

투자위험등급: 각 하위 펀드별 위험등급 참조						외국집합투자업자는 각 하위펀드의 실제 수익률 변동성(또는 투자대상 자산의 종류 및 위험도 등)을 감안하여 투자위험등급을 6단계로 분류하였습니다. 펀드의 위험 등급은 운용실적, 시장 상황 등에 따라 변경될 수 있다는 점을 유의하여 투자판단을 하시기 바랍니다.
1	2	3	4	5	6	
매우 높은 위험	높은 위험	다소 높은 위험	보통 위험	낮은 위험	매우 낮은 위험	

투자설명서

이 투자설명서는 지엠오 펀즈 피엘씨에 대한 자세한 내용을 담고 있습니다. 따라서 지엠오 펀즈 피엘씨 주권을 매입하기 전에 이 투자설명서를 읽어보시기 바랍니다.

1. 집합투자기구 명칭 : 지엠오 펀즈 피엘씨 (GMO FUNDS PLC) (펀드코드: 15286)
2. 외국집합투자업자 명칭 : **Waystone Management Company (IE) Limited**
(주소) 35 Shelbourne Road, 4th Floor Ballsbridge, Dublin, D04 A4E0, Ireland
3. 외국하위집합투자업자 명칭 : **Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC**
(주소) 53 State Street, 33rd Floor, Boston Massachusetts 02109 U.S.A.
4. 판매 회사 : 판매회사에 대한 자세한 내용은 금융투자협회(www.kofia.or.kr) 또는 해당 판매회사의 인터넷홈페이지를 참고하시기 바랍니다.
5. 작성 기준 일 : 2024. 9. 6.
6. 증권신고서 효력발생일 : 2024. 9. 6.
7. 모집(매출) 증권의 종류 및 수 : 개방형/추가형 외국투자회사 주권
모집(매출) 총액 : 별도로 정하여 지지 아니함
8. 모집(매출) 기간(판매기간) : 추가형(개방형) 투자회사로 모집기간을 정하지 아니하고 계속 모집이 가능합니다.
9. 집합투자증권신고서 및 투자설명서의 열람장소
가. 집합투자증권신고서
전자문서 : 금융위(금강원)홈페이지 → dart.fss.or.kr
나. 투자설명서
전자문서 : 금융위(금강원)홈페이지 → dart.fss.or.kr
금융투자협회홈페이지 → kofia.or.kr
10. 안정조작 또는 시장조성 관련: 해당사항 없음

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

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

투자결정시 유의사항 안내

일반투자자는 투자판단시 아래의 사항을 유의하여 투자결정하시기 바랍니다.

1. 투자판단시 증권신고서와 투자설명서 또는 간이투자설명서를 반드시 참고하시기 바랍니다. 단, 간이투자설명서의 경우 투자설명서의 교부를 요청하실 수 있습니다.
2. 집합투자기구의 투자위험등급 및 적합한 투자자유형에 대한 기재사항을 참고하고, 귀하의 투자경력이나 투자성향에 적합한 상품인지 신중한 투자결정을 하시기 바랍니다.
3. **증권신고서, 투자설명서상 기재된 투자전략에 따른 투자목적 또는 성과목표가 실현된다는 보장은 없으며, 과거의 투자실적이 장래에도 실현된다는 보장은 없다는 사실을 유의하시기 바랍니다.**
4. **원본손실위험, 투기등급자산에의 투자 등 집합투자기구와 관련된 투자위험에 대하여는 증권신고서, 투자설명서 또는 간이투자설명서 본문의 투자위험 부분을 참고하시기 바랍니다.**
5. 파생상품에 투자하는 집합투자기구의 경우 파생상품의 가치를 결정하는 기초변수 등이 예상과 다른 변화를 보일 때에는 당초 예상과 달리 큰 손실을 입거나 원금전체의 손실을 입을 수 있습니다.
6. 판매회사는 투자실적과 무관하며, 특히 은행, 증권회사, 보험회사 등의 판매회사는 단순히 집합투자증권의 판매업무(환매 등 판매행위와 관련된 부가적인 업무 포함)만 수행할 뿐 판매회사가 동 집합투자증권의 가치결정에 아무런 영향을 미치지 아니합니다.
7. **집합투자증권은 집합투자기구의 운용실적에 따라 손익이 결정되는 실적배당상품으로 예금자보호법에 따라 보호되지 아니하며, 특히 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 집합투자증권을 매입하는 경우에도 은행예금과 달리 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.**
8. 투자자가 부담하는 선취수수료 등을 감안하면 투자자의 입금금액 중 실제 집합투자증권을 매입하는 금액은 작아질 수 있으니 실제 투자되는 금액을 다시 한번 확인하시기 바랍니다.
9. 이 집합투자기구는 외국에서 적용되는 법규정 등에 따른 규제를 받는 외국집합투자기구로서 국내 법률에 따라 설립되는 집합투자기구가 관련 법규정이나 관행에 따라 기재하는 내용과는 차이가 발생할 수 있으며, 그 기재가 불가능하거나 곤란하여 기재가 생략되거나 유사한 내용으로 대신 기재될 수도 있으므로 투자판단에 신중을 기해야 합니다. 특히 이 집합투자기구에 대한 투자판단시에는 이 서류 및 관련 서류에 기재된 전체 내용을 기초로 하여 투자판단을 하여야 합니다.
10. 과거의 투자실적이 장래에도 실현된다는 보장은 없으므로 과거의 투자실적은 참고자료로만 이용하시기 바랍니다.

중요 정보

이 투자설명서는 본 회사 및 펀드에 관한 중요한 내용을 담고 있으며 반드시 투자 전에 주의깊게 읽어 보아야 합니다. 이 투자설명서의 내용에 관하여 의문이 있는 경우 투자자의 은행매니저, 주식중개인, 법률자문인, 회계사 또는 기타 금융자문인과 상의하여야 합니다.

또한, 이러한 실물상품펀드(**commodity pool**)는 해외 선물 또는 옵션 계약을 거래할 수 있습니다. 미국과 공식 연결된 시장을 포함하여 미국 외 시장에서 이루어지는 거래들은 이러한 펀드와 그 참여자들에 대한 보호 수준이 상이하거나 미약한 규제를 적용 받을 수 있습니다. 나아가, 미국 규제당국들은 이러한 펀드에 대한 거래가 실행될 수 있는 비미국 국가들의 규제당국이나 시장 규칙의 집행을 강제하지 못할 수 있습니다.

이 투자설명서에 사용된 특정 용어는 “용어풀이”에 정의되어 있습니다.

중앙은행의 인가

본 회사는 유럽공동체규정에 따른 UCITS로 중앙은행의 UCITS 인가를 받았습니다. 이러한 인가는 본 회사에 대한 중앙은행의 보증 또는 보장을 의미하지 않으며, 중앙은행은 이 투자설명서의 내용에 대하여 아무런 책임을 지지 않습니다. 본 회사에 대한 인가는 본 회사의 실적을 중앙은행이 보장함을 의미하지 않으며 중앙은행은 본 회사나 펀드의 성과나 불이행에 대해 아무런 책임을 지지 않습니다. 본 회사는 펀드 간의 채무가 분리되는 엄브렐라 펀드입니다.

투자위험

각 펀드가 투자목적 달성을 보장하지는 않습니다. 주식의 가치는 상승할 뿐만 아니라 하락할 수도 있다는 점을 유의해야 합니다. 펀드에 대한 투자는 투자금액의 전액 손실 가능성 등 투자 위험을 수반합니다. 펀드의 자본이익 및 수익은 펀드가 보유하는 투자자산의 자본수익 및 수익에서 발생 비용을 차감한 금액에 기반합니다. 따라서, 펀드의 수익은 이러한 자본이익이나 수익의 변동에 따라 변동할 것으로 예상됩니다. 투자자들은 이 투자설명서의 제2부 내용 중 10. ‘집합투자기구의 투자위험’에 기재된 특정 위험 요소에 주목해야 합니다. 펀드는 투자 목적 및/또는 효율적인 포트폴리오 운용 목적을 위하여 이 투자설명서에 기재된 바와 같이 다양한 장내 파생상품 및 장외 파생상품에 광범위하게 투자할 수 있으며, 여기에는 ‘펀드 투자의 설명 및 위험’ 부분에 기재된 파생상품이 포함됩니다. 일반 투자자의 경우, 펀드에 대한 투자는 투자 포트폴리오의 상당 부분을 차지해서는 안되며, 모든 투자자들에게 적합하지 않을 수 있다고 권고합니다. 기존 투자자를 보호하기 위하여, 희석화 조정은 집합투자업자의 절대적인 재량에 따라 거래일에 이루어질 수 있으며 주식의 청약 및 환매가 이루어지는 기준가격에 반영될 수 있습니다. 희석화 조정에 관한 자세한 내용은 제2부 내용 중 12. 가. ‘기준가격의 산정 및 공시 - 희석화 조정’ 부분을 참고하시기 바랍니다. 따라서, 주식의 판매 및 환매 가격의 차액은 펀드에 대한 투자를 중장기적으로 간주하여야 한다는 것을 의미합니다.

기타 집합투자기구에 대한 투자

‘펀드의 투자목적 및 방침’ 부분에 기재된 대로 특정 펀드는 다른 집합투자기구에 순자산가치의 20%를 초과하여 투자할 수 있습니다. 투자자들은 제2부 내용 중 10. ‘집합투자기구의 투자 위험 - 기타 집합투자기구에 대한 투자와 관련된 위험’에 기재된 해당 투자와 관련한 위험에 주목해야 합니다.

매도 제한

이 투자설명서의 배포 및 주식의 모집이나 매입은 특정 관할권에서 제한될 수 있습니다. 해당 신청서 양식이 적법하게 사용될 수 있거나 등록 또는 기타 법적 요건의 준수 없이 청약의 권유가 적법하게 행해질 수 있는 해당 관할지가 아닌 이상, 여하한 관할지에서 이 투자설명서 및 동봉된 신청서 양식을 수령하는 자는 동 투

자설명서 및 신청서 양식의 수령을 주식의 청약을 권유하는 것으로 간주하여서는 아니되고, 어떠한 상황에서든 해당 신청서 양식을 사용해서는 안됩니다. 따라서, 이 투자설명서는 모집이나 권유가 적법하지 않거나 혹은 이러한 모집이나 권유를 하는 자가 그러한 자격을 갖추지 못한 관할지 내에서 혹은 그러한 모집이나 권유가 불법인 자를 대상으로 여하한 자가 행하는 모집이나 권유 행위를 구성하지 않습니다. 이 투자설명서를 입수하였거나 이 투자설명서에 따라 주식을 청약하고자 하는 자는 관련 관할지에서의 모든 관련 법규를 숙지하고 이를 준수해야 할 책임이 있습니다. 청약 희망자는 각자의 국적지, 거주지, 설립지 또는 주소지 국가에서 적용되는 관련 환관리규정 및 과세에 대하여 스스로 숙지하여야 합니다.

투자자는 펀드에 투자하기 전에 투자자가 세무 목적상 아일랜드 거주자인지 여부를 확인하여야 합니다. 아일랜드 세금 고려사항에 관한 추가 정보는 '과세' 항목을 참조하시기 바랍니다.

주식은 1933년 법 또는 여하한 미국 주(州) 증권법에 따라 등록되지 않았으며 향후에도 등록되지 않을 것이며, 펀드들 및 회사는 1940년 법에 따라 등록되지 않았으며 향후에도 등록되지 않을 것입니다. 이 투자설명서에 달리 명시된 경우를 제외하고, 미국인의 이익을 위하여 직간접적으로 주식을 모집하거나 판매할 수 없습니다. 이러한 목적 상, 미국인은 '용어풀이'에 명시된 의미를 가집니다. 이사들은 미국 증권법 또는 여하한 주의 증권법에 따른 본 회사, 펀드 또는 주식의 등록을 요구하지 않는 방식으로 제한된 수의 미국인 또는 미국인 범주를 대상으로 주식 모집 및 매각을 승인할 수 있습니다.

마케팅 규칙

본 회사의 주식은 오로지 가장 최근 투자설명서 및 감사필 연차보고서와 후속 반기보고서에 포함된 정보에 기초해서만 모집됩니다. 투자자들은 본 회사의 연차보고서에 관한 감사보고서가 감사보고서 작성일 현재 회사 및 주주들에게만 제공됨을 유의하시기 바랍니다.

딜러, 판매인 혹은 타인이 제공한 어떠한 추가 정보 및 진술도 무시되어야 하며, 이를 신뢰해서는 안 됩니다. 이 투자설명서의 교부, 또는 주식의 모집, 발행 또는 판매는 어느 상황에서도 이 투자설명서에 기재된 정보가 이 투자설명서 일자 이후의 어느 시점 현재 정확하다는 진술을 구성하지 않습니다. 이 투자설명서의 진술은 현재 아일랜드 현행 법률 및 관행에 기반한 것으로서, 동 법률 및 관행의 개정 사항을 전제로 합니다.

이 투자설명서는 다른 언어로 번역될 수 있습니다. 단, 이러한 번역은 영문본을 직역한 것이어야 합니다. 번역본의 단어나 문구의 의미와 관련하여 불일치하거나 모호한 사항이 있는 경우, 영문본이 우선하며, 그 조건에 관한 모든 분쟁은 아일랜드 법률에 따라 규율 및 해석됩니다.

매입신청 전, 이 투자설명서를 전체적으로 정독하여야 합니다.

상품선물거래위원회 통지

본 회사 및 펀드의 모든 주식은 1933년 법에 따른 “인정된 투자자(Accredited Investors)” 및 1940년 법 또는 그 하위규정에 따른 “적격매수인(Qualified Purchasers)” 또는 “식견 있는 직원(Knowledgeable Employee)” 또는 비미국인을 대상으로만 모집됩니다. 참가자가 “자격을 갖춘 적격자(Qualified Eligible Persons)”로 제한되는 풀(pools)과 관련한 상품선물거래위원회의 면제에 의거, 이러한 풀을 위한 투자설명서는 위원회에 제출하도록 요구되지 않으며, 제출된 바도 없습니다. 미국 상품선물거래위원회는 풀 참여의 장점이나 해당 투자설명서의 적합성 또는 정확성을 판정하지 아니합니다. 이에 따라, 미국 상품선물거래위원회는 이러한 풀에 대한 여하한 투자설명서나 모집문서를 심의 또는 승인하지 않았습니다.

* 이 투자설명서에서 “본 회사” 또는 “이사들”은 UCITS 규정, 중앙은행규정 및.또는 기타 관련 법령에서 UCITS 운용회사 또는 그 이사들에게 적용되도록 요구되는 경우에 한하여 운용회사 또는 운용회사의 이사들을 각각 지칭하는 것으로 해석됩니다.

