한 고객/GS계좌에 대한 골드만삭스 또는 그 인력의 이해관계로 인해, 또는 골드만삭스가 다른 고객/GS계좌와 관련하여 어느 한 고객/GS계좌의 배정으로부터 더 큰 보수나 보상을 수령할 수 있기 때문에 본 펀드 및 기타 고객/GS계좌 간에 투자기회의 배정으로 잠재적인 이해상충이 발생할 수 있을 지라도 운용회사 또는 계열사는 이러한 이해관계나 더 큰 보수나 보상에 기초하여 배정 결정을 하지 않습니다.
- 계좌들간의 배정 결정은 어느 한 계좌나 계좌 그룹에 대해 다소 유리할 수 있습니다. 운용회사 또는 계열사는 투자기회, 전략들이나 특정 매입이나 매도가 포트폴리오들을 위해 이루어지는 것이 아니라 하나 이상의 고객/GS계좌 또는 그 운용회사 또는 계열사나 계열회사를 위해 이루어지는 것이 적절한 것인지, 또는, 규모, 거래조건이나 시기를 고려할 때 다른 고객/GS계좌들 보

다는 본 펀드에게 적합하거나 가능한 것인지를 결정할 수 있으며, 고객/GS계좌에 대해 적극적인 모든 투자거래를 고객/GS계좌들에게 배정하지 않기로 결정하거나 고객/GS계좌들을 위하여 매입 또는 매도하지 않기로 결정할 수 있습니다. 따라서 본 펀드에 의한 투자의 투자금액, 시기, 구조 또는 조건은 기타 고객/GS계좌의 투자자산 및 성과와는 상이할 수도 있으며, 성과가 더 낮을 수도 있습니다.

운용회사 또는 계열사의 본 펀드 운용과 관련한 기타 잠재적 이해상충

골드만삭스가 보유하는 정보와 관련한 잠재적 제한 및 문제점

- 골드만삭스의 서로 다른 사업부문들 간에 정보차단벽이 구축되어 있는 결과로 운용회사 또는 계열사는 일반적으로 정보에 접근할 수 없으며, 골드만삭스의 다른 분야의 인력과의 논의가 가능하지 못할 수 있습니다. 그러므로 운용회사 또는 계열사는 일반적으로 본 펀드를 운용할 때 골드만삭스의 다른 사업부문들이 보유하고 있는 정보를 이용하지 못할 수도 있습니다. 수시로 그리고 적용 법률 및 정보차단벽에 관한 운용회사 또는 계열사의 방침과 절차를 따르는 것을 전제로 하여, 운용회사 또는 계열사는 골드만삭스의 다른 분야의 인력 또는 골드만삭스와 연결되지 않은 자와 상담하거나 이러한 인력으로 구성된 투자방침위원회를 구성할 수 있습니다. 운용회사 또는 계열사의 인력과의 협의에 관련된 사람들의 의무 이행은 골드만삭스 내 또는 다른 곳에서의 주요 책임분야와 상충될 수 있습니다. 이들의 운용회사 또는 계열사와의 활동과 관련하여, 이들은 일반에 공개되지 않은 운용회사 또는 계열사의 장래 본 펀드의 투자활동과 관련한 정보를 수령할 수 있습니다. 이들은 자신의 고객활동, 고유활동 또는 기타 활동에 관련되어 이들이 알고 있거나 이들에 의해 개발된 정보 또는 전략을 본 펀드를 위해 사용해야 할 의무를 지지 않습니다. 또한 골드만삭스는 공개 배포 전 리서치나 분석을 제공할 의무가 없습니다.
- 운용회사 또는 계열사는 본 펀드의 투자 프로그램에 기초하여 본 펀드에 대한 결정을 합니다. 운용회사 또는 계열사는 수시로 골드만삭스 및 그 인력이 개발한 특정 펀더멘탈 분석 및 고유의 기술적 모델에 접근할 수 있습니다. 골드만삭스는 이러한 분석 및 모델에 따라 본 펀드를 위한 거래를 실행해야 할 의무가 없습니다.
- 또한 운용회사는 골드만삭스나 운용회사가 다양한 맥락으로 배포한 리서치 자료나 분석자료와 상이한 거래들을 본 펀드를 위하여 실행할 수 있습니다. 골드만삭스의 투자운용부서 내부 분야들을 포함하여 골드만삭스는 정보를 구하거나 기타 고객 또는 활동과 관련되어 골드만삭스 인력에게 알려져 있거나 인력에 의해 개발되거나 사용되는 정보, 리서치, 투자전략, 기회 또는 아이디어를 본 펀드를 위해 사용하거나 또는 공유해야 할 의무가 없습니다. 운용회사 또는 계열사의 인력 또는 본 펀드에 대해 자문하거나 달리 서비스를 제공하는 기타 골드만삭스 인력을 포함하여, 골드만삭스 및 그 특정 인력은 모든 골드만삭스 인력이 활용가능하지 않는 정보를 보유하고 있을 수 있으며, 이러한 인력은 본 펀드에 대해 부정적인 영향을 미치는 방식으로 이러한 정보에 기초하여 행위할 수 있습니다. 골드만삭스 및 다른 계좌들이 고유계좌 또는 다른 계좌를 위해 거래하여 상당한 이익을 취득하는 기간 동안 포트폴리오 또는 고객/GS계좌들은 손실을 입을 수 있습니다.
- 골드만삭스는 수시로 중요한 미공개정보 또는 본 펀드가 투자자산을 매입 및 매도하는 능력을 제한할 수 있는 기타 정보를 보유할 수 있습니다. 결과적으로 본 펀드의 투자유연성은 제한될 수 있습니다. 운용회사 또는 계열사는 일반적으로 본 펀드에 대한 공모증권거래의 매입 및 매도를 실행하는데 있어 중요한 미공개정보를 보유하거나 사용하는 일이 금지됩니다.

- 골드만삭스는 전세계적으로 광범위하게 브로커-딜러, बैं킹 및 기타 활동을 수행하고 있으며, 프 라이미 위탁매매, 일반사무관리 및 기타 업무들을 본 펀드가 투자하는 시장 및 증권과 연관되는 고객들에게 제공하는, 일명 골드만삭스증권서비스(“GSS”)로 알려져 있는 업무를 수행하고 있습니다. 이러한 업무들을 통하여 GSS 및 기타 골드만삭스의 다른 사업부문들은 특정 시장들, 투자자산들 및 펀드들의 현황 및 펀드운영업자들에 대한 상세한 지식을 전반적으로 입수할 것입니다. 본 문단에 기재된 활동 및 이러한 활동들로부터 연유하는 정보에 대한 접근 및 지식의 입수 결과 골드만삭스의 일부 사업부문들은 시장, 투자자산 및 본 펀드에 대한 정보를 보유할 수 있으며, 이러한 정보가 운용회사 또는 계열사에게 알려지는 경우 운용회사 또는 계열사는 본 펀드가 보유하는 투자자산을 처분, 보유하거나 이해관계를 증진하거나 혹은 본 펀드를 대신하여 특정 포지션을 취득할 수 있을 것입니다. 골드만삭스는 운용회사 또는 계열사 또는 특히 본 펀드를 대신하여 투자결정을 내리는 운용회사 또는 계열사의 인력에게 이러한 정보를 제공할 어떠한 의무도 없습니다.

골드만삭스내 복수의 부서들이나 사업부들의 자산 평가와 관련된 쟁점

- 본 펀드가 투자할 수 있는 특정 증권과 기타 자산은 즉시 확인가능한 시가가 없을 수 있으며 이 증권신고서에 기재된 평가지침에 따라 운용회사가 평가하게 됩니다. 이러한 증권과 기타 자산은 본 펀드 투자의 상당 부분을 구성할 수 있습니다.
- 운용회사가 즉시 확인가능한 시가가 없는 본 펀드 증권이나 자산을 평가하는데 있어서 이해상충이 있을 수 있습니다. 이러한 평가는 운용회사의 보상에 영향을 미칩니다. 운용회사는 여기에 기재된 평가방침에 따라 증권과 기타 자산을 평가하게 되지만, 운용회사가 평가가치 결정에 대하여 재량권을 행사하는 방식이 본 펀드 증권 평가에 영향을 미치고 결과적으로 본 펀드 투자자들에게 불리한 영향을 미치며, 역으로 말하면 운용회사나 그 계열사들에게 긍정적인 영향을 미칠 수 있습니다 또한, 운용회사는 이러한 기능을 수행하기 위하여 제3자 업무제공자들을 활용할 수 있으며 이러한 업무제공자들은 본 펀드 투자자들과 다른 이해관계와 동기를 가질 수 있습니다.
- 골드만삭스내 다양한 부서들과 사업부들은 고객/GS 계좌들을 관리하거나 자문을 제공하고 브로커-딜러로서의 자격으로 자산을 평가하도록 요구됩니다. 이러한 다양한 부서들과 사업부들은 평가기법들과 모델 또는 기타 특정 자산이나 자산 범주의 산정과 관련된 기타 정보를 공유할 수 있습니다. 골드만삭스는 그러나 이러한 정보 공유에 관여할 의무를 가지지 않습니다. 그러므로, 골드만삭스내 어느 한 부서나 사업부가 동일한 자산을 골드만삭스의 다른 부서들이나 사업부와 다르게 평가할 수 있습니다. 이는 특히 자산이 즉시 확인가능한 시가를 가지고 있지 않고/않거나 골드만삭스내 어느 한 부서나 사업부가 평가대상 자산에 관한 최신의 그리고/또는 정확한 정보를 가지고 있는 경우에 그러합니다.

골드만삭스 및 운용회사 또는 계열사의 고유 활동 및 다른 계좌를 위한 활동과 관련한 잠재적 이해상충

- 본 펀드 투자활동의 결과는 골드만삭스가 그 고유계좌를 위해 달성한 성과 및 골드만삭스가 다른 고객/GS계좌를 위해 달성한 성과와 상당히 다를 수 있습니다. 운용회사 또는 계열사는 각 투자목적 및 지침에 따라 본 펀드 및 본 펀드가 운용하는 다른 고객/GS계좌를 운용합니다. 그러나 골드만삭스는 현재나 장래의 고객/GS계좌에 대하여 투자수익과 투자와 관련된 행동의 시기나 특징, 기존투자 방식에 관하여 운용회사 또는 계열사가 본 펀드에 제공한 자문과 상반되거나 상충하는 자문을 제공할 수 있습니다.

- 골드만삭스 또는 고객/GS계좌가 이행하는 거래가 본 펀드에 불리한 영향을 줄 수 있습니다. 골드만삭스 및 하나 이상의 고객/GS계좌는 본 펀드가 동일하거나 또는 상이한 전략(반대인 경우를 포함)을 취하고 있는 포지션을 매입하거나 매도할 수 있으며, 이는 본 펀드에 불이익을 줄 수 있습니다. 예를 들어 본 펀드는 증권을 매입하고, 골드만삭스 또는 고객/GS계좌는 동일한 증권이나 유사한 증권에 대해 매도포지션을 취할 수도 있습니다. 뒤이은 공매도는 본 펀드가 보유하는 증권의 가격에 악영향을 미칠 수 있습니다. 이와 반대로, 본 펀드는 증권에 대해 매도포지션을 취할 수 있으며, 골드만삭스 또는 기타 고객/GS계좌들은 동일한 증권을 매입할 수 있습니다. 뒤이은 매입은 본 펀드의 공매도 익스포저의 기초 포지션의 가격을 상승시킬 수 있으며, 이러한 가격의 상승은 본 펀드에 손실이 될 수 있습니다.
- 본 펀드와 관련한 포트폴리오 결정이 골드만삭스 또는 다른 고객/GS계좌들에 이익을 줄 수 있기 때문에 이해상충이 발생할 수 있습니다. 예를 들어, 본 펀드에 의한 매입포지션의 매각 또는 매도포지션의 설정은 골드만삭스 또는 다른 고객/GS계좌들에 의해 공매되는 동일한 증권의 가격을 하락시킬 수 있습니다(따라서 골드만삭스 또는 다른 고객/GS계좌에게는 이익이 됩니다). 본 펀드에 의한 증권의 매입 또는 증권의 매도포지션의 반대매매(covering)는 골드만삭스 또는 다른 고객/GS계좌들이 보유하는 동일한 증권의 가격을 상승시킬 수 있습니다(따라서 골드만삭스 또는 다른 고객/GS계좌에 이익이 됩니다).
- 또한, 하나 이상의 고객/GS계좌 및 골드만삭스가 행한 어느 투자자산의 거래는 본 펀드의 가치, 가격 또는 투자전략(특히 소형주, 이머징마켓 및 비유동적 전략을 포함하되 이에 한정되지 아니함)을 희석시키거나 달리 불리하게 할 수 있습니다. 예를 들어, 이는 본 펀드와 관련한 포트폴리오 결정이 다른 고객/GS계좌들에 대한 포트폴리오 결정을 지원하기 위해서도 사용되는 리서치 또는 기타 정보를 근거로 할 때 발생할 수 있습니다. 골드만삭스 또는 고객/GS계좌가 본 펀드를 위한 유사한 포트폴리오 결정 또는 전략(포트폴리오 결정이 동일한 리서치분석이나 기타 정보로부터 기인하는 것인지 여부를 불문하고)에 앞서 또는 동시에 포트폴리오 결정이나 전략을 실행할 때 시장영향, 유동성 제약 또는 기타 요소로 인해 본 펀드는 유리하지 않은 거래 성과를 얻을 수 있고, 포트폴리오 결정 또는 전략을 실행하는 비용이 증가되는 등 본 펀드가 달리 불이익을 얻을 수 있습니다. 특정한 경우에 골드만삭스는 고객/GS계좌들에 미치는 이러한 결과를 제한시키기 위한 내부 방침 및 절차의 도입을 결정할 수 있으며, 이는 본 펀드가 증권의 매입이나 처분을 포함하여 특정 활동에 관여하는 것이 요구되는 경우에 이러한 특정 활동을 하지 않도록 할 수 있습니다.
- 운용회사 또는 계열사를 포함하여 골드만삭스의 이사 및 임직원은 자신의 고유 계정(운용회사 또는 계열사를 포함하여 골드만삭스가 운용하는 투자펀드들을 통해 거래하는 경우를 포함)으로 증권이나 기타 투자자산을 매입하거나 매도할 수 있습니다. 이사, 임직원은 상이한 거래 및 투자전략, 또는 제약으로 인해 본 펀드를 위한 포지션과 동일하거나 상이한 포지션을 취하거나 상이한 시점에 포지션을 취할 수 있습니다. 본 펀드가 이러한 개인 거래에 의해 크게 중대하게 불리한 영향을 받을 수 있는 가능성을 줄이기 위해, 각 운용회사 또는 계열사 및 골드만삭스는 본 펀드의 포트폴리오 거래와 관련하여 일반적으로 정보를 소유하는 투자전문가들 등이 개인 계정을 통하여 증권 거래를 하는 것을 제한하는 방침 및 절차를 수립하였습니다. 각 운용회사 또는 계열사 및 골드만삭스는 운용회사 또는 계열사가 이러한 인력, 즉 운용회사 또는 계열사가 운용하는 고객/GS계좌 및 본 펀드와 관련되는 잠재적 상충을 수반하는 것으로 간주하는 운용회사 또는 계열사의 인력에 의한 특정 개인증권거래와 관련한 윤리강령(총칭하여 “윤리강령”) 및 감독

절차를 채택하였습니다. 윤리강령에 따르면 운용회사 또는 계열사의 인력은 모든 적용되는 법규 및 운용회사 또는 계열사에 적용되는 모든 선관의무 및 시장남용규칙을 준수해야 합니다.

- 골드만삭스의 고객(고객/GS계좌를 포함)들은 고객 보고서 수령 또는 기타 방법으로 인해 운용회사 또는 계열사들의 인력들이 관리하는 계좌들이 아닌 고객 거래들에 영향을 미칠 수 있는 운용회사 또는 계열사의 거래 또는 시각에 관한 정보에 접근할 수 있으며, 이러한 거래들은 본 펀드의 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 또한 본 펀드는 다른 고객/GS계좌들의 자본금 증가 및 자본금 인출뿐만 아니라 매입 및 매도 거래로부터 발생하는 현금흐름 및 시장 움직임으로 인해 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 이러한 영향은 거래가 적고 유동성이 적은 시장에서 더 강조될 수 있습니다.
- 운용회사 또는 계열사의 본 펀드 운용은 골드만삭스에 이익을 줄 수 있습니다. 예를 들어, 본 펀드는 관련 법률에 따라 골드만삭스와 계열관계이거나 골드만삭스가 지분, 채무관계나 기타 이해관계를 가지는 회사들의 증권에 직·간접적으로 투자할 수 있습니다. 또한 관련 법률에 따라, 본 펀드는 다른 고객/GS계좌들의 채무가 해소되거나 투자를 회수하거나 본 펀드가 특정 투자자산을 회수하여야 하는 결과를 가져올 수 있는 투자거래를 할 수도 있습니다. 본 펀드에 의한 투자자산의 매입, 보유 및 매도는 이러한 회사들에 대한 골드만삭스 또는 다른 고객/GS계좌의 고유 투자자산 및 그 활동의 수익성을 향상시킬 수 있습니다.
- 골드만삭스와 하나 이상의 고객/GS계좌(본 펀드 포함)은 또한 동일 발행인의 다양한 등급의 증권에 투자할 수 있습니다. 그 결과, 하나 이상의 고객/GS계좌는 본 펀드가 투자한 특정 발행인에 대하여 권리 실행을 모색하거나 권리를 실행할 수 있으며, 이러한 활동들이 본 펀드에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다. 예를 들어, 골드만삭스 및/또는 고객/GS계좌가 발행인의 채무성 증권을 보유하고 있는데 본 펀드가 동일 발행인의 주식형 증권을 보유하는 경우, 발행인이 재무상 또는 운영상 어려움을 겪고 있는 경우, 주식형 증권을 보유하는 본 펀드가 발행인의 회사정리(reorganization)를 선호하는 반면, 채무성 증권을 보유하는 고객/GS계좌는 발행인의 청산을 강구할 수 있습니다. 또한, 운용회사 또는 계열사는 또한 특정한 상황에서 골드만삭스 및/또는 하나 이상의 고객/GS계좌(본 펀드 포함)를 대신하여 공동으로 특정 발행인에 대하여 권리를 모색하거나 실행할 수 있으며, 또는 골드만삭스 직원들은 이러한 권리를 모색하거나 실행하기 위하여 서로 협력할 수 있습니다. 본 펀드는 골드만삭스 및 다른 고객/GS계좌의 활동으로 인해 부정적인 영향을 받을 수 있으며, 본 펀드를 위한 거래는 골드만삭스 및 다른 고객/GS계좌가 증권의 발행인에 대하여 특정 조치를 강구하지 않았을 경우의 가격이나 조건보다 더 유리하지 않아 손해를 입거나 영향을 받을 수 있습니다. 또한 특정한 경우, 운용회사 또는 계열사의 인력은 다른 고객/GS계좌의 운용에 중요한 발행인에 대한 정보를 입수함으로써 본 펀드를 대신하여 발행인의 증권을 매입, 매도할 수 있는 권한이 제한될 수 있습니다.
- 골드만삭스(그 인력이나 고객/GS계좌들 포함)는 수익자들에 대한 통보 없이 언제라도 본 펀드가 보유하는 수익권이나 증권을 매입하거나 매도할 수 있습니다. 만일 골드만삭스 또는 고객/GS계좌가 본 펀드가 투자하였거나 본건 수익권의 발행인에 대한 증권의 보유자가 되는 경우 의결권 및 동의 제공 등 증권보유자의 자격으로 자신이 취하는 조치는 반드시 본 펀드나 본 펀드의 다른 수익권자들의 이해와 일직선상에 있어야 할 필요는 없습니다.
- 관련 법률이 허용하는 범위내에서, 골드만삭스는 본 펀드나 기초증권, 통화 또는 증서에 대한 파생상품 또는 달리 본 펀드의 성과에 기초할 수 있는 파생상품을 설정, 인수, 매도, 발행하거나 또는 파생상품의 모집대리인이나 판매회사로서 행할 수 있습니다(이하 통칭하여 “구조화투자상

품"이라 함). 구조화투자상품의 가치는 본 펀드의 순자산가치 및/또는 본 펀드의 투자자산의 가치와 연계될 수 있습니다. 또한 관련 법률상 허용되는 범위 내에서, 골드만삭스(그 인력 또는 고객/GS계좌 포함)은 본 펀드에 투자할 수 있고, 본 펀드의 수익권을 매입하거나 매도함으로써 파생포지션을 헷지할 수 있고, 수익자들에 대한 통지 없이 언제든지 그 투자자산의 일부 또는 전부를 환매할 권리를 가집니다. 구조화투자상품과 관련하여, 그리고 헷지, 자산재조정(re-balancing) 및 기타 목적을 위하여 본 펀드 및/또는 고객/GS계좌들은 본 펀드 및/또는 고객/GS계좌들이 보유하는 투자자산을 매입하거나 매도할 수 있으며, 본 펀드가 보유하는 투자자산을 매입하거나 매도할 수 있거나 본 펀드, 본 펀드의 투자자산, 어느 한 고객/GS계좌나 고객/GS계좌의 투자자산의 성과를 모방하거나 또는 헤지하고자 하는 합성포지션을 보유할 수 있습니다. 이러한 포지션들은 본 펀드 포지션과 다를 수 있으며 그리고/또는 그에 반할 수 있습니다. 골드만삭스 투자는 판매수수료나 기타 보수나 수수료의 대상이 아닌 클래스를 포함하여 본 펀드의 수익권 클래스에서 이루어질 수 있습니다. 또한 골드만삭스는 수익자들에게 자금을 대여할 수 있으며 본 펀드에 대한 수익자 지분에 대한 질권설정을 통하여 안전이 확보된 유사한 거래를 할 수 있으며, 이로 인하여 골드만삭스는 만일 동 수익자가 그 채무를 이행하지 못하는 경우 이러한 지분을 환매할 권리를 가지게 됩니다. 장래 파생 관련 포지션의 유지, 조정 또는 해소에 대하여 취한 활동 등 이러한 투자와 환매 활동 뿐만 아니라 이러한 파생상품 관련 활동들은 개별적으로 또는 모두 합하여 본 펀드의 투자 운용과 본 펀드 포지션(특히 유동성이 낮은 시장에서), 유통성, 투자분산 전략 및 투자자들이 본 펀드를 통하여 직간접적으로 부담하는 보수, 경비와 기타 비용에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 골드만삭스나 기타 고객/GS계좌들은 본 펀드에 대한 잠재적인 영향을 기초로 위와 같은 활동에 대하여 조치를 취하거나 조치를 취하지 않거나 일정한 조치를 중단할 의무를 부담하지 않으며 본 펀드의 투자가치가 하락하는 동안 헤지나 기타 활동에 대하여 상당한 수익을 받을 수 있습니다.

- 파생상품의 구조 기타 성격은 본 펀드에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다. 예를 들어, 파생상품은 본 펀드의 레버리지 투자를 나타낼 수 있으며, 투자의 레버리지 성격으로 인해 채무불이행 또는 다른 사유의 발생으로 인하여 다른 경우보다 더 빠르게 본 펀드의 이익에 대한 대규모 환매가 발생할 수 있습니다. 파생상품과 관련하여 상업적 능력을 가지고 행하는 골드만삭스는 사실상 이러한 환매를 발생시킬 수 있습니다. 이는 본 펀드의 투자운용 및 포지션, 유연성 및 분산 전략 및 본 펀드의 계산으로 직·간접적으로 발생하는 보수, 경비 및 기타 비용에 불리한 영향을 줄 수 있습니다. 이와 마찬가지로, 골드만삭스(그 인력 또는 고객/GS계좌 포함)는 본 펀드에 투자할 수 있고, 본 펀드의 수익권을 매입하거나 매도함으로써 파생포지션을 헷지할 수 있고, 언제든지 그 투자자산의 일부 또는 전부를 환매할 권리를 가집니다. 이러한 투자 및 환매는 중요할 수 있으며 수익자들에 대한 통지 없이 이루어 질 수 있습니다.
- 파생상품과 투자관련 활동들은, 수익자들과 상반된 이해관계, 목적이나 방향성을 가지는 다른 고객/GS계좌들 또는 거래상대방을 위하여 거래를 촉진하는 일, 골드만삭스나 다른 고객/GS계좌들이 본 펀드가 보유하거나 본 펀드와 관련된 증권 또는 본 펀드 수익권 그 자체로부터 받을 수 있는 위험을 회피하는 일, 골드만삭스나 다른 고객/GS계좌들이 전사적으로 사업 부서, 상품이나 기타 위험을 관리하도록 하는 등의 다양한 목적을 달성하기 위하여 취할 수 있습니다.

골드만삭스가 자문하거나 운용하는 허용된 펀드(Permitted Funds)에 대한 투자와 관련한 잠재적 이해 충돌

- 관련 법률상 허용되는 범위내에서 본 펀드는 골드만삭스가 자문하거나 운용하는 하나 이상의 펀드들에 투자할 수 있습니다. 그러한 투자와 관련하여, 본 펀드는 룩셈부르크 법률 및 관련 법률

상 허용되는 범위 내에서 본 펀드가 투자한 펀드의 모든 비용(투자자문 및 관리 보수 및 청약 및 환매 수수료 (있는 경우)) 중 자신의 몫을 지급하며 이로 인하여 본 펀드는 추가 비용을 부담할 수 있습니다 (즉, 골드만삭스가 본 펀드와 그 펀드의 운용과 관련하여 수수료를 수취할 수 있으므로 당해 투자와 관련한 “이중 수수료”가 있을 수 있으며 이는 투자자의 기준 투자자산의 직접 매입과 관련하여 발생하지 않습니다.) 골드만삭스가 여하한 수수료 또는 기타 서비스의 제공과 관련한 여하한 형식의 보상을 수령하는 모든 기타 상황에서 뿐만 아니라 이러한 상황에서는 본 펀드에 대한 어떠한 회계 또는 환매도 요구되지 않습니다

브로커 및 딜러 선정과 관련한 잠재적 이해상충

- 운용회사 또는 계열사는 본 펀드를 대신하여 최선의 체결로 거래를 이행할 브로커 및 딜러를 선정합니다. 수수료, 수수료 등가물 및 기타 거래 비용에 영향을 미치는 최상의 가격은 통상적으로 본 결정에서 중요한 요소이나 브로커 및 딜러의 선정시 체결 능력, 자본납입 의사, 신용도 및 재무안정성, 재무 지급능력 및 리서치 제공 의사 및 기타 운용회사 또는 계열사가 투자의사결정 과정을 지원하는 서비스 등 중개업의 수준 및 결제 능력도 고려합니다. 따라서, 본 펀드를 대신하여 이행되는 거래는 항상 최저 가격 또는 최저 수수료로 체결되는 것은 아닙니다. 본 펀드는 수시로 계열사들이나 제3의 업무제공자들이 관리하는 수수료 징수 프로그램을 체결할 수 있습니다. 보수율이 서로 다른 시장에서 서로 다르게 적용되며 본 펀드의 거래 규모가 다양하다는 점에서, 어느 포트폴리오가 여타 포트폴리오보다 더 많은 이익을 취할 수 있으며 본 펀드는 포트폴리오 전체적으로 징수한 수수료를 포트폴리오들 사이에 동일하게 적용할 의무를 지지 않습니다.

골드만삭스는 내부 역할분담 또는 외부위탁(Outsource)할 수 있음.

