J.P.Morgan
Asset Management

JP모간글로벌멀티인컴증권자투자신탁(주식혼합-재간접형)

- **증권신고서(투자설명서)**

조항	변 경 전	변 경 후
제 2 부. 2. 집합투자기구의 연혁	2013.03.28: 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 "법")에 따라 투자신탁 최초설정 <이하 생략> <신설>	2013.03.28: 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 "법")에 따라 투자신탁 최초설정 <이하 생략> 2017.06.: 하위 집합투자기구 변경
제 2 부. 5. 가. 운용전문인력	현재 운용중인 다른 집합투자기구 현황: 2016 년 3 월 31 일 기준	현재 운용중인 다른 집합투자기구 현황: 2017년 3월 31일 기준 업데이트
제 2 부. 9. 가. (2) 모투자신탁의 투자전략	모투자신탁은 투자신탁재산의 대부분을 홍콩법에 따라 승인된 투자신탁인 JP 모간 멀티 인컴펀드 (JPMorgan Multi Income Fund, 이하 "본 하위 집합투자기구"라고 합니다)에 투자하여 중장기적인 관점에서 적정한 자본증식을 추구합니다. 본 하위 집합투자기구의 투자목적은 수익을 창출하는 주식, 채권 및 기타 증권에 다양하게 투자함으로써 수익률을 극대화하는 것입니다. 모투자신탁이 투자하는 본 하위 집합투자기구의 개요는 아래와 같습니다.	모투자신탁은 룩셈부르그에 등록된 제이피모간인베스트먼트펀드(JPMorgan Investment Funds)에 속한 하위 집합투자기구로서 투자신탁재산의 대부분을 수익을 창출하는 채권, 주식 및 기타 증권에 다양하게 투자함으로써(적절한 경우 금융파생상품 활용), 정기적인 수익을 제공하는 JPMIF-글로벌 인컴 펀드 (JPMIF-Global Income Fund, 이하 "본 하위 집합투자기구")에 투자하여 장기적인 자본증식을 추구합니다. 집합투자업자는 모투자신탁이 투자했던 JP 모간 멀티 인컴 펀드 (JPMorgan Multi Income Fund) (이하 "기존 하위 집합투자기구")를 이와 유사한 투자전략을 갖고 있는 본 하위집합투자기구로 대체하였습니다. 하위집합투자기구 대체 시 이 투자신탁의 투자 대상 및 투자 한도에 따라 일정 기간동안 모투자신탁은 본 하위 집합투자기구와 기존 하위 집합투자기구에 동시 투자할 수 있습니다. 2017 년 6 월 30 일 이후 모투자신탁은 본 하위집합투자기구에만 투자할 것입니다. 모투자신탁이 투자하는 본 하위 집합투자기구의 개요는 아래와 같습니다.

펀드명	JP모간 멀티 인컴 펀드(JPMorgan Multi Income Fund)
기준통화	미달러화(USD)
벤치마크	40% Barclays US Corporate High Yield 2% Issuer Capped Bond Total + 20% JPM EMBI Global Total + 25% MSCI World Net USD Hedged + 15% MSCI Emerging Markets Net
투자목적 및 정책	본 하위 집합투자기구의 투자 목적은 수익을 창출하는 채권, 주식 및 기타 증권에 다양하게 투자함으로써 수익률을 극대화하는 것입니다. 또한, 본 하위 집합투자기구는 중기 내지 장기적인 관점에서 적정

펀드명	JPMIF-글로벌 인컴 펀드(JPMIF-Global Income Fund)
기준통화	유로화(EUR)
벤치마크	40% Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Total Return Gross) Hedged to EUR + 35% MSCI World Index (Total Return Net) Hedged to EUR + 25% Bloomberg Barclays Global Credit Index (Total Return Gross) Hedged to EUR
투자목적 및 정책	본 하위 집합투자기구의 투자 목적은 수익을 창출하는 채권, 주식 및 기타 증권에 다양하게 투자함으로써(적절한 경우 금융파생상품 활용), 정기적인 수익을 제공하고자 합니다.

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		한 자본증식을 달성하는 것을 목표로 하고 있습니다. 관리회사는 다른 종류의 자산 및 지역에 자산을 적극적으로 배분함으로써 이러한 목적을 달성하고자 합니다. 투자대상자산에는 투자등급채권, 비투자등급채권, 하이일드채권, 이머징마켓채권, 전환사채, 부동산투자신탁("REITs") 및 주식이 포함되며 이에 한정되지 않습니다. 본 하위 집합투자기구의 관리회사(또는 관리회사로부터 자산운용업무를 위탁받은 집합투자업자)는 (1) 주로 수익을 창출하기 위하여 발행된 다양한 종류의 자산(하이일드채권, 투자등급채권, 비투자등급채권, 이머징마켓채권, 전환사채, REITs 및 주식을 포함하며 이에 한정되지 않음) 중에서 적극적으로 투자대상 증권을 선택하고, (2) 강력한 수익 창출 기회를 활용할 수 있는 다양한 종류의 자산에 적극적으로 자산을 배분하며, (3) 전체적으로 투자목적에 부합하도록 위험이 노출되도록 하고, 예상하지 않은 결과가 발생할 가능성을 줄이기 위하여 다면적인 위험 관리 절차(투자 및 운영 과정 포함)를 진행함으로써 위와 같은 투자 목적을 달성하고자 합니다. 본 하위 집합투자기구는 투자 목적으로 홍콩 증권선물거래위원회 (이하 "SFC")에서 허용하는 바에 따라 옵션, 워런트 및 선물과 같은 파생상품에 투자할 수 있고, 또한 현금관리 목적 등 제한된 상황하에서 관리회사 및 집합투자업자가 적절하다고 판단하는 바에 따라 자산의 상당부분을 현금 또는 현금 관련 상품으로 보유할 수 있습니다. 본 하위 집합투자기구의 투자목적, 정책 및 투자 제한 규정은 본 하위 집합투자기구의 신탁업자 및/또는 SFC (적용되는 경우)의 승인 여부에 따라 관리회사가 적절하다고 판단하는 바에 따라 수시로 변경될 수 있습니다. 본 하위 집합투자기구의 China A 주식 및 China B 주식에 대한 총 익스포져는 직•간접 여부를 불문하고 10%를 넘을 수 없고, 이러한 투자정책이 변동되는 경우 1개월 전에 투자자에게 통지 및 투자설명서 개정이 완료되어야 합니다. 본 하위집합투자기구는 최대 자산총액의 10%까지 후강통 및/또는 선강통을 통하여 중국 A주식에 투자할 수 있습니다		본 하위 집합투자기구는 주로 채무증권, 지분증권 및 부동산투자신탁("REITs")에 투자할 것입니다. 이러한 증권의 발행인은 이머징 시장을 포함한 어느 국가에나 소재할 수 있습니다. 본 하위 집합투자기구는 후강통 프로그램을 통하여 중국 A 주식에 투자할 수 있습니다. 본 하위 집합투자기구는 전환증권 및 선도외환거래계약을 포함하나 이에 한정되지 않는 기타 자산에도 투자할 수 있습니다. 본 하위 집합투자기구는 투자부적격등급(below investment grade) 및 미분류 등급 채무증권에 투자할 수 있습니다. 본 하위 집합투자기구는 투자목적을 달성하기 위하여 금융파생상품에 투자할 수 있습니다. 금융파생상품은 헷지 목적으로도 활용될 수 있습니다. 금융파생상품에는 선물, 옵션, 차액계약(contracts for difference), 금융상품에 대한 선도계약 및 동 거래에 대한 옵션, 신용연계상품, 모기지 추후확정증권(mortgage TBAs) 및 스왑계약, 및 기타 고정 수익, 통화 및 신용 파생상품이 포함될 수 있으나 이에 한정되지 않습니다. 본 하위 집합투자기구는 우발전환증권에 본 하위집합투자기구 자산의 최대 3%까지 투자할 수 있습니다. 본 하위집합투자기구는 부수적으로 현금 및 현금 등가물을 보유할 수 있습니다. 본 하위 집합투자기구는 UCITS 및 다른 UCI에 투자할 수 있습니다. 본 하위 집합투자기구는 모든 종류의 통화로 표시되는 자산에 투자할 수 있습니다. 비유로화 통화익스포저는 헷지 되거나 본 하위집합투자기구의 기준지수를 참고하여 운용될 수 있습니다.