목 차

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항	1
1. 집합투자기구의 명칭	1
2. 집합투자기구의 종류 및 형태	1
3. 모집예정금액	1
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 존속기간	3
4. 집합투자업자	3
5. 운용전문인력	3
6. 집합투자기구의 구조	3
7. 집합투자기구의 투자목적	4
8. 집합투자기구의 투자대상	8
9. 집합투자기구의 투자전략, 투자방침 및 수익구조	9
10. 집합투자기구의 투자위험	56
11. 매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준	88
12. 기준가격 산정기준 및 집합투자재산의 평가	94
13. 보수 및 수수료에 관한 사항	98
14. 이익 배분 및 과세에 관한 사항	102
15. 발기인·감독이사에 관한 사항	106
제3부 집합투자기구의 재무 및 운용실적 등에 관한 사항	109
1. 재무정보	109
2. 연도별 설정 및 환매 현황	109
3. 투자회사의 출자금에 관한 사항	109
4. 집합투자기구의 운용실적	110
제4부 집합투자기구 관련회사에 관한 사항	111
1. 집합투자업자에 관한 사항	111
2. 운용관련 업무 수탁회사 등에 관한 사항	112
3. 집합투자재산 관리회사에 관한 사항(보관회사)	114
4. 일반사무관리회사	116
5. 집합투자기구평가회사에 관한 사항	117
6. 채권평가회사에 관한 사항	117
제5부 기타 투자자보호를 위해 필요한 사항	118
1. 투자자의 권리에 관한 사항	118
2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항	122
3. 집합투자기구의 공시에 관한 사항	124
4. 이해관계인 등과의 거래에 관한 사항	125
5. 집합투자업자의 고유재산 투자에 관한 사항	127
6. 외국집합투자기구에 관한 추가 기재사항	128
7. 기타	128
용어풀이	129
부록 1 정규시장	136
부록 2 UCITS 규정에 따라 UCITS 펀드에 적용되는 투자제한	140
부록 3 투자 기법 및 수단	143
부록 4 절대적 VAR을 사용하는 펀드에 적용되는 산정 기준	153
[붙임 1] 펀드의 재무정보	155

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

1. 집합투자기구의 명칭

펀드명	협회 코드	협회 단축코드
지엠오 펀즈 피엘씨	K5FL52152866	15286

	하위펀드명	기준통화	협회 코드	협회단축코드
1	지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드 - USD 클래스	USD	K5FL52152874	15287
	지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드 - 클래스 C USD 배당형	USD	K5FL52152882	15288
	지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드 - 클래스 D USD	USD	K5FL52152890	15289
	지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드 - 클래스 E USD	USD	K5FL52152908	15290
	지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드 - 클래스 J USD	USD	K5FL52152916	15291
	지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드 - 클래스 R USD	USD	K5FL52152924	15292
	지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드 - 클래스 Z USD	USD	K5FL52152932	15293

2. 집합투자기구의 종류 및 형태

구 분	종 류	요약 설명
형태별 종류	투자회사	개방형 투자회사 형태로 만들어지는 펀드를 말합니다.
운용자산별 종류	증권 (주식형) 집합투자기구	자세한 투자대상은 제2부의 내용 중 8. '집합투자기구의 투자대상' 부분을 참고하시기 바랍니다.
개방형·폐쇄형 구분	개방형	투자자의 요청에 따라 환매가 가능한 펀드를 말합니다.
추가형·단위형 구분	추가형	추가로 자금 납입이 가능한 펀드를 말합니다.
특수형태 표시	종류형 (국내에서는 특정 USD 클래스만 판매), 전환형	멀티클래스 펀드로서 판매수수료와 보수, 투자자자격, 투자금액 등에 따라 판매보수 및 수수료를 달리 적용하는 펀드입니다. 전환형 펀드로서 투자자들에게 하나 이상의 하위펀드에 투자함으로써 하나 이상의 투자목적과 투자방침을 선택하게 할 수 있는 펀드입니다.
고난도금융투자상품 해당여부	-	해당사항 없음

주 1) 위에서 기술한 집합투자기구의 종류 및 형태에도 불구하고 투자대상은 여러 가지 다양한 자산에 투자될 수 있으며, 자세한 투자대상은 제2부의 내용중 '투자대상'과 '투자전략' 등을 참고하시기 바랍니다.

3. 모집예정금액

모집예정금액은 없으며, 특별히 모집규모나 모집기간이 정해지지 아니하고 계속 모집이 가능한 개방형 집합 투자기구입니다.

- 주 1) 모집(판매)기간동안 판매된 금액이 일정규모 이하인 경우 이 집합투자증권의 설정이 취소되거나 해지될 수 있습니다.
- 주 2) 모집(판매) 예정금액이 줄거나 모집(판매) 예정기간이 단축될 수 있으며, 이 경우 관계 법령에 따라 해당 내용을 공시합니다.

4. 모집의 내용 및 절차

본 회사의 주식은 자본시장법 시행령 제7조 제4항 제6호의 2의 요건을 충족하는 외국 집합투자증권으로 국내 집합투자업자가 설정하고 운용하는 국내 집합투자기구를 통하여 투자자에게 모집됩니다. 투자자들께서는 해당 국내 집합투자기구의 증권신고서 및 투자설명서를 통해 해당 투자자에게 적용되는 매입/환매/전환 절차 및 수수료 내역을 반드시 확인하시기 바랍니다. 국내 집합투자기구의 증권신고서 및 투자설명서는 금융감독원 전자공시시스템(<http://dart.fss.or.kr>)과 당해 국내 집합투자업자 또는 집합투자기구와 판매위탁계약을 체결한 해당 판매회사의 본점 및 영업점을 통해 열람하실 수 있습니다.

- (1) 모집기간: 추가형으로 모집기간이 별도로 정해지지 아니하고 계속 모집이 가능합니다.
- (2) 모집장소: 모집은 국내판매대행회사 영업점에서 이루어집니다. 모집장소에 관한 자세한 내용은 협회의 인터넷홈페이지(<http://www.kofia.or.kr/kofia/html/index.html>)를 참고하시기 바랍니다.

주 1) 모집(매입) 방법 및 내용에 대한 자세한 내용은 제2부의 내용중 ‘매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준’을 참고하시기 바랍니다.

5. 인수에 관한 사항

해당사항 없음

6. 상장 및 매매에 관한 사항

주 1) 집합투자증권이 상장되더라도 거래량 부진 등의 사유로 투자자가 원하는 시기에 매매가 이루어지지 아니하여 현금성이 원활하지 않을 수 있습니다.

제2부 집합투자기구에 관한 사항

1. 집합투자기구의 명칭

펀드의 명칭과 협회코드에 관한 자세한 내용은 제1부의 내용 중 '집합투자기구의 명칭'을 참고하시기 바랍니다.

2. 집합투자기구의 연혁

소개

본 회사는 2014년 회사법 및 UCITS 규정에 의거 공개유한책임회사의 형태로 아일랜드 법에 따라 설립된 개방형 변동자본투자회사로 설립되었으며, 하위펀드 간 채무가 분리되는 전환형 펀드(umbrella fund)입니다. 본 회사는 등록번호 제351477호로 2001년 12월 19일에 설립되었습니다. 정관 제2조에서 정한 본 회사의 유일한 목적은 위험 분산 원칙에 따라 일반적으로부터 모집한 자금을 양도성 증권과 기타 유동성 금융자산에 집합 투자하는 것입니다.

3. 집합투자기구의 존속기간

본 회사의 존속기간은 무한합니다.

- 주 1) 이 집합투자기구의 존속기간은 투자자가 투자하고자 하는 기간, 즉, 일반적인 용어로 저축만기와 다를 수 있습니다.
- 주 2) 이 집합투자기구는 법령 또는 집합투자계약상 일정한 경우에는 강제로 해산(해지)되거나 사전에 정한 절차에 따라 임의로 해산(해지)될 수 있으며 자세한 내용은 제5부의 내용 중 '집합투자기구의 해지에 관한 사항'을 참조하시기 바랍니다.

4. 집합투자업자

외국집합투자업자	Waystone Management Company (IE) Limited
외국하위집합투자업자	Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC

주 1) 집합투자업자에 대한 자세한 사항은 제4부 내용 중 '집합투자업자에 관한 사항'을 참고하시기 바랍니다.

5. 운용전문인력

(1) 지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드

이름	직위	운용중인 다른 집합투자기구 (기준일자: 2023.2.28)		주요 펀드 운용 경력 및 이력
		펀드 수	규모	
Thomas Hancock	포트폴리오 매니저	6	\$10,096,780,035	28년의 투자 운용 경력

주 1) 동종 유형펀드의 평균 수익률은 외국집합투자기구의 경우 그 기재가 곤란하여 기재를 생략하므로 투자판단시 유의하시기 바랍니다.

6. 집합투자기구의 구조

본 회사는 하위펀드 간 채무가 분리되는 전환형 펀드의 형태로 설립되었습니다. 정관에서는 본 회사가 별개의 투자 포트폴리오를 구성하는 펀드의 지분을 표창하는 개별 주식클래스를 제공할 수 있도록 규정하고 있습니다.

본 회사는 중앙은행으로부터 GMO Global Equity Allocation Investment Fund(국내 미등록), GMO Quality Investment Fund, GMO Emerging Markets Equity Fund(국내 미등록), GMO Emerging Domestic Opportunities Equity Fund(국내 미등록) 및 GMO Global Real Return (UCITS) Fund(국내 미등록)의 설정을 승인 받았습니다.

펀드는 하나 이상의 주식을 발행할 수 있습니다. 펀드 내 각 클래스의 자산 풀은 별도로 유지되지 않습니다. 현재 GMO Quality Investment Fund에 대하여 7종의 주식클래스가 발행될 수 있으며 그 종류는 다음과 같습니다: USD Class, Class C USD Distributing, Class D USD, Class E USD, Class J USD, Class R USD 및 Class Z USD. 중앙은행에 사전 통지함으로써 여하한 펀드와 관련하여 추가 주식클래스가 발행될 수 있습니다. 본 회사는 중앙은행의 사전 승인을 얻어 수시로 펀드(들)을 추가로 설정할 수 있으며, 그 투자목적 및 방침은 최초 모집기간, 각 주식의 최초 매입가격 및 이사들이 적절하다고 간주하거나 중앙은행이 요구하는 기타 관련 정보에 대한 자세한 사항과 함께 투자설명서 보충본 또는 투자설명서 개정본에 기재될 것입니다. 각 투자설명서 보충본은 이 투자설명서의 일부를 구성하며 이 투자설명서와 함께 이해되어야 합니다.

7. 집합투자기구의 투자목적

펀드의 투자목적 및 방침

각 펀드는 UCITS 규정에 따라 양도성증권 및 유동성 금융자산(금융파생상품을 포함하되 이에 한정되지 아니함)에 투자함으로써 투자위험을 분산시키는 것과 동시에 아래 기재된 투자목적에 달성하고자 합니다. 각 펀드가 일반적으로 정규시장에서 호가되거나 거래되는 양도성 증권 및 유동성 금융자산에 투자할 수 있으나, 펀드 순자산가치의 10%까지는 정규시장에서 거래되지 않는 다른 증권에 투자할 수 있습니다. 펀드의 투자자산이 거래되는 정규시장은 부록 1에 명시되어 있습니다.

각 펀드는 부록 2에 기재된 한도에 따라 UCITS 또는 UCITS 동등 기구에 투자할 수 있습니다. 이러한 집합투자기구에 대한 투자는 다른 펀드(즉, 본 회사의 다른 하위펀드)에 투자하는 것을 포함합니다. 단, 펀드는 다른 펀드의 주식을 보유하는 펀드에는 투자할 수 없습니다. 펀드가 다른 펀드에 투자하는 경우, 투자를 행하는 펀드는 다른 펀드에 투자되는 그 자산의 일부에 대하여 (다른 펀드에 대한 투자와 관련하여 해당 비용을 펀드가 지급하지 않는 한) 연간 운용보수 및/또는 투자운용보수를 부과할 수 없습니다.

각 펀드는 특히 불확실하고 변동적인 기간 동안 부수적인 유동성 자산을 보유할 수 있습니다. 각 펀드는 정규시장에서 거래되는 유동성 금융자산에 투자할 수 있습니다. 펀드가 투자할 수 있는 유동성 금융자산에는 이들은 모두 신용평가기관이 투자적격 등급 이상을 부여하거나 하위집합투자업자가 투자적격 등급 이상을 부여한 것으로 간주하는 정부증권, 기업어음, 양도성예금증서 및 은행인수어음등의 증권이 포함됩니다.

펀드가 투자목적 및 방침에 부합하는 방식으로 투자할 수 있는 특정 투자에 대한 추가 정보는 '펀드 투자의 설명 및 위험' 부분을 참고하시기 바랍니다.

(1) GMO Quality Investment Fund

펀드는 하위집합투자업자가 판단하는 우량 지분 및 지분 관련 증권에 투자함으로써 총수익을 추구합니다. 우량 기업은 일반적으로 높은 수준의 자본수익을 기대할 수 있는 잠재적 투자자산에 투자하거나 배당, 주식매수청구 또는 기타 메커니즘을 통해 주주들에게 현금을 반환함으로써 과거 투자자산에 대해 높은 수준의 수익을 제공하고 미래의 현금흐름을 활용할 수 있는 확립된 사업을 보유하고 있다고 하위집합투자업자가 판단하는 회사입니다. 펀드는 전세계 정규시장에 주식이 상장되었거나 거래되는 회사에 증권 투자를 할 수 있습니다.

펀드의 증권을 선정함에 있어 하위집합투자업자는 투자방법을 혼합하여 사용하며 보통 수익성, 수익안정성,

레버리지 및 기타 공개적으로 알려진 재무정보에 기반한 시스템적 요인들과 미래 수익성, 자본 배분, 경쟁력에 대한 지속가능성 및 성장기회의 평가에 기반한 판단적 요인들을 모두 고려할 수 있습니다. 하위집합투자업자는 또한 할인된 현금흐름 분석 및 주가수익비율, 수익, 장부가액 또는 기타 기본지표와 같은 가치평가 방법론을 적용할 수 있습니다. 또한, 하위집합투자업자는 가격 변동 또는 증권(집단)의 변동성 등과 같은 매매패턴을 고려할 수 있습니다.