- 관련 법률에 따라 운용회사 또는 계열사를 포함한 골드만삭스는 수시로, 그리고 수익자들에 대한 통지 없이 그 일반사무관리자 또는 기타 자격으로 본 펀드에 제공하는 다양한 서비스와 관련한 특정 절차들이나 기능을 내부 조달 또는 외부 위탁할 수 있습니다. 이러한 내부 조달 또는 외부 위탁이 추가적인 이해상충을 불러올 수 있습니다.

골드만삭스가 본 펀드에 대한 운용회사 또는 계열사 자격이 아닌 다른 자격으로 행하는 경우 발생할 수 있는 잠재적 이해상충

당사자 거래 및 본인 거래와 관련되는 잠재적 이해상충

- 적용 법규상 허용되는 범위 내에서, 본 펀드는 주체(principal)로서 또는 그 고객을 위해 자기의 계산으로 (proprietary basis) 행위하는 골드만삭스가 거래상대방으로서 행하는 선물, 증권, 통화, 스왑, 옵션, 선도계약이나 기타 증서에 투자하거나 거래를 체결할 수 있습니다. 본 펀드는 또한 골드만삭스가 본 펀드를 대신하여 거래의 다른 상대방을 위하여 행하는 자전거래를 체결할 수 있습니다. 골드만삭스는 자전거래의 양 당사자들에 대해 서로 상충하는 책임을 부담하게 될 수 있습니다. 예를 들어 골드만삭스는 본 펀드에 의한 증권의 매입과 관련하여 본 펀드와 다른 고객/GS계좌 또는 거래 상대방 측의 계좌 모두를 대리할 수 있으며 골드만삭스는 한 당사자 또는 양당사자로부터 보수(compensation)나 기타 지급금을 수령할 수 있으며, 이는 본 펀드로 이러한 증권을 매입하도록 한 골드만삭스의 결정에 영향을 미칠 수 있습니다. 본 펀드는 오로지 관련 법률상 허용되는 범위 내에서 고객/GS계좌를 대신하는 골드만삭스나 그 계열사와 당사자거래나 자전거래를 합니다.

골드만삭스가 본 펀드를 위하여 영리 목적의 역할(*commercial capacity*)로 행하는 경우에 발생할 수 있는 잠재적 이해상충

- 관련 법률상 허용되는 범위 내에서 골드만삭스는 본 펀드나 본 펀드가 보유하는 증권 발행인을 위하여 브로커, 딜러, 대리인, 대주(*lender*) 또는 자문인, 또는 기타 영리적 목적의 역할을 담당할 수 있습니다. 골드만삭스가 부과하는 수수료, 가격인상(*mark-up*), 가격하락(*mark-down*), 금융자문수수료, 인수 및 모집수수료, 판매보수, 파인낸싱 및 약정 수수료, 중개보수, 기타 보수, 보상 또는 수익, 이율, 제반 조건은 판매 인력을 포함하여 골드만삭스가 골드만삭스 및 판매인력에게 유리한 보수 및 기타 금액을 획득하는데 이해관계를 가지고 있다고 해도, 상업적으로 그 시각상 합리적이어야 합니다.
- 골드만삭스는 운용회사 또는 계열사 외의 자격으로 행하는 경우 보수(*compensation*)를 받을 수 있으며, 본 펀드는 이러한 보수를 받을 수 없습니다. 예를 들어, 관련 법률을 따르는 것을 전제로 하여 골드만삭스(및 그 인력 및 기타 판매회사)는 본 펀드에 대하여 브로커, 딜러, 대리인, 대주(*lender*), 자문인 또는 기타 상업적 자격으로 업무를 제공하는 일과 관련하여 수령하는 보수 및 기타 금액을 보유할 권한을 가지며, 본 펀드나 그 수익자들에 대하여 이를 보고할 필요가 없으며, 본 펀드 또는 수익자들에 의해 지급되어야 하는 보수나 보상은 골드만삭스가 위와 같은 보수나 기타 금액들을 수령하였다는 이유로 감소되지 않습니다. 본 펀드는 자신이 참가하고자 하는 주식대차거래와 관련하여 본 펀드는 독립기업기준으로 운용회사 또는 계열사의 계열회사를 증권 대차 대리인으로 선임하였습니다. 본 펀드는 바람직하다고 판단하는 경우 관련 법률 상 허용되는 범위 내에서 운용회사 또는 계열사 또는 그 위임인이 단독 재량으로 결정한 바에 따라 골드만삭스와 협의한 상업적으로 합리적인 이율 및 기타 조건에 따라 골드만삭스로부터 자금을 차입할 수 있습니다.
- 골드만삭스가 본 펀드와 관련하여 브로커, 딜러, 대리인, 대주(*lender*), 자문인 또는 기타 상업적 자격으로 행할 때, 골드만삭스는 그 자신의 이익을 위하여 상업적인 조치를 취할 수 있으며, 이는 본 펀드에 불리한 영향을 줄 수 있습니다. 예를 들어 프라임 중개 또는 본 펀드를 포함하는 대차약정과 관련하여 골드만삭스는 언제든지 또는 수시로 대출금의 일부 또는 전부의 상환을 요구할 수 있습니다.
- 리서치 자료 제공자, 투자자문인, 시장조성자나 주요투자자의 역할 등 골드만삭스의 다양한 금융시장 활동의 결과로 골드만삭스 전체의 다양한 사업부서들 내부 인력은 본 펀드 수익권의 투자자의 목적과 부합하지 않거나 이에 상반되는 리서치 자료나 투자 관점을 가질 수 있고 이를 표현할 수 있으며 이와 같은 권유를 할 수 있습니다.
- 본 펀드는 자체 신용상태를 근거로 하여 거래상대방들과의 사업관계를 구축해야 합니다. 운용회사 또는 계열사를 포함하여 골드만삭스는 본 펀드의 사업관계 설정과 관련하여 골드만삭스의 신용을 이용하도록 할 의무가 없으며, 본 펀드의 거래상대방들이 본 펀드의 신용도를 평가함에 있어 골드만삭스의 신용을 신뢰할 것으로 예상하지 않습니다.

골드만삭스가 지수 생성자로서의 역할을 행하는 경우 발생할 수 있는 이해상충

- 골드만삭스는 지수 구성요소들의 선정과 알고리즘(*algorithm*) 개발과 지수 지원을 위하여 고안된 산정을 통하여 지수들을 생성할 수 있습니다. 골드만삭스는 오로지 본 펀드를 위한 비교지수 설정이나 수익자들의 특정 이익을 위해서만 지수를 생성하지 않습니다. 골드만삭스의 장래의 재조정이나 조정 등을 포함하여 지수의 설정과 관리에 대한 결정은 본 펀드의 이해와 상치될 수 있습니다.

- 골드만삭스는 자신이 생성한 지수를 구성할 자산을 선정하였으며 위 지수를 유지할 것이며 그와 관련하여 보상과 사업 기회들을 포함한 다양한 이익을 받을 수 있습니다. 또한, 지수의 성공은 다른 투자 상품이 그 지수를 활용하도록 유도할 수 있고, 골드만삭스가 추가적인 사업을 하고 그로부터 추가적인 수익을 얻게 해줄 수 있습니다.

위탁매매 및 의결권대리행사와 관련한 잠재적 이해상충

- 관련 법률상 허용되는 범위 내에서, 본 펀드를 위한 증권의 매입 및 매도는 다른 고객/GS계좌에 대한 주문과 합산하거나 통합될 수 있습니다. 운용회사 또는 계열사와 그 계열회사들은 상이한 계좌들에 대한 투자 운용 결정이 별도로 이루어지거나 합산이나 통합이 가능하지 않는 경우나 고객 지시를 필요로 하거나 고객 지시가 있는 계좌들에 대하여 주문을 합산하거나 통합하도록 요구되지 않습니다.
- 실제 거래 활동의 결과로 종종 매입 또는 매도 대상 증권의 전량에 대해 동일한 가격이 적용되거나 동일한 거래체결을 불가능할 수도 있습니다. 이러한 경우, 다양한 가격에 대한 평균 가격이 적용될 수 있으며, 본 펀드에 대해서 평균가격이 자산에서 차감(charged)되거나 자산에 계상(credited)될 수 있습니다. 따라서 주문통합은 일부 경우에 본 펀드에 불이익을 줄 수 있습니다. 또한, 특정 상황 하에서는 합산 또는 통합주문과 관련해 수수료 또는 수수료에 상응하는 이윤이 동일하게 본 펀드에 부과되지 않을 것입니다. 어떠한 제한도 없이 다른 어떠한 요소들 중에서도 시간대의 차이, 개별적인 거래데스크 또는 글로벌 조직에서의 포트폴리오 운용절차는 개별적이면서 통합되지 않는 체결 결과를 야기시킬 수 있습니다.
- 운용회사 또는 계열사는 운용회사 또는 계열사, 본 펀드, 다른 고객/GS계좌 또는 그 계열회사 또는 인력에게 직접적으로 또는 거래관계(correspondent relationship)를 통해 운용회사 또는 계열사의 관점에서 운용회사 또는 계열사의 투자결정절차(선물, 고정가격모집 및 장외거래와 관련한 사항 포함)에 있어서 적절한 지원, 고유 리서치(proprietary research) 또는 기타 적절한 서비스를 제공하는 브로커(운용회사 또는 계열사의 계열회사를 포함하되 이에 한정하지 않음)를 선정할 수 있습니다. 이러한 리서치 또는 기타 서비스는 법률상 허용되는 범위 내에서 회사, 산업 및 증권에 대한 리서치보고서, 경제 및 재무자료, 재무공시, 대리권분석, 거래산업세미나, 컴퓨터 데이터베이스, 호가장비 및 서비스 및 리서치 기반 컴퓨터 하드웨어, 소프트웨어 및 기타 서비스 및 상품 등을 포함합니다. 이러한 방식으로 입수한 리서치 또는 다른 서비스는 리서치나 기타 서비스 약정과 관련하여 브로커에게 수수료를 지불하는 자를 제외한 고객/GS계좌와 관련된 것을 포함하여 본 펀드 및 다른 고객/GS계좌에 관한 서비스를 위해서 활용될 수 있습니다. 관련 법률상 허용되는 범위 내에서, 이러한 상품 및 서비스는 본 펀드 및 다른 고객/GS계좌가 지불하는 위탁매매수수료의 금액에 기초하여 본 펀드에 비해 다른 고객/GS계좌에 차별적인 이익을 제공하게 될 수 있습니다. 예를 들어 고객 1인 수수료를 통해 지불된 리서치 또는 기타 서비스는 그 고객의 계좌를 운용하는데 활용되지 않을 수 있습니다. 또한 기타 고객/GS계좌는 차별적인 혜택을 포함하여, 본 펀드와 다른 고객/GS계좌들에 제공될 수 있는 상품 및 서비스와 관련하여 규모의 경제 또는 가격 할인에 따른 혜택을 얻을 수 있습니다. 운용회사 또는 계열사들이 소프트웨어를 사용하는 경우, 그러한 상품 및 서비스를 위해 지불할 필요는 없습니다. 운용회사 또는 계열사는 특정 브로커-딜러가 제공하는 거래체결, 청산 및/또는 결제서비스와 통합된 리서치를 받을 수 있습니다. 운용회사 또는 계열사가 이에 기초하여 리서치를 제공받으면, 전통적 소프트웨어

선과 관련된 많은 동일한 상충이 있을 수 있습니다. 예를 들어 리서치는 브로커-딜러가 제공하는 거래체결, 청산 및 결제서비스에 대한 지급을 하는데 사용되는 고객 수수료로 효율적으로 지불되며, 운용회사 또는 계열사들이 지불하지 않습니다.

- 운용회사 또는 계열사는 운용회사 또는 계열사가 투자결정과정에서 유용하다고 믿는 리서치 또는 기타 서비스를 지속적으로 제공받기 위해 이러한 약정에 의거하여 리서치 또는 기타 서비스를 제공하는 브로커를 통해 거래를 체결하고자 할 수 있습니다.
- 운용회사 또는 계열사는 다양한 정도로 상기 기재된 약정을 맺지 않기로 수시로 결정할 수 있습니다.
- 운용회사 또는 계열사는 이해상충이 본 펀드를 포함하여 자문대상고객을 대리하여 내리는 의결권대리행사 결정에 영향을 주는 것을 방지하고, 이러한 결정이 고객에 대한 운용회사 또는 계열사의 선관의무에 따라 이루어지도록 하기 위한 방침 및 절차를 채택해왔습니다. 그러나, 이러한 의결권대리행사 방침 및 절차에도 불구하고, 운용회사 또는 계열사의 실제 의결권대리행사결정은 기타 고객의 이익 또는 골드만삭스 및/또는 그 계열회사의 사업부문 또는 기타 사업단위의 업무들의 이익을 우선시하는 결과를 가져올 수 있습니다. 다만 운용회사 또는 계열사가 이러한 의결권 대리행사 결정이 그 선관의무에 따른 것이라고 생각하고 행한 결정이어야 합니다.

운용회사 또는 계열사 활동에 대한 잠재적인 규제적 제한

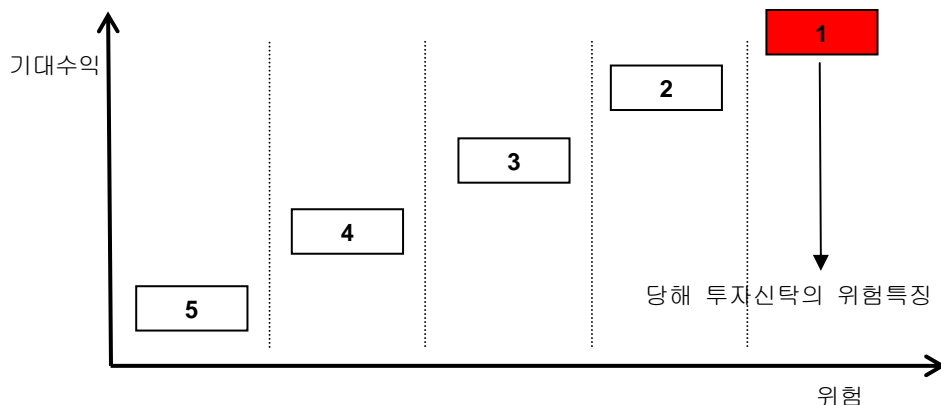
- 본 펀드의 활동은 수시로 골드만삭스에 적용되는 규제적 요건 및/또는 이러한 요건을 준수하기 위하여 고안되거나, 달리 이러한 요건과 관련되는 내부 방침으로 인해 제한될 수 있습니다. 골드만삭스로부터 자문을 받지 않는 고객에 대해서는 이러한 고려사항 중 어떤 부분은 적용되지 않습니다. 운용회사 또는 계열사가 특정 유형의 거래를 착수하거나 또는 권고하지 않거나, 그렇지 않으면 골드만삭스가 투자은행서비스, 시장조성서비스 또는 기타 서비스를 이행하거나 고유 포지션을 가지는 회사가 발행하거나 동 회사와 관련되는 특정 증권 또는 증서에 대한 자문을 제한하거나 한정할 수 있는 기간이 있을 수 있습니다. 예를 들어 골드만삭스가 어느 회사의 증권의 인수 또는 판매 또는 회사를 위한 자문서비스에 관여할 때, 본 펀드는 동 회사 증권을 매입하거나 매도하는 일이 금지되거나 제한될 수 있습니다. 골드만삭스 인력이 본 펀드가 매입 또는 매도하고자 하는 증권을 발행한 회사의 이사로 재임하는 경우에도 유사한 상황이 발생할 수 있습니다. 운용회사 또는 계열사의 투자자문업무와 골드만삭스의 사업이 확장될수록 이러한 제한된 방침이 투자거래에 영향을 미칠 가능성은 더 커집니다. 그러나 만일 관련 법률상 허용되는 경우 본 펀드는 동 회사가 발행하거나 골드만삭스의 인수, 판매 또는 자문업무의 대상이거나 골드만삭스 인력이 해당 발행인의 이사 또는 임원으로 재직 중인 증권 또는 증서를 매입할 수 있습니다.
- 골드만삭스의 고유 계정 및 고객/GS계좌를 위한 골드만삭스의 투자활동은 또한 본 펀드의 투자전략들과 권리들을 제한할 수 있습니다. 예를 들어, 규제산업에 있어서, 특정 이머징마켓 또는 국제시장에서, 법인소유 및 규제 소유 정의에서, 그리고 특정 선물파생상품 거래에 있어 인허가나 기타 규제당국이나 법인 동의 없이는 초과할 수 없는 계열 본 펀드 수익자들의 총 투자액이 제한되거나 이를 초과하는 경우, 골드만삭스, 본 펀드 또는 기타 고객/GS계좌가 불이익을 받거나 업무가 제한될 수 있습니다. 특정 총 소유한도액에 도달하거나 특정 거래를 이행하는 경우, 고객(본 펀드 포함)을 대리하여 투자자산을 매입, 처분하거나 권리를 행사하거나 사업거래에 착

수할 수 있는 운용회사 또는 계열사의 능력은 규정에 의하여 제한되거나 달리 축소될 수 있습니다. 또한 특정 투자자산은 평판위험을 야기시키거나 불리하게 만들 수 있는 것으로 고려될 수 있습니다. 이러한 결과로, 고객(본 펀드 포함)을 대리하는 운용회사 또는 계열사는 운용회사 또는 계열사가 그 자신의 재량으로 적절하다고 간주하는 경우 매입을 제한하거나 기존 투자자산의 매도하거나 달리 권리의 행사(의결권포함)를 제한하거나 한정시킬 수 있습니다.

- 운용회사 또는 계열사, 하위자문회사들, 총괄판매회사, 각 국가 판매대행회사들, 하위판매대행회사들, 보관회사 및 등록 및 명의개서대리인들, 수탁회사 및 일반사무관리회사 및 그들 각자의 계열회사들은 각각 수시로 기타 본 펀드와 유사한 투자 목적을 가진 집합투자기구와 관련하여 투자운용회사, 투자자문회사, 판매회사, 수탁회사, 보관회사 또는 등록 및 명의개서대리인들 및 일반사무관리회사(적절한 경우)로 행위할 수 있습니다. 따라서, 상기 회사들은 사업 과정에서 본 펀드와 잠재적인 이해상충이 있을 수 있습니다.

다. 투자위험에 적합한 투자자 유형

집합투자업자는 투자신탁의 원본손실가능성을 기준으로 펀드의 위험등급을 분류하고 있습니다. 또한 원본손실가능성의 판단기준으로는 가격하락위험, 유동성위험, 집중위험 등이 있습니다. 당해 투자신탁은 미국 기업의 증권 및 상품에 주로 투자하는 피투자펀드에 투자하는 모투자신탁의 수익증권에 주로 투자하며, 5개의 투자위험등급 중 1등급으로 분류되는 높은 위험의 투자상품입니다. 따라서, 당해 투자신탁은 투자적격 등급이 아닌 증권과 투자수단에 대한 투자에 수반되는 위험을 이해하며, 외국통화로 표시된 투자 자산의 투자위험을 감내할 수 있고, 투자원본 손실이 발생할 수 있다는 위험을 잘 아는 투자자에게 적합합니다.



집합투자기구 위험등급 분류기준 및 상세설명

위험등급	분류기준	상세설명
1등급	매우 높은 위험	<ul style="list-style-type: none"> - 주식(주식에 주로 투자하는 집합투자증권 포함)에 60%이상 투자하는 증권투자신탁 - 주식(주식에 주로 투자하는 집합투자증권 포함) 및 주식관련 파생상품에 60%이상 투자하는 증권투자신탁 - 최대손실가능비율이 투자원금대비 - 15%이상인 구조화된 파생상품에 주로 투자하는 파생상품투자신탁 - 부동산실물 또는 부동산관련증권에 50%이상 투자하는 부동산투자신탁

위험등급	분류기준	상세설명
2등급	높은 위험	<ul style="list-style-type: none"> - 주식(주식에 주로 투자하는 집합투자증권 포함)에 60%이하 투자하는 증권투자신탁 - 주식(주식에 주로 투자하는 집합투자증권 포함) 및 주식관련 파생상품에 60%이하 투자하는 증권투자신탁 - 최대손실가능비율이 투자원금대비 -15%미만인 구조화된 파생상품에 주로 투자하는 파생상품투자신탁 - 부동산실물 또는 부동산관련증권에 50%이하 투자하는 혼합형투자신탁
3등급	중간위험	<ul style="list-style-type: none"> - 주식(주식에 주로 투자하는 집합투자증권 포함)에 30%이하 투자하는 증권투자신탁 - 주식(주식에 주로 투자하는 집합투자증권 포함) 및 주식관련 파생상품에 30%이하 투자하는 증권투자신탁 - 후순위채권, 투기등급채권에 주로 투자하는 증권투자신탁 - 최대손실가능비율이 투자원금대비 -10%미만인 구조화된 파생상품에 주로 투자하는 파생상품투자신탁
4등급	낮은 위험	<ul style="list-style-type: none"> - 국공채 및 회사채에 투자하는 증권투자신탁 - 최대손실가능비율이 투자원금대비 -5%미만인 구조화된 파생상품에 주로 투자하는 파생상품투자신탁 - 채권형수익증권에 주로 투자하는 재간접투자신탁
5등급	매우 낮은 위험	<ul style="list-style-type: none"> - MMF - 국공채에 주로 투자하는 증권투자신탁 - 최대손실가능비율이 투자원금대비 0%이상인 구조화된 파생상품에 주로 투자하는 파생상품투자신탁

주 1) 이 집합투자구에 적합한 투자자 유형과 위험등급은 오로지 참고 목적으로 기재된 것으로서 추후 변경될 수 있습니다.

주 2) 상기 도표는 펀드의 위험등급을 설명하기 위한 예시목적으로만 제공된 것으로 가능한 투자상품의 모든 유형을 기재한 것은 아닙니다. 어느 특정한 상품에 대해 위 위험 등급에 기재되지 않은 손실이 발생하지 않으리라는 보장은 없음에 유의하시기 바랍니다. 예를 들면, 위험등급 3인 펀드라도 실제로 위험등급 1인 펀드보다 더 큰 손실을 입을 수 있습니다.

11. 매입, 환매, 전환 기준

가. 매입

(1) 매입 방법

수익자들은 신청서를 작성하여 판매회사에 제출함으로써 영업일 영업시간 중에 수익증권을 매입할 수 있습니다. 각 영업일의 17시까지 수령된 주문 및 자금은 해당 영업일에 처리되며, 영업일의 17시 경과 이후에 수령된 주문 및 자금은 다음 영업일에 수령한 것으로 간주되어 다음 영업일에 처리됩니다. 판매회사에 따라서는, 수익자에게 소정의 양식에 따른 수익증권매수청구서를 작성하도록 요구할 수도 있으며, 경우에 따라서는 판매회사가 소정의 양식에 따라 작성되지 않은 수익증권매수청구서의 수령을 거부할 수 있습니다.

수익증권의 매입에 필요한 요건, 매입 방법, 기타 매입 절차 등 수익증권의 매입에 관한 사항은 투자자가 개별 판매회사와 확인하여야 하며, 투자자와 판매회사와의 사이에서 발생하는 법률관계로 인하여 발생할 수 있는 투자자의 직·간접적 손실 또는 결과에 대하여, 집합투자업자는 수익자에 대하여 책임을 부담하지 않습니다.

수익증권은 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 종류별로 판매합니다. 다만, 종류 C1, C2, C3 수익증권은 각 종류의 가입 자격에 따라, 수익자의 별도의 신청 없이 자동으로 전환됩니다

- 종류 A 수익증권 : 제한 없음
- 종류 C1 수익증권 : 제한 없음
- 종류 C2 수익증권의 수익자 : 종류 C1 수익증권을 1년 이상 보유한 수익자
- 종류 C3 수익증권의 수익자 : 종류 C2 수익증권을 1년 이상 보유한 수익자
- 종류 C4 수익증권의 수익자 : 종류 C3 수익증권을 1년 이상 보유한 수익자
- 종류 CI 수익증권 : 납입금액 50억 이상 투자자
- 종류 CE 수익증권 : 온라인을 통해 가입하는 투자자
- 종류 CP 수익증권 : 근로자퇴직급여보장법에 따라 투자하는 퇴직연금 가입자 및 개인퇴직계좌 가입자
- 종류 N 수익증권 : 모투자신탁의 초기 운용의 안정성을 위해 투자하는, 집합투자업자의 모회사 또는 그 모회사의 외국 소재 계열회사

매입 방법에 대한 세부 사항에 관해서는 판매회사에게 연락하시기 바랍니다.

(2) 매입 청구시 적용되는 기준가격

수익증권의 판매가격은 수익자가 수익증권의 취득을 위하여 판매회사에 금전등을 납입한 영업일 (당일 포함)로부터 제3영업일에 공고되는 당해 종류 수익증권의 기준가격(신규 수익증권의 종류를 발행한 때 또는 특정 종류의 수익증권이 전부 환매된 후 다시 발행하는 때에는 1좌를 1원으로 하여 기준가격을 1,000원으로 함)으로 합니다. 다만, 당해 투자신탁을 최초로 설정하는 때에는 이 투자신탁 최초설정일의 기준가격(1,000원)으로 합니다. 수익자가 영업일 17시 경과 후에 자금을 납입한 경우 수익증권의 판매가격은 자금을 납입한 영업일(당일 포함)부터 제4영업일에 공고되는 당해 종류 수익증권의 기준가격(신규 수익증권의 종류를 발행한 때 또는 특정 종류의 수익증권이 전부 환매된 후 다시 발행하는 때에는 1좌를 1원으로 하여 기준가격을 1,000원으로 함)으로 합니다.

집합투자업자는 수익자가 당해 투자신탁 수익증권의 매수를 청구한 경우, 그 투자금을 달리 운용하여야 할 사정이 없는 한 모투자신탁의 수익증권을 매수하는 방법으로 운용합니다.

(3) 매입관련 유의사항

집합투자업자 또는 판매회사들은 시장교란, 자금세탁 우려, 시차활용거래, 과도한 거래 또는 이 투자신탁의 청산 등과 같은 합리적인 사유 발생시, 언제든지 그 재량으로 투자자의 수익증권 매입 신청을 거절할 수 있습니다.

또한 집합투자업자 또는 판매회사들은 그들이 매입 신청을 받는 것이 이 투자신탁 또는 투자자의 이익에 부적합하다고 판단되는 경우 그 재량으로 이러한 매입 신청을 거절할 수 있습니다. 피투자펀드가 매입 신청을 받지 않는 날도 이러한 경우에 포함될 수 있습니다.

환매연기기간(이하 명시됨) 중에는 이 투자신탁 수익증권의 발행 및 판매를 할 수 없습니다. 판매회사는 집합투자업자로부터 수익증권 환매연기가 된 사실, 집합투자기구에 대한 회계감사인의 감사의견이 적정의견이 아닌 사실 등을 통지 받은 경우에는 수익증권을 판매하여서는 안됩니다. 다만, 동 사유가 해소되었다는 통지를 받은 경우에는 판매를 다시 시작할 수 있습니다. 달리, 법령에 따라 수익증권의 판매가 제한되는 경우, 투자신탁 수익자는 본 투자신탁의 수익증권을 매입할 수 없을 수 있습니다.

또한, 집합투자업자는 그 판단에 따라 본 투자신탁의 수익증권의 신규 판매를 중단할 수 있으며, 그 판단에 따라 신규 판매를 재개할 수 있습니다. 이 경우, 집합투자업자는 판매 중단 또는 재개에 관하여 통지 또는 공고 등의 방법으로 이 투자신탁 수익자에게 통지합니다.