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		* 후강통(Shanghai-Hong Kong Stock Connect) 및 선강통(Shenzhen-Hong Kong Stock Connect,)("차이나 커넥트") 후강통은 홍콩거래소("HKEx"), 홍콩예탁결제원("HKSCC"), 상해 증권거래소("SSE") 및 중국 예탁결제원(ChinaClear)이 개발한 증권 거래 및 결제 관련 프로그램이고, 선강통은 HKEx, HKSCC, 선전 증권거래소("SZSE") 및 중국예탁결제원(ChinaClear)이 개발한 증권 거래 및 결제 관련 프로그램입니다. 차이나 커넥트는 중국 본토와 홍콩 간의 주식 교차매매를 가능하게 하기 위한 프로그램입니다. 후강통은 후구통과 강구통으로, 선강통은 선구통과 강구통으로 이루어집니다. 홍콩 및 해외 투자자들(본 하위집합투자기구 포함)은 후구통 및 선구통에서 홍콩 중개인 및 증권거래소(SEHK)가 설립한 증권거래 서비스 회사를 통하여 SSE 및 SZSE에 상장된 주식을 거래할 수 있습니다. 적격증권 후강통에서 홍콩 및 해외 투자자들은 SSE 시장에 상장된 특정 주식(즉, "SSE 증권")을 거래할 수 있습니다. 여기에는 SSE 180 Index와 SSE 380 Index를 구성하는 모든 주식이 포함되고, 위 지수에는 포함되지 않으나 SSE 상장 중국 A 주식 중 이와 유사한 SEHK 상장 H 주식이 포함됩니다. 다만, (a) 위안화로 거래되지 않는 SSE 상장 주식 및 (b) "리스크 경고 게시판"에 포함된 SSE 상장 주식은 제외됩니다. 선강통에서 홍콩 및 해외 투자자들은 SZSE 시장에 상장된 특정 주식(즉, "SZSE 증권")을 거래할 수 있습니다. 여기에는 SZSE Component Index와 SZSE Small/Mid Cap Innovation Index를 구성하는 주식 중 시장 자본금이 60억 위안화 이상인 주식이 포함되고, 위 지수에는 포함되지 않으나 SZSE 상장 중국 A 주식 중 이와 유사한 SEHK 상장 H 주식이 포함됩니다. 다만, (a) 위안화로 거래되지 않는 SZSE 상장 주식 및 (b) "리스크 경고 게시판"에 포함된 SZSE 상장 주식은 제외됩니다. 적격증권의 목록은 중국 당국의 검토 및 승인에 따라 변동될 수 있습니다. 거래 할당량 차이나 커넥트에서의 거래에는 일일 할당량("일일 할당량")이 적용됩니다. 후강통에서의 후구통 및 강구통 거래와 선강통에		

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		서의 선구통 및 강구통 거래에는 각각 별개의 일일 할당량이 적용됩니다. 일일 할당량은 매일 차이나 커넥트에서의 역외거래시 순매입가치의 상한을 의미합니다. 후강통 일일 할당량은 위안화 130억에, 선강통 일일 할당량은 위안화 130억에 각각 설정되어 있습니다. 이와 같은 일일 할당량은 중국 당국의 승인에 따라 변동될 수 있습니다. SEHK는 후구통 및 선구통 일일 할당량의 잔여량을 감독하고, 그 내용을 HKEx의 웹사이트상 일정에 따라 공시할 것입니다. 결제 및 보관 HKSCC는 홍콩 시장 참가자 및 투자자들의 거래의 청산, 결제 및 보관, 명의대리 기타 관련 서비스를 제공할 책임이 있습니다. 차이나 커넥트를 통하여 거래되는 중국 A 주식은 영수증이 없는 형태로 발행되므로 투자자들은 중국 A 주식을 실물로 보유하지는 않습니다. 후구통 및 선구통을 통하여 SSE 증권을 취득한 홍콩 및 해외 투자자들은 그들의 중개인 또는 보관회사의 CCASS(SEHK에 상장되거나 거래되는 증권들의 결제를 위하여 HKSCC가 운영하는 중앙청산결제시스템) 증권계좌에 SSE 증권을 보관하여야 합니다. 회사 주요행위(corporate action) 및 주주총회 HKSCC는 중국예탁결제원(ChinaClear) 통합주식계좌에 보유하고 있는 SSE 증권 및 SZSE 증권에 대하여 소유권자는 아니지만, 중국예탁결제원(ChinaClear)은 SSE 및/또는 SZSE 상장 회사들의 주식등록기관 지위에서 SSE 및 SZSE 증권 관련 회사 주요행위(corporate action)를 처리함에 있어 HKSCC를 해당 SSE 및 SZSE 주주로서 취급할 것입니다. HKSCC는 SSE 증권 및 SZSE 증권에 영향을 미치는 회사 주요행위를 감독하고, CCASS에 참여하는 해당 중개인 또는 보관회사("CCASS 참가자")가 참여하고자 하는 경우 어떠한 조치를 취하여야 하는 회사 주요행위에 관하여 CCASS 참가자에게 통지할 것입니다. 통화 홍콩 및 해외 투자자들은 위완화로만 SSE 증권 및 SZSE 증권을 거래하고 결제할 수 있습니다. 따라서 본 하위집합투자기구는		

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		SSE 증권 및 SZSE 증권을 거래하고 결제하기 위하여 위안화를 사용하여야 합니다. 투자자 보호 후구통 및 선구통을 통한 본 하위집합투자기구의 투자에 대하여는 홍콩투자자보상기금이 적용되지 않습니다. 홍콩투자자보상기금은 홍콩 증권소에서 거래되는 상품과 관련하여 면허 있는 중개인 또는 승인된 금융기관의 의무 불이행으로 인하여 금전적인 손실을 입은 투자자들(국적 무관)에게 보상금을 제공하기 위하여 설립되었습니다. 차이나 커넥트를 통한 상해/선전에서 발생하는 채무불이행은 SEHK 또는 홍콩 선물거래소(Hong Kong Futures Exchange Limited)에 상장되거나 거래되는 상품들과 관련되어 있지 않으므로, 이와 같상품들에는 투자자보호기금이 적용되지 않습니다. 또한, 본 하위집합투자기구는 중국 중개인이 아닌 홍콩 증권 중개인을 통하여 상해/선전에서의 거래를 실행하고 있으므로, 중국의 중국증권투자자보호기금도 적용되지 않습니다. 본 하위 집합투자기구는 제한적으로 위안화 표시 자산에 투자할 수 있습니다.		
	위험특성	본 하위 집합투자기구는 주식에 투자하기 때문에, 투자자들은 본 하위 집합투자기구가 보유하고 있는 주식의 주식시장 변동 및 회사의 재무상태 위험에 노출됩니다. 본 하위 집합투자기구의 실적은 증권신고서 및 투자설명서 "제2부. 10. 집합투자기구의 투자위험"에 기재된 위험들을 포함하여 여러 위험요소들에 의하여 영향을 받습니다. 또한, 본 하위 집합투자기구에는 아래 기재된 위험요소들이 적용됩니다. (1) 주식 위험 주식 시장은 급격히 변동할 수 있으며, 이에 따라 본 하위 집합투자기구의 순자산가치에 직접적인 영향을 줄 수 있습니다. 주식 시장이 극도의 변동성을 가지게 되는 경우 본 하위 집합투자기구의 순자산가치 또한 상당하게 변동하게 됩니다. (2) 이자율 위험 본 하위 집합투자기구가 투자한 자산이 속한 국가의 이자율은 변동할 수 있습니다. 이러한 변동은 본 하위 집합투자기구의 수익 및 자본에 직접적인 영향을 미칠	위험특성	• 투자자산의 가치는 상승 또는 하락할 수 있으며, 투자원금보다 적은 금액을 돌려받게 될 수 있습니다. • 투자자의 수익은 기초 금융자산으로부터 발생하는 배당금 수익(income) 및 자본이익에 따라 매년 달라질 수 있습니다. 특정 연도에 자본이익은 마이너스(negative)가 될 수 있으며, 배당금은 보장되지 않습니다. • 지분증권의 가치는 개별 회사의 성과 및 일반적인 시장 상황에 따라 상승 또는 하락할 수 있습니다. • 본 하위 집합투자기구는 규제상 변화, 투자한도 및 영업제약의 적용으로 인해 결과적으로 더 큰 거래상대방 위험을 가지게 될 수도 있는 중국 A 주식에 후강퉁 프로그램을 통하여 투자할 수 있습니다. • 채무증권의 가치는 발행자의 신용도뿐만 아니라 경제 및 금리 상황에 따라 상당하게 변화할 수 있습니다. 채무증권의 발행자는 지급의무를 이행하지 못할 수 있으며 채무증권의 신용등급이 하락할 수 있습니다. 통상 이머징 시장 및 투자부적