때때로, 펀드는 단일 자산 클래스, 산업, 부문, 국가, 지역, 통화 또는 발행인에 대하여 상당한 익스포저를 가질 수 있습니다. 펀드는 시가총액 규모와 상관없이 회사의 증권에 투자할 수 있습니다. 하위집합투자업자가 고려하는 요소 및 사용하는 투자방법은 시간이 지남에 따라 변경될 수 있습니다. 하위집합투자업자는 증권지수나 증권 벤치마크를 기준으로 펀드를 운용하거나 펀드의 위험을 통제하지 않습니다.

펀드가 투자할 수 있는 지분증권에는 보통주, 예탁증서(ADR, EDR, GDR) 및 전환증권, 우선주, 수익신탁, 로열티신탁, MLP, ETF, REIT, 사모증권, 권리 및 신주인수권(warrant) 등 관련 증권이 포함되나 이에 한정되지 않습니다. 펀드는 UCITS 규정에 따라 양도성 증권으로 분류되는 ETF에 투자할 수 있으며 이 중 일부는 선물, 선도, 옵션, 스왑 또는 기타의 파생상품을 보유할 수 있습니다. 또한, 펀드는 1년 이내 정규시장에 공식 상장될 예정인 최근에 발행된 양도성 증권에 투자할 수 있습니다. 펀드는 신용평가기관이 투자적격 등급 이상을 부여하거나 신용평가기관이 투자적격 등급보다 낮게 평가하거나 혹은 평가 등급이 없으나 해당 채무증권의 원리금 지급의 안전성을 분석하여 집합투자업자가 투자적격 등급 이상으로 간주하는 현금 및 채무증권의 투자에 순자산가치의 20%까지 전술적으로 배분할 권리를 보유합니다. 이러한 채무증권은 정부 또는 회사 증권일 수 있으며 고정 또는 변동금리일 수 있습니다. 신흥시장국에 대한 투자는 펀드의 순자산가치의 총 20%를 초과할 수 없습니다. REITs에 대한 투자는 펀드 순자산가치의 총 15%를 초과할 수 없습니다.

펀드는 100개 미만의 회사의 주식을 보유할 수 있습니다. 펀드는 증권시장 지수나 벤치마크를 기준으로 위험을 통제하고자 하지 않습니다.

펀드는 하위집합투자업자가 적절하다고 판단하는 경우 및 지분에 대한 익스포저를 얻거나 달리 펀드의 투자 수익목적을 달성하기 위한 목적으로 집합투자기구에 투자할 수 있습니다. 펀드는 부록 2에 기재된 한도에 따라 순자산가치의 총 10%까지 UCITS와 UCITS 동등 기구에 투자할 수 있습니다.

펀드는 하위집합투자업자가 펀드의 투자수익목적상 적절하다고 판단하는 경우 효율적인 포트폴리오 운용 목적상 (각각 '펀드 투자의 설명 및 위험' 부분에 기재됨) 선물, 선도, 옵션, 스왑, 차액계약, 권리 및 신주인수권 및 전환주와 같은 파생상품을 수반하는 증권 등 다양한 장내 및 장외 파생상품에 투자할 수 있으며 환매/역환매 조건부 매매약정 및 주식대여 약정에 참여할 수 있습니다. 이러한 맥락에서 효율적인 포트폴리오 운용 목적은 펀드의 위험 특성과 일치하는 수준의 위험 경감, 비용 절감 및 추가 자본이나 수익 창출을 포함합니다. 특히, 다음을 포함하되 이에 한정하지 아니하고 펀드는 파생상품 및 ETF를 이용할 있습니다: (i) 투자 익스포저를 감소시키기 위한 시도 (0 미만으로 감소할 수 있음) 및 (ii) 펀드의 투자 익스포저 요소를 조정하기 위한 시도. 파생상품은 증권대여의 대안으로도 사용될 수 있습니다. 펀드는 파생상품 사용의 결과로 그 순자산가치의 100%를 초과하여 레버리지 될 수 없습니다.

펀드의 기준통화는 미달러화로 합니다.

펀드가 그 총수익 목표를 달성한다는 보장은 없습니다.

매수(long) 및 매도(short) 포지션 익스포저

하위집합투자업자는 일반적으로 펀드들이 투자방침이 허용하는 한도 내에서 지분 및 지분 관련 증권, 채무증권, 단기금융상품, 통화, 지수(상품지수 포함) 및/또는 금리에 대한 매도 포지션을 보유할 것으로 예상합니다. 펀드는 실물 자산을 매도하지 않고 상기 언급된 유형의 파생상품을 통해서만 매도 포지션을 보유합니다. 보다 명확히 하기 위하여, 하위집합투자업자는 “채무 증권 익스포저”에 직접 채권 보유(만기일이 397일 이내이거나 정기적인 수익률 조정의 대상이 되는 직접 채권 보유는 제외함) 및 신용 불이행 파생상품이 포함되며, “금리 익스포저”에는 금리 선물, 스왑, 옵션 및 채권 선물이 포함된다고 판단합니다. 펀드의 매수 및 매도 포지션에 대한 순 명목 익스포저는 아래 자산클래스에 대하여 다음과 같은 범위에 있을 것으로 예상됩니다.

자산클래스	예상 순 매수(+)/ 순 매도(-) 익스포저 NAV 비율
매수 지분 익스포저	0 ~ +125 %
매도 지분 익스포저	-100 ~ 0%
매수 채무증권 익스포저	0 ~ +100%
매도 채무증권 익스포저	-100 ~ 0%
매수 상품 익스포저	0 ~ +100%
매도 상품 익스포저	-100 ~ 0%
매수 외환 익스포저	0 ~ +100%
매도 외환 익스포저	-100 ~ 0%
매수 금리 익스포저	0 ~ +100%
매도 금리 익스포저	-100 ~ 0%
총 매수 익스포저	0 ~ +150%
총 매도 익스포저	-150 ~ 0%

지속가능금융공시 규정

(1) GMO Quality Investment Fund

펀드는 SFDR의 의미에서 제8조 펀드 또는 제9조 펀드가 아닙니다.

집합투자업자는 지속가능성 위험을 펀드의 투자결정에 통합시키기 위하여 하위집합투자업자의 정책을 채택하였습니다. 지속가능성 위험이란 발생하는 경우 투자 가치에 실제적으로 또는 잠재적으로 중대한 부정적인 영향을 미칠 수 있는 ESG 사건 또는 상황입니다.

하위집합투자업자는 펀드에 대한 투자 의사결정 과정에서 투자의 가치에 실제적 또는 잠재적으로 중대한 영향을 미칠 수 있는 하위 투자 고려사항으로서 지속가능성 위험 및 기회를 통합하였습니다. 투자에 적합한 경우, 하위집합투자업자는 지속가능성 위험 관련 실사를 수행하고 및/또는 지속가능성 위험을 경감하기 위한 조치를 취하며 투자의 가치를 보존할 수 있습니다.

펀드는 특히 이 투자설명서의 제2부 10. ‘집합투자기구의 투자위험 – 지속가능성 위험’에 반영된 특정 잠재적 지속가능성 위험에 노출될 수 있습니다. 전술한 내용에도 불구하고, 지속가능성 위험은 펀드가 수행하는 특정 비핵심 활동(예를 들자면, 헷징)과 관련이 없습니다. 이 투자설명서 작성일 현재, 펀드의 포트폴리오는 특정 투자결정에 따라 수시로 변경될 수 있는 상이한 투자자산으로 구성되어 있으며 이에 따라 지속가능성 위험을 포함한 위험의 파악 및 평가는 상기 기재된 투자 건별로 이루어질 것입니다. 하위집합투자업자의 평가는 투자 결정에 있어 알려진 지속가능성 위험과 그 투자목적 및 전략에 비추어 펀드에 적합한 다각화된 포트폴리오를 통합하는 것이 펀드의 수익에 미치는 지속가능성 위험의 잠재적 부정적인 영향을 완화하는 데 도움이 된다는 것입니다. 단, 이러한 모든 위험이 투자일 이전에 전부 또는 일부 완화되거나 파악될 것이라는

보장은 없습니다.

하위집합투자업자를 통하여 행위하는 집합투자업자는 당분간 SFDR 제4(1)(a)항에 정의된 지속가능성 요소에 대한 투자결정의 PAI를 고려하지 않습니다. 하위집합투자업자는 여러 이유 중 하나로 투자자들에게 자신의 투자전략과 관련하여 SFRD가 요구하는 모든 데이터를 확보 및/또는 측정하거나 체계적이고 일관되며 합리적인 비용으로 보고할 수 있는 위치에 있지 않은 것으로 판단하므로, 현재 그와 같이 하지 않습니다. 그 이유 중 하나는 기초투자자산이 동일한 데이터를 참고하여 보고할 일반적인 의무가 없고 현재 보고하지 않을 수도 있기 때문입니다. 또한, 유럽연합집행위원회는 유럽감독당국에 (i) 규제 체계의 추가적인 효율화 및 개발; (ii) PAI의 보편적 지표 목록의 잠재적 연장; (iii) 모든 PAI 지표의 내용 및 각각의 정의, 적용 가능한 방법론, 매트릭스(metrics) 및 프레젠테이션의 정교화에 대한 조언을 요청하였습니다. 이 사안에 대한 하위집합투자업자의 입장은 보다 규제적 확실성이 있는 경우에 최소 연 1회 검토될 것입니다.

하위집합투자업자의 지속가능성 위험에 대한 접근법에 대한 추가 정보는 GMO-SFDR 체계/framework) (http://www.gmo.com/globalassets/documents---manually-loaded/documents/esg-investing/sustainable-finance-disclosure-regulation-framework_gmo-funds-plc.pdf)에서 확인하실 수 있습니다.

녹색금융분류체계규정(Taxonomy Regulation)

녹색금융분류체계규정(Taxonomy Regulation)은 6개의 환경 목표와 관련하여 환경적으로 지속가능한 경제 활동에 대한 EU 전체의 체계/framework)나 기준을 확립합니다. 동 규정은 환경 목적에 기여하는 경제 활동에 투자하는 제8조 펀드에 대한 추가 공시 의무를 도입함으로써 SFDR에 따른 공시 요건을 수립합니다. 이러한 펀드들은 (a) 펀드의 기초투자자산이 기여하는 환경 목적에 관한 정보, (b) 펀드의 기초투자자산이 환경적으로 지속가능하며 녹색금융분류체계규정에 부합하는 경제활동에 어떻게, 그리고 어느 정도까지 투자하는지에 대한 설명, (c) 녹색금융분류체계규정에 부합하는 환경적으로 지속가능한 경제활동에 대한 투자가 펀드의 포트폴리오에서 차지하는 비율(녹색금융분류체계규정에 명시하고 있는 바와 같이 지원 활동 및 과도기 활동(enabling and transitional activities)이 펀드의 포트폴리오에서 차지하는 비율 포함)을 공개하여야 합니다. 이러한 공시 의무는 최초 2개의 환경 목표(기후 변화 완화 및 기후 변화 적응)에 대해서는 2022년 1월 1일부터, 나머지 4개의 환경 목표에 대해서는 2023년 1월 1일부터 단계적으로 적용되었습니다. 제8조 펀드에 해당하지 않는 펀드들의 경우 그 기초투자자산에 대해서 환경적으로 지속가능한 경제 활동을 위한 EU 기준을 고려하지 않습니다.

제8조 및 9조 펀드들이 환경적으로 지속가능한 경제 활동을 위한 EU 기준을 고려한 투자를 이행하기로 하는 구체적인 범위는 글로벌 투자설명서에 따른 부록 IX를 참고하시기 바랍니다.

투자 목적 또는 방침의 변경

여하한 투자목적 및 투자방침의 중대한 변경은 주주총회에서 해당 주주들의 과반수 투표 또는 모든 주주들이 서명한 서면 결의에 의해 입증되는 해당 펀드의 주주들의 승인을 조건으로 합니다. 펀드의 투자목적 및/또는 투자방침이 중대하게 변경되는 경우 주주들이 변경 실행 이전에 그들의 주식을 환매할 수 있도록 펀드는 주주들에게 합리적인 통지기간을 제공해야 합니다. 펀드의 투자방침 중 중요하지 않은 변경에 대한 자세한 내용은 펀드의 정기보고서를 통하여 주주들에게 공개됩니다.

일반적인 투자자의 특성

GMO Quality Investment Fund는 중간 수준의 변동성을 가지고 5~10년에 걸쳐 자본 성장을 추구하는 기관투

자자들에게 적합한 것으로 평가됩니다. 이러한 기관투자자들에게는 자신의 계산으로 투자하는 기관투자자 또는 관련 펀드에 대한 개인 투자자들의 간접 참여를 제공할 수 있는 판매회사, 플랫폼 및 기타 중개인인 기관투자자들이 포함될 수 있습니다.

차입 방침

펀드는 다음에 해당하는 경우를 제외하고는 자금을 차입할 수 없습니다:

(a) 펀드는 순자산가치의 10%를 초과하지 않는 한도 내에서 임시적으로 차입할 수 있습니다.

(b) 펀드는 백투백(back-to-back) 대출을 통해 외화를 취득할 수 있습니다. 이러한 방식으로 취득하는 외화는 UCITS 규정 제103조의 목적상 차입금으로 분류되지 않습니다. 다만, 상계되는 예금은 다음 각호의 조건을 충족하여야 합니다:

- (i) 펀드의 기준통화로 표시될 것.
- (ii) 미상환 외화 대출의 가치와 같거나 이를 초과할 것.

각 펀드는 차입금을 담보하기 위하여 그 자산의 담보를 설정할 수 있습니다. 신용 잔액(현금 등)은 미상환 차입금의 비율을 결정할 때 차입금과 상계할 수 없습니다.

벤치마크(Benchmark) 변경

하위집합투자업자는 절대적인 재량으로 펀드의 벤치마크를 그에 상당하는 다른 벤치마크 또는 현금 벤치마크로 변경할 수 있습니다. 벤치마크가 변경되는 경우, 주주들은 변경의 효력 발생 전에 그들의 주식을 환매할 기회를 제공받습니다. 주식을 환매하기로 선택한 주주들에 대하여 (해당되는 경우) 환매금액에 대한 희석화 조정(dilution adjustment)이 적용될 수 있습니다. 제2부 내용 중 **12. 가. '기준가격의 산정 및 공시 - 희석화 조정'** 부분을 참고하시기 바랍니다. 벤치마크의 변경은 '투자 목적 또는 방침의 변경' 부분에 따라 주주가 승인하지 않는 한 펀드의 투자목적이나 펀드의 투자방침을 중대하게 변경하지 않습니다.

주 1) 펀드의 투자목적이 달성되리라는 보장은 없습니다.