또한, (피투자펀드가 매입 신청을 수락하지 않는 상황 등으로) 모투자신탁의 피투자펀드에 대한 투자가 지연되는 경우에도 피투자펀드 직전 주당 평가가치를 참고하여 이 투자신탁 수익증권에 대한 매입이 진행됩니다. 그러므로 기존 이 투자신탁 수익자들은 이 투자신탁에 대한 매입시 적용되는 평가시점과 모투자신탁이 매입하는 피투자펀드 실제 주당 가격의 평가시점 사이의 시장 상황 변동으로 인한 희석 효과에 노출되어 있을 수 있습니다.

피투자펀드 주식의 매입은 특정 영업일에 판매회사가 집합투자업자에게 제공하는 이 투자신탁 매입대금을 기준으로 이루어집니다.

나. 환매

(1) 수익증권의 환매

수익자는 언제든지 수익증권의 전부나 일부 좌수에 대한 환매를 청구할 수 있습니다. **다만 법령 또는 당해 투자신탁 집합투자규약, 투자설명서에 의하여 환매가 제한되거나 중지되는 경우도 있을 수 있습니다.**

수익자가 수익증권의 환매를 청구하고자 하는 경우에는 환매신청서 양식을 작성하여 수익증권을 판매한 판매회사에 제출함으로써 환매를 청구할 수 있습니다. 판매회사는 각 영업일에 17시까지 수익증권 환매 주문을 수령합니다. 판매회사가 17시 경과 이후에 수익증권 환매요청을 수령한 경우에는 익영업일에 수령한 것으로 간주됩니다. 다만, 판매회사가 해산, 허가취소, 업무정지 등 법령에서 정하는 사유("해산 등")로 인하여 환매청구에 응할 수 없는 경우에 수익자는 법 시행규칙에서 정하는 바에 따라 집합투자업자에 직접 청구할 수 있으며 집합투자업자가 해산 등으로 인하여 환매에 응할 수 없는 경우에 수익자는 신탁업자에 직접 청구할 수 있습니다.

수익자로부터 수익증권의 환매청구를 받은 판매회사는 지체없이 집합투자업자에게 환매에 응할 것을 요구하여야 합니다. 실질수익자가 수익증권의 환매를 청구하고자 하는 경우에는 판매회사를 통하여 한국예탁결제원에 전 단락에 따라 환매를 청구할 것을 요구하여야 합니다. 현물보유수익자가 환매를 청구하고자 하는 경우에는 수익증권에 기재된 판매회사를 경유하여 집합투자업자에 수익증권을 제출하여야 합니다. 현물보유수익자가 보유한 수익증권 좌수 중 일부에 대하여 환매를 청구하는 경우 집합투자업자는 본 장에 따라 그 수익증권을 환매하고 잔여좌수에 대하여는 새로운 당해 종류 수익증권을 교부합니다.

환매청구를 받거나 환매에 응할 것을 요구받은 집합투자업자(신탁업자를 포함합니다)는 수익자가 환매를 청구한 날 (당일을 포함합니다)부터 제7영업일(17시 경과 후에 환매청구시 제8영업일)에 판매회사를 통하여 수익자에게 환매대금을 지급합니다. 다만, 국내외의 공휴일 등 집합투자업자의 귀책사유 없

이 환매대금 지급이 가능하지 않는 경우 집합투자업자나 신탁업자는 그 지급이 가능하게 되는 즉시 환매대금을 지급하여야 합니다.

또한, (환매일이 피투자펀드 영업일이 아닌 사유 등으로 피투자펀드가 환매 신청을 수락하지 않는 상황 등으로 인하여) 모투자신탁의 피투자펀드에 대한 환매가 지연되는 경우에도 피투자펀드 직전 주당 평가가치를 참고하여 이 투자신탁 수익증권에 대한 환매가 진행됩니다. 그러므로, 기존 이 투자신탁 수익자들은 이 투자신탁에 대한 환매시 적용되는 평가시점과 모투자신탁이 환매하는 피투자펀드 실제 주당 가격의 평가시점 사이의 시장 상황 변동으로 인한 희석 효과에 노출되어 있을 수 있습니다.

판매회사(위 해산 등의 사유가 발생하는 경우에는 그 집합투자업자 또는 신탁업자를 말합니다)는 위 단락에 따라 집합투자업자 또는 신탁업자로부터 지급받은 환매대금에서 환매수수료 및 관련 세금 등을 공제한 금액을 수익자에게 지급합니다.

집합투자업자(신탁업자를 포함합니다)가 환매대금을 지급하는 경우에는 집합투자재산의 범위에서 집합투자재산으로 소유 중인 금전 또는 집합투자재산을 처분하여 조성한 금전으로만 지급합니다. 다만, 당해 투자신탁 수익자 전원 및 모투자신탁의 신탁계약에 따라 모투자신탁의 수익자인 자투자신탁 전원의 동의를 얻은 경우에는 모투자신탁이 소유하고 있는 집합투자재산으로 지급할 수 있습니다.

판매회사, 집합투자업자, 신탁업자는 환매청구를 받거나 환매에 응할 것을 요구받은 수익증권을 자기의 계산으로 취득하거나 타인에게 취득하게 하여서는 안됩니다. 다만 수익증권의 원활한 환매를 위하여 필요하거나 수익자의 이익을 해할 우려가 없는 경우로서 법 시행령 제254조 제2항으로 정하는 경우에는 그 판매회사, 집합투자업자 또는 신탁업자는 자기의 계산으로 취득할 수 있습니다.

집합투자업자(신탁업자를 포함합니다)는 본조에 따라 수익증권을 환매한 경우에는 그 수익증권을 소각하여야 합니다.

집합투자업자는 수익자가 이 투자신탁 수익증권의 환매를 청구한 경우 모투자신탁 수익증권의 환매대금으로 환매에 응하지 않을 특별한 사유가 없는 한 수익자가 환매를 청구한 날에 모투자신탁 수익증권의 환매를 청구하여야 합니다. 다만, 이 투자신탁이 보유중인 현금 등으로 환매에 충분히 응할 수 있는 경우에는 그러하지 아니할 수 있습니다.

집합투자업자, 신탁업자 또는 판매회사는 소정의 양식에 따른 수익증권환매청구서를 작성하도록 요구할 수 있습니다. 집합투자업자, 신탁업자 또는 판매회사는 소정의 양식에 따라 작성되지 않은 수익증권환매청구서를 거부할 수 있습니다.

(2) 환매 청구시 적용되는 기준가격

수익증권의 환매가격은 수익자가 판매회사에 환매를 청구한 날(실질수익자의 경우 상기 (1)의 규정에 따라 판매회사에 환매청구를 요구한 날을 말합니다. 이하 아래에서 같습니다) (당일을 포함함)부터 제3영업일(17시 경과 후에 환매청구시 제4영업일)에 공고되는 당해 종류 수익증권의 기준가격으로 합니다.

(3) 수익증권의 환매연기

- (가) 수익증권의 환매에 응하여야 하는 집합투자업자(신탁업자를 포함함. 이하 이 조에서 같음)가 환매 요청을 받았으나 다음 각 호의 사유로 인하여 이 투자신탁의 환매 연기가 필요하

다고 판단하는 경우 그 집합투자업자는 그 수익증권의 환매를 연기할 수 있고, 이 때 환매가격은 아래 (3)(다)호에 따라 결정됩니다. 이 경우 집합투자업자는 환매를 연기한 날부터 6주 이내에 수익자총회에서 수익증권의 환매에 관한 사항으로서 법 시행령 제257조 제1항에서 정하는 사항을 결의하여야 합니다:

- 1) 집합투자재산의 처분이 불가능하여 사실상 환매에 응할 수 없는 다음 각목의 어느 하나에 해당하는 사유
 - 가) 뚜렷한 거래부진 등의 사유로 집합투자재산을 처분할 수 없는 경우
 - 나) 증권시장이나 해외 증권시장의 폐쇄·휴장 또는 거래정지 등 그 밖에 이에 준하는 사유로 집합투자재산을 처분할 수 없는 경우
 - 다) ① 모투자신탁 수익증권의 환매가 연기되거나, ② 피투자펀드 주식의 환매가 연기되거나 또는 ③ 피투자펀드 주식의 환매가 부분적으로 연기되는 경우 (아래 “피투자펀드 환매 연기 또는 환매 부분 연기”란을 참고하기 바랍니다)
 - 라) 전쟁 또는 천재지변 그 밖에 이에 준하는 불가항력 사유가 발생하는 경우
- 2) 수익자간의 형평성을 해할 우려가 있는 경우로서 다음 각목의 어느 하나에 해당하는 사유
 - 가) 부도발생 등으로 인하여 집합투자재산을 처분하여 환매에 응하는 것이 다른 수익자의 이익을 해할 우려가 있는 경우
 - 나) 집합투자재산에 속하는 자산의 시가가 없어서(국내 영업일임에도 불구하고 피투자펀드의 기준가격이 현지 공휴일 등의 이유로 산정 또는 공고되지 않는 경우 포함) 환매청구에 응하는 경우에 다른 수익자의 이익을 해할 우려가 있는 경우
 - 다) 대량의 환매청구에 응하는 것이 수익자간의 형평성을 해칠 염려가 있는 경우
- 3) 환매를 청구받거나 요구받은 판매회사·집합투자업자·신탁업자·투자회사등이 해산등으로 인하여 집합투자증권을 환매할 수 없는 경우
- 4) 그 밖에 제1호부터 제3호까지의 경우에 준하는 경우로서 금융위원회가 환매연기가 필요하다고 인정하는 사유

(나) 집합투자업자는 수익자총회에서 수익증권의 환매에 관한 사항을 정하지 아니하거나 환매에 관하여 정한 사항의 실행이 불가능한 경우에는 계속하여 환매를 연기할 수 있습니다.

(다) 집합투자업자는 수익자총회에서 환매에 관한 사항이 결의되거나 환매의 연기를 계속하는 경우 지체 없이 다음 각 호의 사항을 수익자 및 판매회사에게 통지하여야 합니다.

- 1) 수익자총회에서 환매에 관한 사항을 의결한 경우
 - 가) 환매에 관하여 의결한 사항
 - 나) 환매가격 (이 경우 환매가격은 집합투자재산평가위원회에서 정합니다)
 - 다) 법 제237조 제5항에 따라 일부환매를 하는 경우에는 그 뜻과 일부환매의 규모
- 2) 환매연기를 계속하는 경우
 - 가) 환매를 연기하는 사유
 - 나) 환매를 연기하는 기간
 - 다) 환매를 재개하는 경우 환매대금의 지급방법
 - 라) 환매를 재개하는 경우에 환매가격(이 경우 환매가격은 집합투자재산평가위원회에서 정합니다) 및 환매대금의 지급시기
 - 마) 일부환매의 경우에 그 뜻과 일부환매의 규모

- (라) 집합투자업자는 환매연기사유의 전부 또는 일부가 해소된 경우에는 환매가 연기된 수익자에 대하여 환매한다는 뜻을 통지하고 법 시행령 제258조에서 정하는 바에 따라 환매대금을 지급합니다. 이 경우 환매가격은 집합투자재산평가위원회에서 정합니다.

<피투자펀드 환매 연기 또는 환매 부분 연기>

주) 피투자펀드에게 이하의 사유가 발생하여 이 투자신탁이 보유하는 피투자펀드 주식의 환매가 가능하지 않게 되면 제11부 나.(3)(가)1항 및 2항에 따라 이 투자신탁의 환매가 연기될 수 있습니다

잠재적인 기준가격 산정 연기와 그에 따른 매입 및 환매연기

본 피투자펀드는 다음 상황 중 하나 또는 다수가 발생할 경우 본 피투자펀드 또는 주식클래스의 주당순자산가치 결정 및 피투자펀드 주식의 발행, 환매 또는 전환을 일시적으로 연기할 수 있습니다:

- (a) 피투자펀드의 투자자산의 상당한 일부가 호가 또는 매매되는 주요 증권거래소 또는 시장이 폐장하거나(통상적인 공휴일 폐장은 제외) 이러한 주요 증권거래소 또는 시장에서의 매매가 제한 또는 중지되는 기간;
- (b) 긴급 상황으로 판단되는 시국으로 인하여 피투자펀드의 자산의 처분 또는 평가가 실행 불가능한 경우;
- (c) 피투자펀드 투자자산의 가격 또는 가치를 결정하거나 피투자펀드 자산과 관련하여 어떠한 증권거래소의 현재 가격 또는 가치를 결정하는 데 일반적으로 사용되는 통신 수단 또는 계산 장치에 고장이 발생할 경우;
- (d) 본 피투자펀드가 피투자펀드 주식의 환매로 인해 지급하여야 하는 금액을 송금하지 못하는 기간 또는 투자자산의 실현이나 취득 또는 주식 환매 대금 지급에 따른 자금 이전을 통상적인 환율로 실행될 수 없다고 Goldman Sachs Funds 이사회가 판단하는 기간
- (e) Goldman Sachs Funds의 청산을 결의하기 위하여 Goldman Sachs Funds 정기주주총회를 개최하는 통지를 할 경우

골드만삭스 펀드는 경우에 따라 피투자펀드 순자산가치 산정을 연기합니다. 이러한 매입, 환매 및 전환은 이러한 연기 사유가 해소된 때 처리됩니다.

잠재적인 환매 부분 연기

어떠한 일자에 본 피투자펀드가 수령한 주식의 환매 청구가 피투자펀드 해당 클래스 주식의 10%를 초과할 경우, 그리고 피투자펀드의 사용가능한 현금 자금과 피투자펀드의 차입이 허용되는 금액의 합계가 이러한 환매 요청을 처리하기에 충분하지 않거나 이사회가 환매 요청을 처리하는데 이러한 현금자금과 차입자금을 사용하는 것이 바람직하지 않다고 결정하는 경우, 이사회는 환매 신청의 전부나 일부를 이사회가 피투자펀드의 최선의 이익을 위한 것이라고 판단하는 기간 동안 연기할 것을 결정할 수 있습니다. 단, 이와 같은 연기 기간은 통상 10 영업일을 넘지 않습니다. 이러한 연기기간이 종료한 직후 영업일에 연기된 환매 신청이 이후의 환매 신청보다 우선적으로 처리됩니다. 연기된 환매 신청에 적용하는 가격은 이러한 환매 신청이 처리되는 날의 피투자펀드 주당순자산가치로 합니다. 환매된 모든 주식은 소각됩니다.

특셈부르크 증권거래소가 평상시보다 일찍 폐장하는 경우 (예를 들어 은행 반일 휴업일) 그리고/또는 이 사들이 피투자펀드가 투자하는 시장이 평상시보다 일찍 폐장되었다고 판단할 경우, 이사회는 그러한 조기 폐장 시간 이전까지 적절하게 행해진 환매 신청만을 수리할 수 있다고 결정할 수 있습니다. 단, 이는 (가) 이사회가 이러한 관행으로 인해 피투자펀드와 주주들이 잠재적으로 이익을 얻을 수 있으며 피투자펀드 주주들에게 어떠한 불공정한 불이익을 주지 않는다고 판단하여야 하고, (나) 피투자펀드가 언제나 주주들을 동등하게 대우한다는 것을 조건으로 합니다.

(4) 환매 연기기간 동안 매수 및 환매신청의 처리 등

- (가) 집합투자업자는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 사유가 발생한 경우 판매회사에게 이를 즉시 통지하여야 합니다.
 - 1) 수익증권의 환매를 연기한 경우
 - 2) 이 투자신탁에 대한 회계감사인의 감사의견이 적정의견이 아닌 경우
- (나) 집합투자업자는 위 (가)항의 사유가 해소된 경우에는 판매회사에게 이를 즉시 통지하여야 합니다.
- (다) 환매연기 이후, 환매 연기 기간 동안 수령한 수익증권의 매수 및 환매신청은 환매 연기사유가 해소된 이후의 익영업일에 수령한 것으로 간주합니다. 집합투자업자는 환매 연기 기간 동안에는 투자신탁의 기준가격을 산정하지 아니할 수 있습니다. 이 투자신탁은 당해 종류 수익증권 기준가격의 산정 중단에 관하여 공시하고 당해 종류 수익증권에 대한 매수 및 환매를 신청한 수익자에게 통지하여야 합니다. 기준가격의 산정 중단이 해소되는 때에 매수 및 환매의 재개를 할 수 있습니다.

(5) 수익증권의 일부환매

- (가) 집합투자업자는 투자신탁재산의 일부가 위 (3) (가)항에 따른 환매연기사유에 해당하는 경우 그 일부에 대하여는 환매를 연기하고 환매연기자산에 해당하지 아니하는 자산(이하 “정상자산”이라 함)에 대하여는 수익자가 소유하고 있는 수익증권의 지분에 따라 환매에 응할 수 있습니다.
- (나) 집합투자업자가 집합투자증권을 일부환매하거나 환매연기를 위한 집합투자자총회에서 일부환매를 결의한 경우에는 법 제237조 제7항에 따라 일부환매를 결정한 날 전일을 기준으로 환매연기의 원인이 되는 자산을 정상자산으로부터 분리하여야 합니다.
- (다) 집합투자업자는 위 (3) (가)항에 따라 환매가 연기된 투자신탁재산만으로 별도의 투자신탁을 설정하여야 합니다. 이 경우 수익자는 이 투자신탁 수익권의 보유좌수에 따라 별도의 투자신탁의 수익권을 취득한 것으로 봅니다.
- (라) 집합투자업자는 정상자산에 대하여는 집합투자규약에서 정한 방법으로 그 정상자산에 대한 기준가격을 계산하여 수익자가 소유하고 있는 집합투자증권의 지분에 따라 환매대금을 지급하여야 합니다.

(마) 집합투자업자는 법 제237조 제6항에 따라 별도의 집합투자기구를 설정 또는 설립한 경우에는 정상자산으로 구성된 집합투자기구의 집합투자증권을 계속하여 발행·판매 및 환매하여야 하거나 할 수 있습니다.

(바) 집합투자업자는 위 (가)항에 따라 일부환매를 하는 경우에는 지체 없이 관련 내용을 판매회사, 신탁업자 및 수익자에게 통지하여야 하며, 판매회사는 통지받은 내용을 본·지점에 게시하여야 합니다.

(6) 수익증권의 환매제한

집합투자업자는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 환매청구에 응하지 아니할 수 있습니다.

(가) 수익자 또는 그 수익자의 질권자로서 권리를 행사할 자를 정하기 위하여 일정한 날을 정하여 수익자명부에 기재된 수익자 또는 질권자를 그 권리를 행사할 수익자 또는 질권자로 보도록 한 경우로서 이 일정한 날의 2영업일전일(17시 경과 후에 환매청구를 한 경우 제3영업일 전일)과 그 권리를 행사할 날까지의 사이에 환매청구를 한 경우

(나) 법령 또는 법령에 의한 명령에 의하여 환매가 제한되는 경우

(7) 환매수수료

(가) 수익증권을 환매하는 경우 판매회사(다만, 판매회사가 환매청구에 응할 수 없는 경우에 그 집합투자업자 또는 신탁업자를 말합니다)는 환매를 청구한 수익자가 당해 종류 수익증권을 보유한 기간(당해 종류 수익증권의 매수일을 기산일로 하여 환매시 적용되는 당해 종류 수익증권의 기준가격 적용일까지를 말합니다)별로 환매를 청구하는 해당 수익자에게 환매수수료를 징구하여 환매대금 지급일의 익영업일까지 집합투자재산에 편입합니다.

(나) 환매수수료는 이익금을 기준으로 다음에서 정하는 바와 같이 부과합니다. 여기서 “이익금”이란 집합투자증권의 환매시 적용하는 기준가격과 집합투자증권의 매입시 적용된 기준가격의 차에 환매하는 수익증권 좌수를 곱한 금액으로 합니다. 이 경우 환매하는 수익증권 좌수에 대하여 현금 등으로 지급된 이익분배금은 합산하며, 관련 세금은 감안하지 아니합니다.

1. 종류 A 수익증권
 - 30일 미만 : 이익금의 10%
2. 종류 C1, C2, C3, C4, CE, CP, CI, N 수익증권
 - 30일 미만 : 이익금의 70%
 - 90일 미만 : 이익금의 30%

(다) 모투자신탁의 수익증권을 환매하는 경우 환매수수료는 부과되지 않습니다.

주) 판매회사는 종류 C2, C3 또는 C4로 수익증권을 전환한 후 환매청구하는 경우에는 환매수수료를 부과하지 않습니다. 다만, 전환 후 추가 납입분에 대해서는 위 원칙에 따라 환매수수료가 부과됩니다

다. 전환

(1) 수익증권의 전환

집합투자업자는 종류 C1, C2, C3의 수익자에 대하여 별도의 신청 없이 수익증권의 보유기간(당해 수익증권의 매수일 또는 최초 취득일을 기산일로 하여 다른 종류 수익증권으로 전환하기 위해 전환시 적용되는 당해 수익증권의 기준가격 적용일까지를 말합니다)에 따라 다음 각호에서 정하는 종류의 수익 증권으로 자동으로 전환합니다. 단, 수익자가 최초로 매입하는 수익증권은 종류C1 수익증권에 한합니다.

1. 종류C1 수익증권의 보유기간이 1년 이상인 경우 종류C2 수익증권으로 전환
2. 종류C2 수익증권의 보유기간이 1년 이상인 경우 종류C3 수익증권으로 전환
3. 종류C3 수익증권의 보유기간이 1년 이상인 경우 종류C4 수익증권으로 전환

이와 같이 전환하는 경우, 각 종류별 보유기간 1년이 만료되는 시점("전환일")에 전환처리 합니다. 다만, 전환일이 영업일이 아닌 경우에는 익영업일에 전환처리 합니다. 투자신탁의 결산, 전환 대상 수익자의 추가매수, 환매신청, 매수청구권 행사 등의 사유로 인하여 전환대상 좌수가 전환일에 확정되지 아니하는 경우에는 재투자분의 확정, 추가매수 또는 환매신청 절차 등이 종료되어 전환대상 좌수가 확정되는 일자의 익 영업일에 전환합니다.

이와 같이 전환되는 수익증권에 적용되는 기준가격은 해당 전환일의 당해 종류 수익증권의 기준가격으로 합니다.

(2) 수익증권의 전환에 대한 수수료는 없습니다.

12. 기준가격 산정기준 및 집합투자재산의 평가

가. 기준가격의 산정 및 공시

구 분	내 용
기준가격 산정방법	집합투자업자는 아래 나. 항목에 따른 평가 원칙에 따라 기준가격을 산정합니다. 기준가격[이 투자신탁 당해 종류 수익증권의 기준가격]은 법 제238조 제7항에 따른 기준가격의 그 공고·게시일 전날의 대차대조표상에 계상된 [당해 종류 수익증권의 상당액의] 자산총액(법 제238조 제1항에 따른 평가방법으로 계산한 것을 말합니다)에서 부채총액을 뺀 금액(이하 "순자산총액[당해 종류 수익증권의 순자산총액]"이라 합니다)을 그 공고·게시일 전날의 수익증권[당해 종류 수익증권] 총 좌수로 나누어 산정하며, 1,000좌 단위로 원미만 셋째자리에서 4사5입하여 원미만 둘째자리까지 계산합니다. 집합투자업자는 이 투자신탁 당해 종류 수익증권의 기준가격 산정에 관한 업무를 일반사무관리회사에 위탁합니다.
종류간 기준가격이 상이한 이유	이 투자신탁 종류 간 보수 및 비용의 차이로 인하여 이 투자신탁 종류간 기준가격이 상이할 수 있습니다.
기준가격 산정주기	이 투자신탁 당해 종류 기준가격은 이하 "순자산가치 산정 연기" 부분과 이 문서에서 달리 기재되지 않는 한 매 영업일 산정합니다. 다만 수익자가 없는 종류 수익증권의 기준가격은 산정·공시하지 아니합니다.

구 분	내 용
기준가격 공시시기	산정된 기준가격을 매일 공고·게시합니다.
기준가격 공시방법 및 장소	집합투자업자·판매회사 영업소 및 집합투자업자 (www.goldman-sachs.co.kr) · 판매회사·금융투자협회(www.kofia.or.kr) 인터넷 홈페이지에 공시됩니다.
기준가격 오류 수정	집합투자업자는 적용 법령 및 신탁계약에 따라 해당 종류의 좌당 기준가격을 수정할 수 있습니다.
기준가격 산정 연기	집합투자업자는 환매 연기 기간 동안에는 이 투자신탁의 기준가격을 산정하지 않을 수 있습니다. 이 투자신탁은 해당되는 경우 관련 종류 수익권의 기준가격 산정 연기를 공지하고 해당 종류 수익권에 대하여 매입이나 환매 신청을 한 수익자들에게 통지합니다. “환매 연기기간 동안 매수 및 환매신청의 처리”에 대 해서는 위 11.(나)(4)(다)항을 참고하기 바랍니다.

주 1) “가. 기준가격의 산정 및 공시”는 당해 투자신탁과 모투자신탁 양자에게 동일하게 적용됩니다.

<피투자펀드 정보 >

피투자펀드 각 관련 주식클래스의 주당순자산가치는 이사회의 감독 아래 **State Street Bank Luxembourg S.A.** 또는 본 피투자펀드가 수시로 선임한 일반사무관리회사(“**피투자펀드 일반사무관리회사**”라 하며, 이하 같습니다)에 의해 결정됩니다. 주당순자산가치는 (i) 해당 주식 클래스에 귀속되는 피투자펀드의 총 자산에서 해당 주식 클래스에 귀속되는 피투자펀드의 총 부채를 차감한 금액을 (ii) 피투자펀드 해당 주식 클래스의 기발행 총 주식수로 나누어 산정됩니다. 특히, 어느 한 통화로 표시되었으나 다른 통화로도 모집되는 피투자펀드 주식의 매입, 환매 및 전환과 관련된 자금의 환전 관련 비용은 보통 피투자펀드가 부담하며 피투자펀드 주식클래스의 순자산가치에 반영됩니다.

피투자펀드에 대하여 피투자펀드 일반사무관리회사는 피투자펀드의 집합투자업자와 논의하여 각 피투자펀드 영업일(“**피투자펀드 영업일**”이란 본 피투자펀드에 대하여 이사회가 영업일로 정한 날 혹은 (i) 런던과 룩셈부르크에서 은행이 업무를 위하여 개점한 날, (ii) 룩셈부르크 증권거래소 개장일, (iii) 피투자펀드의 운용팀이 소재한 국가의 공휴일이 아닌 날, (iv) 본 피투자펀드가 투자할 수 있는 충분한 시장이 개장한 날로서 본 피투자펀드의 효율적인 운용에 필요한 충분한 거래와 유동성이 허용된 날로 이사회가 믿는 날, (v) 본 피투자펀드가 기초가 되는 허용된 펀드에 상당한 금액을 투자하는 경우, 기초가 되는 허용된 펀드의 충분한 수의 수익권 순자산가치가 본 피투자펀드의 의 효율적인 운용에 필요한 충분한 거래와 유동성이 허용된다고 이사회가 믿는 방식으로 결정되는 날.의 요건을 모두 충족한 날을 말하며, 본 장에서 이하 같습니다) 각 주식클래스의 주당순자산가치를 최소 소수점 두 자리 수까지 계산합니다. 피투자펀드 기준통화가 아닌 다른 통화로 표시된 주식클래스의 경우, 동 클래스의 주당순자산가치는 피투자펀드의 기준통화로 계산하여 기준통화와 그러한 다른 통화 간 현재 환율로 다른 관련 통화로 환전된 피투자펀드 클래스의 주식에 귀속되는 순자산가치가 됩니다. **Goldman Sachs Funds**는 보통 중앙유럽표준시 오후 두 시부터 적어도 두 시간이 경과한 시점부터 다음 거래마감 시점 이전의 평가시점(“**거래마감 시점(Cut-off Point)**”)에 가격을 산정하며, 이러한 시점을 평가시점(Valuation Point)라고 합니다. **Goldman Sachs Funds**는 하나 또는 이상의 포트폴리오들에 대한 **Goldman Sachs Funds** 투자자산의 시장 가치에 중대한 변경이 있을 경우 예정된 평가시점이 아닌 다른 시점에서 가격을 산정할 권리를 보유합니다.