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		수 있습니다. 채권은 이자율 변동에 특히 민감하게 반응하며, 이에 따라 가격이 상당히 변동할 수 있습니다. 일반적으로 이자율이 상승하는 경우 채권의 가치는 하락하며, 이자율이 하락하는 경우 채권의 가치는 상승하게 됩니다. 장기 채권의 경우 이자율 변동에 더 민감하게 반응합니다. 장기적인 저금리 기조를 고려하면, 이자율 상승과 관련된 위험은 보다 높아집니다. (3) 신용위험 본 하위 집합투자기구가 투자한 채무증권의 발행인이 부도가 나는 경우, 본 하위집합투자기구의 실적에 부정적인 영향을 미치게 되어, 본 하위 집합투자기구가 상당한 손실을 입을 수 있습니다. 특히, 신흥시장에서 발행된 채무증권의 경우 국제적으로 인정되는 신용평가기관에 의하여 신용등급이 부여되지 않은 경우가 있으며, 이와 관련하여는 제 2 부 "10.나.특수위험의 신흥시장 위험" 부분을 참고하시기 바랍니다. (4) 투자등급 미만, 투자등급이 없는 자산 관련 위험 본 하위 집합투자기구는 투자 등급이 없거나 투자등급 미만의 채권, 기타 채무증권에 투자할 수 있습니다. 위와 같은 증권에 투자하는 경우에는 더 높은 등급의 증권에 투자하는 경우와 비교하여 볼 때 더 높은 수준의 신용위험이 수반됩니다. (5) 투자등급 채권 위험 본 하위 집합투자기구는 투자등급 채권에 투자할 수 있습니다. 투자등급 채권은 Fitch, Moody's, Standard & Poor's 등의 신용평가기관이 부여한 등급 중 상위에 위치하는 채권입니다. 신용평가기관은 수시로 이러한 등급에 대하여 재검토를 하기 때문에, 경제 환경이 해당 증권에 영향을 주는 경우 신용등급이 강등될 수 있습니다. 신용등급이 강등되는 경우 해당 증권 및 본 하위집합투자기구의 가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있고, 이자, 원금의 지급과 관련하여 더 높은 부도 위험에 노출될 수 있습니다. (6) REITs 관련 위험 본 하위 집합투자기구는 주로 부동산에 투자하는 REITs에 투자할 수 있고, 이 경우 투자대상자산이 분산된 펀드 및 다른		격등급 채무증권에서 이와 같은 위험이 더 높게 나타납니다. • 또한, 이머징 시장은 큰 정치적, 규제적 및 경제적 불안정성, 미흡한 보관 및 결제관행, 낮은 투명성 및 큰 금 융위험을 가질 수 있습니다. 이머징 시장 통화는 불안정한 가격변동성을 보일 수 있습니다. 이머징 시장 및 투자부적격등급 채무증권은 각각 비 이머징 시장 및 투자적격등급 채무증권에 비하여 높은 변동성 및 낮은 유동성을 가질 수 있습니다. • 미분류 등급 채무증권의 신용도는 독립 신용평가기관에 의하여 측정되지 않습니다. • 우발전환증권은 특정 촉발사유(발행인의 계약조건에 명시됨)가 발생하는 경우, 수익에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 예를 들면 증권이 할인된 가격에 주식으로 전환되거나, 증권 가치가 일시적 또는 영구적으로 감가상각 (written down)되거나, 쿠폰 지급이 중단되거나 이연되는 경우 불리한 영향을 받을 수 있습니다. • REITs 에 대한 투자는 경제조건 및 금리의 변화로 인하여 큰 유동성 위험 및 가격 변동성을 가질 수 있습니다. • 금융파생상품의 가치는 변동될 수 있습니다. 이는 기초자산 가치의 작은 변화가 금융파생상품 가치에 대하여 큰 변화를 야기할 수 있기 때문입니다. 따라서, 금융파생상품에 대한 투자로 인하여 본 하위 집합투자기구가 투자한 금액보다 더 큰 손실이 발생할 수 있습니다. • 통화 환율 변동은 투자자의 투자자산으로부터의 수익에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 통화 변동의 영향을 최소화하기 위하여 환헷지가 활용될 수 있으나, 헷지가 항상 성공하리라는 보장은 없습니다.

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		증권에 투자하는 경우와 비교하여 더 높은 수준의 위험에 노출될 수 있습니다. 부동산 투자자산은 상대적으로 환금성이 떨어지고, 경제 상황, 국제 증권 시장, 환율, 이자율, 부동산 시장, 기타 다양한 상황에 따라 투자대상 자산을 다양화 하거나 자산의 일부를 매각하는 것이 어려울 수도 있습니다. REITs는 제한된 금융 자원, 빈번하지 않은 매매, 작은 규모의 거래 등으로 인하여 다른 증권과 비교하여 급격하고 불규칙하게 변동할 수 있습니다. REITs는 운용 기법에 영향을 받으며, 분산화되어 있지 못하고, 현금 흐름, 차입 채무의 불이행 및 청산에 영향을 받습니다. 또한, 특정국가에서는 세금 면제의 도관체로서 인정받지 못하여 특별세금규정이 적용되어 REITs에 세금이 부과되거나 REITs로부터 발생한 소득에 대하여 원천징수될 수 있으며 본 하위집합투자기구는 REITs가 납부한 세금이나 REITs의 지급금에 부과된 세금에 대하여 세금공제를 받을 수 없습니다. REITs는 이자율 위험에 영향 받을 수 있습니다. 이자율이 하락하는 경우 REITs가 투자한 채권의 가치는 상승하게 됩니다. 반대로, 이자율이 상승하는 경우 REITs가 투자한 채권의 가치는 하락하게 됩니다. 변동금리 주탁담보대출의 경우에는, 시장 금리의 변동을 반영하기 위하여 이자율이 주기적으로 변동됩니다. 따라서, 이러한 대출에 투자하는 REITs의 경우 그 수익이 점진적으로 시장 상황의 변동을 반영하기 때문에, 고정금리 채권에 비해 이자율 변동에 덜 민감하게 변동합니다. 그러나, 변동금리 주택담보대출로부터 창출되는 수익은 고정금리 채권에 투자하는 경우에 비해 이자율 변동에 더 민감할 수도 있습니다. 이에 따라, 본 하위집합투자기구가 보유하는 REITs의 가치는 상승하거나 하락할 수 있고, 결국 본 하위집합투자기구의 가치에 영향을 미치게 됩니다. 본 하위집합투자기구는 SFC의 승인을 받지 않은 REITs에도 투자할 수 있으며, 해당 REITs의 배당 정책이 본 하위집합투자기구의 배당 정책과 동일하지는 않습니다. (7) REITs에 투자하는 경우의 신용 위험 REITs의 신용 등급의 강등은 그 발행 주식 또는 수익증권의 가치에 부정적인 영향을		

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		줄 수 있습니다. 신용등급이 강등되는 경우 환금성에도 영향을 줄 수 있으며, 이 경우 본 하위집합투자기구가 REITs를 매각하는 것이 어려워 질 수 있습니다. (8) 클래스 교차 비용 위험 특정 투자신탁의 신탁약관에 따라 관리회사는 필요한 경우 새로운 클래스를설립하여 발행할 권한을 보유합니다. 각 클래스의 순자산가치는 특정 클래스에 기인하는 본 하위집합투자기구의 특정 자산 및 비용과 별개로 계산되어야 합니다. 내부 회계 목적상 각 클래스는 별도의 계좌를 갖고 있지만, 클래스간 자산 및 비용이 법적으로 분리되는 것은 아닙니다. 따라서, 1개 이상의 클래스의 자산은 다른 클래스에서 발생하는 비용을 위하여 사용될 수 있습니다. (9) 유로존 정부 채무 위기 관련 위험 본 하위집합투자기구는 유로존에 상당한 규모를 투자할 수 있습니다. 유로존 내 일부 국가들(특히 포르투갈, 아일랜드, 이탈리아, 그리스, 스페인)의 정부 채무 위험의 관점에서, 본 하위집합투자기구가 동 지역에 투자하는 경우 변동성이 심화될 수 있습니다. 유로존 국가에서 부정적인 신용사건(정부 신용 등급의 강등, 채무불이행 등)이 발생한 경우, 본 하위집합투자기구의 수익성은 상당히 악화될 수 있습니다. (10) 중국의 조세 고려사항 본 하위집합투자기구의 중국에의 투자는 현재의 중국 세법, 규정 및 관행과 관련하여 위험 및 불확실성이 있습니다. 본 하위집합투자기구의 세금부담의 증가는 본 하위집합투자기구의 가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 관리회사, 집합투자업자 및 하위집합투자업자는 중국 증권에 투자하는 집합투자기구가 얻은 수익에 대하여 본 하위집합투자기구의 평가에 영향을 미칠 수 있는 납세충당금을 설정할 권리를 가지고 있습니다. 전문적인 세금 관련 자문에 따라, 2014년 11월 17일부터 시행된 기업소득세법(Enterprise Income Tax Law)으로부터 임시적으로 면제되는 중국 A 주식으로부터의 소득을 제외하고는, 중국에서 발생한 소득 중 특정 유형(예를		