8. 집합투자기구의 투자대상

가. 투자대상

투자대상에 대해서는 이하의 나. '투자제한'을 참고하시기 바랍니다.

나. 투자제한

투자제한

각 펀드의 투자는 부록 II에 기재된 바와 같이 UCITS 규정에 의해 허용된 자산에만 투자합니다. 본 회사의 존속기간 동안 UCITS 규정이 변경되는 경우, 투자제한은 그러한 변경을 감안하여 변경될 수 있으나 그러한 변경은 중앙은행의 요건에 따라야 하며 주주들은 해당 펀드의 차기 연간 또는 반기 보고서를 통하여 동 변경에 대한 통지를 받습니다.

펀드들은 증권화 규정에 따라 요구되는 자산보유자, 스폰서 또는 최초 대주가 증권화 규정에 따라 5% 이상

의 중대한 순경제적 이익을 지속적으로 보유하지 않는 한, 증권화 포지션에 투자할 수 없습니다. 본 회사가 증권화 규정에 명시된 요건을 더 이상 충족하지 못하는 증권화 자산에 투자한 경우, 본 회사는 관련 펀드의 주주들의 최선의 이익이 되도록 행동하고 적절한 경우 시정조치를 취해야 합니다.

각 펀드가 벤치마크를 초과하는 성과를 추구하는지 또는 펀드가 여하한 증권시장지수 또는 벤치마크를 기준으로 투자자산을 배분하는 것을 추구하지 않거나 위험을 통제하고자 하는지에 대한 정보는 ‘펀드의 투자목적 및 방침’ 부분에 기재되어 있습니다. 단, 각 펀드들은 그 성과를 비교하는 지수(“비교지수”)를 가질 수 있습니다. 여하한 비교지수에 관한 펀드의 성과에 대한 자세한 내용은 펀드의 KID(핵심정보문서) 및 마케팅 자료에서 확인할 수 있으며, 참조 및 예시 목적으로만 제공됩니다. 각 펀드의 벤치마크 및 비교지수는 (해당하는 경우) 아래의 표와 같습니다:

펀드	벤치마크	비교지수
GMO Quality Investment Fund	없음	MSCI World Index, MSCI ACWI Index 및 S&P 500 Index

각 펀드는 적극적으로 운용되며, 펀드 자산의 일부가 수시로 하나 이상의 비교지수의 편입종목이거나 유사한 가중치를 가지더라도 하위집합투자업자는 비교지수에 포함된 자산에 펀드의 상당한 비중을 투자할 수도 투자하지 않을 수도 있습니다. 또한 이러한 지수들은 펀드와 상이한 투자 가이드라인 및 기준을 적용하고 있습니다. 그 결과, 펀드의 보유자산은 지수를 구성하는 자산과 상당한 차이가 있을 수 있으며 제시된 지수의 변동성은 펀드 성과와 중대한 차이가 있을 수 있습니다. 펀드의 성과가 여하한 특정 지수와 일치하거나 이를 초과한다는 보장은 없습니다. 달리 명시된 경우를 제외하고, (예컨대 **GMO Emerging Markets Equity Fund** 및 **GMO Global Real Return (UCITS) Fund**의 벤치마크) 지수의 성과는 펀드의 성과와 비교할 적절한 벤치마크로 선정되지 않았으며, 오히려 펀드의 성과와 널리 알려지고 인정받는 지수와의 비교를 위하여 공개되었습니다.

대한민국에서 등록된 펀드에 적용되는 추가 투자제한

- 펀드는 불특정 다수를 대상으로 발행되며, 펀드가 발행한 주식의 10% 이상은 한국 이외에서 판매되어야 합니다.
- 펀드 순자산의 60% 이상은 각 외국 집합투자기구별로 원화 이외의 통화로 표시된 증권(외국 집합투자증권 포함), 해외 부동산 또는 해외 상품에 투자되거나 달리 운용되어야 합니다.
- 펀드는 집합투자재산으로 금전을 대출(콜론을 제외)하거나 제3자를 위하여 보증하지 않습니다.

9. 집합투자기구의 투자전략, 투자방침 및 수익구조

가. 투자전략 및 위험관리

펀드 투자의 설명 및 위험

펀드가 투자할 수 있는 특정 투자 및 그 이용에 따르는 위험에 대한 추가 정보는 다음 아래와 같습니다. 특히 하위집합투자업자는 펀드의 투자수익 목표를 달성하기 위하여 적절하다고 판단하는 경우, 효율적인 포트폴리오 운용 목적상 아래 기재된 투자기법 및 기술을 활용할 수 있으며, **GMO Global Equity Allocation Investment Fund**, **GMO Emerging Domestic Opportunities Equity Fund** 및 **GMO Global Fund Returns (UCITS) Fund**의 경우, 중앙은행이 수시로 정하는 조건 및 한도에 따라 투자목적으로도 활용할 수 있습니다 (부록 3 참고). 파생상품(장외 파생상품을 제외함)이 호가되거나 거래될 수 있는 정규시장 목록은 부록 I에 기재되어 있습니다. 또한, 펀드가 장래에 사용하기 적합한 새로운 기법 및 기술이 개발될 수 있으며, 펀드는 중앙은행의 요건에 따라 이러한 기법 및 기술을 사용할 수 있습니다. 하위집합투자업자는 펀드가 이용하는 파생상품과 관련된 다양한 위

험의 측정, 모니터링 및 관리를 지원하는 위험관리절차를 활용합니다. 펀드의 위험관리절차에 포함되지 않은 파생상품은 중앙은행이 수정된 위험관리절차를 승인할 때까지 활용되지 않을 것입니다.

펀드가 기초펀드에 투자하는 경우, 펀드는 투자하는 기초펀드의 투자 관행에 간접적으로 노출되며, 따라서 기초펀드의 관행과 관련된 모든 위험의 대상이 됩니다. 이 증권설명서에 달리 명시되지 않는 한, 아래 명시된 투자관행 및 관련 위험은 기초펀드에 대한 투자를 통하여 간접적으로 노출되는 경우를 포함합니다. 펀드의 투자에 대한 언급은 펀드가 직접 투자하거나 간접 투자하는 경우(예컨대 기초펀드에 대한 투자 또는 파생상품이나 합성상품에 대한 투자)를 포함합니다.

이 부분에서 “펀드”란 문맥상 요구되는 바에 따라 **GMQ Quality Investment Fund**를 의미합니다. 이 부분에서 “펀드”가 행한 조치 또는 보유한 자산이란 문맥상 요구되는 바에 따라 **GMQ Quality Investment Fund**에 의한 또는 관련한 것을 의미합니다.

포트폴리오 회전율(Turnover)

하위집합투자업자의 시장 상황 평가에 따라, 하위집합투자업자는 펀드의 투자자산을 때로 다른 때에 비해 더 자주 매매할 수 있으며, 이로 인해 포트폴리오 회전율 비율이 높아질 수 있습니다. 하위집합투자업자는 포트폴리오 회전율의 비율에 어떠한 제한도 두지 않았으며 포트폴리오 자산은 보유 기간에 상관없이 매각될 수 있습니다. 높은 포트폴리오 회전율 비율은 투자자들에게 추가적인 과세소득을 창출할 수 있습니다. 높은 비율의 포트폴리오 회전율은 낮은 비율보다 더 큰 비용(중개수수료 및 거래비용 등)을 수반하며, 펀드의 투자수익을 감소시키거나 투자자들에게 손실을 야기할 수 있으며 해당 투자자들에게 적용되는 조세 규정에 따라 투자자들의 조세 비용을 증가시킬 수 있습니다. 펀드에 대한 투자 결정을 내릴 때 포트폴리오 회전율에 따른 세후 영향은 고려되지 않습니다. 자세한 사항은 “과세” 항목을 참조하시기 바랍니다.

신속체결(Accelerated) 거래

펀드가 특정 이용 가능한 투자 기회의 이점을 활용할 수 있게 하기 위하여, 하위집합투자업자는 신속하게 투자 결정을 내려야 할 수 있습니다. 이러한 경우, 하위집합투자업자가 투자 판단 시 이용가능한 정보는 제한적일 수 있습니다. 하위집합투자업자는 따라서 투자기회를 완전히 분석하고 평가하기 위해 필요한 세부 정보에 접근하지 못할 수도 있습니다.

증권 대여

각 펀드는 그 총 자산의 100%를 초과하지 않는 포트폴리오 증권을 담보로 대출할 수 있습니다. 이러한 목적상, 총 자산은 해당 대출로부터 받은 담보를 포함합니다. 여하한 신용공여와 마찬가지로 포트폴리오 증권 대여에 따른 위험으로 펀드가 보유증권에 대한 의결권을 행사하지 못한 가능성을 포함하여 차주가 재정적으로 부실 상태에 있는 경우 증권 회수가 지연되거나 담보물에 대한 권리가 손실될 수 있는 위험이 존재합니다. 단, 증권 대여는 ESMA가 등록 및 감독하는 기관으로부터 신용등급을 받은 브로커를 대상으로 이루어지며, 펀드는 그러한 신용등급을 신용평가 과정에서 고려합니다. 관련 신용평가기관에 의해 브로커가 A-2 이하의 등급(또는 그와 유사한 등급)으로 하향조정된 경우, 펀드는 지체없이 거래상대방에 대하여 새로운 신용평가를 실시하여야 합니다. 증권 대여는 대출이 대여증권의 시장가격(매일 시가평가됨)에 프리미엄을 더한 것과 항상 적어도 동일한 가치가 있는 현금, 유동성 증권, 신용장 또는 다른 투자회사의 주식을 통해 지속적으로 담보될 것을 요구하는 계약에 따라 브로커에게 제공됩니다.매일의 시장변동으로 대여증권 가치가 수취한 담보 가치를 상회하거나 하회할 수 있습니다. 이러한 상황이 발생하면 익영업일에 담보를 조정, 정산합니다. . 대여가 정부 증권 또는 다른 증권으로 담보된 경우, 펀드는 차주로부터 수수료를 받을 수 있습니다. 대여가 현금으로 담보된 경우, 펀드는 일반적으로 펀드의 계산으로 현금 담보를 하나 이상의 단기금융펀드(money market

funds)(이 경우, 펀드는 단기금융펀드의 수수료 및 비용의 안분액을 부담합니다), 또는 직접 이자부 단기 증권에 투자하며 일반적으로 차주에게 수수료를 지급합니다. 하위집합투자업자는 펀드를 대리하여 증권 대여에 대한 펀드의 수익률에 따라 보상을 받는 대출대리인을 선임할 수 있습니다. 펀드는 또한 증권 대여와 관련하여 운송 수수료 및 보관 수수료 등 각종 수수료를 지급할 수 있습니다.

여하한 신용공여와 마찬가지로 차주가 재정적으로 부실 상태에 있는 경우 펀드는 대여증권의 회수 지연 및 담보물에 대한 권리 손실 위험을 부담합니다. 펀드는 또한 담보물로 이루어진 투자의 가치가 하락할 수 있는 위험을 부담합니다. 펀드는 담보물의 투자와 관련하여 전액 손실의 위험을 부담합니다. 대여를 위하여 차주가 제공하는 현금 담보의 투자 및 재투자로부터 발생하는 수익이나 손익은 일반적으로 펀드가 위험 부담을 지며, 손실로 현금액이 감소하여 대여 종료시 차주에게 반환되어야 하는 금액에 미치지 못하는 경우 그 범위 내에서 펀드는 증권대여대리인으로부터 현금 부족액에 해당하는 금액을 차주에게 지급하거나 지급이 이루어질 수 있도록 할 것을 요구받을 수 있고, 이로 인하여 채무 변제를 위하여 다른 포트폴리오 증권을 현금화하여야 할 수 있습니다.

새로운 규제에서는 특정 은행 규제 대상 거래상대방들과 그 특정 계열사들에 대하여 여러 증권대차계약들을 포함한 특정 금융계약에 거래상대방 및/또는 그 계열사들이 일정한 유형의 정리 절차나 도산 절차 대상이 되는 경우 계약 해지, 담보 실행, 기타 채무불이행 권리 행사나, 신용 보강 이전 제한 등 펀드들과 같은 거래상대방들의 권리를 지연하거나 제한하는 조건들을 포함하도록 요구하고 있습니다. 이러한 새로운 요건들뿐만 아니라 추가 정부 규제와 기타 시장 상황 전개 가능성으로 인하여 거래상대방 또는 그 계열사가 정리 절차나 도산 절차의 대상이 되는 경우 펀드가 기존 증권대차계약을 해지하거나 그러한 계약들에 따른 수취 금액을 실현할 수 있는 능력에 부정적인 영향을 받을 가능성이 있습니다.

대여증권에 대한 의결권 또는 동의권은 차주에게 이전됩니다. 펀드는 합리적인 통지가 있는 경우 언제든지 상환을 요청하거나 증권에 관한 의결권을 행사할 수 있으며, (i) 하위집합투자업자가 주주들의 의결권 행사를 요청하는 제안에 대한 적절한 통지를 수령하고 (ii) 하위집합투자업자가 해당 제안에 대한 의결과 관련한 펀드의 이익이 증권 대여를 유지하는 펀드의 이익보다 크다고 판단하는 경우 그렇게 할 것입니다. 단, 펀드는 증권 반환이 지연되어 해당 사안에 대한 의결권을 행사하는 펀드의 능력이 손상될 수 있는 위험을 부담합니다. 하위집합투자업자는 제안서 확인 및 평가를 지원하고 의결권 대리행사 목적의 대여증권의 반환요청을 지원하기 위하여 제3자 서비스제공자를 활용할 수 있습니다.

예탁증서(Depository Receipts)

각 펀드는 관련 펀드의 투자목적에 부합하는 예탁증서의 발행이 가능한 경우, 예탁증서에 투자할 수 있습니다. 예탁증서는 일반적으로 금융기관에 예치된 예금에 대한 해당 증권에 대한 소유지분을 입증합니다. 예탁증서거래는 일반적으로 기초증권이 표시 또는 거래되는 동일한 통화로 결제되지 않습니다. 일반적으로, ADR은 미국 증권시장에서 사용하기 위하여 그리고 EDR은 유럽 증권시장에서 사용하기 위하여 고안되었습니다. GDR은 여하한 공모 또는 사모 증권시장에서 거래될 수 있으며 전세계에 소재한 기관이 보유한 증권을 나타낼 수 있습니다. GDR 및 여하한 유형의 예탁증서는 일반적으로 외국은행 또는 신탁회사가 발행하나 금융기관이 발행할 수도 있으며, 법인이 발행한 증권 또는 증권 풀에 대한 소유 지분을 입증합니다.