본 피투자펀드는 예를 들면 “snap”과 “close”와 같이 서로 다른 평가시점을 가지는 주식클래스 발행을 결정할 수 있습니다. “snap” 평가시점은 마감(close)이 아닌 다른 시점에 가치를 측정하며 평가시점 현

재 마감(closing)된 시장에서 거래되는 증권에 공정가치를 포함합니다. 그 결과, 상이한 평가시점을 적용한 결과로 동 주식클래스의 주당 순자산가치는 각기 다를 것으로 예상됩니다.

어느 피투자펀드 영업일에 **Goldman Sachs Funds**의 이사회는 (이사들이 적합하다고 생각하는 합리적인 요소를 포함하기 위하여) 대안적인 순자산가치 산정 방식을 피투자펀드 주당순자산가치에 적용하도록 결정할 수 있습니다. 이 평가방식은 해당 주식의 순자산가치를 조정하여 **Goldman Sachs Funds**의 기초 투자 활동의 예상 비용을 활동적인 **Goldman Sachs Funds**의 주주들에게 전가하여 지속적인 매입 및 환매 활동으로부터 발생하는 비용으로부터 **Goldman Sachs Funds**의 장기 주주들을 보호하기 위해 이루어집니다.

대안적인 순자산가치 산정 방식은 **Goldman Sachs Funds** 투자의 매매 스프레드, 매매의 결과로 발생한 과세 및 수수료의 가격을 고려하며 시장 영향에 대한 총당금을 포함할 수 있습니다. 시장 상황 및 피투자펀드 규모와 관련하여 주주 또는 잠재 주주들의 매입 및 환매 요청 수준에 기반하여, **Goldman Sachs Funds** 이사회가 피투자펀드에 대하여 대안적인 순자산가치 산정 방식을 적용하도록 결정할 경우, 피투자펀드는 매수호가(bid) 또는 매도호가(offer) 기반으로 평가됩니다.

매수호가 또는 매도호가 기반으로 **Goldman Sachs Funds**의 순자산가치를 결정할 지의 여부가 해당 일자의 순 매매 활동에 기초를 두고 있기 때문에, **Goldman Sachs Funds**의 순 매매 활동과 반대로 매매하는 주주들은 **Goldman Sachs Funds** 다른 주주들의 비용으로 이익을 얻을 수 있습니다. 덧붙여, 본 **Goldman Sachs Funds**의 순자산가치와 단기 성과는 이 대안적인 순자산가치 산정 방식의 결과로 더 높은 변동성을 경험할 수 있습니다.

본 피투자펀드는 다음 상황 중 하나 또는 다수가 발생할 경우 피투자펀드 주당순자산가치 결정 및 피투자펀드 주식의 발행, 환매 또는 전환을 일시적으로 중지할 수 있습니다:

- (a) 피투자펀드 투자자산의 상당한 일부가 호가 또는 매매되는 주요 증권거래소 또는 시장이 폐장하거나(통상적인 공휴일 폐장은 제외) 이러한 주요 증권거래소 또는 시장에서의 매매가 제한 또는 중지되는 기간;
- (b) 긴급 상황으로 판단되는 시국으로 인하여 피투자펀드의 자산의 처분 또는 평가가 실행 불가능한 경우;
- (c) 피투자펀드의 가격 또는 가치를 결정하거나 피투자펀드 자산과 관련하여 어떠한 증권거래소의 현재 가격 또는 가치를 결정하는 데 일반적으로 사용되는 통신 수단 또는 계산 장치에 고장이 발생할 경우;
- (d) **Goldman Sachs Funds**가 피투자펀드 주식의 환매로 인해 지급하여야 하는 금액을 송금하지 못하는 기간 또는 투자자산의 실현이나 취득 또는 주식 환매 대금 지급에 따른 자금 이전을 통상적인 환율로 실행될 수 없다고 **Goldman Sachs Funds** 이사회가 판단하는 기간
- (e) **Goldman Sachs Funds**의 청산을 결의하기 위하여 정기주주총회를 개최하는 통지를 할 경우

피투자펀드 순자산가치 결정의 중지는 적절한 경우 **Goldman Sachs Funds**가 공지합니다. 그러한 매입, 환매 또는 전환은 동 중지가 해제된 후 거래됩니다.

나. 집합투자재산의 평가방법

(1) 집합투자재산의 평가방법

집합투자업자는 법 시행령 제260조 제1항에서 정하는 방법에 따라 집합투자재산을 시가에 따라 평가 하되, 평가일 현재 신뢰할 만한 시가가 없는 경우 집합투자재산에 속한 자산의 종류별로 법 시행령 제 260조 제2항 각 호의 사항을 고려하여 집합투자재산평가위원회가 법 제79조 제2항에 따른 충실의무를 준수하고 평가의 일관성을 유지하여 평가한 가격으로 평가하여야 합니다. 이 경우 집합투자업자는 집합투자재산 평가오류의 수정에 따라 공고·게시한 기준가격이 잘못 계산된 경우에는 기준가격을 지체없이 변경한 후에 다시 공고·게시(처음에 공고·게시한 기준가격과 변경된 기준가격의 차이가 처음에 공고·게시한 기준가격의 1천분의 1을 초과하지 아니하는 경우에는 제외함)하여야 합니다.

피투자펀드의 주식은 최근 순자산가치로 평가하거나, 이 가격이 동 자산의 공정한 시가를 반영하지 않는 경우 집합투자재산평가위원회가 공정하고 공평한 기준으로 결정합니다. 공정가격으로 평가하는 것은, 피투자펀드의 보유 자산이 거래되는 시장의 마감 시점과 순자산가치의 결정 시점 사이에 피투자펀드 주식 가치에 영향을 미칠 수 있는 사건들에 대하여 적절한 계산이 이루어질 수 있도록 하기 위한 방편으로 이용될 수 있습니다.

(2) 집합투자재산평가위원회의 구성 및 업무

집합투자업자는 집합투자재산의 평가업무를 수행하기 위하여 집합투자재산평가위원회를 구성·운영하여야 합니다.

집합투자업자는 집합투자재산에 대한 평가가 공정하고 정확하게 이루어질 수 있도록 신탁업자의 확인을 받아 법 제238조 제3항에서 정하는 집합투자재산의 평가와 절차에 관한 기준(이하 “집합투자재산평가기준”이라 함)을 마련하여야 합니다. 집합투자업자는 집합투자재산평가위원회가 집합투자재산을 평가한 경우 그 평가명세를 지체없이 신탁업자에게 통보하여야 합니다. 신탁업자는 집합투자업자의 집합재산에 대한 평가가 법령 및 집합투자재산평가기준에 따라 공정하게 이루어졌는지 확인하여야 합니다.

집합투자업자는 집합투자재산평가위원회를 다음 각 호의 자로 구성합니다.

- (가) 집합투자재산의 평가업무 담당 임원
- (나) 집합투자재산의 운용업무 담당 임원
- (다) 준법감시인
- (라) 그 밖에 집합투자재산의 공정한 평가를 위하여 필요하다고 금융위원회가 인정한 자

집합투자재산평가위원회는 집합투자재산평가기준의 적용 여부 등 집합투자재산평가에 관한 사항을 반기마다 집합투자업자의 이사회에 보고하여야 합니다.

<피투자펀드 정보 >

본 피투자펀드의 주당순자산가치를 산정할 목적으로, 다음의 평가 원칙을 따릅니다.

현금 및 예금, 어음, 요구불어음 및 외상매출금, 선급비용, 현금배당금 및 선언 또는 발생되었으나 미

수령한 이자의 가치는 동 자산이 전액으로 지급 또는 수령되지 않을 우려가 없는 한 그의 전액으로 간주하며, 전액으로 지급 또는 수령되지 않을 경우, 동 자산의 가치는 실제 가치를 반영하기 위해 적합하다고 판단하는 할인을 적용한 후 정해지는 가치로 평가됩니다.

증권거래소에 상장되었거나 또는 정규시장, 또는 기타 다른 규제 시장에서 거래되는 양도가능 증권, 단기금융상품 및 기타 금융 유동자산의 가치는 일반적으로 평가 시점 이전 해당 시장에서의 알려진 최종 입수 가격, 또는 이사회가 적합하다고 간주하는 다른 가격으로 평가됩니다. 고정수익 투자자산은 일반적으로 이사회가 승인한 인정된 가격서비스업체로부터 받은 시세를 사용하여 평가됩니다. 가격서비스업체가 시세를 제공하지 않는 고정수익 투자자산은 가능한 경우 브로커 시세를 활용하여 평가되거나 또는 이사회가 적합하다고 간주하는 다른 가격으로 평가됩니다.

이러한 가격이 그들의 가치를 대표하지 못할 경우, 동 증권은 시가 또는 이사회에 의해 또는 이사회에 지시에 따라 선의로 결정된 예상 재매각 금액인 다른 공정 가치로 기재됩니다.

증권거래소, 정규시장, 또는 기타 다른 규제 시장에서 거래되지 않는 선물, 선도 또는 옵션 약정의 청산 가치는 이사회가 확립한 방침에 따라 결정된 순 청산 가치를 의미하며 각기 다른 다양한 약정에 일관성 있게 적용됩니다. 증권거래소, 정규시장, 또는 기타 다른 규제 시장에서 거래되는 선물, 선도 또는 옵션 약정의 가치는 본 피투자펀드를 대리하여 특정 선물, 선도 또는 옵션 약정이 거래되는 증권거래소, 정규시장, 또는 기타 다른 규제 시장에서 이러한 약정에 적용되는 최종 입수한 결제 가격 또는 폐장 가격에 기반을 둡니다. 단, 자산이 결정되는 당일 선물, 선도 또는 옵션 약정이 청산될 수 없는 경우, 동 약정의 청산 가치 결정 기반은 이사회가 공정하고 합리적이라고 간주하는 가치입니다.

가격 대리인에 의해 가격이 제공되나 시가를 나타내지 못한다고 여겨지는 모든 다른 양도가능 증권, 단기금융상품 및 지분 및 채무 증권을 포함한 기타 금융 유동자산(90일 이하의 잔존 만기가 남은 단기 금융상품은 제외하며 제한된 증권 및 시장 호가를 입수할 수 없는 증권은 포함함)의 가치는 이사회가 확립한 과정에 따라 선의로 결정되는 공정 가치로 평가됩니다. 단기금융상품은 공정 가치와 근접한 상각비용으로 평가됩니다. 이 평가 방식에 따라, 본 피투자펀드의 투자자산은 시장가치 대신에 프리미엄만큼 상각되거나 할인 만큼 증가하여 조정한 취득원가로 평가됩니다.

현금 및 현금등가물은 발생 이자를 더한 액면가로 평가됩니다.

장외파생 약정은 거래상대방이 제공한 가격, 독립 가격서비스업체 또는 독립 가격서비스업체가 제공한 시장정보를 활용한 평가 모델을 활용하여 결정된 공정 시가로 평가됩니다. 이러한 스왑은 거래소에서 매매되지 않고 본 피투자펀드와 스왑 거래상대방이 당사자로 체결하는 비공개 약정이기에, 평가 모델에 입력할 정보는 보통 적극적인 시장(active markets)을 참조하여 정해집니다. 그러나, 특정 장외파생 약정의 경우 평가가 실행되는 시기와 근접한 일자에 이러한 시장 정보가 입수 가능하지 않을 가능성이 있습니다. 그러한 시장 데이터가 입수 가능하지 않을 경우, 유사한 상품(예를 들어 동일하거나 비슷한 참조회사의 다른 기초자산 상품)의 호가 시장 정보가 활용되며, 단, 이 경우에는 평가대상 장외파생 약정과 가격을 사용할 수 있는 유사 금융상품 간 차이를 반영하기 위해 적절한 조정이 행해집니다. 시장 입력정보 및 가격은 거래소, 브로커, 외부 가격대리인 또는 거래상대방으로부터 얻을 수 있습니다.

그러한 가격 출처가 없을 경우, 장외파생 약정은 양호한 시장 관행(즉 시장에서의 가격 결정을 위해 활발한 참여자들이 사용하거나 또는 신뢰할 만한 시가 예상치를 나타내는 관행)으로 널리 받아들여지

는 평가 방식으로 이사회가 채택한 평가 방식에 따른 공정 가치로 평가되며, 단 이사회가 공정하고 합리적이라고 간주하는 조정이 행해질 수 있습니다. 본 피투자펀드의 감사는 장외파생 약정의 평가에 사용된 평가 방식의 적절성을 검토합니다. 어떠한 경우에도, 본 피투자펀드는 항상 독립적인 조건으로 장외파생 약정의 가치를 평가합니다.

차액계약(CFD)의 가치는 그 기초 자산의 가치에 기초하며 그러한 기초 자산의 가치와 유사하게 변동됩니다. 차액계약(CFD)은 이사회가 정한 절차에 따라 선의로 결정한 공정 시가로 평가됩니다.

허용된 펀드 중 개방형 펀드의 수익권 또는 주식은 최종 결정되었거나 입수가 가능한 순자산가치로 평가되거나, 또는 그러한 가격이 동 자산의 공정 시가를 대표하지 못할 경우, 가격은 본 피투자펀드가 공정하고 공평하게 결정합니다. 허용된 펀드 중 폐쇄형 펀드의 수익권 또는 주식은 최종 입수가 가능한 주식 시장 가격으로 평가됩니다.

이사회는 다른 방법이 본 피투자펀드 자산의 공정 가치를 더 정확히 반영한다고 판단하는 경우 그 재량으로 다른 평가 방식을 허용할 수 있습니다.

외부 공정 가치 서비스업체로부터가 아닌 다른 곳을 통해 “공정 가치” 가격이 제공되는 경우, 그러한 가격은 Goldman, Sachs & Co. 내의 조직인 평가 감독 그룹(Valuation Oversight Group(“VOG”))이 산출하고, (이사회가 가격을 승인하도록 요구되는 상황에서) 이사회가 VOG가 제공한 가격을 승인하지 않는 경우를 제외하고는, 이 가격은 이후 피투자펀드 일반사무관리회사에게 전달되며, 피투자펀드 일반사무관리회사는 본 피투자펀드의 순자산가치를 산정할 때 그러한 가격을 포함하도록 처리하는 과정에서 본 피투자펀드와의 계약상 의무와 록셈부르크 법률에 따른 법적인 의무를 준수해야 합니다. 본 피투자펀드 자산에 “공정 가치”가 적용된 모든 경우에 대한 전체 상세 내역은 매월 말 책임임원들(“책임임원”이란 2002년 12월 20일 법 제27조에서 정한 자체 운용 방식의 투자회사(self-managed investment company)의 형태로 설립된 피투자펀드를 대표하도록 피투자펀드가 수시로 정한 자를 말하며, 이하 같습니다)에게 보고됩니다. 책임임원들은 피투자펀드 일반사무관리회사가 본 피투자펀드의 순자산가치를 산정할 때 공정가격이 포함되었는지 여부를 입증하기 위하여 피투자펀드 일반사무관리회사와 연락을 취합니다. 해당되는 모든 문서를 포함하여 모든 공정가치로 평가된 증권의 요약본은 이사회의 다음 회의 때 발표됩니다. 이러한 문서에는 특히 증권 정보, 가격 분석 그리고 VOG가 결정한 “공정 가치”의 근거를 포함합니다; 덧붙여, 이러한 문서에는 피투자펀드 일반사무관리회사, 본 피투자펀드 그리고 VOG 간 동의한 절차에 따라 행위하는 피투자펀드 일반사무관리회사가 수행하는 기능의 설명 및 요약이 포함됩니다.

본 피투자펀드는 독립 공정 가치 서비스업체가 제공하는 “공정 가치” 가격을 활용할 수 있으며 이를 활용하는 경우, 이러한 평가는, 비록 상기 기재된 평가방식이 공정가격 조정이 적용되는 평가방식의 기초를 이룬다 하더라도 그 평가 방식보다 우선하며 이를 대신합니다. 공정 가치 가격은 특정 본 피투자펀드 보유자산이 매매된 시장의 폐장 시점부터 순자산가치 결정 시점까지의 기간 동안 발생하여 동 보유자산의 가치에 영향을 줄 수 있으나 달리 순자산가치에 반영되지 않은 상황을 포함하기 위해 사용될 수 있습니다.

외부 공정 가치 서비스업체를 사용함으로써 발생하는 효과 중 하나는 주식의 가격 책정시 발생할 수 있는 가격간 시차로 인한 차익거래(stale pricing arbitrage opportunities)를 감소시킬 수 있다는 것입니다. 그러나, 이는 증권의 가격을 매기기 위해 본 피투자펀드가 사용한 가치가 동일한 증권의 가격을 매기기 위해 다른 투자 회사 및 이 투자신탁 수익자들이 사용한 가치와 다를 수 있는 위험을 수반합니다.

일반적으로, 본 피투자펀드 증권 거래(그러나 다른 거래를 반드시 포함하는 것은 아님)는 거래일 익일 자에 본 피투자펀드 순자산가치에 적용되고 평가됩니다. 그러나, 그러한 증권의 가치에 영향을 미치는 상황이 매매 체결 시점과 순자산가치 산정 시점 사이에 발생할 경우, 피투자펀드 일반사무관리회사는 **GSAMI**와 상의하여 그러한 매매를 매매일자에 본 피투자펀드의 순자산가치에 포함시키도록 결정할 수 있습니다.

본 피투자펀드의 모든 재무제표 및 연차 및 반기보고서는 기준통화로 기재됩니다.

순자산가치의 발행은 순자산가치의 계산 착오 시 부당이득 또는 이와 유사한 개념에 따라 투자자에게 주식의 발행 또는 대금의 초과지급에 대한 재청구를 위해 본 피투자펀드가 법률에 따라 가지는 어떠한 권리도 침해하지 않습니다.

매입 또는 환매가격의 결정이 중지되는 경우를 제외하고, 본 항에 기재된 상황에서, 주식의 매도 또는 환매 가격은 매 피투자펀드 영업일 피투자펀드 일반사무관리회사 및 **www.gs.com** 그리고 이사회에 의해 수시로 결정되는 기타 방식으로 입수가 가능합니다.

13. 보수 및 수수료에 관한 사항

이 투자신탁은 운용 및 판매의 대가로 수수료 및 보수를 지급하게 되며, 수익증권 종류에 따라 아래와 같이 보수 및 수수료의 차이가 있습니다.

- 주 1) 이 투자신탁의 수익자는 법 제76조 제4항에 따른 판매보수와 관련하여 집합투자증권의 판매회사로부터 이 투자신탁의 수익자에게 지속적으로 제공하는 용역의 대가에 관한 내용이 기재된 자료를 교부받고 설명받으셔야 합니다.
- 주2) 피투자펀드 영업일에 골드만삭스 펀드 이사들은 대체적인 순자산가치 산정방식(**alternative net asset value calculation method**)을 피투자펀드 주당순자산가치에 적용하도록 결정할 수 있음에 유의하시기 바랍니다. 이러한 평가 방식은 매입/환매 주주들로 인하여 야기되는 골드만삭스펀드의 순투자활동에 대한 예상 비용을, 주당순자산가치를 조정하는 방식을 통해 골드만삭스펀드의 과다 매매 주주들(**active shareholders**)에게 전가함으로써, 지속적인 매입 및 환매 활동으로부터 발생하는 비용으로 인해 발생하는 불리한 영향으로부터 골드만삭스의 장기 주주들을 보호하기 위한 것입니다.
- 주3) 투자신탁 수익자들은 이 투자신탁 수익권을 보유한 후 90일이 경과하기 전에 수익권을 환매하는 경우 환매수수료를 추가로 부담할 수 있음에 유의하시기 바랍니다. 이러한 환매수수료는 단기 매매를 억제시키고 단기 매매의 효과를 경감시키기 위한 것으로 판매회사는 환매대금에서 환매수수료를 공제한 후 투자신탁에 환입하여 순자산가치에 포함되도록 합니다. 투자신탁에 환입되는 환매수수료 적용으로 인하여 이 투자신탁의 성과는 향상되지만 이는 피투자펀드 및/또는 투자신탁의 다른 직접 투자의 투자성과와는 관련이 없음에 유의하시기 바랍니다.

가. 당해 투자신탁 및 모투자신탁의 수익자가 직접 부담하는 수수료

판매회사는 수익증권의 판매행위에 대한 대가로 수익증권을 매수하는 시점에 수익자로부터 선취판매 수수료를 취득할 수 있습니다. 수익증권을 환매하는 경우 판매회사(판매회사가 환매청구에 응할 수 없는 경우에 그 집합투자업자 또는 신탁업자를 말함)는 환매를 청구한 수익자가 당해 종류 수익증권을 보유한 기간(당해 종류 수익증권의 매수일을 기산일로 하여 환매시 적용되는 당해 종류 기준가격 적용

일까지를 말합니다)별로 환매를 청구하는 해당 수익자에게 환매수수료를 징구하여 환매대금 지급일의 익영업일까지 투자신탁재산에 편입합니다.

(1) 당해 투자신탁

이 투자신탁은 운용 및 판매의 대가로 수수료 및 보수를 지급하게 되며, 가입자격에 따라 아래와 같이 보수 및 수수료의 차이가 있습니다. 이 투자신탁의 수익자는 판매보수와 관련하여 수익증권의 판매회사(투자매매업자 또는 투자중개업자)로부터 해당 투자신탁의 수익자에게 지속적으로 제공하는 용역의 대가에 관한 내용이 기재된 자료를 교부받고 설명받으셔야 합니다.

(신한아이타스 제공)

집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (또는 부과금액)	부과시기
종류 A	제한없음	선취판매수수료	납입금액의 1.0% 이하	매입시
		후취판매수수료	환매금액의 0.00%	환매시
		전환수수료	0.00%	전환시
		환매수수료 (보유기간에 따라 이익금 기준 징수)	30일 미만 : 이익금의 10%	환매시
집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (또는 부과금액)	부과시기
종류 C1	제한없음	선취판매수수료	납입금액의 0.00%	매입시
		후취판매수수료	환매금액의 0.00%	환매시
		전환수수료	0.00%	전환시
		환매수수료 (보유기간에 따라 이익금 기준 징수)	30일 미만 : 이익금의 70% 90일 미만 : 이익금의 30%	환매시
집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (또는 부과금액)	부과시기
종류 C2	종류 C1 수익증권을 1년 이상 보유한 수익자	선취판매수수료	납입금액의 0.00%	매입시
		후취판매수수료	환매금액의 0.00%	환매시
		전환수수료	0.00%	전환시
		환매수수료 (보유기간에 따라 이익금 기준 징수)	30일 미만 : 이익금의 70% 90일 미만 : 이익금의 30%	환매시
집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (또는 부과금액)	부과시기
종류 C3	종류 C2 수익증권을 1년 이상 보유한 수익자	선취판매수수료	납입금액의 0.00%	매입시
		후취판매수수료	환매금액의 0.00%	환매시
		전환수수료	0.00%	전환시
		환매수수료 (보유기간에 따라 이익금 기준 징수)	30일 미만 : 이익금의 70% 90일 미만 : 이익금의 30%	환매시
집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (또는 부과금액)	부과시기
종류 C4	종류 C3 수익증권을 1년 이상 보유한 수익자	선취판매수수료	납입금액의 0.00%	매입시
		후취판매수수료	환매금액의 0.00%	환매시
		전환수수료	0.00%	전환시
		환매수수료 (보유기간에 따라 이익금 기준 징수)	30일 미만 : 이익금의 70% 90일 미만 : 이익금의 30%	환매시

집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (또는 부과금액)	부과시기
종류 CE	온라인이용자	선취판매수수료	납입금액의 0.00%	매입시
		후취판매수수료	환매금액의 0.00%	환매시
		전환수수료	0.00%	전환시
		환매수수료 (보유기간에 따라 이익금 기준 징수)	30일 미만 : 이익금의 70% 90일 미만 : 이익금의 30%	환매시
집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (또는 부과금액)	부과시기
종류 CP	근로자퇴직급여보장법에 따라 투자하는 퇴직연금 가입자 및 개인퇴직계좌 가입자	선취판매수수료	납입금액의 0.00%	매입시
		후취판매수수료	환매금액의 0.00%	환매시
		전환수수료	0.00%	전환시
		환매수수료 (보유기간에 따라 이익금 기준 징수)	30일 미만 : 이익금의 70% 90일 미만 : 이익금의 30%	환매시
집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (또는 부과금액)	부과시기
종류 CI	납입금액이 50억원 이상인 수익자	선취판매수수료	납입금액의 0.00%	매입시
		후취판매수수료	환매금액의 0.00%	환매시
		전환수수료	0.00%	전환시
		환매수수료 (보유기간에 따라 이익금 기준 징수)	30일 미만 : 이익금의 70% 90일 미만 : 이익금의 30%	환매시
집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (또는 부과금액)	부과시기
종류 N	모투자신탁의 초기 운용의 안정성을 위해 투자하는, 집합투자업자의 모회사 또는 그 모회사의 외국 소재 계열회사	선취판매수수료	납입금액의 0.00%	매입시
		후취판매수수료	환매금액의 0.00%	환매시
		전환수수료	0.00%	전환시
		환매수수료 (보유기간에 따라 이익금 기준 징수)	30일 미만 : 이익금의 70% 90일 미만 : 이익금의 30%	환매시

주 1) “이익금”이란 수익증권의 환매시 적용하는 기준가격과 수익증권의 매입시 적용된 기준가격의 차에 환매하는 수익증권 좌수를 곱한 금액으로 합니다. 이 경우 환매하는 수익증권 좌수에 대하여 현금 등으로 지급된 이익분배금은 합산하며, 관련 세금은 감안하지 아니합니다.

(2) 모투자신탁

(신한아이타스 제공)

구분	수수료	지급비율 (또는 지급금액)	지급시기	기타
모투자신탁의 수익자가 부담하는 수수료	선취, 후취 판매수수료	0%	해당없음	당해 투자신탁이 모투자신탁에 지급하는 수수료
	환매수수료	0%	해당없음	

주 1) “이익금”이란 수익증권의 환매시 적용하는 기준가격과 수익증권의 매입시 적용된 기준가격의 차에 환매하는 수익증권 좌수를 곱한 금액으로 합니다. 이 경우 환매하는 수익증권 좌수에 대하여 현금 등으로 지급된 이익분배금은 합산하며, 관련 세금은 감안하지 아니합니다.

주 2) 피투자펀드의 총괄판매대행회사인 **Goldman Sachs International (“GSI”라 합니다)**는 모투자신탁이 피투자펀드 주식을 매입하거나 환매할 때 당해 투자신탁과 모투자신탁으로부터 판매수수료나 환매수수료를 부과하지 않습니다.