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		들어, 중국 채권으로부터 발생한 소득)을 면제할 것임을 중국 당국이 분명히 하기 전까지는 중국에서 발생한 모든 소득(예를 들어 중국 증권, 배당금 및 이자에서 발생한 소득)에 대하여 10%의 과세 규정이 적용됩니다. 중국 증권에 대한 투자이익이 불확실하고, 중국의 조세 관련 법령은 지속적으로 변경되고 있으며, 과세가 소급적용될 가능성이 있는 관계로 관리회사, 집합투자업자, 하위집합투자업자의 납세충당금이 중국증권의 처분이익에 대한 최종 조세부담을 상회하거나 또는 하회할 수 있습니다. 결과적으로 투자자들은 중국증권투자의 이익에 대한 과세 방법, 납세충당금 수준, 본 하위집합투자기구의 수익증권 매수 또는 환매 시점에 따라 이익 내지는 불이익을 받을 수 있습니다. 본 하위집합투자기구의 수익증권을 매수 및/또는 환매할 당시 과세에 대한 불확실성이 존재할 수도 있습니다. 본 하위집합투자기구의 수익증권 당 순자산가치는 일 단위로 산정되며 본 하위집합투자기구의 수익증권은 수익증권 당 순자산가치로 환매될 수 있습니다. 환매 이후에는, 투자자는 긍정적 또는 부정적인 영향을 받지 아니합니다. 과거의 수익증권 보유자는 환매 이후에 발생한 납세충당금의 지급 또는 투자의 시장가치 증가로부터 아무런 이익을 얻지 않으며 납세충당금의 부족으로 인한 증가에 따라 부정적인 영향도 받지 아니합니다. 규정과 실제 과세책임 간에 부족분이 있는 경우 이는 본 하위집합투자기구의 자산으로부터 인출될 것이므로 본 하위집합투자기구 순자산가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 현재로서는 단위신탁에서 발생하는 수입에 대한 과세를 규율하는 구체적인 중국 법령은 없으나, 중국에서 수입을 얻는 회사(외국 신탁회사 포함)에 관한 법령은 있습니다. 중국 기업소득세법은 중국에서 임시로 설립된 외국 회사가 중국에서 얻은 소득에 대하여 20%의 기업소득세를 부과합니다. 상기 비율은 중국 기업소득세법 시행규정	

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		에 의하여 10%로 감축됩니다. 소득에는 수입(증국 증권의 처분으로부터 발생한 수입 포함), 배당금, 이자, 임차료, 로열티 등이 포함됩니다. 중국 증권에 투자하는 투자신탁은 중국에서 보과되는 기업소득세 원천징수 기타 세금의 적용을 받는데, 여기에는 다음이 포함됩니다: • 중국 회사들에 지급되는 배당금 및 이자에는 10%의 세금이 부과됩니다. 위 배당금 등을 지급하는 주체는 위와 같은 세금을 원천징수할 책임이 있습니다. 10%의 세금은 중국에서 발생한 배당금 및 이자로서 아직 세금의 원천징수가 이루어지지 않은 것에 대하여 이루어집니다. 국채에서 발생하는 이자에 대하여는 기업소득세가 면제됩니다. • 중국 증권의 처분에서 발생하는 수입에는 일반적으로 기업소득세법상 10%의 기업소득세가 적용됩니다. 2014년 11월 17일부터 적용되는 기업소득세법 임시 면제에 따라 면제되는 중국 A 주식에서 발생한 수입을 제외하고, 현재 기업소득세가 면제되지 않는 중국 증권의 처분에서 발생하는 수입에 대하여는 10%의 중국 과세가 이루어집니다. 일반적으로, 중국 증권에서 발생하는 수입에 대한 기업소득세 원천징수 제도는 존재하지 않습니다. (11) 위안화 통화 위험 2005년부터 위안화 환율은 더 이상 미국 달러화에 고정되어 있지 않습니다. 위안화는 이제 다양한 외환에 대한 시장의 공급과 수요에 기초한 관리변동환율제를 채택하였습니다. 또한 위안화 환율은 환율 통제 정책의 영향도 받습니다. 은행간 외환 시장에서 다른 주요 통화에 대한 위안화의 일일 거래가격은 중국의 관련 당국이 발표한 좁은 변동폭 안에서만 변동될 수 있습니다. 환율이 정부 정책 및 시장으로부터 영향을 받으므로, 미국 달러 및 홍콩 달러를 포함한 기타 통화에 대한 위안화의 환율은 외부 요소에 기초한 변동에 민감하게 반응합니다. (12) 중국 A 주식에 대한 외국인의 주식		

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		보유 제한 관련 위험 차이나 커넥트를 통한 중국 A 주식에 대한 투자는 아래와 같은 주식보유 제한을 받습니다: ● 단일 홍콩 또는 해외 투자자(본 하위집합투자기구 포함)는 발행된 총 중국 A 주식의 10%를 초과하여 보유할 수 없습니다; 그리고 ● 홍콩 및 해외 투자자들(본 하위집합투자기구 포함)이 보유한 총 중국 A 주식은 발행된 총 중국 A 주식의 30%를 초과할 수 없습니다. 홍콩 및 해외 투자자들이 "상장 회사에 대한 외국 투자자들의 전략적 투자의 관리수단"에 따라 상장된 회사들에 대하여 전략적인 투자를 하는 경우에 있어 전략적 투자의 주식보유와 관련하여서는 위에 기술한 한도가 적용되지 않습니다. 중국 A 주식 상장 회사에 대한 단일 투자자가 보유한 주식 수가 위에서 기술한 한도를 초과하는 경우 그 투자자는 특정 기간 내에 후입선출법에 따라 초과한 주식을 처분하여야 합니다. 총 주식 보유 비율이 전술한 한도에 근접하는 경우 SSE/SZSE와 SEHK는 경고하거나 관련 중국 A 주식의 매수주문을 제한할 것입니다. 각 중국 상장 회사에 대한 외국 투자자의 주식 보유에 한도가 있으므로, 본 하위집합투자기구이 A 주식에 투자할 수 있는 범위는 차이나 커넥트 또는 기타 A 주식에 투자할 수 있는 허용된 방법을 통하여 투자하는 외국 투자자들의 활동으로부터 영향을 받을 것입니다. (13) 단기매매차익 규제 관련 위험 중국 상장 회사의 총 발행주식의 5% 이상을 보유한 주주("주요주주")는 중국 증권법에 따라 중국 상장 회사 주식의 매수와 매도가 6개월 내에 이루어지는 경우 그로부터 발생한 이익을 반환하여야 합니다. 본 하위집합투자기구 또는 (공동행위자로 간주되는) 하위집합투자기구의 집합투자업자가 차이나 커넥트를 통하여 중국 A 주식에 투자함으로써 중국 상장 회사의 주요주주가 되는 경우 본 하위집합투자기	

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		구이 그러한 투자로부터 얻을 수 있는 이익은 제한될 수 있고, 이에 따라 본 하위집합투자기구의 성과가 저하될 수 있습니다. (14) 차이나 커넥트 관련 위험 본 하위집합투자기구는 차이나 커넥트를 통하여 투자할 수 있습니다. 중국 시장 관련 위험, 위안화 위험, 중국 A 주식에 대한 외국인의 주식 보유 제한 관련 위험 및 단기매매차익 규칙 관련 위험에 추가하여 이들은 아래의 추가적인 위험을 부담합니다: <u>할당량 제한</u> ● 차이나 커넥트는 할당량의 제한을 받습니다. 특히, 후구통 및 선구통 일일 할당량의 잔존량이 0이 되거나 후구통 및 선구통 일일 할당량이 개장 직후에 초과되는 경우, (투자자들은 할당량 잔존량과 무관하게 역외증권은 계속하여 매도할 수 있으나) 신규 매수 주문은 거절될 것입니다. 따라서 할당량 한도로 인하여 본 하위집합투자기구는 원하는 시점에 차이나 커넥트를 통하여 중국 A 주식에 투자하지 못할 수 있고, 그로 인하여 본 하위집합투자기구는 그 투자전략을 온전히 실행하지 못하게 될 수 있습니다. <u>중단 위험</u> ● SEHK, SSE와 SZSE는 모두 공정 시장 질서 보장 및 위험 관리를 위하여 후구통, 선구통 및/또는 강구통 거래를 중단시킬 수 있습니다. 해당 규제기관이 거래를 중단시키기 전에 그 규제기관에 대하여 승인을 구하여야 합니다. 차이나 커넥트를 통한 후구통 및 선구통 거래가 중단되는 경우 본 하위집합투자기구는 중국 시장에 접근하지 못하게 될 수 있습니다. 따라서 본 하위집합투자기구는 원하는 시점에 환매 요청에 따라 후구통 및 선구통을 통하여 A 주식을 매각하지 못할 수 있습니다. 이로 인하여 본 하위집합투자기구는 그 투자목적을 달성하지 못하게 될 수 있습니다. <u>운용 위험</u> ● 차이나 커넥트는 관련 시장 참가자들의 운용 시스템이 제대로 기능함을		