예탁증서의 가치는 기초증권의 시장가격에 따라 좌우되기 때문에, 예탁증서는 증권에 직접 투자하는 것과 관련된 대부분의 위험의 대상이 됩니다. 예탁증서는 후원(sponsored) 또는 미후원(unsponsored) 프로그램으로 발행될 수 있습니다. '펀드 투자의 설명 및 위험 - 투자자산 관할권과 관련된 위험' 부분을 참고하시기 바랍니다. 예탁증서는 또한 비유동성 위험의 대상이 됩니다.

전환증권

전환증권은 특정 기간 내에 정해진 가격으로 동일 또는 상이한 발행인의 특정 수의 보통주식으로 전환될 수 있는 증권(채권 또는 우선주)을 의미합니다. 전환증권은 법인의 자본구조상 보통주보다 선순위이나, 일반적으로 발행인의 선순위채무보다 후순위입니다. 전환증권은 전환 기능을 통해 보유자에게 기초증권의 시장가격 상승에 참여할 수 있는 기회를 제공합니다. 전환증권의 가격은 기초증권의 시장가격에 영향을 받으며 시장가격이 상승함에 따라 상승하고 시장가격이 하락함에 따라 하락하는 경향이 있습니다. 하위집합투자업자는 전환증권을 지분증권의 유형 중 하나로 봅니다.

전환증권에 대한 펀드의 투자에는 보통주의 시장가격이 전환주식의 전환가격에 현저히 미달하여 전환에 따른 시장가치가 미미하게 되는 “부실(broken)” 또는 “파산(busted)” 전환증권이 포함될 수 있습니다.

각 펀드는 적극적으로 또는 소극적으로(예 내부 절차 결과로서) 전환주를 취득할 수 있습니다. 각 펀드는 펀드의 투자방침에 따라 발행인에 대한 익스포저를 획득하거나 해당 발행인의 지분증권을 취득하기 위하여 전환주를 사용할 수 있습니다. 전환증권의 가치는 그 “투자가치”(전환특권이 부여되지 않은 유사한 만기 및 우량성의 기타 증권 수익률과 비교한 수익률로 결정됨) 및 그 “전환가치”(기초 보통주로 전환되었을 경우에 증권 시장가치)의 비율입니다. 전환증권의 투자가치는 금리 변동의 영향을 받으며 금리가 상승할수록 투자가치가 낮아지고 금리가 하락할수록 투자가치가 높아집니다. 발행인의 신용도 및 여하한 요소들 또한 전환증권의 투자가치에 영향을 미칠 수 있습니다. 전환증권의 가치는 기초 보통주의 시장가격에 의해 결정됩니다. “부실(broken)” 또는 “파산(busted)” 전환주의 경우에서처럼 전환가액이 투자가치에 비해 낮은 경우, 전환증권의 가격은 우선적으로 그 투자가치에 따라 결정됩니다. 기초 보통주의 시가가 전환가격에 근접하거나 이를 초과하는 범위 내에서, 전환증권의 가격은 전환가치의 영향을 더욱 받을 것입니다. 전환증권은 일반적으로 투자자들이 고정수입증권을 보유하면서 기초 보통주를 취득할 수 있는 권리에 대한 가치를 부여하는 범위 내에서 전환가치를 넘어 프리미엄(premium)에 매도됩니다. 일반적으로 전환증권이 만기에 가까워질수록 프리미엄(premium)은 줄어듭니다.

전환증권은 특정 상황 및 또는 발행인의 선택에 따라 전환증권의 규율증서에 명시된 가격으로 환매 또는 전될 수 있습니다. 펀드가 보유한 전환증권의 환매가 요구되는 경우, 펀드는 발행인이 증권을 환매하거나, 기초 보통주로 전환하거나 또는 제3자에게 매도할 수 있도록 허용하여야 합니다.

우선주

각 펀드는 전환 및 비전환 우선주와 보통주보다 선순위인 우선주를 포함하는 우선주에 투자할 수 있습니다. 우선주는 배당금 및 발행인의 청산대금의 고정분을 지급 받을 권리에 있어서 보통주보다 선순위를 가지는 지분증권입니다. 일부 우선주는 또한 그 보유자로 하여금 발행인의 보통주 보유자와 동일하게 추가적인 청산대금을 수령할 수 있게 하며 따라서 발행인의 소유 지분을 나타냅니다. 특정 증권의 성격에 따라, 우선주 보유자는 이 투자설명서에 지분증권 또는 고정수입증권과 관련하여 공시된 위험을 부담할 수도 있습니다.

우선주에 대한 투자는 특정한 위험을 수반합니다. 특정 우선주는 일정한 조건 하에서 발행인이 배당을 생략하거나 연기할 수 있게 하는 조항을 포함하고 있습니다. 관련 펀드가 배당을 연기하고 있는 우선주를 소유하고 있는 경우, 포지션에 대하여 경상수입을 받지 않음에도 불구하고 세무상 소득신고를 해야 할 수 있습니다. 우선주는 주로 특정 세금 또는 법률의 개정이 있거나 발행인의 요청이 있을 경우 환매를 허용하는 법률 조항의 적용을 받습니다. 환매시, 펀드는 환매대금을 유사한 수익률로 재투자할 수 없을 수 있습니다. 우선주는 기업 소득 및 청산지급의 우선순위에 있어 발행인의 자본구조상 채권 및 여하한 채무증권보다 후순위이므로 그러한 채무증권보다 더 큰 신용 위험을 부담합니다. 우선주는 적은 빈도 및 더 제한된 규모로 거래될 수 있

으며 보통주, 기업부채증권 및 정부증권 등 여하한 많은 증권에 비해 가격 변동이 더 급격하거나 불규칙할 수 있습니다.

수익신탁(Income Trusts)

각 펀드는 수익신탁에 투자할 수 있습니다. 수익신탁은 수익을 창출하는 자산을 보유하며 그 자산으로부터 발생한 수익을 수익자로서 신탁의 수익과 자본에 참여할 수 있는 “수익자(unitholders)”에게 분배하는 투자신탁입니다.

수익신탁은 일반적으로 기초사업의 현금흐름을 기반으로 하여 신탁 및 그 수익자에게 수익을 제공하는 자산에 투자합니다. 이러한 자산에는 지분 및 채무 증서, 로열티 이자 또는 부동산이 포함될 수 있습니다. 수익신탁은 사업을 영위하는 운영법인으로부터 이자, 로열티 또는 임차료를 받을 수 있을뿐만 아니라 배당 또는 자본금의 반환도 받을 수 있습니다.

수익신탁은 또한 증권거래소에 상장된 것으로서 석유 및 천연가스의 취득, 발굴, 생산 및 판매와 관련된 사업(이에 한정되지 아니함)을 영위하는 기초회사를 지배하는 특정 종류의 소득 신탁인 로열티 신탁(royalty trust)을 포함할 수 있습니다.

수익신탁(로열티 신탁 포함)에 대한 투자는 수익신탁의 기초자산 및 각각의 사업에 따라 운용 위험의 대상이 됩니다. 이러한 위험에는 부족하거나 제한적인 운용 이력이 포함될 수 있습니다. 수익신탁은 특히 금리 위험의 대상이 되며, 경쟁 투자에 의해 제공되는 금리의 인상은 신탁 수익권의 가치를 하락시킬 수 있습니다. 금리의 변동은 또한 수익신탁의 기초자산으로부터 미래에 분배되는 가치나 기초자산 자체의 가치에도 영향을 미칠 수 있습니다. 금리 위험은 수익신탁 자체에도 존재하는데 이는 수익신탁이 종종 자본 자산을 매우 장기적으로 보유하기 때문이며, 초과배당수익의 상당 부분은 자산 만기와 관련 파이낸싱 만기간의 만기(또는 듀레이션)의 불일치로부터 발생합니다. 금리가 상승하는 환경에서, 수익자에 대한 수익신탁의 분배금은 감소할 수 있습니다. 수익신탁은 또한 채무 시장에 대한 제한된 접근을 포함하되 이에 한정되지 않는 추가적인 위험의 대상이 될 수 있습니다.

수익신탁은 수익자에게 최소 분배금이나 자본금의 반환을 보장하지 않습니다. 신탁의 수익에 대하여 지급되는 분배금은 생산 수준, 상품 가격, 로열티 비율 및 특정 경비, 공제 및 비용과 채택된 분배금 지급 방침에 따라 수시로 달라집니다. 수익자에 대한 분배금의 감소 또는 소멸은 신탁 수익권의 가치를 하락시킬 수 있습니다. 수익신탁은 일반적으로 기초자산의 생산과 판매로부터 획득하는 현금흐름의 대부분을 수익자에게 지급합니다. 수익자에게 현금흐름의 대부분을 분배한 결과, 내부 성장을 위한 자금을 조달할 수 있는 신탁의 능력은 제한적입니다. 따라서, 수익신탁은 일반적으로 추가 지분의 발행 또는 가능한 경우 추가 차입으로 조달된 추가 자산의 획득을 통해 성장합니다. 수익신탁이 순이익을 초과하여 수익자에게 분배할 수 있기 때문에, 수익자 지분은 시간이 지남에 따라 추후 감소할 수 있습니다.

신주인수권 및 권리

각 펀드는 신주인수권이나 권리를 매수하거나 달리 수령할 수 있습니다. 각 펀드는 관련 펀드의 투자방침에 따라 발행인의 기초지분 또는 여하한 증권에 대한 익스포저를 획득하거나 취득할 수 있는 신주인수권 및 권리를 사용할 수 있습니다. 펀드가 기존에 보유하고 있는 권리 발행인이 발행한 지분 또는 여하한 증권으로 인해, 각 펀드는 수동적으로(예컨대 법인조치의 결과로서) 권리를 수령할 수 있습니다. 단, 각 펀드는 유통시장에서도 권리를 취득하거나 처분할 수 있습니다.

신주인수권 및 권리는 일반적으로 행사 시 보유자에게 발행인의 증권을 정해진 가격으로 수령할 수 있는 권리를 부여합니다. 펀드는 일반적으로 아래 ‘펀드 투자의 설명 및 위험 – 옵션, 선물(Futures) 및 선도계약(Forward Contracts)’에 기재된 바와 같이 증권에 대한 옵션과 유사한 방식으로 신주인수권 및 권리를 사용합니다. 신주인수권 및 권리와 관련된 위험은 일반적으로 옵션의 사용과 관련된 위험과 유사합니다. 단, 대부분의 옵션과 달리 신주인수권 및 권리는 특정 금액으로 발행되며 신주인수권은 일반적으로 옵션보다 기간이 더 길습니다. 신주인수권 및 권리는 공인된 청산기관이 지원하는 장내옵션만큼 유동적이지는 않을 것으로 보입니다. 또한, 신주인수권 또는 권리의 조건은 펀드가 달리 희망하는 시기 또는 수량으로 신주인수권 또는 권리를 행사하는 펀드의 능력을 제한할 수 있습니다.

옵션, 선물(Futures) 및 선도계약(Forward Contracts)

각 펀드는 투자목적 및 효율적인 포트폴리오 운용목적 상 옵션, 선물계약(“선물”) 및 선도계약을 이용할 수 있습니다. 펀드가 옵션, 선물(Futures) 및 선도계약(Forward Contracts)을 이용하여 활용할 수 있는 다양한 파생상품 전략에 대한 자세한 정보는 제2부 내용 중 10. ‘집합투자기구의 투자위험 – 파생상품 위험’ 부분을 참고하시기 바랍니다. 옵션계약, 선물계약, 선도계약 및 선물옵션에 대한 옵션을 사용하는 것은 위험을 수반합니다. 따라서 펀드가 옵션, 선물, 선도계약 및 선물옵션을 이용하여 이익을 얻을 수도 있으나, 예상하지 못한 금리, 증권 가격, 환율 또는 기타 기초자산이나 기준금리의 변동은 펀드의 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

증권, ETF 및 지수에 대한 옵션. 각 펀드는 지분, 채권 또는 기타 증권, ETF 또는 표준화된 장내계약을 통한 지수에 대한 풋옵션 및 콜옵션을 매매할 수 있습니다. 증권, ETF 또는 지수에 대한 옵션은 옵션 보유자에게 프리미엄에 대한 대가로 옵션의 기초가 되는 증권(또는 옵션의 기초가 되는 지수의 현금 가치)을 특정 가격에 매도인으로부터 매수하거나(콜의 경우) 옵션 발행인에게 매도할(풋의 경우) 권리(의무는 아닙니다)를 부여하는 계약입니다. 옵션을 행사하는 경우, 증권에 대한 옵션 발행인은 행사가격 지급과 동시에 기초증권을 교부하거나 기초증권의 교부와 동시에 행사가격을 지급할 의무가 있습니다. 옵션을 행사하는 경우, ETF 또는 지수에 대한 옵션 발행인은 ETF 또는 지수의 현금 가치와 행사가격의 차액에 ETF 또는 지수 옵션의 특정 배수를 곱한 금액을 지급해야 합니다.

콜옵션은 투기적 목적(펀드의 수익률을 높이기 위해서), 시장에서의 상승(일시적인 현금 포지션과 관련한 경우 등)에 대한 익스포저를 제공하거나 펀드가 (미래에) 매수하고자 하거나 매도한 증권, 통화 또는 여하한 투자자산의 가격 상승을 헷지하기 위하여 매수될 수 있습니다. 마찬가지로 풋옵션은 투기적 목적(펀드의 수익률을 높이기 위해서) 또는 일반적인 시장의 가격 하락 또는 펀드가 보유한 증권 또는 여하한 투자자산의 가격 하락을 헷지하기 위하여 매수될 수 있습니다. 옵션 매수는 펀드의 수익률을 감소시킬 수 있으나, 옵션에 대하여 납입한 프리미엄 금액을 초과하여 감소하지는 않습니다. 펀드는 프리미엄을 받는 풋옵션과 콜옵션을 매도(“발행”)하여 수익률을 높이고자 할 수 있습니다. 특히, 하위집합투자업자가 해당 옵션이 위험 대비 매력적인 수익률로 매도될 수 있다고 판단하는 경우, 펀드는 증권에 대한 옵션을 발행할 수 있습니다. 펀드는 또한 하위집합투자업자가 매력적인 수익률로 해당 옵션을 매수할 수 있다고 판단하는 경우, 옵션을 매수할 수 있습니다.