나. 당해 투자신탁 및 모투자신탁이 부담하는 보수 및 비용

투자신탁재산의 운용 및 관리에 대한 보수(이하 “투자신탁보수”라 합니다)는 투자신탁이 부담하며, 그 종류는 집합투자업자가 취득하는 집합투자업자보수, 판매회사가 취득하는 판매회사보수, 신탁업자가 취득하는 신탁업자보수, 일반사무관리회사가 취득하는 일반사무관리회사보수로 나누어 집니다. 투자신탁 보수의 계산기간(이하 “보수계산기간”이라 합니다)은 투자신탁 설정일로부터 매 3개월간으로 하며 보수 계산기간 중 투자신탁보수를 매일 대차대조표상에 계상하고 보수계산기간이 종료되거나 투자신탁의 전 부해지가 발생하는 때에 집합투자업자의 지시에 따라 신탁업자가 투자신탁재산에서 인출합니다.

투자신탁재산의 운용에 소요되는 비용은 전체 수익자의 부담으로 하며, 집합투자업자의 지시에 따라 신탁업자가 투자신탁재산에서 인출하여 지급합니다. 다만, 특정 종류 수익증권의 수익자에 대하여만 이해관계가 있는 경우(특정 종류 수익증권의 수익자로 구성되는 수익자총회 관련비용)에는 특정 종류 수익증권의 수익자에게만 비용을 부담시켜야 합니다.

모투자신탁이 피투자펀드에 투자함으로써 모투자신탁(그러므로 당해 투자신탁) 역시 피투자펀드에 대한 투자에 수반되는 보수와 비용으로부터 영향을 받게 됩니다. 피투자펀드 보수 및 비용에 대한 보다 상세한 내용은 본 장 끝 부분을 참고하시기 바랍니다.

(1) 당해 투자신탁이 부담하는 보수 및 비용

(신한아이타스 제공)

집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (연간,%)	부과시기
종류 A	제한없음	집합투자업자보수	0.0500	최초설정일로부터 매 3개월 후급
		판매회사보수	0.9000	
		신탁업자보수	0.0300	
		일반사무관리회사보수	0.0300	
		기타비용	0.0025	사유발생시
		총보수·비용	1.0125	-
		합성 총보수·비용	2.2225	-
		증권 거래비용	-	사유발생시
집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (연간,%)	부과시기
종류 C1	제한없음	집합투자업자보수	0.0500	최초설정일로부터 매 3개월 후급
		판매회사보수	1.5000	
		신탁업자보수	0.0300	
		일반사무관리회사보수	0.0300	
		기타비용	0.0025	사유발생시
		총보수·비용	1.6125	-
		합성 총보수·비용	2.8225	-
		증권 거래비용	-	사유발생시
집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (연간,%)	부과시기
종류 C2	종류 C1 수익증권을 1년 이상 보유한 수익자	집합투자업자보수	0.0500	최초설정일로부터 매 3개월 후급
		판매회사보수	1.2500	
		신탁업자보수	0.0300	
		일반사무관리회사보수	0.0300	
		기타비용	0.0025	사유 발생시
		총보수·비용	1.3625	-
		합성 총보수·비용	2.5725	-
		증권 거래비용	-	사유 발생시

집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (연간,%)	부과시기
종류 C3	종류 C2 수익증권을 1년 이상 보유한 수익자	집합투자업자보수	0.0500	최초설정일로 부터 매 3개월 후급
		판매회사보수	0.9900	
		신탁업자보수	0.0300	
		일반사무관리회사보수	0.0300	
		기타비용	0.0025	사유 발생시
		총보수 · 비용	1.1025	-
		합성 총보수 · 비용	2.3125	-
		증권 거래비용	-	사유 발생시
집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (연간,%)	부과시기
종류 C4	종류 C3 수익증권을 1년 이상 보유한 수익자	집합투자업자보수	0.0500	최초설정일로 부터 매 3개월 후급
		판매회사보수	0.9000	
		신탁업자보수	0.0300	
		일반사무관리회사보수	0.0300	
		기타비용	0.0025	사유 발생시
		총보수 · 비용	1.0125	-
		합성 총보수 · 비용	2.2225	-
		증권 거래비용	-	사유 발생시
집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (연간,%)	부과시기
종류 CE	온라인이용자	집합투자업자보수	0.0500	최초설정일로부터 매 3개월 후급
		판매회사보수	0.9000	
		신탁업자보수	0.0300	
		일반사무관리회사보수	0.0300	
		기타비용	0.0025	사유발생시
		총보수 · 비용	1.0125	-
		합성 총보수 · 비용	2.2225	-
		증권 거래비용	-	사유발생시
집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (연간,%)	부과시기
종류 CP	근로자퇴직급여보장법에 따라 투자하는 퇴직연금 가입자 및 개인퇴직계좌 가입자	집합투자업자보수	0.0500	최초설정일로부터 매 3개월 후급
		판매회사보수	0.5000	
		신탁업자보수	0.0300	
		일반사무관리회사보수	0.0300	
		기타비용	0.0025	사유발생시
		총보수 · 비용	0.6125	-
		합성 총보수 · 비용	1.8225	-
		증권 거래비용	-	사유발생시
집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (연간,%)	부과시기
종류 CI	납입금액이 50억원 이상인 수익자	집합투자업자보수	0.0500	최초설정일로부터 매 3개월 후급
		판매회사보수	0.2000	
		신탁업자보수	0.0300	
		일반사무관리회사보수	0.0300	
		기타비용	0.0025	사유발생시
		총보수 · 비용	0.3125	-
		합성 총보수 · 비용	1.5225	-
		증권 거래비용	-	사유발생시

집합투자기구	가입자격	구분	부과비율 (연간,%)	부과시기
종류 N	모투자신탁의 초기 운용의 안정성을 위해 투자하는, 집합투자업자의 모회사 또는 그 모회사의 외국 소재 계열회사	집합투자업자보수	0.0500	최초설정일로부터 매 3개월 후급
		판매회사보수	0.0300	
		신탁업자보수	0.0300	
		일반사무관리회사보수	0.0300	
		기타비용	0.0025	사유발생시
		총보수·비용	0.1425	-
		합성 총보수·비용	1.3525	-
		증권 거래비용	-	사유발생시

- 주 1) 기타비용은 증권의 예탁 및 결제비용 등 이 투자신탁에서 경상적, 반복적으로 지출되는 비용 (증권거래비용 및 금융 비용 제외)등에 해당하는 것으로 회계기간이 경과한 경우에는 직전 회계연도의 기타비용 비율을 추정치로 사용하며, 회계기간이 경과하지 아니한 경우에는 작성일까지의 기타비용 비율을 연환산하여 추정치로 사용하므로 실제 비용은 이와 상이할 수 있습니다. 다만, 이 투자신탁은 작성기준일 현재 설정되지 아니하여, 다른 투자신탁의 기타비용 비율을 추정치로 사용하였으므로 실제 비용은 이와 상이할 수 있습니다.
- 주 2) 증권거래비용은 회계기간이 경과한 경우에는 직전 회계연도의 증권거래비용 비율을 추정치로 사용하며, 회계기간이 경과하지 아니한 경우에는 작성일까지의 증권거래비용 비율을 연환산하여 추정치로 사용하므로 실제 비용은 이와 상이할 수 있습니다. 다만, 이 투자신탁은 작성기준일 현재 설정되지 아니하여, 다른 투자신탁의 증권거래비용 비율을 추정치로 사용하였으므로 실제 비용은 이와 상이할 수 있습니다. 모자형 투자신탁의 경우 증권거래비용은 이 투자신탁(자투자신탁)에서 지출되는 증권거래비용에 이 투자신탁(자투자신탁)이 모투자신탁에 투자한 비율을 안분한 모투자신탁의 증권거래비용을 합한 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감후 기준)으로 나누어 산출합니다.
- 주 3) 기타비용 및 증권거래비용 외에 증권신고서 제출에 따라 금융감독원에 납부하여야 하는 발행분담금 등의 비용이 추가로 발생할 수 있습니다.
- 주 4) 총보수·비용 비율은 이 투자신탁에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감후 기준)으로 나누어 산출합니다. 다만, 이 투자신탁은 작성기준일 현재 설정되지 아니하여, 다른 투자신탁의 기타비용 비율 및 증권거래비용 비율을 추정치로 사용하였고, 그에 따라 총보수·비용 비율을 작성하였으므로 그 실제 비용은 위 표의 기재와 상이할 수 있습니다.
- 주 5) 합성 총보수·비용 비율은 이 투자신탁(자투자신탁)에서 지출되는 보수와 기타비용에 이 투자신탁(자투자신탁)이 모투자신탁 및 이를 통하여 피투자펀드에 투자한 비율을 안분한 모투자신탁 및 피투자펀드의 보수와 기타비용을 합한 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감후 기준)으로 나누어 산출합니다. 다만, 이 투자신탁은 작성기준일 현재 설정되지 아니하여, 다른 투자신탁의 기타비용 비율 및 증권거래비용 비율을 추정치로 사용하였고, 그에 따라 총보수·비용 비율 및 합성 총보수·비용을 작성하였으므로 그 실제 비용은 위 표의 기재와 상이할 수 있습니다.

(2) 모투자신탁이 부담하는 보수 및 비용

(신한아이타스 제공)

구분	부과비율 (연간,%)	부과시기
집합투자업자보수	0.0000	해당 없음.
판매회사보수	0.0000	
신탁업자보수	0.0000	
일반사무관리회사보수	0.0000	
기타비용	0.1000	사유 발생시
총보수·비용	0.1000	
합성 총보수·비용 (피투자펀드 총보수·비용 포함)	1.2100	
증권 거래비용	-	사유 발생시

- (주 1) 기타비용은 증권 의 예약 및 결제비용 등 이 투자신탁에서 경상적, 반복적으로 지출되는 비용 (증권거래비용 및 금융 비용 제외)등에 해당하는 것으로 회계기간이 경과한 경우에는 직전 회계연도의 기타비용 비율을 추정치로 사용하며, 회계기간이 경과하지 아니한 경우에는 작성일까지의 기타비용 비율을 연환산하여 추정치로 사용하므로 실제 비용은 이와 상이할 수 있습니다. 다만, 이 투자신탁은 작성기준일 현재 설정되지 아니하여, 다른 투자신탁의 기타비용 비율을 추정치로 사용하였으므로 실제 비용은 이와 상이할 수 있습니다.
- (주 2) 증권거래비용은 회계기간이 경과한 경우에는 직전 회계연도의 증권거래비용 비율을 추정치로 사용하며, 회계기간이 경과하지 아니한 경우에는 작성일까지의 증권거래비용 비율을 연환산하여 추정치로 사용하므로 실제 비용은 이와 상이할 수 있습니다. 다만, 모투자신탁은 작성기준일 현재 설정되지 아니하여, 다른 투자신탁의 증권거래비용 비율을 추정치로 사용하였으므로 실제 비용은 이와 상이할 수 있습니다. 모자형투자신탁의 경우 증권거래비용은 이 투자신탁(자투자신탁)에서 지출되는 증권거래비용에 이 투자신탁(자투자신탁)이 모투자신탁에 투자한 비율을 안분한 모투자신탁의 증권거래비용을 합한 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감후 기준)으로 나누어 산출합니다.
- (주 3) 기타비용 및 증권거래비용 외에 증권신고서 제출에 따라 금융감독원에 납부하여야 하는 발행분담금 등의 비용이 추가로 발생할 수 있습니다.
- (주 4) 총보수·비용 비율은 모투자신탁에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감후 기준)으로 나누어 산출합니다. 다만, 모투자신탁은 작성기준일 현재 설정되지 아니하여, 다른 투자신탁의 기타비용 비율 및 증권거래비용 비율을 추정치로 사용하였고, 그에 따라 총보수·비용 비율 및 합성 총보수·비용을 작성하였으므로 그 실제 비용은 위 표의 기재와 상이할 수 있습니다.
- *주 5) 합성 총보수·비용 비율은 이 투자신탁(자투자신탁)에서 지출되는 보수와 기타비용에 이 투자신탁(자투자신탁)이 모투자신탁 및 이를 통하여 피투자펀드에 투자한 비율을 안분한 모투자신탁 및 피투자펀드의 보수와 기타비용을 합한 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감후 기준)으로 나누어 산출합니다. 다만, 이 투자신탁은 작성기준일 현재 설정되지 아니하여, 다른 투자신탁의 기타비용 비율 및 증권거래비용 비율을 추정치로 사용하였고, 그에 따라 총보수·비용 비율 및 합성 총보수·비용을 작성하였으므로 그 실제 비용은 위 표의 기재와 상이할 수 있습니다.

(신한아이타스 제공)

1,000만원을 투자할 경우 투자자가 부담하게 되는 수수료 및 보수·비용의 투자기간별 예시(누적)

(단위: 1,000원)

구분		투자기간			
		1년후	3년후	5년후	10년후
종류 A	판매수수료 및 보수·비용	203	418	652	1,320
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	326	791	1,281	2,630
종류 C1	판매수수료 및 보수·비용	165	513	884	1,925
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	289	886	1,509	3,183
종류 C2	판매수수료 및 보수·비용	140	434	750	1,646
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	264	810	1,382	2,936
종류 C3	판매수수료 및 보수·비용	113	352	610	1,349
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	237	730	1,249	2,671
종류 C4	판매수수료 및 보수·비용	104	324	562	1,244
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	228	702	1,203	2,578

구분		투자기간			
		1년후	3년후	5년후	10년후
종류 CE	판매수수료 및 보수·비용	104	324	562	1,244
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	228	702	1,203	2,578
종류 CP	판매수수료 및 보수·비용	63	197	343	767
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	187	578	994	2,155
종류 CI	판매수수료 및 보수·비용	32	101	176	397
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	156	484	836	1,826
종류 N	판매수수료 및 보수·비용	15	46	80	182
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	139	431	745	1635

주 1) 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 직·간접적으로 부담할 것으로 예상되는 수수료 또는 총보수·비용을 누계적으로 산출한 것입니다. 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 수수료율 및 총 보수·비용비율은 일정하다고 가정하였습니다. 그러나 실제 투자자가 부담하게 되는 보수 및 비용은 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 달라질 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

<피투자펀드 정보>

주식의 발행 시, 본 피투자펀드는 피투자펀드 주식의 매입가격과 동일한 주당 순금액(판매수수료(주식의 매입시 피투자펀드 총괄판매대행회사, 현지 판매대행회사(본 피투자펀드 혹은 총괄판매대행회사가 현지 판매대행회사로 선임한 계열회사 또는 여하한 자를 말하며, 이하 같습니다) 또는 하위 판매대행회사(총괄판매대행회사 또는 현지 판매대행회사가 본 피투자펀드의 주식을 판매하도록 선임한 비계열회사를 말하며, 이하 같습니다)가 수시로 매입청약금액에서 제하는 수수료) 미포함)을 수령합니다. 법률 및 회계 비용을 포함한 설립비용, 본 피투자펀드 설립 비용, 피투자펀드 증권신고서의 작성 및 공표 비용, 록셈부르크 증권거래소(및 기타 다른 증권거래소)에 주식을 상장하는 데 발생한 비용, 인쇄 비용, 일부 모집 비용, 주주 서비스 비용 및 기타 비용은 자금화되어 주식의 모집 이후 5년을 넘지 않는 기간 동안 상각됩니다.

Goldman Sachs Funds 특정 하위펀드에 명확히 귀속되지 않은 비용은 Goldman Sachs Funds 하위펀드들 간 각각의 순 자산 또는 수수료의 특징에 따라 다른 합리적인 기준에 기초하여 할당됩니다. Goldman Sachs Funds 하위펀드(또는 해당될 경우 주식클래스(“주식클래스”)란 피투자펀드 증권신고서 또는 정관에서 정한 바에 따라 Goldman Sachs Funds가 발행한 어느 하위펀드의 주식 클래스를 말합니다. 이하 같습니다) 중 하나에 합리적으로 귀속되는 비용은 Goldman Sachs Funds 하위펀드 또는 (적절한 경우)클래스에만 할당됩니다. Goldman Sachs Funds 하위펀드의 기준통화가 아닌 다른 통화단위로 가격이 매겨진 Goldman Sachs Funds 하위펀드 주식클래스의 매입, 환매 및 전환 시 통화의 환전과 관련하여 발생하는 환전 비용은 해당 주식클래스가 부담합니다.

본 피투자펀드는 또한 본 피투자펀드의 이사회, 영구 대표자 및 기타 대리인에게 지급하는 보수 및 피투자펀드 집합투자업자인 GSAMI, Goldman Sachs International 또는 본 피투자펀드가 판매회사로 수시로 선임한 자 (“피투자펀드 총괄판매대행회사”), 피투자펀드 보관회사, 피투자펀드 일반사무관리회사, 본 피투자펀드 및 이의 주주들과 대리인들에게 프로세싱 업무 및 기타 계속적인 송달 및 감독 업무를 제공하도

록 선임된 Goldman Sachs International의 European Shareholder Services Group (“주주서비스대리인”), RBC Dexia Investor Services Bank S.A. 또는 본 피투자펀드가 수시로 선임한 등록 및 명의개서대리인 (“**피투자펀드 등록 및 명의개서대리인**”), GSAMI에게 위험 측정치를 프로세싱, 산정 및 보고하기 위해 선임된 회사들의 보수, 그리고 본 피투자펀드의 공정 가치 서비스업체(들), 감사인 및 법률 자문인 보수 및 비용, 룩셈부르크 및 기타 다른 국가의 규제 당국 또는 증권거래소에 본 피투자펀드를 등록 및 유지하는 데 드는 보수 및 비용, 투자설명서, 설명문서, 정기보고서 또는 증권신고서의 인쇄, 작성, 광고 및 배포 비용과 주주 보고서 비용 등 보고 및 출판 비용, 모든 세금, 조세, 정부에 지급하는 부담금 및 유사한 수수료, 그리고 자산의 매입 및 매도 비용, 이자, 은행 수수료 및 브로커 비용, 우편비용, 전화 및 텔레팩스 비용을 포함한 모든 기타 운영비용과 같은 계속발생비용을 부담합니다. 본 피투자펀드는 책임임원들의 선임과 출장비 및 숙박비와 사무실 임대료 등 책임임원들의 업무수행으로 인해 발생하는 합리적인 경비와 비용을 부담합니다. 책임임원들은 본 피투자펀드에게 제공하는 서비스에 대하여 수수료를 받지 않습니다. 통상적인 상황에서, 보관회사 및 피투자펀드 일반사무관리회사 보수로 **State Street**에게 지급하는 보수는 최대 50 bp 입니다.

본 피투자펀드는 **Goldman Sachs Funds** 하위펀드의 비용을 매년 또는 기타 다른 기간 동안 예상금액의 일정 비율로 정기적으로 비용이 발생하도록 할 수 있습니다. **GSAMI**, 총괄판매대행회사, 보관회사, 피투자펀드 일반사무관리회사, 주주서비스대리인, 등록 및 명의개서대리인 및 본 피투자펀드의 기타 대리인에게 지급하는 보수에 추가로, **Goldman Sachs Funds** 하위펀드는 상기 기재한 자신의 비용을 부담합니다. **GSAMI**와 총괄판매대행회사는 어느 기간 동안이든 이 투자신탁 수익자들에게 통지 없이 **Goldman Sachs Funds** 하위펀드에 대한 자신의 보수를 일부 포기할 수 있습니다. 본 피투자펀드는 소송비용 및 새로이 부과되는 조세를 포함하나 이에 한정하지 않고 모든 임시 비용을 부담합니다.

Goldman Sachs Funds 하위펀드의 일부 주식클래스는 기타비용(**operating expenses**)이 해당 주식클래스에 속하는 평균 자산에 적용되는 확정 비율로 표시됩니다. **GSAMI**는 확정 비율을 초과하는 실제 기타 비용을 부담(자신의 보수의 일부 포기를 통해 직접적으로 또는 해당 주식클래스 계좌로의 변제를 통해)합니다. 반대로, **GSAMI**는 확정 비율의 기타비용이 **Goldman Sachs Funds** 하위펀드 해당 주식 클래스에 귀속되는 실제 기타비용보다 초과되는 경우 초과분을 보유할 수 있습니다.

기타비용에는 이 보수 및 비용 항의 두 번째, 세 번째 및 네 번째 문단에 기재된 모든 지출, 비용 및 보수를 포함하며, **GSAMI**와 총괄판매대행회사 보수 및 기타 임시발생비용은 제외합니다. **GSAMI**와 총괄판매대행회사는 그들 각각의 서비스에 대하여 **Goldman Sachs Funds** 하위펀드 자산으로부터 지급되는 월별 보수를 받습니다. 이 월별 보수는 **Goldman Sachs Funds** 하위펀드 자산, 또는 클래스와 관련된 보수일 경우 클래스 자산의 일일 평균 순자산가치를 참조하여 연 비율 기준으로 부과됩니다.

GSAMI는 본 피투자펀드가 부담할 비용의 한도를 클래스 단위로 정할 수 있습니다. **GSAMI**는 그 단독적인 재량으로 본 피투자펀드의 어떠한 비용이 **GSAMI**가 부과하는 비용 한도 대상이 될 지 지정할 수 있습니다. 비용 한도는 **GSAMI**의 단독적인 재량에 따라 이 투자신탁 수익자들에게 사전 통지 없이 언제든지라도 증가, 감소, 포기, 또는 폐지될 수 있습니다. 향후 한도의 증가 또는 폐지는 기존에 그러한 한도가 적용된 클래스의 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

본 항에 기재된 정보에 추가로 다음에 유의하시기 바랍니다:

- 1) 기타비용의 개별 항목별 수수료율은 항상 변동될 수 있기 때문에 기타비용의 개별 항목별 수수료율은 기재하지 않았습니다.

- 2) 피투자펀드 증권신고서에 기재한 총 보수·비용 비율은 증권거래비용이 포함되어 있지 않으므로 본 피투자펀드 투자자산에 대한 모든 보수 및 비용을 전부 반영하고 있는 것은 아닙니다.
- 3) 이 정보는 변경될 수 있으며 피투자펀드 증권신고서를 열람하는 시점의 본 피투자펀드 비용 수준을 반영하고 있는 것은 아닙니다. 최신 총 보수·비용 비율 정보를 받아보시려면 판매회사를 통하여 골드만삭스 자산운용 주식회사에게 연락해 주시기 바랍니다.

골드만삭스 펀드 - 골드만삭스 미국 주식 펀드의 보수 및 수수료

(2011년 3월 9일 현재, 단위: 연간, 순자산가치의 %)

	클래스 I 주식
운용보수	0.75%
기타비용 (보관보수, 일반사무관리보수 등)	최대 0.36% 까지
총 보수·비용 (TER)	최대 1.11% 까지
증권거래비용	실비

- 총 보수·비용 비율은 집합투자기구에서 지출되는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나누어 산출함.
- “**운용보수**”란 투자자문계약에서 정하는 바에 따라 본 피투자펀드가 피투자펀드 집합투자업자에게 지급하는 보수

14. 이익 배분 및 과세에 관한 사항

가. 이익 배분

- (1) 집합투자업자는 이 투자신탁재산 운용에 따라 발생한 당해 종류 수익증권별 이익금을 수익자에게 투자신탁회계기간 종료일 익영업일에 분배합니다. 다만 집합투자업자는 법 제242조에 따른 이익금이 0보다 적은 경우에는 분배를 유보합니다. 집합투자업자는 위 이익금을 수익자에게 금전 또는 새로 발행하는 수익증권으로 분배합니다. 이 경우 수익자는 이익분배금에서 세액을 공제한 금액의 범위 내에서 분배금 지급일의 기준가격으로 당해 종류 수익증권을 매수할 수 있습니다.
- (2) 또한 집합투자업자는 신탁계약기간이 종료되거나 투자신탁을 해지하는 경우 지체없이 신탁업자로 하여금 제반 조세, 비용 및 경비를 공제한 후에 투자신탁 원본의 상환금 및 이익금(이하 “상환금 등”)을 판매회사를 경유하여 수익자에게 지급하도록 합니다. 집합투자업자가 법 제192조의 규정에 따라 이 투자신탁을 해지하는 경우에는 이 투자신탁 수익자 전원 및 모투자신탁의 수익자인 관련 자투자신탁의 수익자 전원의 동의를 얻어 모투자신탁의 투자신탁재산에 속하는 자산으로 수익자에게 상환금 등을 지급할 수 있습니다. 다만, 집합투자재산인 유가증권의 매각지연 등의 사유로 인하여 상환금등의 지급이 곤란한 경우에는 한국예탁결제원을 통하여 그 사실을 통지하여야 하고, 그 사유가 해소된 이후에 지급할 수 있습니다.
- (3) 수익자가 이익분배금, 상환금등의 지급개시일 이후 5년간 이익분배금 또는 상환금등의 지급을 청구하지 아니한 때에는 그 권리를 상실하고 집합투자업자에 귀속됩니다.

<피투자펀드 정보>

소득 균등화 약정(Income Equalisation Arrangements)

본 피투자펀드의 주식에 대하여 소득 균등화 약정이 적용될 수 있습니다.

적용될 경우 이러한 약정은 배분기간 동안 배분되거나 배분된 것으로 간주하는 주당 소득이 동 기간 동안 발행되는 주식수의 변동에 의해 영향을 받지 않도록 하기 위해 의도되었습니다.

나. 과세에 관한 사항

투자소득에 대한 과세는 (i) 소득이 발생하는 투자신탁 단계에서의 과세와 (ii) 수익자에게 이익을 분배하는 단계에서의 과세로 나누어집니다.

(1) 투자신탁에 대한 과세

당해 투자신탁 (및 모투자신탁) 단계에서는 소득에 대해서 국내에서 별도의 소득과세 부담을 하지 않는 것을 원칙으로 하고 있습니다. 모투자신탁으로부터 당해 투자신탁이 받은 분배금은 당해 투자신탁의 과세대상이 아닙니다. 투자신탁재산에 귀속되는 이자·배당소득은 귀속되는 시점에는 원천징수하지 아니하고 투자신탁으로부터의 이익이 수익자에게 지급하는 날에 투자신탁으로부터의 이익으로 원천징수하고 있습니다.

당해 투자신탁의 환매 또는 분배와 관련하여 수익자에게 부과하는 원천징수세 외에 모투자신탁 투자재산의 매입, 보유, 처분 등에서 발생하는 취득세, 등록세, 증권거래세 및 기타 세금에 대해서는 모투자신탁의 비용으로 처리하고 있습니다. 다만, 해당 모투자신탁이 일정요건을 만족하는 경우에는 조세특례제한법에 따라 취득세, 등록세의 면제 또는 감면 혜택을 받게 됩니다.

(2) 수익자에 대한 과세: 원천징수세

수익자는 투자신탁으로부터 이익을 지급받는 날, 또는 이익금이 재투자되는 날에 원천징수세를 부담하게 되며, 투자신탁의 수익증권을 계좌간 이체, 계좌의 명의변경, 실물양도의 방법으로 거래하는 경우에도 보유기간 동안 발생한 과세이익에 대한 세금을 원천징수하고 있습니다. 다만, 당해 투자신탁으로부터 수익자에게로의 환매대금 지급시 또는 이익분배시(해당 이익은 배당소득으로 간주) 원천징수세 부과대상인 해당 투자신탁으로부터의 과세이익을 계산함에 있어서 모투자신탁이 투자하는 증권시장에 상장된 유가증권(채권 등 제외), 이를 대상으로 하는 선물 및 벤처기업의 주식에서 발생하는 매매·평가손익의 경우 원천징수과세대상인 배당소득으로부터 제외하고 있습니다.

국내상장주식 등에 대한 손익을 과세대상에서 제외하고 있기는 하나, 수익자 입장에서는 투자손실이 발생하였음에도 불구하고 과세될 수 있다는 점에 유의하시기 바랍니다. 예를 들어, 국내상장주식 등의 매매·평가 손실이 발생하더라도, 채권 등 이자 소득, 주식 배당 소득, 비상장주식 및 채권 등 매매·평가 등에서 발생하는 이익에 대하여는 과세가 이루어지므로 수익자 입장에서는 전체적으로는 손실이 발생하였더라도 원천징수세를 부담하게 됩니다.