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		그 전제로 합니다. 시장 참가자들은 해당 거래소 및/또는 청산기구(clearing house)가 제시하는 정보기술 능력, 위험관리 능력 등의 요건을 충족하는 경우에만 이 프로그램에 참가할 수 있습니다. ● 두 시장의 증권 제도 및 법적 시스템은 매우 다르고, 시험 단계에 있는 프로그램이 시행되기 위해서는 시장 참가자들은 지속적으로 이와 같은 차이로부터 발생하는 문제를 제기하여야 할 필요가 있습니다. ● 나아가 차이나 커넥트 프로그램에서의 "연결성(connectivity)"으로 인하여 역외주문이 요구되므로, SEHK와 거래소 참가자들의 편에서 새로운 정보기술 시스템의 개발이 필요합니다. 즉, 거래 참가자들이 접속하여야 하는 시스템으로서 SEHK가 개발한 새로운 주문 시스템("중국 주식 연결 시스템")이 개발되어야 합니다. SEHK의 시스템과 시장 참가자들이 제대로 작동할 것이라거나 홍콩 및 상해/선전 양 시장에서의 변화와 발전에도 불구하고 계속하여 적합할 것이라는 보장은 없습니다. 해당 시스템이 제대로 작동하지 못하는 경우 프로그램을 통한 홍콩 및 상해/선전 양 시장에서의 거래에는 문제가 발생할 수 있습니다. 본 하위집합투자기구는 중국 A 주식 시장에 참여하지 못하고, 이로 인하여 그 투자 전략을 실행하지 못할 수 있습니다. <u>사전감독(front-end monitoring)에 따른 매도 제한</u> ● 중국 규정에 따라 투자자는 주식을 매도하기 전에 계정에 충분한 주식을 보유하고 있어야 합니다; 그렇지 않은 경우 SSE 또는 SZSE는 매도 주문을 거절할 것입니다. SEHK는 그 참가자들의 중국 A 주식 매도 주문에 대하여 거래 전에 검토하여 초과 매도가 발생하지 않도록 할 것입니다. ● 본 하위집합투자기구이 계좌에 충분한 주식을 보유하고 있음을 중개인이 확인하여 주지 않는 이상 본 하위집합투자기구이 자신이 보유한 특정 중국 A 주식을 매도하기 위하여는 매도일("거		

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		래일") 개장 전까지 그 중개인의 계좌로 해당 중국 A 주식을 이전하여야 합니다. 위 기한을 준수하지 못하는 경우 본 하위집합투자기구는 거래일에 주식을 매도할 수 없습니다. 위 요건으로 인하여 본 하위집합투자기구는 원하는 시점에 중국 A 주식을 처분하지 못할 수 있습니다. 대신, 본 하위집합투자기구이 CCASS에 참여하는 보관회사 참여자 또는 일반 결제 참여자인 보관회사에 중국 A 주식을 보유하는 경우, 본 하위집합투자기구는 강화된 거래전검토모델(pre-trade checking model)에 따라 중국 A 주식을 보유하기 위하여 보관회사로 하여금 CCASS에 특별분리계좌(special segregated account, 이하 "SPSA")를 개설하도록 요구할 수 있습니다. CCASS는 각 SPSA에 대하여 고유한 "투자자 ID"를 부여할 것인데, 이는 차이나 커넥트 시스템이 본 하위집합투자기구과 같은 투자자의 보유를 쉽게 확인할 수 있게 하기 위함입니다. 중개인이 본 하위집합투자기구의 매도주문을 입력하는 시점에 SPSA 보유량이 충분한 경우, 본 하위집합투자기구는 (매도주문 전까지가 아니라) 체결 후에 중국 A 주식을 자신의 SPSA로부터 중개인의 계좌로 이체하면 됩니다. 이에 따라 본 하위집합투자기구는 중국 A 주식을 중개인에게 이체하지 못함으로 인하여 자신이 보유한 중국 A 주식을 원하는 시점에 처분하지 못하는 위험은 부담하지 않을 것입니다. <u>적격주식 범위에서의 제외</u> ● 어떠한 주식이 차이나 커넥트를 통한 거래 적격주식의 범위에서 제외되는 경우, 해당 주식은 매도될 수 있을 뿐이고 매수는 제한됩니다. 이로 인하여 집합투자업자가 적격주식의 범위에서 제외되는 주식을 매수하지 못하게 되어 그 투자 포트폴리오나 투자 전략을 변경하여야 할 수 있습니다. <u>청산 및 결제 위험</u> ● HKSCC 및 중국예탁결제원(ChinaClear)은 청산연결망(clearing link)들을 개설하였고, 각각은 상대방에 대한 참가자가 됨으로써 역외거래의 청산 및 결		

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		제를 용이하게 하려 합니다. 시장에서 역외거래가 개시되는 경우 그 시장의 청산기구(clearing house)는 한편으로는 자신의 청산 참가자들을 청산 및 결제하고 다른 한편으로는 상대방 청산기구(clearing link)에의 청산 참가자들의 청산 및 결제 의무를 이행하여야 합니다. ● 중국예탁결제원(ChinaClear) 채무불이행 사유가 발생하고 중국예탁결제원(ChinaClear)이 채무불이행으로 선언되는 경우, HKSCC는 자신과 시장계약(market contracts)을 체결한 청산 참가자들이 중국예탁결제원(ChinaClear)에 대하여 청구를 함에 있어 이를 보조함으로써 위 시장계약에 따라 후구통 및 선구통 거래와 관련하여 부담하는 의무를 전부 이행한 것으로 간주될 것입니다. HKSCC는 법적 수단 또는 중국예탁결제원(ChinaClear)에 의한 유동화를 통하여 적법한 절차에 따라 이미 발행한 주식 및 자금을 중국예탁결제원(ChinaClear)으로부터 회수하려 할 것입니다. 이와 같은 회수 과정은 지연될 수 있고, 본 하위집합투자기구는 중국예탁결제원(ChinaClear)으로부터 그 손실을 완전히 배상받지 못할 수 있습니다. <u>회사 주요행위(corporate action) 및 주주총회에 대한 참여</u> ● HKSCC는 CCASS 참여자들에 대하여 SSE 및 SZSE 증권에 영향을 미치는 회사 주요행위(corporate action)에 관하여 통지하여 줄 것입니다. 홍콩 및 해외 투자자들(본 하위집합투자기구 포함)은 그들의 개별적인 중개인 또는 보관회사(즉, CCASS 참가자들)이 특정한 약정 및 기한을 준수하여야 합니다. 그들은 1 영업일 정도로 짧은 시간 내에 중국 A 주식에 영향을 미치는 회사 주요행위(corporate action)와 관련하여 조치를 취하여야 할 수 있습니다. 따라서 본 하위집합투자기구는 원하는 시점에 회사 주요행위(corporate action)에 참여하지 못할 수 있습니다. ● 홍콩 및 해외 투자자들(본 하위집합투자기구 포함)은 그들의 중개인 및		

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		보관회사를 통하여 차이나 커넥트에서 거래되는 중국 A 주식을 보유하고 있습니다. 본토 관행에 따라 복수의 대리인은 허용되지 않습니다. 따라서 본 하위집합투자기구는 중국 A 주식과 관련하여 주주총회에 참석하기 위한 대리인을 선임하지 못할 수 있습니다. <u>투자자보상기금으로부터의 보호의 부재</u> ● 차이나 커넥트를 통한 투자는 중개인을 통하여 이루어지므로, 그와 같은 중개인이 자신의 의무를 이행하지 않는 경우 문제가 될 수 있습니다. ● 차이나 커넥트 하에서 후구통 및 선구통을 통한 본 하위집합투자기구의 투자는 홍콩투자자보상기금의 적용대상에 해당하지 않습니다. 따라서 본 하위집합투자기구이 그 프로그램을 통하여 중국 A 주식을 거래함에 있어서는 중개인들의 채무불이행 위험이 수반됩니다. <u>규제 위험</u> ● 차이나 커넥트는 규제당국이 제정한 규정 및 중국과 홍콩 증권거래소의 시행규칙의 적용을 받습니다. 나아가, 새로운 규제들이 차이나 커넥트에서의 역외거래 운용 및 실행과 관련하여 제정될 수 있습니다. ● 규정들은 검증되지 않았고, 이와 같은 규정들이 향후 어떠한 방향으로 적용될 것인지는 확실하지 않음을 주의하여야 합니다. 나아가, 현행 규정들은 변경될 수 있고, 변경된 내용은 소급적으로 적용될 수도 있습니다. 차이나 커넥트가 폐지되지 않을 것이라는 점에 대한 보장도 없습니다. 차이나 커넥트를 통하여 중국 시장에 투자할 수 있는 본 하위집합투자기구는 이와 같은 변화로 인하여 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. (15) SZSE의 중소기업거래소 및 창업기업거래소에 상장된 주식 투자 관련 위험 본 하위집합투자기구는 선강통을 통하여 SZSE의 중소기업거래소 및/또는 창업기업거래소에 상장된 주식에 투자할 수 있습니다. 중소기업거래소 및/또는 창업기업거래소에 대한 투자로 인하여 본 하위집합투자기구 및 그 투자자들은 심각한 손해		