증권 및 지수에 대한 옵션 매수. 특히, 각 펀드는 포트폴리오 증권 또는 다른 자산의 가치 하락을 헷지하기 위하여 풋옵션을 매수할 수 있습니다. 이러한 하락이 발생하는 경우, 풋옵션은 관련 펀드가 증권 또는 다른 자산을 보다 높은 행사가격으로 매도하거나 수익을 얻고 옵션을 청산할 수 있도록 합니다. 이러한 방식으로 풋옵션을 사용함으로써 펀드는 기초증권이나 다른 자산에서 실현할 수 있었던 수익을 풋옵션에 대해 지급한 프리미엄과 거래비용만큼 감소시킵니다. 펀드가 매입한 풋옵션이 수익을 얻기 위해서는 기초증권 또는 다른 자산의 시장가격이 펀드가 납입한 프리미엄과 거래비용을 커버할 수 있을 정도로 행사가격보다 충분히 하락하여야 합니다.

특히, 각 펀드는 미래에 매수할 것으로 예상되는 증권 또는 다른 자산의 가치 상승을 헷지하기 위하여 콜옵션을 매수할 수 있습니다. 이러한 가격 상승이 발생하는 경우, 콜옵션은 펀드가 증권 또는 다른 자산을 행사 가격으로 매수하거나 수익을 얻고 옵션을 청산할 수 있도록 합니다. 콜옵션에 대하여 지급되는 프리미엄과 여하한 거래비용은 옵션 행사시 펀드가 실현하는 수익(있다면)을 감소시키며, 기초증권 또는 다른 자산의 가격이 충분히 인상되지 않는 경우, 펀드가 보유한 옵션은 0이 될 수 있습니다. 따라서, 펀드가 매입한 콜옵션이 수익을 얻기 위해서는 기초증권 또는 다른 자산의 시장가격이 펀드가 옵션 발행인("writer")에 지급한 프리미엄과 거래비용을 커버할 수 있을 정도로 행사가격보다 충분히 상승하여야 합니다.

콜옵션과 풋옵션의 경우, 옵션의 매수인은 옵션이 0이 될 경우, 옵션에 대해 납입한 프리미엄과 관련 거래비용을 잃게 되는 위험을 부담합니다.

증권, ETF 및 지수에 대한 옵션 발행(Writing). 풋옵션이나 콜옵션을 발행하면 프리미엄을 받기 때문에, 각 펀드는 증권, ETF 또는 지수에 대한 콜옵션 또는 풋옵션을 발행함으로써 수익률을 높이고자 합니다. 펀드가 옵션을 발행하여 수령하는 프리미엄은 옵션이 행사되지 않고 만료되거나 수익을 얻고 청산되는 경우 펀드의 수익률을 증가시킬 것입니다. 펀드가 수령하는 프리미엄의 규모는 그 중에서도 기초증권, ETF 또는 지수의 시장가격 및 변동성과 옵션의 행사가격, 옵션의 잔여기간, 수요 및 공급 및 금리의 관계를 반영합니다.

각 펀드는 관련 펀드가 보유한 증권 또는 기타 증서에 대한 콜옵션을 발행할 수 있습니다(일반적으로 "커버드 콜 옵션(covered call option) 발행"으로 알려져 있음). 이 경우, 펀드는 기초증권의 시장가격이 옵션의 행사가격보다 상승하여 수익을 얻을 수 있는 기회를 제한받게 됩니다. 또는, 펀드가 투자할 수 있으나 현재 보유하고 있지는 않은 증권 또는 기타 증서에 콜옵션을 발행할 수 있습니다(일반적으로 "네이키드 콜 옵션(naked call option) 발행"으로 알려져 있음). 증권 가격이 하락하는 기간 또는 가격이 안정적인 기간 동안, 이러한 종류의 콜옵션을 발행하는 것은 최소 자본 위험으로 펀드의 수익을 증가시키는 수익성 있는 전략일 수 있습니다. 단, 증권의 가격이 상승하면, 기초증권 또는 증서의 가격이 옵션의 행사가격을 초과하는 경우 콜옵션 행사 당시의 행사가격을 초과하는 시장가격에서 수령한 프리미엄을 공제한 금액에 해당하는 손실이 발생하므로 펀드의 손실 위험이 증가합니다. 펀드가 보유하고 있지 않은 증권 또는 기타 증서에 대해 발행한 콜은 부분적 헷지로 작용할 수 있는 기초증권 또는 기타 증서를 펀드가 보유하고 있지 않으므로, 펀드가 보유하고 있는 증권 또는 기타 증서에 대해 발행한콜보다 위험도가 높습니다. 이러한 콜이 행사되는 경우, 펀드는 콜 의무를 이행하기 위하여 기초증권 또는 기타 증서를 매수하거나 옵션을 청산하기 위하여 그 채무의 가치에 상당하는 금액을 지급하여야 합니다. 펀드가 소유하지 않은 증권 또는 기타 증서에 대해 발행한 콜은 투기적 성격을 가지며 손실 가능성은 이론상 무제한입니다. 특히 유동성이 적은 우선주 및 채무증권과 관련하여, 증권 또는 기타 증서를 매수할 수 없게 될 위험도 있습니다.

각 펀드는 또한 증권, ETF, 지수 또는 기타 증서에 풋옵션을 발행할 수 있습니다. 그 과정에서, 관련 펀드는 기초증권 또는 기타 증서를 그 당시 시장가격보다 높은 행사가격으로 매수해야 할 수도 있는 위험을 부담하게 되고, 옵션 행사 당시 행사가격을 하회하는 증권 또는 기타 증서의 시장가격에서 수령한 프리미엄을 공제한 금액에 해당하는 손실을 야기할 수 있습니다.

장외 옵션. 각 펀드는 또한 장외 옵션에 투자할 수 있습니다. 장외 옵션은 매수인과 매도인 간 가격 및 기타 조건을 협상하는 2자간 계약이라는 점에서 장내옵션(exchange-traded options)과 차이가 있으며 일반적으로 장내옵션(exchange-traded options)만큼의 시장 유동성을 가지고 있지 않습니다.

옵션거래 청산. 옵션 보유자는 자신이 매수한 풋옵션 또는 콜옵션에 대하여 만기를 허용하거나 옵션을 행사함으로써 그 포지션을 해지할 수 있습니다. 옵션이 미국식이라면 만료일까지 언제든지 행사할 수 있습니다.

반면, 유럽식 옵션은 만기일에만 행사가 가능합니다.

또한, 옵션 보유자는 옵션의 만료일전에 청산거래를 상계함으로써 채무를 해지할 수 있습니다. 장내옵션의 경우, 펀드는 옵션 보유자로서 기존에 매입한 옵션과 동일한 시리즈의 옵션을 매도함으로써 청산매도거래를 상계할 수 있습니다. 펀드는 옵션 발행으로 받은 프리미엄이 옵션 매입을 위해 납입한 프리미엄(및 거래비용) 보다 적을 경우 매도거래청산으로 인한 손실을 입게 됩니다. 마찬가지로 옵션을 발행한 펀드는 이전에 발행한 옵션과 동일한 시리즈의 옵션을 매수함으로써 청산매입거래를 상계할 수 있습니다. 펀드는 매입거래청산 비용(옵션 프리미엄 및 거래비용)이 옵션을 발행함으로써 수령하는 프리미엄보다 클 경우 매입거래청산으로 인한 손실을 입게 됩니다. 펀드가 콜 옵션을 발행한 기초 증권을 매도하고자 하는 경우, 증권의 매도 전 또는 매도와 동시에 청산매입이 이루어집니다. 단, 펀드가 원할 때 청산매매가 이루어진다는 보장은 없습니다.

옵션거래에 대한 집합투자기구의 투자위험. 옵션의 시장가격은 기초증권(또는 지수의 경우, 해당 지수의 편입증권)의 시장가격 또는 배당률의 변동, 잔여만기, 금리 또는 환율의 변동 및 관련 주식시장 및 기초증권의 실제적 또는 잠재적 변동성 등을 포함하는 여러 요인의 영향을 받습니다. 옵션의 시장가격은 또한 옵션 시장의 유동성이 감소하는 경우 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 미국식 옵션의 경우 옵션의 만기전까지 언제든지 보유자가 그 권리를 행사할 수 있으므로, 미국식 옵션의 발행인은 옵션의 발행인으로서의 그 의무를 언제 이행해야 할지 여부를 통제할 수 없습니다. (유럽식 옵션의 매도인은 만기일에만 옵션을 행사할 수 있기 때문에 이러한 위험을 부담하지 않습니다.)

투자 프로그램의 일환으로 옵션을 활용할 수 있는 펀드의 능력은 옵션 시장의 유동성에 달려 있습니다. 또한, 펀드가 옵션포지션을 청산하고자 할 때 그러한 시장이 존재하지 않을 수도 있습니다. 펀드가 증권에 대하여 매입한 옵션을 청산할 수 없는 경우, 펀드는 수익을 실현하기 위해 옵션을 행사해야 하며 그렇지 않으면 옵션의 가치가 0이 될 수 있습니다. 포트폴리오 증권에 대한 콜옵션의 발행인으로서 옵션의 기간 동안 펀드는 콜옵션의 기초가 되는 증권의 시장가격이 콜 프리미엄과 콜 행사가격(strike price)의 합계액을 상회하여 상승하는 경우 수익의 기회를 놓칠 수 있으나 기초증권의 가격이 하락하는 경우 손실(수령한 프리미엄 공제 후 기준) 위험을 보유합니다. 마찬가지로 증권지수에 대한 콜옵션의 발행인으로서 펀드는 옵션의 행사가격을 초과하는 지수의 상승에 따른 수익의 기회를 놓칠 수 있으나 펀드의 포트폴리오 증권의 가격이 하락하는 경우 손실(수령한 프리미엄 공제 후 기준) 위험을 보유합니다. 펀드가 콜옵션을 발행하고 기초증권이나 증서를 보유하지 않으면, 펀드의 잠재적 손실액은 이론상 무제한입니다. 펀드가 기초자산을 보유하지 않고 (펀드가 발행한) 콜옵션에 따른 익스포저를 커버할 수 있는 구체적인 상황은 부록 III의 제21항을 참고하시기 바랍니다.

장내옵션은 동일 시리즈의 옵션에 대해 유통시장을 제공하는 증권거래소에서만 상계거래의 방법으로 청산될 수 있습니다. 장내옵션에 대한 유동성이 있는 유통시장이 존재하지 않을 경우, 펀드는 특정 옵션에 대한 청산거래를 상계하지 못할 수도 있습니다. 증권거래소의 유동성 있는 유통시장의 부재 사유는 다음을 포함합니다: (i) 일부 옵션에 대한 불충분한 거래 이익, (ii) 거래 개설 및 청산에 대한 증권거래소의 제한, (iii) 옵션 또는 기초증권의 특정 클래스 또는 시리즈에 대한 거래 정지, 중단 또는 여하한 제한, (iv) 증권거래소의 정상 영업에 대한 이례적이고 예상하지 못한 중단, (v) 현재의 거래량을 처리할 능력의 부존재 또는 (vi) 불연속적인 옵션 거래(또는 옵션의 특정 클래스 또는 시리즈에 대한 거래)(옵션청산기업(Options Clearing Corporation)이 발행한 장내 미청산 옵션이 그 조건에 따라 계속해서 행사 가능한 경우를 포함). 또한 증권거래소의 옵션거래 시간이 기초 증권의 거래시간과 일치하지 않을 수 있어 옵션 시장에서 즉각적으로 반영되지 않는 기초 증권 가격의 상당한 변동이 발생할 위험이 있습니다.

증권거래소는 일반적으로 투자자 또는 함께 행위하는 투자자 그룹이 발행할 수 있는 옵션의 최대 한도를 설정할 수 있습니다. 이러한 한도는 펀드가 특정 증권에 대한 옵션을 매수하거나 발행하는 것을 제한할 수 있습니다.

베리어 옵션(Barrier Options). 베리어 옵션이란 옵션계약의 조건에 따라 개시(녹인(knocked in)) 또는 종료(녹아웃(knocked out))될 수 있는 옵션을 의미합니다. 베리어 옵션에 대한 프리미엄이 바닐라 상대방(vanilla counterparts)에 비해 저렴한 것은 경우에 따라 녹아웃(knocked out)되거나 절대 녹인(knocked in)되지 않을 가능성이 있기 때문입니다.

녹아웃 옵션(Knock-out Options). 녹아웃(knock-out) 옵션은 미국식 베리어(barrier)(즉, 옵션의 기간 중 언제라도 베리어를 넘을 수 있음)를 지닌 유럽 바닐라 옵션(vanilla option)(즉, 그 기간의 마지막에만 행사할 수 있는 옵션)으로 가장 많이 구성되어 있습니다. 옵션의 기간동안 베리어 조건을 넘지 않는다면, 마치 바닐라 옵션인 것처럼 옵션을 행사할 수 있습니다. 단, 베리어를 넘는다면, 기초 바닐라 옵션(underlying vanilla option)은 무효가 됩니다. 녹아웃은 여러 방식으로 구조화될 수 있습니다. 외가격(out-of-the-money) 녹아웃 콜옵션은 기초자산가격과 행사가격 아래로 베리어가 있습니다. 역으로, 외가격 녹아웃 풋옵션은 기초자산가격과 행사가격 위로 베리어가 있습니다. 내가격(in-the-money) 녹아웃 콜옵션은 행사가격은 넘지만 기초자산가격 아래로 베리어가 있습니다. 내가격 녹아웃 풋옵션은 기초자산가격은 넘지만 행사가격 아래로 베리어가 있습니다. 두 경우에서 옵션은 외가격이거나 녹아웃되었을 때 이미 가치를 잃습니다. 녹아웃 옵션은 녹아웃 베리어가 없는 유사한 바닐라 옵션보다 저렴하지만, 수익이 나기 전 녹아웃할 수 있다는 잠재적 위험을 안고 있습니다.

녹인 옵션(Knock-in Options). 녹인 옵션은 녹아웃 옵션과 유사한 방식으로 그러나 역으로 작동합니다. 미리 정한 베리어 조건이 충족되면, 마치 바닐라 옵션인 것처럼 옵션을 행사할 수 있습니다. 베리어가 충족되지 않으면, 기초 옵션을 행사할 수 없습니다. 녹아웃 옵션과 유사하게, 녹인 옵션은 외가격 녹인 또는 내가격 녹인으로 구조화될 수 있습니다. 녹인 옵션은 해당 바닐라 옵션보다 저렴하지만 베리어에 도달해서 수익을 내기 전 만료될 수 있다는 추가 위험을 안고 있습니다. 특히 베리어가 행사가격과 기초자산가격 사이에 있는 내가격 콜 및 풋의 경우 더욱 그러합니다.