(3) 수익자에 대한 과세율 : 개인 15.4%(지방소득세 포함), 일반법인 14%

수익자 개인이 받는 이 투자신탁으로부터의 과세이익에 대해서는 15.4%(소득세 14%, 지방소득세 1.4%)

의 세율로 원천징수 됩니다. 이러한 소득은 개인의 연간 금융소득(이자, 배당소득)이 4천만원 이하인 경우에는 납세의무가 종결되나, 연간 금융소득(이자, 배당소득)이 4천만원을 초과하는 경우에는, 4천만원을 초과하는 금융소득을 해당 수익자의 다른 소득(예를 들면 부동산 임대소득에서 발생한 소득을 포함한 사업소득, 근로소득 및 기타소득)과 합산하여 해당 세율(경상 소득의 35% 세율에 소득세의 10%인 지방소득세를 추가하여 결과적으로 최고 한계 세율은 38.5%)로 종합과세 됩니다.

내국법인이 받는 투자신탁으로부터의 과세이익은 14%의 세율로 원천징수(금융기관의 경우에는 제외) 됩니다. 이러한 소득은 법인의 결산 시점에 투자신탁으로부터 받게 되는 수입금액과 법인의 다른 수입금액 전체를 합산한 소득에 대하여 법인세율(경상소득세 22% 세율에 법인세의 10%인 지방소득세를 추가하여 결과적으로 세율은 24.2%)을 적용하여 과세하며, 이전에 납부한 원천징수세액은 기납부세액으로 세액공제 또는 환급받게 됩니다.

※ 상기에 기재한 요약은 한국거주자인 이 투자신탁 수익자에게 한국에서 현재 적용되는 법률 및 관행에 기초한 것이며 정부 정책 등에 따라 달라질 수 있습니다. 또한, 각 수익자의 과세는 각자의 조세지위에 따라 상이합니다. 수익자들은 수익증권의 매입, 매수, 보유, 양도, 환매 및 기타 처분의 결과 조세부과 가능성에 대해 알고 있어야 하며 적절한 경우 자신의 조세전문가에게 자문을 구하셔야 합니다. 특히 한국 이외의 국가의 납세의무자인 수익자는 수익증권의 매입, 매수, 보유, 양도, 환매 및 기타 처분으로 인한 당해 국가에서의 조세 부과 가능성을 확인하기 위해 별도의 조세자문을 구하셔야 합니다. 당해 투자신탁이나 집합투자업자 모두 그 수익자들에게 특정 국가의 조세 행정이나 조세부담 요건에 맞게 짜여진 정보를 제공할 의무가 없습니다.

제3부 집합투자기구의 재무 및 운용실적 등에 관한 사항

1. 재무정보

기간	회계법인	감사인 의견
해당 없음.	회계연도가 아직 경과하지 않음.	해당 없음

이 투자신탁은 신설 펀드로서 참고할 만한 과거 성과 기록이 없습니다.

가. 요약재무제표

이 투자신탁은 신설 펀드로서 기재할 만한 관련 정보가 없습니다.

나. 대차대조표

이 투자신탁은 신설 펀드로서 기재할 만한 관련 정보가 없습니다.

피투자펀드의 대차대조표

미달러화

	골드만삭스 미국 주식 펀드		
	2007	2008	2009
자산			
투자자산-시가 (통화선도, 선물 및 스왑거래 제외)	12,766,942	17,771,724	299,989,853
투자목적으로 보유중인 통화선도계약 미실현 수익	—	—	—
주식 클래스 통화선도계약 미실현 수익	—	—	111,943
선물 미실현 수익	—	—	—
스왑거래 미실현 수익	—	—	—
스왑거래 선지급금	—	—	—
매입옵션 시가	—	—	—
현금	해당없음	해당없음	9,946,981
현금 및 현금등가물	455,403	611,715	해당없음
브로커 미수금	해당없음	해당없음	—
매각 투자자산 미수금	50,162	—	381,406
매각 주식 미수금	—	—	1,875,703
미수 배당금	해당없음	34,408	681,531
미수 이자	해당없음	—	해당없음
스왑거래 제외 미수 이자	해당없음	해당없음	—
스왑거래 미수 이자	해당없음	해당없음	—
순 미수 배당금	7,995	해당없음	해당없음
순 미수 이자	—	해당없음	해당없음
배당세 재청구 미수금	—	—	—
이자세 재청구 (미수금)	—	—	—
증권대여거래 미수금	해당없음	—	—
기타 자산	2,160	8,871	3,984
총 자산	13,282,662	18,426,718	312,991,401
부채			
당좌차월	—	—	—
브로커 미지급금	해당없음	해당없음	—
투자목적으로 보유중인 통화선도계약 미실현 손실	—	—	—
주식 클래스 통화선도계약 미실현 손실	—	—	—
선물 미실현 손실	—	—	—

스왑거래 미실현 손실	—	—	—
스왑거래 선수금	—	—	—
매도옵션 시가	—	—	—
Cover되는 선도 주택저당증권	해당없음	—	해당없음
결제가 보장되는 선도 주택저당증권-시가	해당없음	해당없음	—
매입 투자자산 미지급금	256,652	—	2,038,364
주식 상환 미지급금	—	—	761,272
미지급 투자자문보수	—	1,619	344,833
미지급 성과보수	—	—	—
미지급 일반사무관리보수 및 보관보수	9,307	3,233	17,006
미지급 판매보수 및 서비스보수	5,360	2,957	52,724
미지급 명의개서 대행 보수	11,289	4,395	13,127
미지급 청약세(Taxe d'abonnement)	937	1,169	22,307
미지급 자본소득세	—	—	—
미지급 감사보수	19,965	25,139	17,594
미지급 주주 서비스보수	98	157	2,425
미지급 임원보수	13,341	5,768	5,941
미지급 법률비용	—	—	26,020
미지급 보험료	23,256	429	1,484
미지급 인쇄비 및 출판비	274	n/a	해당없음
미지급 인쇄비	해당없음	27,092	7,645
미지급 출판비	해당없음	—	—
기타 부채	25,003	41,016	31,506
총 부채	365,482	112,974	3,342,248
자기자본	12,917,180	18,313,744	309,649,153

다. 손익계산서

이 투자신탁은 신설 펀드로서 기재할 만한 관련 정보가 없습니다.

피투자펀드의 손익계산서			
미달러화			
	골드만삭스 미국 주식 펀드		
	2007	2008	2009
수익			
배당금 (수익)	102,936	336,024	2,333,330
이자수익	4,346	11,456	해당없음
스왑거래 제외 이자수익	해당없음	해당없음	45
스왑거래 이자수익	해당없음	해당없음	121
(순 상각)/순 증가	—	—	—
증권 대여금	10,740	942	—
기타 수익	해당없음	35,585	31,627
	118,022	384,007	2,365,123
비용			
당좌차월 이자(비용)	745	41	2,732
스왑거래 이자비용	해당없음	해당없음	—
투자자문보수	88,740	292,800	1,641,550
성과보수	—	—	—
일반사무관리보수 및 보관보수	59,889	86,210	159,508
판매보수 및 서비스보수	4,398	34,422	308,325
명의개서 대행 보수	10,177	7,295	31,884
청약세 (Taxe d'abonnement)	3,984	11,646	69,112
감사보수	19,965	21,398	22,237
주주 서비스 보수	709	2,440	12,190
임원보수	8,256	—	—
법률비용	—	1,409	36,150
보험료	12,865	—	—

인쇄비	—	29,662	—
출판비	52,268	59,009	28,215
기타 비용	32,503	34,912	29,656
	294,499	581,244	2,341,559
차감: 포기된 투자자문보수	172,220	83,326	—
차감: 포기된 투자자문회사 고정 영업보수	해당없음	38,372	19,832
추가: 고정보수를 받는 주식클래스에 대해 투자자문회사에 지급되는 추가보수	해당없음	949	88,462
총 비용	122,279	460,495	2,410,189
배당금 및 기타 투자수익에 대한 원천징수세액	28,989	93,538	631,328
당기 순 수익/(비용)	-33,246	-170,026	-676,394
투자증권 순 이익/(손실)	164,692	-3,941,503	2,401,601
선물거래 순 이익/(손실)	—	—	—
외환거래 및 통화선도계약 순 이익/(손실)	-81	105,894	1,027,757
스왑거래 순 이익/(손실)	—	—	—
옵션거래 순 이익/(손실)	—	—	—
순 이익/(손실)	164,611	-3,835,609	3,429,358
투자증권 순 이익/(손실) 변동	766,013	-8,958,731	36,459,080
결제가 보장되는 선도 주택저당증권 순 이익/(손실) 변동	해당없음	—	—
선물거래 순 이익/(손실) 변동	—	—	—
외환거래 및 통화선도계약 순 이익/(손실) 변동	—	1	110,225
스왑거래 순 이익/(손실) 변동	—	—	—
옵션거래 순 이익/(손실) 변동	—	—	—
순 이익/(손실) 변동	766,013	-8,958,730	36,569,305
순 투자소득 이익/(손실)	897,378	-12,964,365	39,322,269

2. 연도별 설정 및 판매현황

이 투자신탁은 신설 펀드로서 기재할 만한 관련 정보가 없습니다.

3. 집합투자기구의 운용실적

이 투자신탁은 신설 펀드로서 기재할 만한 관련 정보가 없습니다.

가. 연평균 수익률(세전 기준)

이 투자신탁은 신설 펀드로서 기재할 만한 관련 정보가 없습니다.

<피투자펀드 연평균 수익률>

골드만삭스 펀드 - 골드만삭스 미국 주식 펀드

(단위: %)

기간	최근 1년 (12.1.2008.~ 11.30.2009)	최근 2년 (12.1.2007.~ 11.30.2009)	최근 3년 (12.1.2006.~ 11.30.2009)	최근 5년 (12.1.2005.~ 11.30.2009)	설정일 이후 (12.1.2004.~ 11.30.2009)
골드만삭스 미국 주식 펀드 - 클래스 I 주식 (순액)	-	-	-	-	-
S&P 500 (Net Total Return)	-	-	-	-	-

나. 연도별 수익률 추이(세전 기준)

이 투자신탁은 신설 펀드로서 기재할 만한 관련 정보가 없습니다.

<피투자펀드 연도별 수익률 추이>

골드만삭스 펀드 - 골드만삭스 미국 주식 펀드

(단위: %)

기간	최근 1년 (12.1.2008.~ 11.30.2009)	최근 2년 (12.1.2007.~ 11.30.2008)	최근 3년 (12.1.2006.~ 11.3.2007)	최근 5년 (12.1.2005.~ 11.30.2006)	설정일 이후 (12.1.2004.~ 11.30.2005)
골드만삭스 미국 주식 펀드 - 클래스 I 주식 (순액)	-	-	-	-	-
S&P 500 (Net Total Return)	-	-	-	-	-

다. 집합투자기구의 자산 구성 현황

이 투자신탁은 신설 펀드로서 기재할 만한 관련 정보가 없습니다.

<피투자펀드 자산구성 현황>

골드만삭스 펀드 - 골드만삭스 미국 주식 펀드

(i) 상위 10 개 종목 보유현황

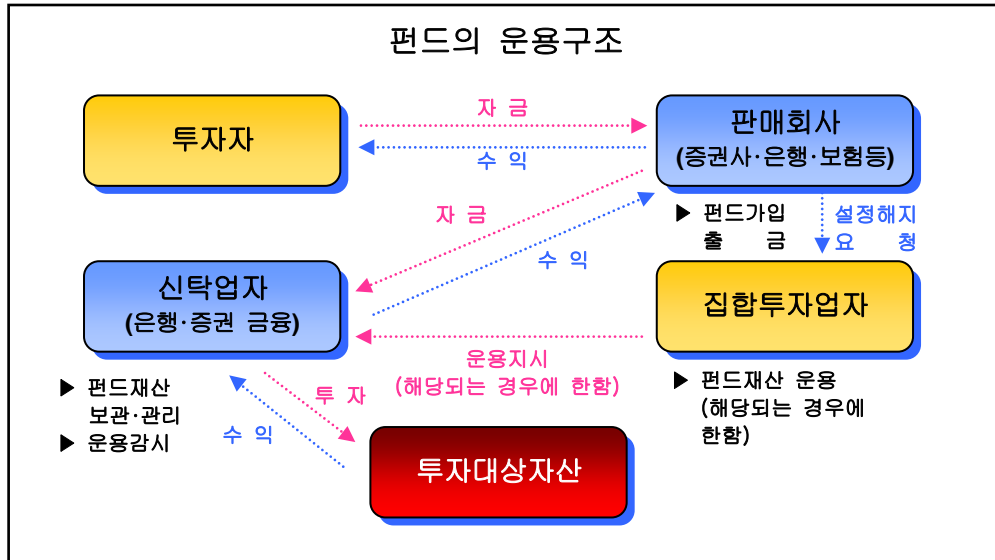
순위	증권	골드만삭스 미국 주식 펀드 (%)	국가	업종
1	General Electric Co	3.4	미국	자본재
2	JPMorgan Chase & Co	2.9	미국	복합금융(Diversified Financials)
3	Qualcomm Inc	2.9	미국	테크놀러지 하드웨어 & 설비
4	Apple Inc	2.8	미국	테크놀러지 하드웨어 & 설비
5	Honeywell International	2.7	미국	자본재
6	Schlumberger	2.7	미국	에너지
7	Occidental Petroleum Corp	2.4	미국	에너지
8	Google Inc	2.3	미국	소프트웨어 & 서비스
9	PepsiCo, Inc.	2.2	미국	식음료 및 담배
10	Costco Wholesale Corp	2.2	미국	식품 및 기본 식료품 소매

(ii) 업종별 투자현황

(%)

순위	업종	골드만삭스 미국 주식 펀드 %	S&P 500 w/income %
1	금융	18.5	16.1
2	IT	18.3	18.6
3	경기 비관련 소비재	13.0	10.6
4	헬스케어	11.2	10.9
5	경기소비재	10.7	10.6
6	산업	10.6	11.0
7	에너지	9.2	12.0
8	텔레콤 서비스	3.5	3.1
9	원자재	1.1	3.7
10	공익사업	0.9	3.3

제4부 집합투자기구 관련회사에 관한 사항



1. 집합투자업자에 관한 사항

가. 회사개요

회사명	골드만삭스자산운용 주식회사
주소 및 연락처	서울특별시 종로구 신문로1가 226번지 흥국생명빌딩 19층 우편번호 110-786 전화: 3788-1400 홈페이지: www.goldman-sachs.co.kr
회사 연혁	2007년 9월 : 골드만삭스자산운용(주)로 사명 변경
자본금	219억
주요주주현황	Goldman Sachs Asset Management L.P.

<피투자펀드의 집합투자업자 관련 정보>

회사명	Goldman Sachs Asset Management International ("GSAMI")
주소 및 연락처	Peterborough Court, 133 Fleet Street, London, EC4A 2BB 전화: +44 (0) 207 774 1000 /팩스: +44 20 7552 7322 웹사이트: http://www.gs.com/
회사 연혁	회사에 관한 추가 정보는 아래 웹사이트의 Form ADV를 참고하시기 바랍니다. http://www.adviserinfo.sec.gov/IAPD/Content/Search/iapd_OrgSearch.aspx
주요주주현황	Goldman Sachs Holdings (U.K.)

GSAM은 Goldman Sachs의 투자운용지부(Investment Management Division, "IMD")산하의 영업본부(unit)이며 영국에서 투자운용업을 영위하도록 금융청(Financial Services Authority)에 의해 승인받았으며 금융청의 규제를 받습니다.

나. 주요업무

(1) 주요업무

집합투자업자는 이하의 주요업무를 수행합니다.

- 투자신탁의 설정 및 해지
- 투자신탁의 운용·운용지시
- 관계법령과 신탁계약에서 정하는 기타 업무

(2) 집합투자업자의 의무와 책임

(의무)

(가) 투자신탁의 집합투자업자는 수익자에 대하여 선량한 관리자의 주의로써 집합투자재산을 운용하여야 하고, 집합투자업자는 수익자의 이익을 보호하기 위하여 해당 업무를 충실하게 수행하여야 합니다.

(나) 집합투자업자는 투자신탁재산을 운용함에 있어 신탁업자에 대하여 전산시스템에 의하여 객관적이고 정확하게 관리할 수 있는 방법에 따라 투자신탁재산별로 투자대상자산의 취득·처분 등에 관하여 필요한 지시를 하여야 하며, 신탁업자는 집합투자업자의 지시에 따라 투자대상자산의 취득·처분 등을 하여야 합니다. 다만, 집합투자업자는 투자신탁재산의 효율적 운용을 위하여 불가피한 경우로서 다음 각 호의 경우에는 자신의 명의로 직접 투자대상자산의 취득·처분 등을 할 수 있습니다.

- 1) 증권시장이나 해외 증권시장에 상장된 증권의 매매
- 2) 장내파생상품의 매매
- 3) 법 제83조 제4항에 따른 단기대출
- 4) 법 제251조 제4항에 따른 대출
- 5) 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 금융기관이 발행·할인·매매·중개·인수 또는 보증하는 어음의 매매
 - 가) 은행
 - 나) 「한국산업은행법」에 따른 한국산업은행
 - 다) 「중소기업은행법」에 따른 중소기업은행
 - 라) 「한국수출입은행법」에 따른 한국수출입은행
 - 마) 투자매매업자 또는 투자중개업자
 - 바) 증권금융회사
 - 사) 종합금융회사
 - 아) 「상호저축은행법」에 따른 상호저축은행
- 6) 양도성 예금증서의 매매
- 7) 「외국환거래법」에 따른 대외지급수단의 매매거래
- 8) 투자위험을 회피하기 위한 장외파생상품의 매매 또는 금융위원회가 정하여 고시하는 기준에 따른 법 제5조 제1항 제3호에 따른 계약의 체결
- 9) 그 밖에 투자신탁재산을 효율적으로 운용하기 위하여 불가피한 경우로서 금융위원회가 정하여 고시하는 경우

(다) 집합투자업자 또는 신탁업자가 위 (나)항에 따라 투자대상자산의 취득·처분 등을 한 경우 그 투자신탁재산으로 그 이행책임을 부담합니다. 다만, 그 집합투자업자가 법 제64조 제1항에 따라 손해배상책임을 지는 경우에는 그러하지 아니합니다.

(라) 집합투자업자는 위 (나)항 단서에 따라 투자대상자산의 취득·처분 등의 업무를 수행하는 경우에는 투자신탁재산별로 미리 정하여진 자산배분명세에 따라 취득·처분 등의 결과를 공정하게 배분하여야 합니다.

(마) 집합투자업자는 법 제85조에서 정하는 불건전 영업행위를 하여서는 안됩니다. 다만 이 투자신탁 수익자 보호 및 건전한 거래질서를 해할 우려가 없는 경우로서 법 시행령 제87조에서 정하는 경우에는 이를 할 수 있습니다.

(책임)

집합투자업자가 고의 또는 과실로 법령, 신탁계약 또는 투자설명서에 위배되는 행위를 하거나 그 업무를 소홀히 하여 수익자에게 손해를 발생시킨 때에는 그 손해를 배상할 책임이 있습니다. 다만, 배상의 책임을 질 집합투자업자가 법 제85조를 위반한 경우(투자매매업 또는 투자중개업과 집합투자업을 함께 영위함에 따라 발생하는 이해상충과 관련된 경우에 한함)로서 그 집합투자업자가 상당한 주의를 하였음을 증명하거나 수익자가 금융투자상품의 매매, 그 밖의 거래를 할 때에 그 사실을 안 경우에는 배상의 책임을 지지 아니합니다. 집합투자업자가 손해배상책임을 부담하는 경우 관련되는 이사 또는 감사(감사위원회 위원을 포함)에게도 귀책사유가 있는 때에는 집합투자업자는 이들과 연대하여 그 손해를 배상할 책임이 있습니다.

(연대책임)

집합투자업자, 신탁업자, 판매회사들, 일반사무관리회사, 집합투자기구평가회사 및 채권평가회사는 법에 따라 수익자에 대하여 손해배상책임을 부담하는 경우 귀책사유가 있는 때에는 연대하여 손해배상책임을 집니다.

다. 최근 2개 사업연도 요약 재무내용

(단위:백만원)

<요약 대차대조표(재무상태표)>			<요약 손익계산서(포괄손익계산서)>		
계정과목	2010.3.31.	2009.3.31.	계정과목	'09.4.1 ~'10.3.31	'08.4.1 ~'09.3.31
유동자산	30,255	20,561	영업수익	13,372	14,621
고정자산	3,906	4,747	영업비용	20,461	24,055
자산총계	34,161	25,308	영업이익	(7,089)	(9,434)
유동부채	11,319	10,424	영업외수익	48	75
고정부채	0	0	영업외비용	0	46
부채총계	11,319	10,424	경상이익	(7,041)	(9,405)
자본금(*)	22,050	21,900	특별이익	-	-
자본잉여금	24,702	9,853	특별손실	-	-
이익잉여금	(23,910)	(16,869)	법인세비용	0	0
자기자본총계	22,842	14,884	세전당기이익	(7,041)	(9,405)

(*) 한국기업회계기준에 따라 2007년 5월 3일 이사회결의에 의거 이익잉여금처분에 의하여 상환된 상환우선주 30 억원 포함.

라. 운용자산 규모

(신한아이타스 제공)

[2010년 9월 30일 현재 / 단위 : 억원]

구분	증권집합투자기구							부동산및 파생	특별자산및 파생	혼합자산및 파생	단기금융	총 계
	주식형	채권형	혼합형	계약형	재간접형	파생형	기타					
수탁고	440	9,851	0	0	2,116	180	0	2,299	0	0	0	14,886

2. 운용관련 업무 수탁회사 등에 관한 사항

가. 집합투자재산의 운용(지시)업무 수탁회사

해당사항 없음.

<피투자펀드 운용(지시)업무 수탁회사 정보>

피투자펀드의 집합투자업자(이하 본 항에서 “**GSAMI**”라 합니다)는 본 피투자펀드의 사전 승인 없이 본 피투자펀드를 대리하여 수탁 자문회사를 선임할 수 있습니다. 수탁 자문회사로 행위하는 여하한 제3자 자문회사 또는 계열사(“**계열사**”란 하나 이상의 중개(intermediaries)를 거쳐 직간접적으로 어떠한 자를 지배하거나 이의 지배를 받거나 혹은 이와 공동의 지배하에 있는 타인을 말하며 “계열”이라는 용어는 그에 따라 해석됩니다)의 보수는 **GSAMI**가 지급합니다. 명백하게 하기 위하여, 이러한 보수는 본 피투자펀드의 순자산에서 지급되지 않고 **GSAMI**와 수탁 자문회사간 수시로 합의되는 금액으로 **GSAMI**의 월별 보수에서 지불됩니다. 제3자인 수탁 자문회사에게 지급된 이러한 보수는 **GSAMI** 및 그 계열사를 위하여 이러한 수탁 자문회사 및/또는 그 계열사가 운용한 총자산을 고려하거나 반영할 수 있습니다.

GSAMI는 그의 운용업무의 일부를 다음의 하위자문회사에게 위임하였습니다.

회사 개요

회사명	Goldman Sachs Asset Management, L.P.
주소 및 연락처	200 West Street, New York, NY 10282, New York, U.S. 전화: 1-212-902-1000 팩스: 해당없음 웹사이트: http://www2.goldmansachs.com/
설립일	1990년 4월 18일

주) **GSAMI**가 업무를 하위자문회사에게 위임하더라도 본 피투자펀드에 대한 **GSAMI**의 책임은 영향을 받지 아니합니다.

나. 기타 업무의 수탁회사

- (1) 일반사무관리회사에 대한 업무 위탁: 집합투자업자는 이 투자신탁의 일반사무관리회사로 신한아이타스 주식회사를 선임하였습니다. 일반사무관리회사는 이 투자신탁의 기준가격 산정 및 결정, 이 투자신탁의 활동과 관련한 장부, 기록 및 명세서의 보관 그리고 필요한 경우 이러한 장부 등을 집합투자업자 및 신탁업자의 열람을 위해 제공하는 일을 담당합니다. 일반사무관리회사의 보수는 이 투자신탁의 자산에서 지급됩니다.

- (2) 한국예탁결제원에 대한 업무 위탁: 집합투자업자는 법 제189조 제6항의 규정에 의하여 수익자명부의 작성에 관한 업무를 한국예탁결제원에 위탁하였습니다.
- (3) 업무를 위탁받은 자가 그 위탁 받은 업무를 영위하는 과정에서 이 투자신탁 수익자에게 손해를 끼친 경우에 민법 제756조가 준용됩니다. 즉 집합투자업자는 업무수탁자가 그 사무집행에 관하여 이 투자신탁 수익자에게 가한 손해를 배상할 책임이 있습니다만, 집합투자업자가 업무수탁자의 선임 및 그 사무감독에 상당한 주의를 한 때 또는 상당한 주의를 하여도 손해가 있을 경우에는 그러하지 아니합니다.

3. 기타 집합투자기구 관련회사에 관한 사항

가. 신탁회사에 관한 사항

(1) 회사의 개요

회 사 명	주식회사 씨티은행
주소 및 연락처	서울특별시 중구 다동 39 전화: (02) 3455-2114
회사연혁등 (홈페이지 참조)	www.citibank.com

<피투자펀드 보관회사 정보>

회사명	State Street Bank Luxembourg S.A.
주소 및 연락처	49, Avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg 전화: 웹사이트를 참고하시기 바랍니다. 팩스: 웹사이트를 참고하시기 바랍니다. 웹사이트: http://www.statestreet.lu/en/index.html
회사 연혁	웹사이트를 참고하시기 바랍니다.

본 피투자펀드는 보관계약("보관계약"은 본 피투자펀드와 State Street 간에 1992년 11월 18일자로 체결되고 당사자들 간에 1994년 5월 16일, 1994년 4월 8일, 1995년 10월 20일, 1996년 4월 29일, 1996년 6월 14일, 1996년 9월 27일 및 1996년 11월 18일자로 체결된 서신에 의하여 개정된 계약을 말하며 동 계약은 당사자들간의 서면 약정에 의하여 수시로 개정될 수 있습니다)에 따라 State Street Bank Luxembourg S.A. ("피투자펀드 보관회사") 또는 본 피투자펀드가 수시로 선임한 자를 본 피투자펀드 자산의 보관회사로 선임하였습니다. 피투자펀드 보관회사는 보관, 현금 및 증권 예치와 관련한 일반적인 의무들을 제한 없이 수행합니다. 본 피투자펀드의 지시에 따라 피투자펀드 보관회사는 모든 금융거래를 이행하거나 이를 감독하며 보관계약에 따라 모든 은행 업무를 제공합니다. 나아가 피투자펀드 보관회사는 2002년 12월 20일 법에 의거:

- (a) 본 피투자펀드에 의하여 또는 본 피투자펀드를 대신하여 이루어진 주식의 매도, 발행, 환매, 전환 및 해지가 2002년 12월 20일 법 및 피투자펀드 정관에서 정한 바에 따라 이행되었는지 여부를 확인하고,
- (b) 본 피투자펀드 자산과 관련된 거래에서 해당 대금이 통상적인 결제일 이내에 보관회사에게 송금되었는지를 여부를 확인하고,
- (c) 본 피투자펀드의 이익이 정관에서 정한 바에 따라 사용되었는지 여부를 확인합니다.