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		를 입을 수 있습니다. 아울러 다음과 같은 추가적인 위험이 수반됩니다: 주가의 높은 변동성 중소기업거래소 및/또는 창업기업거래소에 상장된 회사들은 일반적으로 새로운 회사들로서 운영규모가 작습니다. 따라서 이들은 SZSE의 대표종목들로 구성된 중앙거래소(main board)에 상장된 회사들에 비하여 주가 및 유동성의 변동성이 높고, 위험과 매매회전율위험(turnover risk)이 높습니다. 과대평가 위험 중소기업거래소 및/또는 창업기업거래소에 상장된 주식들은 과대평가(overvaluation)될 수 있고, 이와 같은 예외적인 과대평가는 유지되지 못할 수 있습니다. 유통되는 주식이 적으므로 주가 조작이 보다 빈번하게 일어날 수 있습니다. 규정상 차이 중앙거래소 및 중소기업거래소의 회사들과 달리, 창업기업거래소에 상장된 회사들에 대하여는 수익성 및 주식자본금과 관련하여 완화된 규정들이 적용됩니다. 상장폐지 위험 중소기업거래소 및/또는 창업기업거래소에 상장된 회사들의 상장폐지는 보다 빈번히, 보다 신속하게 이루어질 수 있습니다. 본 하위집합투자기구이 투자하는 회사가 상장폐지되는 경우 본 하위집합투자기구는 피해를 입을 수 있습니다. 본 하위 집합투자기구에 대한 투자는 장기투자가 적합합니다. 본 하위 집합투자기구는 위에 기재한 위험을 감당할 수 있는 투자자들에게만 적합한 상품입니다.		
	펀드설립일	2011년 6월 24일(본 하위집합투자기구는 법에 따라 2013년 3월 8일에 등록되었습니다)	펀드설립일	2008년 12월 11일(본 하위집합투자기구는 법에 따라 2015년 11월 11일에 등록되었습니다)
	펀드매니저	Leon Goldfeld 홍콩에 소재한 '멀티 애셋 솔루션팀(Multi-Asset Solution Team)'의 포트폴리오 매니저입니다. 1988년에 호주 AXA Investment Manager에서 경력을 시작하였으며 이후 2001년에 홍콩지역으로 근무지를 옮기면서 아시아 지역의 멀티 에셋 펀드를 운용하시 시작했습니다. 당사	펀드매니저	Michael Schoenhaut Michael Schoenhaut는 뉴욕 소재의 Multi-Asset Solution팀의 포트폴리오 매니저입니다. 1997년 당사의 파생상품 포트폴리오 매니저로 근무하기 시작하여 현재 전략적 자산배분 포트폴리오를 운용하고 있습니다. 그는 Cornell University에서 산업공학 학사학위를 취득하였으며 CFA

DRAFT

조항	변 경 전	변 경 후
	입사 이전에는 홍콩 HSBC Global Asset Management와 Goldman Sachs Private Wealth Management 그리고 Amundi 홍콩지사에서 아시아 지역의 멀티 에셋팀의 책임자로 근무하였으며 경제부분 및 투자부분 리서치 및 자산배분 분야에서 경력을 보유하고 있습니다. 그는 호주 Monash 대학에서 상경계열로 학위를 취득하였으며, CFA 보유자이기도 합니다.	자격증을 소지하고 있습니다. Talib Sheikh Talib Sheikh는 런던 소재의 Multi-Asset Solution팀의 포트폴리오 매니저입니다. 1998년 당사의 파생상품 포트폴리오 매니저로 근무하기 시작하여 현재 전략적 자산배분 포트폴리오를 운용하고 있습니다. 그는 University of Newcastle에서 국제마케팅 석사학위를 취득하였으며 CFA 자격증을 소지하고 있습니다.
	집합투자업자 JF Asset Management Limited 다만, 모투자신탁이 투자하는 하위 집합투자기구는 JP 모간 멀티 인컴 펀드(JPMorgan Multi Income Fund)와 유사한 투자목적 또는 투자전략을 가진 다른 집합투자기구로 대체될 수 있습니다.	집합투자업자 JPMorgan Asset Management (UK) Limited 다만, 모투자신탁이 투자하는 하위 집합투자기구는 JPMIF-글로벌 인컴 펀드(JPMIF-Global Income Fund)와 유사한 투자목적 또는 투자전략을 가진 다른 집합투자기구로 대체될 수 있습니다.
제2부. 9. 가. (3) 이 투자신탁 및 모투자신탁의 위험관리	참고지수 Barclays US Corporate High Yield 2% Issuer Capped Bond Total x 38% + J.P.Morgan Emerging Markets Bond Index Global Total x 19% + MSCI World Net USD Hedged x 24% + MSCI Emerging Markets Net x 14%주 2)주 3) + 콜금리 5% 주2) 본 참고지수는 4개의 인덱스를 조합하여 만들어진 지수 입니다. - Barclays US Corporate High Yield 2% Issuer Capped Bond Total는 Barclays Capital 이 작성하여 발표하는 투자등급이하의 이하의 기업이 발행하는 미달러로 표시된,고정금리의 채무증권 성과를 측정하는 지수로서 동일한 회사가 발행한 채무증권을 2% 이상 인덱스에 편입시키지 않고 계산된 지수입니다. - J.P.Morgan Emerging Markets Bond Index Global Total은 J.P.Morgan 이 작성하여 발표하는 신흥시장의 국가 또는 준국가 기관이 발행하는 미달러 표시 채무증권 (브래디본드, 유로본드. 대출채권등) 의성과를 측정하는 지수입니다. - MSCI World Net USD Hedged는 MSCI Inc.가 작성하여 발표하는 선진시장의 주식시장 성과를 측정하는 지수로서 미달러에 대한 환헷지가 반영되어 있습니다. - MSCI Emerging Markets Net은 MSCI Inc가 작성하여 발표하는 신흥국가시장의 주식시장의 성과를 측정하는 지수이며 TRN은 세후배당이익 등을 재투자한다고 가정하여 계산합니다	비교지수 Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Total Return Gross) Hedged to EUR 38% + MSCI World Index (Total Return Net) Hedged to EUR 33% + Bloomberg Barclays Global Credit Index (Total Return Gross) Hedged to EUR 24% 주 2)주 3) + 콜금리 5% 주2) 본 비교지수는 3개의 인덱스를 조합하여 만들어진 지수 입니다. - Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Total Return Gross) 는 Bloomberg Barclays Capital 이 작성하여 발표하는 투자등급이하의 이하의 기업이 발행하는 미달러로 표시된,고정금리의 채무증권 성과를 측정하는 지수로서 동일한 회사가 발행한 채무증권을 2% 이상 인덱스에 편입시키지 않고 계산된 지수로서 유로화에 대한 환헷지가 반영되어 있습니다. - MSCI World Net EUR Hedged는 MSCI Inc.가 작성하여 발표하는 선진시장의 주식시장 성과를 측정하는 지수로서 유로화 대한 환헷지가 반영되어 있습니다. - Global Credit Index는 글로벌 투자등급 현지통화 회사채 및 정부관련 채무증권으로 측정합니다. 선진시장 및 신흥시장에서 발행된 고정금리 채무증권을 포함하는 복수통화로 이루어진 비교지수로서 유로화에 대한 환헷지가 반영되어 있습니다.
제2부. 10. 나. 특수위험	<신설>	UCITS 및 UCI에 대한 투자위험 이 투자신탁의 모투자신탁이 투자하는 본 하위 집합투자기구가 그 자산의 전부 또는 일부를 UCITS 및 UCI (이하 "피투자펀드")에 투자할 수 있는 경우,