최상의 옵션(Best-of Options). 최상의 옵션은 각기 다른 기초자산을 보유하나 동일한 만기일을 가지는 콜 또는 풋의 바스켓(basket)으로 구성되어 있습니다. 만기시 바스켓의 가장 우수한 성과를 내는 옵션만 내가격일 경우에 한하여 행사될 수 있습니다. 가장 우수한 성과를 내는 옵션은 옵션의 존속기간 동안 매수 당시 옵션가격에서 가장 큰 비율로 움직이는 옵션을 의미합니다. 최상의 옵션은 투자자에게 모든 옵션을 개별 매수하는 것보다 저렴한 비용으로 그룹 옵션 중 최선의 지급(best payout)을 누릴 수 있는 기회를 제공합니다. 단, 투자자가 바스켓에 포함된 하나의 옵션으로부터만 지급을 받을 수 있기 때문에 상승은 훨씬 제한적입니다.

최악의 옵션(Worst-of Options). 최악의 옵션은 각기 다른 기초자산을 보유하나 동일한 만기일을 가지는 콜 또는 풋의 바스켓으로 구성되어 있습니다. 만기시 바스켓의 가장 저조한 성과를 내는 옵션만 내가격일 경우에 행사될 수 있습니다. 가장 저조한 성과를 내는 옵션은 옵션의 존속기간 동안 매수 당시 옵션가격에서 가장 적은 비율로 움직이는 옵션을 의미합니다. 최악의 옵션은 최상의 옵션보다 저렴하지만 추가 위험을 안고 있습니다. 예를 들어, 헷징 시나리오에서 최악의 옵션은 최소한의 심각한 결과에 대해서만 보호를 제공하며 가장 심각한 결과에 대한 익스포저(exposure)는 차단하지 않습니다.

디지털 옵션. 디지털 옵션(이원 옵션(binary options)이라고도 알려짐)은 사전에 정한 조건들이 만족되었음을 전제로 사전 고정지급금을 갖는 옵션입니다. 지급조건은 1~2개의 촉발사유(trigger)로 정의됩니다. 조건(들)이 충족되고 베리어 조건이 충족되면, 만료시 지급이 이루어집니다. 특정 조건이 충족되지 않으면, 디지털 옵션은 가치가 없습니다. 디지털 옵션은 베리어가 없는 유사한 구조의 바닐라 옵션보다 저렴하지만, 상승은 고정지급금액으로 그 한도가 제한됩니다.

추가 위험. 이색(exotic) 옵션은, 항상 그러한 것은 아니지만, 일반적으로 장외시장에서 거래됩니다. 장외계약

은 장내거래가 아니므로 이러한 옵션에 대한 거래를 하거나 가격을 매기는 유동성 시장은 존재할 수 없습니다. 이러한 시장의 비유동성은 시장 위기 상황(**market stress**)에서 더욱 악화될 수 있습니다. 각 펀드는 성과에 중대한 영향을 미치는 포지션을 체결하거나 정리함에 있어 상당한 비용을 발생시킬 수 있습니다. 또한, 장외옵션은 일반적으로 펀드와 딜러간 체결되는 계약이며 따라서 펀드는 거래상대방 위험을 부담하게 됩니다.

이색 옵션은 시장 내 각기 다른 거래상대방이 동일한 이색 옵션에 대하여 상이한 가치평가 및 가격결정방법을 사용하는 사례에서 알 수 있듯이, 높은 가격결정 위험이 존재할 수 있습니다. 이색 옵션은 일반적으로 고도로 맞춤화될 수 있기 때문에, 이러한 증서의 가격결정 및 가치평가에 대한 가시성은 낮습니다.

이색 옵션에는 높은 가격 변동성이 수반될 수 있습니다. 예를 들어, 베리어 옵션의 경우, 옵션 기초자산의 가격이 베리어 수준에 근접하게 거래되면 옵션의 델타(즉, 상응하는 옵션 가격 변화에 대한 기초자산의 가격 비율) 및 옵션의 감마(즉, 기초자산 가격에 대한 델타의 변화율)는 매우 높아질 수 있습니다.

이색 옵션은 **Black Scholes**와 같은 표준 모델들이 이색 옵션과 관련된 위험을 적절히 포착하거나 예측할 수 없기 때문에 일반적으로 거래되는 옵션보다 높은 수준의 모델 위험이 수반될 수 있습니다.

이색 옵션은 “경로 의존적(**path dependent**)”일 수 있습니다. 즉, 최종가치(**terminal value**)(행사 또는 만기 시)는 행사 또는 만기시뿐만 아니라 그 이전 시점의 기초자산의 가치에 따라 결정됩니다. 이러한 의미에서, 옵션의 최종가치는 옵션의 기간동안 기초자산의 “경로”에 따라 결정됩니다. 예를 들어, 만기시 베리어 옵션의 가치는 만기시 기초자산의 가치와 기초자산의 과거 가치가 베리어 조건을 만족시킨 적이 있는지에 따라 결정됩니다. 반면, 바닐라 옵션(콜옵션 등)은 경로 의존적이지 않습니다. 행사 또는 만기시 그 가치는 해당 시점의 기초자산의 가치에 따라 결정됩니다. 이색 옵션의 추가적인 기능은 특정 조건이 만족될 가능성에 대한 추가적인 판단을 필요로 하며, 어느 하나라도 잘못 판단되었을 경우 손실로 이어질 수 있습니다.

장외옵션은 거래상대방의 동의가 있는 경우에 한하여 청산되거나 포지션이 이전될 수 있으나, 양 당사자는 거래상대방에 대한 옵션을 청산한 것과 같이 당사자를 동일한 경제적 포지션에 두는 상계거래를 할 수 있습니다. 단, 거래상대방 위험에 대한 익스포저는 상이할 수 있습니다. 장외옵션은 일반적으로 장내거래 옵션보다 높은 신용 위험과 거래상대방 위험을 수반합니다. 장외옵션과 관련한 이러한 위험 및 여하한 위험에 대한 자세한 내용은 제2부 10. ‘집합투자기구의 투자위험 – 파생상품 위험’ 부분을 참고하시기 바랍니다.

풋옵션과 콜옵션을 매수 및 매도하는 것은 고도로 전문적인 활동이며 일반적인 시장 위험보다 더 큰 위험을 수반합니다.

펀드가 특정 시점에 특정 옵션과 관련하여 매수를 종결하거나 매도를 종결할 수 있다는 보장은 없습니다. 장외옵션 투자와 관련한 거래상대방 위험 및 여하한 위험에 관한 논의는 제2부 10. ‘집합투자기구의 투자위험 – 스왑계약, 장외옵션 및 기타 양 당사자간 계약의 위험요인’ 부분을 참고하시기 바랍니다.

통화옵션 및 수량조정(“Quanto”)옵션. 각 펀드는 통화에 대한 옵션을 매매할 수 있습니다. 통화에 대한 옵션은 증권에 대한 옵션과 동일한 특성을 다수 가지고 있으며 일반적으로 유사한 방식으로 운영됩니다. 외화 증권에 투자할 수 있도록 허가받은 펀드는 통화에 대한 옵션을 매매할 수 있습니다. 또한, 각 펀드는 기초자산(주로 지수)이 옵션 결제 통화 이외의 통화로 현금결제되는 옵션인 수량조정 옵션을 매매할 수 있습니다. 펀드의 통화옵션 사용에 관한 보다 자세한 내용은 ‘펀드 투자의 설명 및 위험 – 통화거래’ 부분을 참고하시기 바랍니다.

선물. 관련 법률 및 그 투자제한에 부합하는 범위에서 각 펀드는 특히 금융증권(정부증권 또는 여하한 고정 수입증권 등), 개별 지분증권(“단일주식선물”), 증권지수, 금리, 통화, 인플레이션지수, 상품지수관련 파생상품

및 상품지수에 대한 선물계약 투자를 허가받았습니다. 증권지수에 대한 선물계약이란 “지수선물”을 의미합니다. 선물계약의 매수는 롱헷지 역할을 할 수 있고 선물계약의 매도는 제한적인 숏헷지 역할을 할 수 있습니다. 선물계약의 매매는 또한 투기적 목적으로 사용될 수도 있습니다.

특정 선물계약은 실물로 결제됩니다(즉, 특정 수량의 기초증권 또는 여하한 자산의 인도 및 인수). 예를 들어, 통화 또는 금융증서에 대한 선물계약의 매매는 매도인이 특정 시점에 정해진 가격으로 계약에서 요구하는 특정 수량의 기초통화 또는 금융증서를 인도할 의무를 발생시킵니다. 역으로, 선물계약의 매입은 매수인이 특정 시점에 정해진 가격으로 계약에서 요구하는 기초통화 또는 금융증서를 지급하고 인도받을 의무를 발생시킵니다. 일부 경우, 해당일 또는 해당일에 가까운 일까지 결제일에 인도하거나 수령할 특정 증서가 각각 확정되지 않는 경우도 있습니다. 이러한 확정은 매매가 이루어진 거래소의 규칙에 따라 이루어집니다.

일부 선물계약은 (실물로 거래되는 것이 아니라) 현금으로 결제되는데 증서의 현재 시장가치에서 매매대금을 차감하고 순금액이 양(+)인 경우 선물계약의 매도인이 매수인에게 지급하고 음(-)인 경우 매수인이 선물계약의 매도인에게 지급하는 것을 의미합니다. 특히, 지수선물은 양 당사자가 계약의 최종거래일 종료시점에 증권지수의 가치와 원래 작성된 지수계약서의 가격과의 차액에 해당하는 현금을 인수하거나 지급하기로 하는 계약입니다. 증권지수의 가치가 특정 증권의 가치의 값일지라도, 이러한 증권의 실물 인도는 이루어지지 않습니다.

선물계약의 매매는 대금이나 프리미엄을 지급하거나 수령하지 않는다는 점에서 증권이나 옵션의 매매와는 차이점이 있습니다. 대신, 선물계약 액면금액의 일정 비율에 해당하는 현금, 정부증권 또는 여하한 유동자산을 반드시 중개인에게 예치하여야 합니다. 이 금액을 개시증거금이라고 합니다. 개시증거금은 일반적으로 계약이 거래되는 시장에 의해 결정됩니다(거래소의 마진 요건은 유럽 거래소와 다를 수 있음). 기초선물계약 가격이 선물계약의 매수(long) 및 매도(short) 포지션 보다 상향 혹은 하향 변동하므로 매일 중개인과의 사이에 “일일 정산(marking to market)”이 이루어지며 이에 따라 변동증거금이라고 알려져 있는 추가 지급이 이루어집니다. 선물계약의 결제일 전에는 반대의 포지션을 취함으로써 포지션을 종결할 수 있습니다. 그 후 변동증거금이 최종적으로 결정되고, 브로커가 추가 현금을 지급받거나 지급해야 하며, 매수인은 손실 또는 이익을 실현합니다. 또한, 매매가 완료된 각 건에 대하여 중개인에게 수수료를 지급합니다.

일부 선물계약이 기초증권, 통화 또는 여하한 기초증서의 인도 또는 인수를 요구하기도 하지만, 대부분의 선물계약은 대응하는 선물계약의 매매를 상계함으로써(즉, 동일한 거래소, 기초 금융증서, 통화 또는 지수 및 교부월을 가진 계약) 인도 또는 인수 없이 결제일 전에 청산(closed)됩니다. 최초 매도가격이 반대(offsetting) 매입 가격을 초과하는 경우 매도인은 차액을 지급받고 이익을 실현합니다. 역으로, 만일 반대(offsetting) 매입 가격이 최초 매도가격을 초과하는 경우 매도인은 손실을 입게 됩니다. 마찬가지로 해당하는 선물계약을 매도함으로써 선물계약의 매수는 청산됩니다. 만일 반대(offsetting) 매도가격이 기존 매수가격을 초과하는 경우 매수인은 이익을 실현하게 되며 기존 매수가격이 반대(offsetting) 매도가격을 초과하는 경우 매수인은 손실을 입게 됩니다. 거래비용 또한 이러한 계산에 반드시 포함되어야 합니다.

선물계약에 투자하는 펀드들은 롤링(rolling) 관련 위험이 수반될 수 있습니다. 선물계약에 투자할 때, 펀드는 보통 만기까지 선물 포지션을 보유하기 보다는 선물 포지션을 “롤(roll)”하고자 합니다. 어떤 경우에는 근월물 선물계약의 가격이 유사한 원월물 선물계약 가격보다 낮아 선물계약의 “롤(roll)” 비용이 발생합니다. 잠재적 롤(roll) 비용의 실제 실현은 근월물 선물계약과 원월물 선물계약 간 가격 차이에 따라 달라지며, 선물 포지션의 롤링(rolling)으로 펀드가 손실을 입을 수 있습니다.

일부 관할지(예컨대 미국)에서 선물계약은 규제를 받는 상품거래소 또는 상품취급소(“계약시장(contract markets)”으로 알려짐)에서만 거래되며 반드시 관련 시장의 회원인 선물거래중개회사 또는 중개회사를 통해 체결되어야 합니다. 펀드는 또한 규제를 받지 아니하며 규제계약시장과 동일한 수준의 규제를 받지 않는 여하한 거래소 또는 유사한 시장에서 선물계약을 매입할 수 있습니다. 제2부 내용 중 10. ‘집합투자기구의 투자 위험 – 증권거래소에서 거래되는 증권옵션, 선물계약 및 선물계약옵션에 대한 추가위험’ 부분을 참고하시기

바랍니다.

선물계약 및 특정 스왑을 매매하기 위하여 하위집합투자업자 및/또는 펀드는 CFTC, 미국선물협회(National Futures Association, "NFA") 및 또는 여하한 관련 규제기관에 통지문, 재무제표 및/또는 여하한 결산보고서를 제출하고 이들 기관 및 여하한 미국 기관들에 장부 및 기록을 제공하여야 합니다.

지수선물. 관련 법률 및 그 투자제한에 부합하는 범위에서 각 펀드는 지수선물을 매매할 수 있습니다. 펀드는 만기일(당일 포함)까지 언제든지 지수선물이 거래되는 계약시장에서 오픈 포지션을 청산할 수 있습니다. 일반적으로 당일 업무 종료 시까지 남아있는 모든 포지션은 (만료일 기준 관련 지수의 가치를 기준으로) 익영업일에 정산되어야 합니다. 주가지수선물에 추가적인 또는 상이한 증거금 요건 및 결제 절차가 적용될 수 있습니다.

금리선물. 각 펀드는 금리에 대하여 선물을 이용하는 거래를 할 수 있습니다. 이러한 거래는 정부증권 및 여하한 고정수입증권에 대한 투자와 관련이 있을 수 있습니다.