(2) 주요업무

(가) 주요업무

신탁업자는 다음과 같은 주요 활동을 수행합니다:

- 집합투자재산의 보관 및 관리
- 집합투자업자의 집합투자재산 운용지시에 따른 자산의 취득 및 처분의 이행, 환매 대금 및 이익금의 지급;
- 집합투자업자의 집합투자재산 운용지시 등에 대한 감시
- 집합투자재산에서 발생하는 이자·배당·수익금·임대료 등의 수령 등
- 법령 및 신탁계약에서 규정한 기타 사항

(나) 신탁업자의 의무와 책임

(의무)

가) 신탁업자는 선량한 관리자의 주의로써 집합투자재산을 보관·관리하여야 하며 수익자의 이익을 보호하여야 합니다.

나) 신탁업자는 집합투자업자의 운용지시 또는 운용행위가 법령, 신탁계약 또는 투자설명서(예비투자설명서 및 간이투자설명서를 포함함. 이하 같음) 등을 위반하는지 여부에 대하여 법령으로 정하는 기준 및 방법에 따라 확인하고 위반사항이 있는 경우에는 그 집합투자업자에 대하여 그 운용지시 또는 운용행위의 철회·변경 또는 시정을 요구하여야 합니다.

다) 신탁업자는 해당 집합투자재산을 운용하는 집합투자업자가 위 제나)항에 따른 요구를 제3영업일 이내에 이행하지 아니하는 경우에는 그 사실을 금융위원회에 보고하여야 하며, 법 시행령 제269조 제2항에 따라 공시하여야 합니다.

라) 신탁업자의 집합투자재산과 관련하여 다음 각 호의 사항을 확인하여야 합니다.

- 투자설명서가 법령, 신탁계약에 부합하는지 여부
- 자산운용보고서의 작성이 적절한지 여부
- 위험관리방법의 작성이 적절한지 여부
- 집합투자재산의 평가가 공정한지 여부
- 기준가격 산정이 적절한지 여부
- 시정요구 등에 대한 집합투자업자의 이행명세

마) 신탁업자는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자의 계열회사여서는 안됩니다.

- 해당 집합투자기구(투자회사, 투자유한회사 및 투자합자회사에 한함)
- 집합투자재산을 운용하는 집합투자업자

바) 신탁업자는 집합투자재산을 자신의 고유재산, 다른 집합투자재산 또는 제3자로부터 보관을 위탁받은 재산과 구분하여 관리하여야 합니다. 이 경우 집합투자재산이라는 사실과 위탁자를 명기하여야 합니다.

- 사) 신탁업자는 집합투자재산 중 증권, 그 밖에 법 시행령 제268조제1항에 정하는 것을 자신의 고유재산과 구분하여 집합투자기구 별로 한국예탁결제원에 예탁하여야 합니다
- 아) 신탁업자는 집합투자업자가 그 신탁업자에 대하여 자산의 취득·처분의 이행 또는 보관·관리 등에 필요한 지시를 하는 경우 이를 각각의 집합투자기구별로 이행하여야 합니다.
- 자) 신탁업자는 자신이 보관·관리하는 집합투자재산으로 그 신탁업자가 운용하는 다른 신탁재산, 집합투자재산 또는 투자일임재산과 거래하여서는 안 됩니다. 다만, 법 시행령 제109조 제1항 제3호에 해당하는 경우는 예외로 합니다.
- 차) 신탁업자는 자신이 보관·관리하는 집합투자재산으로 신탁업자 또는 그 이해관계인의 고유재산과 거래하여서는 안 됩니다. 다만, 법 시행령 제109조 제1항 제4호에 해당하는 경우는 예외로 합니다.

(책임)

신탁업자가 법령, 신탁계약 또는 이 증권신고서에 위반되는 행위를 하거나 그 업무를 소홀히 하여 수익자에게 손해를 발생시킨 때에는 그 손해를 배상할 책임이 있습니다. 신탁업자가 손해배상책임을 부담하는 경우로서 관련되는 신탁업자의 이사 또는 감사(감사위원회 위원을 포함)에게도 귀책사유가 있는 때에는 신탁업자와 이들이 연대하여 그 손해를 배상할 책임이 있습니다.

(연대책임)

집합투자업자, 신탁업자, 투자매매업자, 투자중개업자, 일반사무관리회사, 집합투자기구평가회사 및 채권평가회사는 법에 따라 수익자에 대한 손해배상책임을 부담하는 경우 귀책사유가 있는 경우에는 연대하여 손해배상책임을 집니다..

(3) 신탁업자의 변경

집합투자업자는 신탁업자를 변경할 수 있는 권리를 가지고 있습니다. 단, 새로운 신탁업자가 신탁계약에 따른 신탁업자의 책임 및 의무를 인수하는 경우에만 신탁업자는 사임할 수 있으며 이러한 신탁업자 변경은 수익자총회에서 승인되어야 합니다.

(4) 해외보관대리인 선정

집합투자업자와 신탁업자는 다음 각 호의 업무를 수행하기 위하여 해외보관대리인을 선정할 수 있습니다.

- (가) 제2부 “8. 가. 투자대상”에 해당하는 해외투자신탁재산의 안전한 보관 및 관리;
- (나) 제2부 “8. 가. 투자대상”에 해당하는 해외투자신탁재산에서 발생하는 수익의 추심
- (다) 제(가)호 및 제(나)호의 업무와 관련된다고 신탁업자가 판단하는 업무의 수행

나. 일반사무관리회사에 관한 사항

(1) 회사의 개요

회 사 명	신한 아이타스 주식회사
주소 및 연락처	서울시 영등포구 여의도동 15-24 (02) 2168-0400
회사연혁등 (홈페이지 참조)	www.shinhanaitas.com

(2) 주요업무

(가) 주요업무

일반사무관리회사는 다음과 같은 주요 활동을 수행합니다:

- 기준가격 계산 업무
- 투자신탁의 활동과 관련한 장부, 기록, 명세서의 보관 및 동 장부, 기록 등을 집합투자업자, 신탁업자의 열람을 위해 제공하는 업무
- 법령 및 신탁계약에서 규정한 기타 사항

(나) 일반사무관리회사의 의무

일반사무관리회사가 기준가격을 잘못 계산하거나 집합투자업자와 맺은 계약의 불이행 등으로 인하여 수익자에게 손실을 초래하는 경우, 일반사무관리회사는 그러한 손해를 배상할 책임이 있습니다.

집합투자업자, 신탁업자, 투자매매업자, 투자중개업자, 일반사무관리회사, 집합투자기구평가회사 및 채권평가회사는 법에 따라 수익자에 대한 손해배상책임을 부담하는 경우 귀책사유가 있는 경우에는 연대하여 손해배상책임을 집니다. .

다. 집합투자기구 평가회사에 관한 사항

해당사항 없습니다.

라. 채권평가회사에 관한 사항

(1) 회사의 개요

회 사 명	한국채권평가	KIS채권평가	나이스채권평가
주소및 연락처	서울 종로구 세종로 211 광화문빌딩 9층 ☎ 02-399-3350	서울 영등포구 여의도동 235-7번지 유화빌딩 9층 ☎ 02-398-3900	서울 종로구 인사동 43번지 대일빌딩 15층 ☎ 02-3215-1400
회사연혁등 (홈페이지 참조)	www.koreabp.com	www.bond.co.kr	www.npricing.co.kr

(2) 주요업무

(가) 주요업무

채권평가회사는 다음과 같은 주요 활동을 수행합니다:

- 채권시가평가 정보 제공
- 채권 관련 자료 및 분석도구 제공
- 집합투자재산에 속하는 채권 등 투자증권 및 파생상품의 가격을 평가
- 투자신탁의 집합투자업자 및 일반사무관리회사에 평가정보 제공.

(나) 채권평가회사의 의무

집합투자업자, 신탁업자, 투자매매업자, 투자중개업자, 일반사무관리회사, 집합투자기구평가회사 및 채권평가회사는 법에 따라 수익자에 대한 손해배상책임을 부담하는 경우 귀책사유가 있는 경우에는 연대하여 손해배상책임을 집니다. .

제5부 기타 투자자보호를 위해 필요한 사항

1. 투자자의 권리에 관한 사항

가. 수익자총회 및 수익권

(1) 수익자총회의 구성 및 권한, 소집, 운영 및 의결권행사방법

- (가) 투자신탁에는 전체 수익자로 구성되는 수익자총회를 두며, 수익자총회는 법 또는 신탁계약에서 정한 사항에 대하여만 결의할 수 있습니다.
- (나) 수익자총회는 투자신탁을 설정한 집합투자업자가 소집합니다. 또한 수익자총회의 의장은 수익자 중에서 총회에서 선출합니다.
- (다) 위 (가)항에 불구하고 수익자총회의 의결을 요하는 경우로서 특정 종류의 수익증권 수익자에 대하여만 이해관계가 있는 때에는 그 종류의 수익자만으로 구성되는 수익자총회를 개최할 수 있습니다.
- (라) 집합투자업자는 신탁업자 또는 발행된 수익증권의 총좌수의 100분의 5 이상을 소유한 수익자가 수익자총회의 목적과 소집의 이유를 기재한 서면을 제출하여 수익자총회의 소집을 그 집합투자업자에 요청하는 경우 1개월 이내에 수익자총회를 소집하여야 합니다. 이 경우 집합투자업자가 정당한 사유 없이 수익자총회를 소집하기 위한 절차를 거치지 아니하는 경우에는 그 신탁업자 또는 발행된 수익증권 총좌수의 100분의 5 이상을 소유한 수익자는 금융위원회의 승인을 받아 수익자총회를 개최할 수 있습니다.
- (마) 수익자 총회를 소집함에는 회일을 정하여 2주간 전에 각 수익자에 대하여 서면 또는 전자문서로 통지를 발송하여야 합니다. 다만, 그 통지가 수익자명부상의 수익자의 주소에 계속 3년간 도달하지 아니한 때에는 집합투자업자는 당해 수익자에게 수익자총회의 소집을 통지하지 아니할 수 있습니다. 동 통지서에는 회의의 목적사항을 기재하여야 합니다.
- (바) 수익자총회는 발행된 수익증권의 총좌수의 과반수를 소유하는 수익자의 출석으로 성립되며, 출석한 수익자의 의결권의 3분의 2 이상과 발행된 수익증권의 총좌수의 3분의 1 이상의 찬성으로 결의합니다. 다만, 이 법에서 정한 수익자총회의 결의사항 외에 신탁계약으로 정한 수익자총회의 결의사항에 대하여는 출석한 수익자의 의결권의 과반수와 발행된 수익증권의 총좌수의 4분의 1 이상의 수로 결의할 수 있습니다.
- (사) 수익자는 수익자총회에 출석하지 아니하고 서면에 의하여 의결권을 행사할 수 있습니다.
- (아) 투자신탁을 설정한 집합투자업자(위 (라)항 후단에 따라 수익자총회를 소집하는 신탁업자 또는 발행된 수익증권 총좌수의 100분의 5 이상을 소유한 수익자를 포함합니다. 이하 이항에서 같음)는 수익자총회의 회의개시 예정시각에서 1시간이 경과할 때까지 출석한 수익자가 소유한 수익증권의 좌수가 발행된 수익증권의 총좌수의 과반수에 미달하는 경우 수익자총회를 연기할 수 있습니다. 이 경우 집합투자업자는 그 날부터 2주 이내에 연기된 수익자총회(이하 “연기수익자총회”라 함)를 소집하여야 합니다.

- (자) 연기수익자총회의 회의개시 예정시각에서 1시간이 경과할 때까지 출석한 수익자가 소유한 수익증권의 좌수가 발행된 수익증권의 총좌수의 과반수에 미달하는 경우에는 출석한 수익자의 수익증권의 총좌수로써 수익자총회가 성립된 것으로 봅니다. 이 경우 연기수익자총회의 결의에 관하여 위 (바)항을 적용함에 있어서 “출석한 수익자의 의결권의 3분의 2 이상과 발행된 수익증권의 총좌수의 3분의 1 이상”은 “출석한 수익자의 의결권의 3분의 2 이상”으로 하고, “출석한 수익자의 의결권의 과반수와 발행된 수익증권의 총좌수의 4분의 1 이상”은 “출석한 수익자의 의결권의 과반수”로 합니다.
- (차) 모투자신탁의 수익자총회가 개최되고, 모투자신탁의 수익자총회의 목적이 이 투자신탁의 수익자의 이해에 영향을 미치는 경우, 집합투자업자는 모투자신탁의 수익자총회와 동일한 시간 및 장소에서 이 투자신탁의 수익자총회를 소집하여야 합니다.
- (카) 위 (라)항, (바)항, (아)항, (자)항은 위 (다)항에 의한 수익자총회에 준용합니다. 이 경우 “발행된 수익증권의 총좌수”는 “발행된 당해 종류 수익증권의 총좌수”로 봅니다.
- (타) 의결권은 수익증권 1좌마다 1개로 합니다.
- (파) 수익자가 대리인으로 하여금 그 의결권을 행사하도록 할 수 있습니다. 이 경우에는 그 대리인은 대리권을 증명하는 서면을 수익자총회에 제출하여야 합니다.

(2) 수익자총회 의결사항

다음에 해당하는 사항의 변경은 수익자총회의 의결에 의하여야 합니다.

- 집합투자업자, 신탁업자 등이 받는 신탁보수 또는 그 밖의 수수료의 인상
- 신탁업자의 변경(법 시행령 제216조에서 정하는 사유로 변경되는 경우는 제외함)
- 신탁계약기간의 변경
- 투자신탁종류의 변경
- 주된 투자대상자산의 변경
- 집합투자업자의 변경
- 환매금지형 투자신탁으로의 변경
- 환매대금 지급일의 연장
- 기타 법령 및 동 신탁계약에서 정하는 사항

(3) 반대수익자의 수익증권매수청구권

- (가) 법상 수익자총회의 결의를 거쳐야 하는 신탁계약의 변경 또는 투자신탁의 합병에 대해 수익자총회의 결의에 반대하는 수익자는 수익자총회 전에 해당 집합투자업자에게 서면으로 그 결의에 반대하는 의사를 통지한 경우에는 그 수익자총회의 결의일부터 20일 이내에 수익증권의 수를 기재한 서면으로 자기가 소유하고 있는 수익증권의 매수를 청구할 수 있습니다.
- (나) 투자신탁을 설정한 집합투자업자는 위 (가)항에 따른 청구가 있는 경우 해당 수익자에게 수익증권의 매수에 따른 수수료, 그 밖의 비용을 부담시켜서는 아니 됩니다.

- (다) 투자신탁을 설정한 집합투자업자는 위 (가)항에 따른 청구가 있는 경우에는 매수청구기간이 만료된 날부터 15일 이내에 그 투자신탁재산으로 그 수익증권을 매수하여야 합니다. 이 경우 집합투자업자는 매수청구기간의 종료일에 환매청구를 한 것으로 보아 신탁계약에 따라 그 수익증권을 매수합니다. 다만, 매수자금이 부족하여 매수에 응할 수 없는 경우에는 금융위원회의 승인을 받아 수익증권의 매수를 연기할 수 있습니다.
- (라) 투자신탁을 설정한 집합투자업자는 위 (다)항 본문에 따라 수익증권을 매수한 경우에는 지체 없이 그 수익증권을 소각(消却)하여야 합니다.

(4) 서면에 의한 의결권행사

- (가) 한국예탁결제원은 수익자총회의 소집을 통지하거나 수익자의 청구가 있을 때에는 서면에 의한 의결권행사에 필요한 서면을 보내야 합니다.
- (나) 서면에 의하여 의결권을 행사하려는 수익자는 위 (가)항에 따른 서면에 의결권 행사의 내용을 기재하여 수익자총회일 전날까지 집합투자업자(위 (1)의 (라)항 후단에 따라 수익자총회를 소집하는 신탁업자 또는 발행된 수익증권의 총좌수의 100분의 5 이상을 소유한 수익자를 포함함)에 제출하여야 합니다.
- (다) 서면에 의하여 행사한 의결권의 수는 수익자총회에 출석하여 행사한 의결권의 수에 합산합니다.
- (라) 집합투자업자는 수익자로부터 제출된 의결권 행사를 위한 서면과 의결권행사에 참고할 수 있는 자료를 수익자총회일부터 6개월간 본점에 비치하여야 합니다.
- (마) 수익자는 집합투자업자의 영업시간 중에 언제든지 위 (라)항에 따른 서면 및 자료의 열람과 복사를 청구할 수 있습니다.

(5) 수익자명부

- (가) 집합투자업자는 수익자명부 작성에 관한 업무를 한국예탁결제원에 위탁하여야 합니다.
- (나) 집합투자업자는 한국예탁결제원과 수익자명부 작성 등을 위한 위탁계약을 체결하고, 한국예탁결제원은 관련법령·신탁계약서·위탁계약서 및 관련규정 등에 따라 업무를 처리하여야 합니다.
- (다) 집합투자업자는 의결권을 행사하거나 이익금 등을 받을 자 기타 수익자 또는 질권자로서 권리를 행사할 자를 정하기 위하여 일정한 기간을 정하여 수익자명부의 기재변경을 정지하거나 일정한 날(“기준일이라 합니다”)에 수익자명부에 기재된 수익자 또는 질권자를 그 권리를 행사할 수익자 또는 질권자로 볼 수 있습니다.
- (라) 집합투자업자는 전항의 기간 또는 일정한 날을 정한 경우 지체없이 이를 한국예탁결제원에 통지하여야 합니다.

- (마) 한국예탁결제원은 위 (라)항의 규정에 따라 통보를 받은 경우 판매회사에 대하여 실질수익자에 관한 다음 각호의 사항의 통보를 요청할 수 있습니다.
- 1) 실질수익자의 성명, 주소 및 전자우편 주소
 - 2) 실질수익자가 보유한 수익권의 종류 및 수
- (바) 위 (마)항의 규정에 따라 판매회사로부터 통보를 받은 한국예탁결제원은 그 통보받은 사항과 통보 연월일을 기재한 명부(“실질수익자명부”라 합니다 이하 같다)를 작성하여야 하며, 수익자총회를 개최하기 위한 경우에만 기준일의 실질수익자에 관한 위 (마)항 각 호의 사항을 지체 없이 그 집합투자업자에게 통지하여야 합니다
- (사) 위 (바)항의 규정에 의한 실질수익자명부예의 기재는 집합투자업자에 대하여 수익자명부예의 기재와 동일한 효력을 가지며, 실질수익자는 수익자로서의 권리행사에 있어서는 공유지분에 상당하는 수익증권을 가지는 것으로 봅니다.
- (아) 집합투자업자가 위 (다)항의 날을 정한 경우에는 상법 제354조 제4항의 전단을 준용합니다. 다만, 다음 각 호에 의한 기준일을 설정하는 경우에는 그러하지 아니합니다.
- 1) 부분환매 결정에 의한 정상자산과 환매연기자산으로 분리를 위한 기준일을 설정하는 경우
 - 2) 수익자총회 합병승인에 따른 투자신탁의 합병기준일을 설정하는 경우
 - 3) 투자신탁해지에 따른 상환금지급을 위해 기준일을 설정하는 경우
 - 4) 투자신탁 회계기간종료에 따른 이익분배금 지급을 위해 기준일을 설정하는 경우

나. 잔여재산분배

집합투자업자는 신탁계약기간이 종료되거나 투자신탁을 해지하는 경우 지체없이 신탁업자로 하여금 제반 조세, 비용 및 경비를 공제한 후, 투자신탁원본의 상환금 등을 판매회사를 경유하여 수익자에게 지급하도록 하여야 합니다.

판매회사는 해당 모든 조세 및 환매수수료를 공제한 이후 수탁회사로부터 인도 받은 상환금 등을 지체없이 수익자에게 지급하여야 합니다.

집합투자업자가 이 투자신탁을 해지하는 경우에는 이 투자신탁 수익자 전원 및 모두투자신탁의 수익자인 관련 자투자신탁의 수익자 전원의 동의를 얻어 모두투자신탁의 투자신탁재산에 속하는 자산으로 수익자에게 상환금 등을 지급할 수 있습니다.

집합투자업자는 투자신탁재산인 증권 등 자산의 매각지연 등의 사유로 인하여 상환금 등의 지급이 곤란한 경우에는 한국예탁결제원을 통하여 그 사실을 통지하여야 하고 그 사유가 해소된 이후에 지급할 수 있습니다.

다. 장부 서류의 열람; 등초본 교부 청구권

수익자는 집합투자업자 또는 판매회사에 대하여 영업시간 중에 이유를 기재한 서면으로 그 수익자에 관련된 집합투자재산에 관한 장부·서류의 열람이나 등본 또는 초본의 교부를 청구할 수 있으며, 집합투자업자 또는 판매회사들은 법 시행령 제95조 제1항에서 정하는 정당한 사유 없이 이를 거절 하지 못합니다.

수익자가 열람이나 등본 또는 초본의 교부를 청구할 수 있는 장부·서류는 다음과 같습니다.

- 집합투자재산 명세서
- 집합투자증권 기준가격대장
- 재무제표 및 그 부속명세서
- 집합투자재산 운용내역서

집합투자업자는 집합투자규약을 인터넷 홈페이지 등을 이용하여 공시하여야 합니다.

라. 손해배상책임

집합투자업자는 법령·집합투자규약·투자설명서에 위반하는 행위를 하거나 그 업무를 소홀히 하여 이 투자신탁 수익자에게 손해를 발생시킨 경우에는 그 손해를 배상할 책임이 있습니다.

집합투자업자가 손해배상책임을 지는 경우로서 관련되는 임원에게도 귀책사유가 있는 경우에는 그 집합투자업자와 관련되는 임원이 연대하여 그 손해를 배상할 책임이 있습니다.

집합투자업자, 신탁업자, 투자매매업자, 투자중개업자, 일반사무관리회사, 집합투자기구평가회사 및 채권평가회사는 법에 따라 수익자에 대한 손해배상책임을 부담하는 경우 귀책사유가 있는 경우에는 연대하여 손해배상책임을 집니다.

증권신고서(정정신고서 및 첨부서류를 포함)와 투자설명서(예비투자설명서 및 간이 투자설명서를 포함) 중 중요사항에 관하여 거짓의 기재 또는 표시가 있거나 중요사항이 기재 또는 표시되지 아니함으로써 증권의 취득자가 손해를 입은 경우에는 다음 각 호의 자는 손해를 배상할 책임이 있습니다. 다만 배상의 책임을 질 자가 상당한 주의를 하였음에도 불구하고 이를 알 수 없었음을 증명하거나 그 증권의 취득자가 취득의 청약을 할 때에 그 사실을 안 경우에는 배상의 책임을 지지 않습니다.

- 해당 증권신고서의 신고인과 신고 당시의 발행인의 이사,
- 증권신고서의 작성을 지시하거나 집행한 자,
- 해당 증권신고서의 기재사항 또는 그 첨부서류가 진실 또는 정확하다고 증명하여 서명한 공인회계사·감정인 또는 신용평가를 전문으로 하는 자 등,
- 해당 증권신고서의 기재사항 또는 그 첨부서류에 자기의 평가·분석·확인·의견이 기재되는 것에 대하여 동의하고 그 기재내용을 확인한 자,
- 해당 증권의 인수계약을 체결한 자,
- 해당 투자설명서를 작성하거나 교부한 자,
- 매출의 방법에 의한 경우 매출신고 당시의 그 매출되는 증권의 소유자

마. 재판관할

집합투자업자, 신탁업자나 판매회사들이 신탁계약과 관련하여 소송을 제기하는 경우 소송은 소제기 당사자의 본점 소재지를 관할하는 법원에 제기합니다.

수익자가 소송을 제기하는 때에는 수익자의 선택에 따라 수익자의 주소지 또는 수익자가 거래하는 집합투자업자 또는 판매회사들의 영업점포 소재지를 관할하는 법원에 제기할 수 있습니다. 다만, 수익자가 외국환거래법에 의한 비거주자인 경우에는 수익자가 거래하는 집합투자업자 또는 판매회사들의 영업점포 소재지를 관할하는 법원에 제기하여야 합니다

바. 기타 수익자의 권리보호에 관한 사항

- (1) 이 상품의 신탁계약 등 상품에 대한 추가정보를 원하시는 고객은 이 상품의 집합투자업자 또는 판매회사들에게 자료를 요구할 수 있습니다. 이 상품의 기준가 변동 등 운용실적에 관해서는 이 상품의 집합투자업자 또는 판매회사들에게 요구할 수 있습니다. 이 상품의 투자설명서 및 기준가변동 등은 금융투자협회에서 입수하거나, 금융투자협회 인터넷 홈페이지(www.kofia.or.kr)에서 확인할 수 있습니다.
- (2) 집합투자업자는 시차활용거래 및 관련 관행을 금지하기 위한 법규정을 비롯한 관련 법령을 준수하기 위해, 당해 투자신탁의 이익을 보호하기 위한 일정한 예외를 전제로, 수익자에게 당해 투자신탁의 자산보유현황에 관한 정보를 제공할 수 있습니다. 집합투자업자는 관련 법령에 따라 정보를 제공하지 않을 만한 정당한 사유가 있는 경우 동 정보를 제공하지 않습니다. 제공한다고 할지라도 동 정보를 요청한 모든 수익자들에게 형평성의 원칙에 따라 제공합니다.
- (3) 투자신탁을 설정한 집합투자업자는 그 집합투자업자가 운용하는 다른 투자신탁을 흡수하는 방법으로 투자신탁을 합병할 수 있습니다. 투자신탁을 설정한 집합투자업자는 투자신탁을 합병하고자 하는 경우 법 제193조 제2항 각호에서 정하는 사항을 기재한 합병계획서를 작성하여 합병하는 각 투자신탁의 수익자총회의 결의를 거쳐야 합니다. 투자신탁을 합병하는 경우에는 수익증권의 합병가액은 투자신탁을 합병하는 날의 전날의 대차대조표상에 계상된 자산총액에서 부채총액을 뺀 금액을 기준으로 계산합니다. 집합투자업자는 합병계획서에 관하여 수익자총회의 승인을 받은 경우 그 내용을 한국예탁결제원을 통하여 수익자에게 지체없이 통지하여야 합니다.
- (4) 이 투자신탁의 집합투자업자나 신탁업자를 변경하는 경우에는 수익자총회 결의를 거쳐야 합니다.

다만 신탁업자 변경의 경우에는 제1항의 규정에도 불구하고 다음 각호의 경우에는 수익자총회 결의를 거치지 아니하고 변경할 수 있습니다.

- 영업양도 등으로 신탁계약의 전부가 이전되는 경우
- 법 제184조 제4항, 법 제246조 제1항 등 관련 법령의 준수를 위하여 불가피하게 신탁계약의 일부가 이전되는 경우
- 법 제420조 제3항에 따른 금융위원회의 조치에 따라 신탁업자가 변경되는 경우
- 「금융산업의 구조개선에 관한 법률」 제10조에 따른 금융위원회의 명령에 따라 신탁업자가 변경되는 경우

집합투자업자 변경의 경우에는 제1항에도 불구하고 다음 각호의 경우에는 수익자총회 결의를 거치지 아니하고 변경할 수 있습니다.

- 합병·분할·분할합병
- 법 제420조 제3항에 따른 금융위원회의 조치에 따라 집합투자업자가 변경되는 경우
- 「금융산업의 구조개선에 관한 법률」 제10조에 따른 금융위원회의 명령에 따라 집합투자업자가 변경되는 경우

2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항

가. 의무해지

투자신탁을 설정한 집합투자업자는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 지체 없이 투자신탁을 해지하여야 합니다. 이 경우 집합투자업자는 그 해지사실을 지체 없이 금융위원회에 보고하여야 합니다.