DRAFT

조항	변 경 전	변 경 후
		본 위험은 피투자펀드를 통하여 직간접적으로 투자를 수행하는 이 투자신탁의 모투자신탁이 투자하는 본 하위 집합투자기구에도 적용될 것입니다. 피투자펀드의 투자결정은 이 투자신탁의 모투자신탁이 투자하는 본 하위 집합투자기구와는 독립적으로 이루어지므로, 피투자펀드는 이 투자신탁의 모투자신탁이 투자하는 본 하위 집합투자기구가 투자하는 증권과 동일한 증권, 동일한 자산 클래스, 산업, 통화, 국가 또는 상품에 동시에 투자하는 경우가 발생할 수 있습니다. 따라서, 본 하위 펀드집합투자기구의 포트폴리오를 효과적으로 분산하고자 하는 노력이 언제나 달성될 것이라고 보장할 수 없습니다. 피투자펀드의 경우 일정한 수수료 및 비용을 부과할 수 있으며, 이는 이 투자신탁의 모투자신탁이 투자하는 본 하위 집합투자기구의 순자산가치에 반영될 것입니다. 다만, 이 투자신탁의 모투자신탁이 투자하는 본 하위 집합투자기구가 관리회사, 집합투자업자 또는 기타 JPMorgan Chase & Co. 소속 회사가 운용하는 피투자펀드에 투자하는 경우, 선취보수, 전환/환매 수수료, 연간 운용/자문보수 또는 운영/관리 비용은 중복적으로 부과되지 않을 것입니다.
제2부. 10. 라. 이 집합투자기구에 적잡한 투자자 유형	집합투자기구의 최근 결산일 변동성 2016 년 3 월 27 일 기준: 7.13%	집합투자기구의 최근 결산일 변동성 2017 년 3 월 27 일 기준: 6.95%
제 2 부. 13. 나. 집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용	기타비용 및 증권거래 비용 2016 년 3 월 27 일 기준	기타비용 및 증권거래 비용 2017년 3월 27일 기준 업데이트
제 3 부. 1. 재무정보	요약재무정보/대차대조표/손익계산서 2016 년 3 월 27 일 기준	요약재무정보/대차대조표/손익계산서 2017 년 3 월 27 일 기준 업데이트
제 3 부. 2. 연도별 설정 및 환매 현황	2016 년 3 월 27 일 기준	2017년 3월 27일 기준 업데이트
제 3 부. 3. 집합투자기구의 운용실적(세전 기준)	2016 년 3 월 27 일 기준	2017년 3월 27일 기준 업데이트
제 4 부. 1. 라. 운용자산 규모	2016 년 3 월 31 일 기준	2017년 3월 31일 기준 업데이트
[붙임] 용어풀이	14. "하위 집합투자기구"라 함은 이 투자신탁의 모투자신탁이 투자하는 하위 집합투자기구인 JP 모간 멀티 인컴 펀드(JPMorgan Multi Income Fund)를 의	14. "본 하위 집합투자기구"라 함은 이 투자신탁의 모투자신탁이 주로 투자하는 하위 집합투자기구인 JPMIF-글로벌 인컴 펀드(JPMIF-Global Income Fund)

DRAFT

조항	변 경 전	변 경 후
	미합니다	를 의미합니다

- **간이투자설명서**

조항	변 경 전	변 경 후
I. 집합투자기구의 개요	집합투자기구 특징 이 투자신탁은 모자형 투자신탁의 자투자신탁으로서 투자신탁재산의 60%이상을 투자신탁재산의 대부분을 홍콩법에 따라 승인된 투자신탁인 JP 모간 멀티 인컴펀드(JPMorgan Multi Income Fund)에 투자하여 장기적인 자본증식을 추구하는 모투자신탁인 JP 모간글로벌멀티인컴증권모투자신탁(주식혼합-재간접형)에 투자합니다.	집합투자기구 특징 이 투자신탁은 모자형 투자신탁의 자투자신탁으로서 투자신탁재산의 60%이상을 투자신탁재산의 대부분을 수익을 창출하는 채권, 주식 및 기타 증권에 다양하게 투자함으로써(적절한 경우 금융파생상품 활용), 정기적인 수익을 제공하는 JPMIF-글로벌 인컴 펀드에 주로 투자하여 장기적인 자본증식을 추구하는 모투자신탁인 JP 모간글로벌멀티인컴증권모투자신탁(주식혼합-재간접형)에 투자합니다.
I. 집합투자기구의 개요	기타비용 및 증권거래 비용 2016 년 3 월 27 일 기준	기타비용 및 증권거래 비용 2017년 3월 27일 기준 업데이트
II. 2. 집합투자기구의 투자전략	이 투자신탁은 모자형 투자신탁의 자투자신탁으로서 이 투자신탁의 투자신탁재산의 60%이상을 모투자신탁인 JP 모간 글로벌멀티인컴증권모투자신탁(주식혼합-재간접형)에 투자합니다. 모투자신탁은 투자신탁재산의 대부분을 홍콩법에 따라 승인된 투자신탁인 JP 모간 멀티 인컴펀드(JPMorgan Multi Income Fund, 이하 "본 하위 집합투자기구"라고 합니다)에 투자하여 장기적인 자본증식을 추구합니다. 그러나 이 투자신탁 또는 모투자신탁의 투자전략이 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.모투자신탁이 투자하는 하위 집합투자기구인 JP 모간 멀티 인컴펀드(JPMorgan Multi Income Fund 의 개요는 아래와 같습니다.	이 투자신탁은 모자형 투자신탁의 자투자신탁으로서 이 투자신탁의 투자신탁재산의 60% 이상을 모투자신탁인 JP 모간 글로벌멀티인컴증권모투자신탁(주식혼합-재간접형)에 투자합니다. 모투자신탁은 룩셈부르그에 등록된 제이피모간인베스트먼트펀드(JPMorgan Investment Funds)에 속한 하위 집합투자기구로서 투자신탁재산의 대부분을 수익을 창출하는 채권, 주식 및 기타 증권에 다양하게 투자함으로써(적절한 경우 금융파생상품 활용), 정기적인 수익을 제공하는 JPMIF-글로벌 인컴 펀드(JPMIF-Global Income Fund, 이하 "본 하위 집합투자기구")에 투자하여 장기적인 자본증식을 추구합니다. 집합투자업자는 모투자신탁이 투자했던 JP 모간 멀티 인컴 펀드 (JPMorgan Multi Income Fund) (이하 "기존 하위 집합투자기구")를 이와 유사한 투자전략을 갖고 있는 본 하위집합투자기구로 대체하였습니다. 하위집합투자기구 대체시 이 투자신탁의 투자 대상 및 투자 한도에 따라 일정 기간동안 모투자신탁은 본 하위 집합투자기구와 기존 하위 집합투자기구에 동시 투자할 수 있습니다. 2017 년 6 월 30 일 이후 모투자신탁은 본 하위집합투자기구에만 투자할 것입니다. 모투자신탁이 투자하는 본 하위 집합투자기구의 개요는 아래와 같습니다. 다만, 모투자신탁이 투자하는 하위 집합투자기구는 본 하위집합투자기구와 유사한 투자목적 또는 투자전략을 가진 다른 집합투자기구로 대체될 수 있습니다.

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
	펀드명	JP모간 멀티 인컴 펀드(JPMorgan Multi Income Fund)	펀드명	JPMIF-글로벌 인컴 펀드(JPMIF-Global Income Fund)
	기준통화	미달러화(USD)	기준통화	유로화(EUR)
	벤치마크	40% Barclays US Corporate High Yield 2% Issuer Capped Bond Total + 20% JPM EMBI Global Total + 25% MSCI World Net USD Hedged + 15% MSCI Emerging Markets Net	벤치마크	40% Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Total Return Gross) Hedged to EUR + 35% MSCI World Index (Total Return Net) Hedged to EUR + 25% Bloomberg Barclays Global Credit Index (Total Return Gross) Hedged to EUR
	투자목적 및 정책	본 하위 집합투자기구의 투자 목적은 수익을 창출하는 채권, 주식 및 기타 증권에 다양하게 투자함으로써 수익률을 극대화하는 것입니다. 또한, 본 하위 집합투자기구는 중기 내지 장기적인 관점에서 적정한 자본증식을 달성하는 것을 목표로 하고 있습니다. 관리회사는 다른 종류의 자산 및 지역에 자산을 적극적으로 배분함으로써 이러한 목적을 달성하고자 합니다. 투자대상자산에는 투자등급채권, 비투자등급채권, 하이일드채권, 이머징마켓채권, 전환사채, 부동산투자신탁("REITs") 및 주식이 포함되며 이에 한정되지 않습니다. 본 하위 집합투자기구의 관리회사(또는 관리회사로부터 자산운용업무를 위탁받은 집합투자업자)는 (1) 주로 수익을 창출하기 위하여 발행된 다양한 종류의 자산(하이일드채권, 투자등급채권, 비투자등급채권, 이머징마켓채권, 전환사채, REITs 및 주식을 포함하며 이에 한정되지 않음) 중에서 적극적으로 투자대상 증권을 선택하고, (2) 강력한 수익 창출 기회를 활용할 수 있는 다양한 종류의 자산에 적극적으로 자산을 배분하며, (3) 전체적으로 투자목적에 부합하도록 위험이 노출되도록 하고, 예상하지 않은 결과가 발생할 가능성을 줄이기 위하여 다면적인 위험 관리 절차(투자 및 운영 과정 포함)를 진행함으로써 위와 같은 투자 목적을 달성하고자 합니다. 본 하위 집합투자기구는 투자 목적으로 홍콩 증권선물거래위원회 (이하 "SFC")에서 허용하는 바에 따라 옵션, 워런트 및 선물과 같은 파생상품에 투자할 수 있고, 또한 현금관리 목적 등 제한된 상황하에서 관리회사 및 집합투자업자가 적절하다고 판단하는 바에 따라 자산의 상당부분을 현금 또는	투자목적 및 정책	- 본 하위 집합투자기구의 투자 목적은 수익을 창출하는 채권, 주식 및 기타 증권에 다양하게 투자함으로써(적절한 경우 금융파생상품 활용), 정기적인 수익을 제공하고자 합니다. - 본 하위 집합투자기구는 주로 채무증권, 지분증권 및 부동산투자신탁("REITs")에 투자할 것입니다. 이러한 증권의 발행인은 이머징 시장을 포함한 어느 국가에나 소재할 수 있습니다. 본 하위 집합투자기구는 후강퉁 프로그램을 통하여 중국 A 주식에 투자할 수 있습니다. - 본 하위 집합투자기구는 전환증권 및 선도외환거래계약을 포함하나 이에 한정되지 않는 기타 자산에도 투자할 수 있습니다. - 본 하위 집합투자기구는 투자부적격등급(below investment grade) 및 미분류 등급 채무증권에 투자할 수 있습니다. - 본 하위 집합투자기구는 투자목적을 달성하기 위하여 금융파생상품에 투자할 수 있습니다. 금융파생상품은 헷지 목적으로도 활용될 수 있습니다. 금융파생상품에는 선물, 옵션, 차액계약(contracts for difference), 금융상품에 대한 선도계약 및 동 거래에 대한 옵션, 신용연계상품, 모기지 추후확정증권(mortgage TBAs) 및 스왑계약, 및 기타 고정 수익, 통화 및 신용 파생상품이 포함될 수 있으나 이에 한정되지 않습니다. - 본 하위 집합투자기구는 우발전환증권에 본 하위집합투자기구 자산의 최대 3%까지 투자할 수 있습니다. 본 하위집합투자기구는 부수적으로 현금 및 현금 등가물을 보유할 수 있습니다. - 본 하위 집합투자기구는 UCITS 및 다른

DRAFT

조항	변 경 전		변 경 후	
		현금 관련 상품으로 보유할 수 있습니다. 본 하위 집합투자기구의 China A 주식 및 China B 주식에 대한 총 익스포져는 직•간접 여부를 불문하고 10%를 넘을 수 없고, 이러한 투자정책이 변동되는 경우 1개월 전에 투자자에게 통지 및 투자설명서 개정이 완료되어야 합니다. 이 투자신탁은 최대 자산총액의 10%까지 후강통 및/또는 선강통("차이나 커넥트", 이에 대한 상세한 내용은 투자설명서를 참조하시기 바랍니다) 을 통하여 중국 A주식에 투자할 수 있습니다 본 하위 집합투자기구는 제한적으로 위안화 표시 자산에 투자할 수 있습니다.		UCI에 투자할 수 있습니다. - 본 하위 집합투자기구는 모든 종류의 통화로 표시되는 자산에 투자할 수 있습니다. 비유로화 통화익스포저는 헷지되거나 본 하위집합투자기구의 기준지수를 참고하여 운용될 수 있습니다.
	위험특성	본 하위 집합투자기구는 주식에 투자하기 때문에, 투자자들은 본 하위 집합투자기구가 보유하고 있는 주식의 주식시장 변동 및 회사의 재무상태 위험에 노출됩니다. 본 하위 집합투자기구의 실적은 증권신고서 및 투자설명서 "제2부. 10. 집합투자기구의 투자위험"에 기재된 위험들을 포함하여 여러 위험요소들에 의하여 영향을 받습니다. 또한, 본 하위 집합투자기구에는 아래 기재된 위험요소들이 적용됩니다. 보다 자세한 내용은 투자설명서를 참조하시기 바랍니다. (1) 주식 위험 (2) 이자율 위험 (3) 신용위험 (4) 투자등급 미만, 투자등급이 없는 자산 관련 위험 (5) 투자등급 채권 위험 (6) REITs 관련 위험 (7) REITs에 투자하는 경우의 신용 위험 (8) 클래스 교차 비용 위험 (9) 유로존 정부 채무 위기 관련 위험 (10) 중국의 조세 고려사항 (11) 위안화 통화위험 (12) 중국 A 주식에 대한 외국인의 주식보유 제한 관련 위험 (13) 단기매매차익 규제 관련 위험 (14) 차이나 커넥트 관련 위험 (15) SZSE의 중소기업거래소 및 창업기업거래소에 상장된 주식 투자 관련 위험	위험특성	본 하위 집합투자기구는 주식에 투자하기 때문에, 투자자들은 본 하위 집합투자기구가 보유하고 있는 주식의 주식시장 변동 및 회사의 재무상태 위험에 노출됩니다. 본 하위 집합투자기구의 실적은 증권신고서 및 투자설명서 "제2부. 10. 집합투자기구의 투자위험"에 기재된 위험들을 포함하여 여러 위험요소들에 의하여 영향을 받습니다. 또한, 본 하위 집합투자기구에는 아래 기재된 위험요소들이 적용됩니다. 보다 자세한 내용은 투자설명서를 참조하시기 바랍니다. • 투자자산의 가치는 상승 또는 하락할 수 있으며, 투자원금보다 적은 금액을 돌려받게 될 수 있습니다. • 투자자의 수익은 기초 금융자산으로부터 발생하는 배당금 수익(income) 및 자본이익에 따라 매년 달라질 수 있습니다. 특정 연도에 자본이익은 마이너스(negative)가 될 수 있으며, 배당금은 보장되지 않습니다. • 지분증권의 가치는 개별 회사의 성과 및 일반적인 시장 상황에 따라 상승 또는 하락할 수 있습니다. • 본 하위 집합투자기구는 규제상 변화, 투자한도 및 영업제약의 적용으로 인해 결과적으로 더 큰 거래상대방 위험을 가지게 될 수도 있는 중국 A 주식에 후강퉁 프로그램을 통하여 투자할 수 있습니다. • 채무증권의 가치는 발행자의 신용도뿐만 아니라 경제 및 금리 상황에 따라 상당하게 변화할 수 있습니다.

DRAFT

조항	변 경 전	변 경 후
		• 또한, 이머징 시장은 큰 정치적, 규제적 및 경제적 불안정성, 미흡한 보관 및 결제관행, 낮은 투명성 및 큰 금 융위험을 가질 수 있습니다. • 미분류 등급 채무증권의 신용도는 독립 신용평가기관에 의하여 측정되지 않습니다. • 우발전환증권은 특정 촉발사유(발행인의 계약조건에 명시됨)가 발생하는 경우, 수익에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. • REITs 에 대한 투자는 경제조건 및 금리의 변화로 인하여 큰 유동성 위험 및 가격 변동성을 가질 수 있습니다. • 금융파생상품의 가치는 변동될 수 있습니다. 따라서, 금융파생상품에 대한 투자로 인하여 본 하위집합투자기구가 투자한 금액보다 더 큰 손실이 발생할 수 있습니다. • 통화 환율 변동은 투자자의 투자자산으로부터의 수익에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.
Ⅱ. 4. 운용전문인력	현재 운용중인 다른 집합투자기구 현황: 2016 년 3 월 31 일 기준	현재 운용중인 다른 집합투자기구 현황: 2017년 3월 31일 기준 업데이트
Ⅱ. 5. 투자실적 추이(세전 기준)	2016 년 3 월 27 일 기준 주 2) 참고지수는 Barclays US Corporate High Yield 2% Issuer Capped Bond Total x 38% + J.P.Morgan Emerging Markets Bond Index Global Total x 19% + MSCI World Net USD Hedged x 24% + MSCI Emerging Markets Net x 14% + 콜금리 5% 를 바탕으로 작성되었으며, 참고지수의 수익률에는 집합투자업자보수 등 집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용이 반영되지 않았습니다.	2017년 3월 27일 기준 업데이트 주2) 참고지수는 Barclays US Corporate High Yield 2% Issuer Capped Bond Total x 38% + J.P.Morgan Emerging Markets Bond Index Global Total x 19% + MSCI World Net USD Hedged x 24% + MSCI Emerging Markets Net x 14% + 콜금리 5% 를 바탕으로 작성되었으며, 참고지수의 수익률에는 집합투자업자보수 등 집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용이 반영되지 않았습니다.. 2017년 6월 [*] 일 이후 참고지수는 다음과 같은 비교지수로 변경되며 향후에는 비교지수의 수익률 정보가 상기 참고지수의 수익률 정보를 대체할 예정입니다. Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Total Return Gross) Hedged to EUR x 38% + MSCI World Index (Total Return Net) Hedged to EUR x 33% + Bloomberg Barclays Global Credit Index (Total Return Gross) Hedged to EUR x 24% + 콜금리 5%.
Ⅱ. 7. 투자위험에 적합한 투자자 유형	집합투자기구의 최근 결산일 변동성 2016 년 3 월 27 일 기준: 7.13%	집합투자기구의 최근 결산일 변동성 2017 년 3 월 27 일 기준: 6.95%

DRAFT

- 끝 -

DRAFT