- (1) 신탁계약에서 정한 신탁계약기간의 종료
- (2) 수익자총회의 투자신탁 해지 결의
- (3) 투자신탁의 피흡수합병
- (4) 투자신탁의 등록 취소
- (5) 피투자펀드에 적용되는 법규와 정관에서 정하는 바에 따라 피투자펀드가 청산 또는 해산하거나 피투자펀드나 해당 클래스의 기발행 주식 전체가 강제환매되는 경우

주) 본 피투자펀드가 청산되거나 해산되는 경우 이 투자신탁 역시 관련 법규나 집합투자규약에 따라 해지될 수 있습니다. 또한 본 피투자펀드나 클래스의 기발행 주식 전체가 강제환매되는 경우 이 투자신탁 역시 집합투자규약에 따라 해지될 수 있습니다. 본 피투자펀드의 해산 및 강제 환매와 관련된 사안에 대해서는 이하 내용을 참고하기 바랍니다.

<피투자펀드 해산 및 강제 환매 사유>

주) 아래 항목에서 “주주”란 이 투자신탁의 수익자를 의미하는 것이 아니라 골드만삭스 자산운용 주식 회사를 포함한 피투자펀드의 주주를 말합니다.

(가) 본 피투자펀드의 청산, 합병 및 분할(Division)

본 피투자펀드에서 발행된 주식의 여러 클래스의 주주들은 해당 주주총회에서 이사회의 제안으로 관련 클래스(들)의 주식 전부를 환매할 수 있습니다. 이사회는 정관에 기재된 모든 조건을 준수하면서 본 피투자펀드의 자산을 (i) 골드만삭스 펀드 내의 다른 기존 하위 펀드의 자산에게, 또는 (ii) 2002년 12월 20일 법 제1부의 조항에 따라 설립된 다른 UCI(“신규 포트폴리오”)에게 배분하고 본 피투자펀드 주식을 신규 포트폴리오의 주식으로 재지정하거나 또는 (iii) UCITS로서 자격을 갖춘 해외 UCI에 배분할 것을 결정할 수 있습니다.

이사회가 관련 본 피투자펀드 주주들의 이익을 위해 요구된다거나 본 피투자펀드와 관련하여 경제적 혹은 정치적 상황의 변경이 발생하였다고 결정하는 경우, 골드만삭스 펀드의 이사회는 본 피투자펀드를 둘 이상의 하위 펀드로 분할하는 방법으로 본 피투자펀드를 구조조정하기로 결정할 수 있습니다.

(나) 본 피투자펀드의 해산 및 청산

(i) 정관에 기재된 정족수 및 과반수 결의 요건을 전제로 (ii) 피투자펀드 자본금이 최소 자본금(EUR1,250,000)의 2/3 이하로 하락하는 경우 (정족수 요건이 요구되지 않으며 회의에서 대표된 주식의 단순 과반수에 의해), (iii) 자본금이 최소 자본금의 1/4 이하로 하락하는 경우마다 (정족수 요건 없이 개최되고 해산은 회의에서 대표된 주식의 1/4를 보유하는 주주들에 의하여) 본 피투자펀드는 언제든지 주주총회 결의로 해산할 수 있습니다.

본 피투자펀드의 순청산대금은 청산인들이 본 피투자펀드 주주들에게 본 피투자펀드에 대한 각 주주들의 주식 보유분에 따라 안분하여 분배합니다.

주) 보다 상세한 사항은 이 투자신탁 수익자는 금융위(금감원)홈페이지(<http://dart.fss.or.kr>)에 공시되어 있는 “골드만삭스 펀드” 증권신고서와 투자설명서 중 제5부, “2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항” 내용을 참고하기 바랍니다.

(다) 본 피투자펀드 강제 환매

어떠한 이유로 본 피투자펀드 영업일의 본 피투자펀드의 자산 가치가 미화 100,000,000달러(또는 미 달러화로 표시되지 않는 경우에 해당하여 기준통화로 그와 동등한 금액)미만이 될 경우 골드만삭스 펀드 이사회(또는 기타 적법하게 선임되는 위원회, 이하 “이사회”라 함)는 그 재량으로 본 피투자펀드 주식의 일부가 아닌 기발행 주식 전체를, 주식이 환매되는 피투자펀드 영업일에 산정된 본 피투자펀드의 주당 순자산가치로 환매하도록 결정할 수 있습니다.

어떠한 이유로 어느 피투자펀드 영업일의 본 피투자펀드의 어느 주식클래스의 자산 가치가 미화 25,000,000달러 (또는 미 달러화로 표시되지 않는 경우에 해당하여 기준통화로 그와 동등한 금액)미만이 될 경우, 이사회는 그 재량으로 본 피투자펀드 주식클래스의 주식의 일부가 아닌 기발행 주식 전체를 주식이 환매되는 피투자펀드 영업일에 산정된 본 피투자펀드의 주당 순자산가치로 환매하도록 결정할 수 있습니다.

주) 보다 상세한 사항은 금융위(금감원)홈페이지(<http://dart.fss.or.kr>)에 공시되어 있는 “골드만삭스펀드” 증권신고서와 투자설명서 중 “제2부 “11. 매입, 환매, 전환 및 순자산가치 산정”, “나. 환매” 내용을 참고하기 바랍니다.

나. 임의해지

투자신탁을 설정한 집합투자업자는 금융위원회의 승인을 받아 투자신탁을 해지할 수 있습니다. 다만, 다음 각호의 경우에는 금융위원회의 승인을 얻지 아니하고 이 투자신탁을 해지할 수 있으며, 이 경우 집합투자업자는 그 해지사실을 지체 없이 금융위원회에 보고하여야 합니다.

- (1) 수익자 전원이 동의한 경우
- (2) 해당 투자신탁의 수익증권 전부에 대한 환매의 청구를 받아 신탁계약을 해지하려는 경우
- (3) 설정한 후 1년이 되는 날에 원본액이 50억원 미만인 경우
- (4) 설정한 후 1년이 지난 후 1개월간 계속하여 투자신탁의 원본액이 50억원 미만인 경우

다. 미수금, 미지급금의 처리

집합투자업자는 투자신탁을 해지하는 경우 미수금 채권이 있는 때에는 금융투자업규정 제7-11조 제1항이 정하는 공정가액으로 투자신탁을 해지하는 날에 그 미수금 채권을 양수하여야 합니다. 다만, 그 미수금 채권을 법 시행령 제87조 제1항 제3호에 따라 거래하는 경우에는 그 거래에 의할 수 있습니다.

집합투자업자는 투자신탁을 해지하는 경우 미지급금 채무가 있는 때에는 금융투자업규정 제7-11조 제1항의 공정가액으로 투자신탁을 해지하는 날에 그 미지급금 채무를 양수하여야 합니다. 다만, 그 미지급금 채무가 확정된 경우로서 법 시행령 제87조 제1항 제3호에 따라 거래하는 경우에는 그 거래에 의할 수 있습니다.

3. 집합투자기구의 공시에 관한 사항

가. 정기보고서

(1) 영업보고서 및 결산서류 제출 등

(가) 영업보고서

집합투자업자는 집합투자재산에 관한 영업보고서를 금융위원회가 정하는 기준에 따라 다음의 서류로 구분하여 작성하고, 매 분기 종료 후 2개월 이내에 이를 금융위원회 및 금융투자협회에 제출하여야 합니다.

- 투자신탁의 설정현황
- 집합투자재산의 운용현황과 수익증권의 기준가격표
- 의결권공시대상법인에 대한 의결권의 행사여부 및 그 내용(의결권을 행사하지 아니한 경우에는 그 사유를 포함합니다)이 기재된 서류
- 집합투자재산에 속하는 자산 중 주식의 매매회전율과 자산의 위탁매매에 따른 투자중개업자별 거래금액·수수료와 그 비중

(나) 결산서류

집합투자업자는 집합투자기구에 대하여 다음의 사유가 발생한 경우 해당 사유가 발생한 날부터 2개월 이내에 결산서류를 금융위원회 및 협회에 제출하여야 합니다.

- 1) 집합투자기구의 회계기간 종료
- 2) 집합투자기구의 계약기간 또는 존속기간의 종료
- 3) 집합투자기구의 해지 또는 해산

(2) 자산운용보고서

(가) 집합투자업자는 자산운용보고서를 작성하여 신탁업자의 확인을 받아 3개월마다 1회 이상 당해 수익자에게 교부하여야 합니다. 집합투자업자는 수익자에게 자산운용 보고서를 교부하는 경우에는 판매회사들을 통하여 기준일로부터 2개월 이내에 직접 또는 전자우편 등의 방법으로 교부하여야 합니다. 다만, 수익자에게 전자우편 주소가 없는 등의 경우에는 법령에 따라 공시하는 것으로 갈음할 수 있으며, 수익자가 우편발송을 원하는 경우에는 우편발송에 의하여 교부할 수 있습니다.

(나) 자산운용보고서에는 다음 사항을 기재하여야 합니다.

- 회계기간의 개시일부터 3개월이 종료되는 날, 회계기간의 말일, 계약기간의 종료일 또는 존속기간의 만료일, 해지일 또는 해산일(이하 (2)에서 “기준일”) 중 어느 하나에 해당하는 날 현재의 해당 집합투자기구의 자산·부채 및 집합투자증권의 기준가격
- 직전의 기준일부터 해당 기준일까지의 기간 중 운용경과의 개요 및 해당 운용기간 중의 손익사항
- 기준일 현재 집합투자재산에 속하는 자산의 종류별 평가액과 집합투자재산 총액에 대한 각각의 비율

- 해당 운용기간 중 매매한 주식의 총수, 매매금액 및 대통령령으로 정하는 매매회전율
- 그 밖에 법 시행령 제92조 제3항에서 규정하고 있는 사항

(다) 수익자가 수시로 변동되는 등 수익자의 이익을 해할 우려가 없는 경우로서 아래의 경우에는 자산운용보고서를 수익자에게 적용하지 아니할 수 있습니다.

- 수익자가 자산운용보고서의 수령을 거부한다는 의사를 서면으로 표시한 경우
- 단기금융집합투자기구를 설정 또는 설립하여 운용하는 경우로서 매월 1회 이상 집합투자업자, 판매회사, 협회의 인터넷 홈페이지를 이용하여 공시하는 방법으로 자산운용보고서를 공시하는 경우
- 환매금지형집합투자기구를 설정 또는 설립하여 운용하는 경우로서 3개월마다 1회 이상 집합투자업자, 판매회사, 협회의 인터넷 홈페이지를 이용하여 공시하는 방법으로 자산운용보고서를 공시하는 경우
- 수익자가 소유하고 있는 집합투자증권의 평가금액이 10만원 이하인 경우로서 집합투자규약에 자산운용보고서를 제공하지 아니한다고 정하고 있는 경우

(3) 자산보관·관리보고서

(가) 신탁업자는 집합투자기구의 회계기간 종료, 집합투자기구의 계약기간 또는 존속기간의 종료, 집합투자기구의 해지 또는 해산 중 어느 하나의 사유가 발생한 날로부터 2개월 이내에 자산보관·관리보고서를 작성하여 수익자에게 제공하여야 합니다. 신탁업자는 수익자에게 자산보관·관리보고서를 교부하는 경우에는 판매회사들을 통하여 직접 또는 전자우편 등의 방법으로 교부하여야 하나, 다만, 수익자에게 전자우편 주소가 없는 등의 경우에는 법령에 따라 공시하는 것으로 갈음할 수 있으며, 수익자가 우편발송을 원하는 경우에는 우편발송에 의하여 교부할 수 있습니다.

(나) 자산보관·관리보고서에는 다음 사항을 기재하여야 합니다.

- 집합투자규약의 주요 변경사항
- 투자운용인력의 변경
- 집합투자자총회의 결의내용 등
- 그 밖에 법 시행령 제270조 제2항에서 규정하고 있는 사항

(다) 수익자가 수시로 변동되는 등 수익자의 이익을 해할 우려가 없는 경우로서 아래의 경우에는 자산보관·관리보고서를 수익자에게 제공하지 아니할 수 있습니다.

- 수익자가 자산보관·관리보고서를 받기를 거부한다는 의사를 서면으로 표시한 경우
- 신탁업자가 금융위원회가 정하여 고시하는 방법에 따라 단기금융집합투자기구, 환매금지형집합투자기구, 상장지수집합투자기구 중 어느 하나에 해당하는 집합투자기구의 자산보관·관리보고서를 공시하는 경우
- 수익자가 소유하고 있는 집합투자증권의 평가금액이 10만원 이하인 경우로서 집합투자규약에서 자산보관·관리보고서를 교부하지 아니한다고 정하고 있는 경우

(4) 기타 장부 및 서류

(가) 집합투자업자는 매 사업연도 개시일부터 3개월간·6개월간·9개월간 및 12개월간의 업무보고서를 작성하여 그 기간 경과 후 45일 이내에 금융위원회에 제출하여야 합니다. 집합

투자업자는 업무보고서를 금융위원회에 제출한 날부터 그 업무보고서 중 중요사항을 발췌한 공시서류를 1년간 본점과 지점, 그 밖의 영업소에 이를 비치하고, 인터넷 홈페이지 등을 이용하여 공시하여야 합니다. 또한 집합투자업자는 거액의 금융사고 또는 부실채권의 발생 등 집합투자업자의 경영상황에 중대한 영향을 미칠 사항으로서 금융투자업의 종류별로 법 시행령 제36조 제2항에서 정하는 사항이 발생한 경우에는 금융위원회에 보고하고, 인터넷 홈페이지 등을 이용하여 공시하여야 합니다

- (나) 집합투자업자는 법 제119조에 의하여 공모의 방법으로 수익증권을 발행하는 경우에는 법령에 따라 증권신고서, 정정신고서, 투자설명서 및 발행실적보고서 등을 금융위원회에 제출하여야 하며, 투자설명서의 경우 법 제123조의 규정에 따라 금융위원회에 제출하고 총리령 제13조 제1항 각 호의 장소에 비치하고 일반인이 열람할 수 있도록 하여야 합니다.

나. 수시공시

(1) 신탁계약변경에 관한 공시

집합투자업자는 신탁계약을 변경하고자 하는 경우에는 신탁업자와 변경계약을 체결하여야 합니다. 이 경우 신탁계약 중 다음에 해당하는 사항의 변경은 수익자총회의 결의를 거쳐야 합니다.

- (가) 집합투자업자, 신탁업자 등이 받는 보수, 그 밖의 수수료의 인상
- (나) 신탁업자의 변경(합병·분할·분할합병, 법 시행령 제216조에서 정한 사유로 변경되는 경우 제외)
- (다) 신탁계약기간의 변경
- (라) 그 밖에 수익자의 이익과 관련된 중요한 사항으로서 법 시행령 제217조에서 정하는 사항

집합투자업자는 신탁계약을 변경한 경우에는 인터넷 홈페이지 등을 이용하여 공시하여야 하며, 수익자총회의 결의에 따라 신탁계약을 변경한 경우에는 공시 외에 이를 수익자에게 통지하여야 합니다.

(2) 수시공시

- (가) 집합투자업자, 신탁업자가 수익자에 대하여 일간신문에 광고를 하는 때에는 해럴드경제신문에 광고하되, 2이상의 일간신문에 광고하는 때에는 서울경제신문에도 광고합니다.

- (나) 집합투자업자는 다음 각호의 어느 하나에 해당하는 사항을 그 사유발생 후 지체없이 제3항에서 정하는 방법에 따라 공시하여야 합니다.

- 1) 투자운용인력의 변경
- 2) 환매연기 또는 환매재개의 결정 및 그 사유
- 3) 법 시행령 제93조제2항이 정하는 부실자산이 발생한 경우 그 명세 및 상각률
- 4) 수익자총회의 의결내용
- 5) 투자설명서의 변경. 다만, 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 경우는 제외합니다.
 - 가) 법 및 이 영의 개정 또는 금융위원회의 명령에 따라 투자설명서를 변경하는 경우
 - 나) 집합투자규약의 변경에 따라 투자설명서를 변경하는 경우
 - 다) 투자설명서의 단순한 자구수정 등 경미한 사항을 변경하는 경우

- 6) 집합투자업자의 합병, 분할, 분할합병 또는 영업의 양도·양수
- 7) 집합투자업자 또는 일반사무관리회사가 기준가격을 잘못 계산하여 이를 변경하는 경우에는 그 내용(법 시행령 제262조 제1항 후단에 따라 공고·게시하는 경우에 한합니다)
- 8) 모투자신탁의 집합투자업자로부터 여하한 사항의 발생에 대한 통지의 수령
- 9) 설정 및 설립이후 1년이 되는 날에 원본액이 50억원 미만인 경우 그 사실과 해당 집합투자기구가 법 제192조 제1항 단서에 따라 해지될 수 있다는 사실
- 10) 설정 및 설립되고 1년이 지난 후 1개월간 계속하여 원본액이 50억원 미만인 경우 그 사실과 해당 집합투자기구가 법 제 192조 제1항 단서에 따라 해지될 수 있다는 사실
- 11) 그 밖에 이 투자신탁 수익자의 투자판단에 중대한 영향을 미치는 사항으로서 금융위원회가 정하여 고시하는 사항

(다) 위 (나)항에 따른 수시공시는 다음 각 호의 방법으로 공시하여야 합니다.

- 1) 집합투자업자, 판매회사 및 협회의 인터넷 홈페이지를 이용하여 공시하는 방법
- 2) 판매회사로 하여금 전자우편을 이용하여 이 투자신탁 수익자들에게 알리는 방법
- 3) 집합투자업자, 판매회사의 본점과 지점, 그 밖의 영업소에 게시하는 방법

집합투자업자는 위 (나)항의 어느 하나에 해당하는 사항을 그 사유발생 후 지체 없이 집합투자업자 (<http://www.goldman-sachs.co.kr>), 판매회사 및 금융투자협회(<http://www.kofia.or.kr>)의 인터넷 홈페이지 또는 집합투자업자, 판매회사들의 본지점 및 영업소에 게시하거나 게시가 되도록 하거나 전자우편을 이용하여 수익자에게 통보합니다.

(3) 집합투자재산의 의결권 행사에 관한 공시

(가) 집합투자업자는 각 집합투자재산에서 각 집합투자기구 자산총액의 100분의 5 또는 100억 원 이상을 소유하는 주식을 발행한 법인(이하 "의결권공시대상법인"이라 함)에 대한 의결권 행사 여부 및 그 내용(의결권을 행사하지 아니한 경우에는 그 사유)을 법 제88조에 따른 자산운용보고서(이하 "자산운용보고서"라 합니다) 및 법 제90조에 따른 영업보고서에 기재하는 방법으로 기록·유지하여야 합니다.

(나) 집합투자업자는 집합투자재산에 속하는 주식 중 증권시장에 상장된 주권을 발행한 법인이 발행한 주식(주권상장법인의 경우에는 주식과 관련된 증권예탁증권을 포함함)의 의결권 행사 내용 등을 다음 각 호의 구분에 따라 공시하여야 합니다. 이 경우 공시 방법 등에 관하여 필요한 사항은 대통령령으로 정합니다.

- 1) 법 제87조 제1항부터 제3항까지의 규정에 따라 합병, 영업의 양도·양수, 임원의 임면, 정관변경 등 경영권변경과 관련된 사항에 대하여 의결권을 행사하는 경우 : 의결권의 구체적인 행사내용
- 2) 의결권공시대상법인에 대하여 의결권을 행사하는 경우 : 법 제87조 제7항에 따른 의결권의 구체적인 행사내용
- 3) 의결권공시대상법인에 대하여 의결권을 행사하지 아니한 경우 : 법 제87조 제7항에 따른 의결권을 행사하지 아니한 구체적인 사유

4. 이해관계인 등과의 거래에 관한 사항

가. 이해관계인과의 거래내역 : 해당사항 없음

<피투자펀드 관련 정보>

본 피투자펀드를 운용하면서, GSAMI는 GSAMI 및 그 관계회사, 동 회사의 임원, 주요주주(자기 또는 타인의 명의로 발행주식수의 10%를 초과하여 주식을 보유하고 있는 주주를 말함) 또는 그 배우자(통칭, “**이해관계인**”)는 적용법규정을 준수하면서 그리고 이해가 상충되지 않은 경우와 동일한 가격(예를 들면 국제적으로 인정되는 증권거래소에서 공개적으로 사용할 수 있는 공정한 시가)으로 이행되는 거래인 경우에만 본 피투자펀드와 거래할 수 있도록 할 것입니다.

나. 집합투자기간 거래에 관한 사항 : 해당사항 없음

<피투자펀드 관련 정보 >

본 피투자펀드가 본 피투자펀드 투자자산을 매매, 대출 또는 대여하거나, 다른 집합투자기구와 거래를 체결할 경우, 독립적인 조건으로 이를 행할 것입니다.

다. 투자중개업자의 선정기준

투자중개업자의 평가 및 선정은 해당 분야에 따라 분기별로 이루어집니다.

구분	중개회사의 선정기준
증권거래	1) 주식거래 - 리서치자료제공, 거래 편의성 및 정확성, 기업방문 및 세미나, 공헌도 등과 같은 평가항목에 따라 평가됩니다. 2) 채권거래 - 시장점유율, 재무건전성, 호가제시만족도, 시장분석정보서비스등과 같은 평가항목에 따라 평가됩니다.
장내파생상품거래	1) 지분증권관련장내파생상품거래 - 리서치자료제공, 거래 편의성 및 정확성 등과 같은 평가항목에 따라 평가됩니다. 2) 채무증권관련장내파생상품거래 - 시장점유율, 재무건전성, 주문실행의 신속, 정확성, 시장분석정보서비스 등과 같은 평가항목에 따라 평가됩니다.

[별첨] 펀드용어의 정리

용 어	내 용
개방형(집합투자기구)	이 투자신탁 수익자가 원할 때 또는 정기적으로 환매가 가능한 집합투자기구를 말합니다.
금리스왑	금리스왑은 금리상품의 가격변동으로 인한 손실을 보전하기 위해 금융 기관끼리 고정금리와 변동금리를 일정기간동안 상호교환하기로 약정하는 거래를 말합니다. 이때 원금은 바꾸지 않고 서로 이자지급 의무만을 바꾸며, 금리스왑은 보통 금리상승에 따른 위험을 줄이기 위해 주로 활용됩니다
기준가격	펀드의 매입·환매 및 분배시 적용되는 가격으로, 기준가격의 그 공고·게시일 전날의 대차대조표상에 계상된 자산총액에서 부채총액을 뺀 금액(이하 "순자산총액"이라 합니다)을 그 공고·게시일 전날의 수익증권[당해 종류 수익증권] 총좌수로 나누어 산정하며, 1,000좌 단위로 원미만 셋째자리에서 4사5입하여 원미만 둘째자리까지 계산합니다
이 투자신탁 또는 당해 투자신탁	골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁 (주식 - 재간접형)
모투자신탁	골드만삭스 미국주식 증권 모투자신탁 (주식 - 재간접형)
모자형집합투자기구	다른 집합투자기구(모집합투자기구)가 발행하는 집합투자증권을 자집합투자기구가 취득하는 구조의 집합투자기구를 말합니다
법	자본시장과 금융투자업에 관한 법률
수익권	투자신탁에 대한 이권으로서 이에 대한 권리를 포함합니다
수익자총회	수익증권 총수의 100분의 5 이상을 보유한 수익자가 소집을 요청하는 경우 1개월 이내에 집합투자업자가 소집하는 것이 원칙입니다. 총 수익증권 수의 과반수를 보유하는 수익자의 출석으로 열리는데, 상정된 안건은 출석한 수익자 의결권의 3분의 2 이상과 수익증권 총수의 3분의 1 이상의 찬성으로 의결됩니다. 만약 이 의결에 반대하는 수익자는 총회가 개최되기 전에 서면으로 반대의사를 통지하고 20일 이내에 수익증권의 매수를 청구할 수 있습니다.
수익증권	증권거래법상 유가증권의 일종으로 집합투자업자가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 투자신탁에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다
신탁업자	집합투자재산을 보관·관리하는 회사인 주식회사 씨티은행 또는 그 승계인을 말합니다.
영업일	이 투자신탁 수익증권의 판매회사 영업일을 말합니다. 단, 토요일, 일요일 및 공휴일은 제외합니다.
일반사무관리회사	당해 투자신탁과 관련하여 투자신탁의 일반사무관리업무를 제공하기 위하여 집합투자업자와 업무위탁계약을 체결한 회사를 말합니다
재간접형집합투자기구	집합투자재산의 40%를 초과하여 집합투자기구(법 제279조 제1항의 외국 집합투자기구를 포함함)에 투자하는 집합투자기구를 말합니다.
집합투자업자	2인 이상에게 투자권유를 하여 모은 금전 등을 이 투자신탁 수익자로부터 일상적인 운용지시를 받지아니하면서 재산적 가치가 있는 투자대상자산을 취득, 처분 그 밖의 방법으로 운용하고 그 결과를 이 투자신탁 수익자에게 배분하여 귀속시키는 행위인 집합투자를 영업으로 영위하는 회사인 골드만삭스자산운용주식회사를 말합니다.
집합투자재산평가위원회	법 제238조 제2항에 따라 집합투자재산의 평가업무를 수행하기 위하여 집합투자업자가 설립한 위원회를 말합니다.
추가형집합투자기구	기 설정된 펀드에 추가 설정이 가능한 집합투자기구를 말합니다.
종류형집합투자기구	같은 집합투자기구에서 판매보수의 차이로 인하여 기준가격이 다르거나 판매수수료가 다른 여러 종류의 집합투자증권을 발행하는 집합투자기구를 말합니다.

용 어	내 용
증권집합투자기구	집합투자재산의 50%를 초과하여 증권(법 시행령 제240조 제2항으로 정하는 증권을 제외하며, 법 시행령 제240조 제2항으로 정하는 증권 외의 증권을 기초자산으로 한 파생상품을 포함합니다)에 투자하는 집합투자기구를 말합니다.
판매수수료	투자자가 펀드 매입 시, 판매회사에 일회적으로 지불하는 수수료입니다. 이는 상품에 대한 취득 권유 및 설명, 투자설명서 제공 등에 수반되는 비용을 포함하고 있습니다. 수수료 지불 시점에 따라 선취판매수수료와 후취판매수수료로 구분합니다.
판매회사	골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁 (주식 - 재간접형)의 수익증권을 판매하기 위하여 집합투자업자가 위탁판매계약을 체결한 투자매매업자 또는 투자중개업자들
피투자펀드	골드만삭스 펀드 - 골드만삭스 미국 주식 펀드
환매수수료	계약 기간 종료 이전 특정 시기에 펀드를 환매할 시 일정한 벌칙금 형식으로 투자자에게 일회적으로 부과하는 수수료입니다. 이는 펀드 운용의 안정성과 펀드 환매 시 소요되는 여러 비용을 감안하여 책정되며 부과된 수수료는 다시 펀드 재산에 편입되게 됩니다.
EUR	유로 참여국인 EU 회원국의 법정통화

◆ 집합투자기구(펀드) 명칭 : 골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁(주식-재간접형)
 ◆ 판매회사 및 점포명 :
 ◆ 판매직원 : 직위 성명 서명 또는 (인)

◆ 집합투자기구(펀드) 명칭 : 골드만삭스 미국주식 증권 자투자신탁(주식-재간접형)
 ◆ 판매회사 및 점포명 :
 ◆ 판매직원 : 직위 성명 서명 또는 (인)

서명 또는 (인)