물가연동선물. 각 펀드는 CPI 와 같이 3개월 동안 \$1,000,000의 명목가치의 물가를 나타내는 장내선물계약인 물가연동선물(CPI 선물을 포함함) 거래를 할 수 있습니다. 펀드는 명목채권(즉, 물가지수비연계채권)의 인플레이션 위험을 헷지하기 위하여 물가연동선물을 이용할 수 있고 이로써 "합성" 물가지수연계채권을 설정할 수 있습니다. 각 펀드는 또한 물가연동선물을 미국 재무부 선물계약과 결합하여 미국 재무부가 발행하는 "합성" 물가지수연계채권을 설정할 수 있습니다. 물가지수연계채권에 관한 보다 자세한 정보는 '펀드 투자의 설명 및 위험 - 지수연계투자자산 - 물가지수연계채권' 부분을 참고하시기 바랍니다.

통화선물. 펀드는 외화증권에 투자할 수 있도록 허가받았으며 통화선물계약을 매매할 수 있습니다. 펀드의 통화선물 사용에 관한 보다 자세한 정보는 '펀드 투자의 설명 및 위험 - 통화선물' 부분을 참고하시기 바랍니다.

선물계약옵션. 선물계약옵션은 지급한 프리미엄에 대한 대가로 옵션기간 중 언제든지(미국형 옵션의 경우) 또는 만료일(유럽형 옵션의 경우)에 옵션행사가격으로 선물계약에서의 매수포지션(콜옵션의 경우) 또는 매도포지션(풋옵션의 경우)을 인수할 수 있는 권리를 매수인에게 부여합니다. 콜옵션 행사시 보유자는 선물계약에서 매수 포지션을 취득하고 발행인은 반대의 매도 포지션을 부여받게 됩니다. 풋옵션의 경우 선물계약에서 보유자가 매도 포지션을 취득하고 발행인이 반대의 매수 포지션을 부여받게 됩니다. 따라서 옵션이 행사되는 경우 당사자들은 개시증거금 및 변동증거금 지급과 같은 선물계약 매매와 관련된 모든 위험을 부담하게 됩니다.

각 펀드는 기초증권에 대하여 직접 옵션을 매매하거나 기초 선물계약을 매매하는 대신 선물계약옵션을 이용할 수 있습니다. 예를 들어, 포트폴리오 증권 가치의 잠재적 하락을 헷지하기 위하여 펀드는 선물계약을 매도하기보다 선물계약에 대한 풋옵션을 매수하거나 콜옵션을 발행할 수 있습니다. 마찬가지로, 펀드는 선물계약을 매수하기보다 선물계약에 대한 콜옵션을 매수하거나 풋옵션을 발행함으로써 펀드가 매수할 것으로 예상하는 증권 가격의 잠재적 상승을 헷지할 수 있습니다. 또한 펀드는 금리 변동에 대하여 매수/매도 포지션을 취하기 위하여 미국 재무부 또는 유로달러 선물에 대한 금리옵션을 매매할 수 있습니다. 선물계약옵션은 일반적으로 기초자산에 대하여 직접 매매하는 옵션과 동일한 방식으로 운영됩니다. 펀드의 통화선물옵션 사용에 관한 보다 자세한 정보는 '펀드 투자의 설명 및 위험 - 통화거래' 부분을 참고하시기 바랍니다.

각 펀드는 또한 자신이 발행한 선물계약의 풋옵션 및 콜옵션에 대한 증거금을 예탁하고 유지하여야 합니다. 이러한 증거금은 기초선물계약(및 관련 개시증거금 요건)의 특성, 옵션의 현재 시장가치 및 펀드가 보유한 여

타 선물 포지션에 따라 달라질 수 있습니다.

선물계약옵션에 대한 포지션은 유동성 있는 유통시장의 이용가능성을 전제로 기존에 매매한 옵션과 동일한 유형(즉, 동일한 행사가격 및 만기일)의 옵션을 매매하는 청산매매거래를 함으로써 만료 전 매수인 또는 매도인에 의해 종료될 수 있습니다. 납입한 프리미엄과 수령한 프리미엄의 차액이 거래에 대한 펀드의 손익을 나타냅니다.

선물계약 및 특정 스왑을 매매하기 위하여, 하위집합투자업자 및/또는 펀드는 CFTC, 미국선물협회(National Futures Association, "NFA") 및 또는 여하한 관련 규제기관에 통지문, 재무제표 및/또는 여하한 결산보고서를 제출하고 이들 기관 및 여하한 기관들에 장부 및 기록을 제공하여야 합니다.

상품지수선물 및 상품지수선물옵션. 각 펀드는 상품지수에 대한 선물계약("상품선물")과 상품선물에 대한 옵션에 직간접적 익스포저를 가질 수 있습니다. 상품지수에 대한 선물계약은 지수선물과 유사한 방식으로 운영됩니다.

선도계약. 선도계약은 장래 특정 일자에 미리 정한 가격으로 기초증권이나 통화를 매매하는 계약을 의미합니다. 최초 계약 조건은 처음부터 계약 가치가 없도록 설정되었습니다. 선도가격은 증권 또는 통화의 현물가격을 취하고 보유비용을 가산하여 결정됩니다. 선도계약 체결시 어떠한 자금도 송금되지 않으며 거래는 기초증권이나 통화가 현금으로 교환되는 특정일까지 지연됩니다. 이후 기초증권 또는 통화의 가격이 움직이며 계약의 가치 또한 일반적으로 같은 방향으로 변화합니다.

선도계약은 선물계약과 많은 동일한 특성과 위험을 가지고 있지만 여러가지 차이도 있습니다. 선도계약은 시장거래가 아니며 매일 일일정산해야 하는 것은 아닙니다. 선도계약은 사전에 정한 결제일에만 결제됩니다. 이는 특히 금리와 선물가격이 확실히 연동되어 있는 상황에서 선도가격과 선물가격간 편차를 초래할 수 있습니다. 둘째, 거래소 거래가 부재하고 청산소의 참여가 없는 경우, 선도계약에 대한 표준화된 조건이 존재하지 않습니다. 따라서 당사자들은 선물계약의 표준화된 조항과 다를 수 있는 결제일과 증권 및 통화의 기초금액을 자유롭게 설정할 수 있습니다. 마지막으로 선도계약은 유통시장이 없는 양 당사자간 채무로서 선물에는 존재하지 않는 거래상대방 신용 위험이 존재합니다.

최근 확정된 FINRA 규정은 제한적인 예외를 제외하고 "추후확정(TBA)" 시장에 대한 의무 증거금 요건을 포함하고 있습니다. TBA는 그 이전에는 담보제공 의무가 없었습니다. TBA 거래의 담보화는 거래와 결제간 거래상대방 신용 위험을 경감하기 위한 것이나 TBA 거래비용을 증가시키고 추가적인 운영상의 복잡성을 부가시킬 수 있습니다.

통화선도계약은 양 당사자간 특정 가격으로 특정 통화의 특정 수량을 매매하며 특정 장래일에 인도 및 결제가 이루어지는 계약을 의미합니다. 통화거래는 상당한 위험을 수반합니다. 환율은 단기간에 걸쳐 크게 변동될 수 있습니다. 환율은 일반적으로 외국 외환시장에서의 수요와 공급, 각국에서의 투자의 상대적 이점, 금리의 실제적 또는 잠재적 변동 및 여하한 복합적인 요인에 의해 결정됩니다. 환율은 또한 정부 또는 중앙은행의 개입(또는 개입 실패), 송환 제한을 포함하는 통화 통제 또는 정치적 상황에 의해 예측 불가능한 영향을 받을 수 있습니다. 펀드의 외화 달러에 대한 익스포저는 기준통화에 대한 해당 통화의 가치 변화가 펀드 자산의 기준통화 가치 변동으로 이어지는 것을 의미합니다.

선물 및 선물옵션거래의 위험요인. 선물계약에 대한 투자는 위험을 수반합니다. 선물계약매매의 경우 선물계약에 투자한 금액을 초과한 손실이 발생할 수 있습니다. 선물계약이 헷지를 위해 사용되는 경우, 선물계약가격의 변동과 헷지되는 증권, 통화 또는 여타 투자자산의 가격간의 불완전한 상관관계는 위험을 발생시킵니

다. 헷지되는 투자자산이 선물계약의 기초일 경우, 상관관계는 더욱 높게 나타납니다. 증권지수에 대한 선물 계약이 단일 증권을 헷지하기 위하여 사용되거나, 단일 증권(국채)에 대한 선물계약이 다른 증권(주택저당증권)을 헷지하기 위하여 사용되거나, 단일 통화에 대한 선물계약이 다른 통화에 대한 증권을 헷지하기 위하여 사용되는 경우와 같이 헷지되는 투자자산이 선물계약의 기초가 되는 증권, 통화 또는 여하한 투자자산과 다른 경우, 상관관계는 낮게 나타납니다. 지수선물 및 상품지수선물의 경우, 시장왜곡으로 인하여 해당 선물계약의 가격변화가 관련 지수의 가격변동과 완벽한 상관관계를 보이지 않을 수도 있습니다. 선물포지션과 헷지하고자 하는 포트폴리오 포지션(또는 예상 포지션)의 불완전한 상관관계에서, 펀드는 헷지하고자 하는 포트폴리오 포지션에 대한 손실을 입음과 동시에 선물계약에 대한 손실을 입을 수 있습니다. 불완전한 상관관계를 보완하기 위하여, 펀드는 과거 헷지 투자자산 가격의 변동성이 선물계약의 변동성보다 더 큰 경향을 보인 경우 헷지투자자산보다 더 큰 금액으로 선물계약을 매매할 수 있습니다. 역으로, 펀드는 과거 헷지 투자자산 가격의 변동성이 선물계약의 변동성보다 더 낮은 경향을 보인 경우 더 적은 선물계약을 매매할 수 있습니다. 또한 헷징을 위한 선물거래 및 관련 옵션의 성공적인 활용은 주어진 기간 내의 환율, 금리 및 자산 가격 변동의 방향과 정도에 따라 결정됩니다. 예를 들어, 지분증권에 투자하는 펀드가 선물계약이나 옵션을 보유하는 기간 동안 지분가격이 안정적으로 유지되는 경우(또는 그러한 가격이 예상과 반대 방향으로 움직이는 경우), 펀드는 포트폴리오 증권의 가치 상승으로 인하여 완전히 또는 부분적으로 상쇄되지 않는 선물거래에 대한 손실을 입을 수 있습니다. 그 결과 해당 기간 동안 펀드의 총 수익률은 헷지거래를 하지 않았을 경우보다 적을 수 있습니다.

선물시장의 모든 참여자들은 증거금 예치 및 유지의무를 부담합니다. 마진콜에 응하는 대신, 투자자들은 상계거래를 통해 선물계약을 청산할 수 있고 이는 정상적인 상관관계를 왜곡할 수 있습니다. 선물시장의 증거금 예치 요건은 증권시장의 증거금 요건에 비해 덜 부담스러우므로 일시적인 가격 왜곡을 유발할 수 있는 많은 투기 투자를 허용합니다. 또한, 선물거래에서 일반적으로 요구되는 낮은 증거금 예치금은 높은 수준의 레버리지를 허용합니다. 따라서, 선물계약에서 상대적으로 적은 가격의 움직임은 즉각적이고 상당한 손실을 야기할 수 있습니다. 특정 주가지수선물의 거래시간은 특정 주가지수선물과 관련된 거래소의 거래시간과 완벽하게 일치하지 않을 수 있습니다. 그 결과, 지속적인 차익거래의 부재는 특정 주가지수선물의 가격과 관련 지수의 가치 사이에 불균형을 발생시킬 수 있습니다.

각 펀드는 관련 펀드가 매수하고자 하는 증권의 통화의 가격 상승 가능성에 대한 예상 헷지로 선물계약(또는 선물계약에 대한 옵션)을 매수할 수 있습니다. 이러한 경우, 통화는 오히려 하락할 수 있습니다. 펀드가 해당 증권에 투자하지 않는 경우, 펀드는 매입한 증권의 가격 하락으로 상계되지 않는 선물계약에 대한 손실을 입을 수 있습니다.

상기 선물 전략에 따른 선물 및 옵션을 할 수 있는 펀드의 능력은 그러한 증서의 유동성에 따라 달라집니다. 다양한 선물의 종류와 선물옵션에 대한 거래 관심은 예측할 수 없습니다. 따라서, 펀드가 이러한 증서를 활용할 수 있으리라거나 그 활용이 효과적일 것이라는 보장은 없습니다. 또한, 펀드가 선물계약 포지션에서 선물 또는 옵션을 청산하고자 하는 시점에 유동성 있는 시장이 존재하지 않을 수 있으며, 펀드는 포지션이 청산될 때까지 증거금 요건을 충족해야 할 의무가 남아 있습니다. 선물계약에서 유통시장의 유동성은 상품 거래소들이 하루 동안 선물계약가격의 변동금액을 제한하기 위하여 설정한 “일일가격변동한도”에 의해 부정적 영향을 받을 수 있습니다. 일단 일일 한도에 도달하면, 한도를 넘는 가격으로 어떠한 거래도 체결될 수 없어 미결제 선물 포지션의 청산이 허용되지 않습니다. 과거에는 가격이 여러 거래일 연속으로 일일 한도를 넘기도 했습니다. 지수선물 또는 상품지수선물의 매도(및 매수) 포지션은 (해당하는 경우) 지수선물 또는 상품선물이 거래되는 거래소에서 선물계약을 매수(또는 매도)하는 경우에만 청산될 수 있습니다.

상기 기재된 바와 같이, 펀드가 선물계약을 매수 또는 매도하는 경우, 관련 규정 및 계약시장 규칙에서 요구되는 개시증거금 및 변동증거금만 예금하면 됩니다. 펀드의 순자산가치는 일반적으로 펀드의 포트폴리오에 이미 편입되어 있는 것처럼 선물계약의 기초가 되는 증권 또는 여하한 증서의 가치에 따라 변동합니다. 선물

거래는 투자 레버리지 효과를 가질 수 있습니다. 또한, 펀드가 투자증권의 가치 하락 가능성에 더해 매도와 매수 포지션을 결합하는 경우, 펀드는 선물의 매수포지션 기초지수가 선물의 매도포지션 기초지수보다 저조한 성과를 보일 경우 손실을 입게 됩니다. 선물거래와 관련한 이러한 위험 및 여타 위험에 대한 자세한 내용은 제2부 내용 중 10. '집합투자기구의 투자위험 - 파생상품 위험' 부분을 참고하시기 바랍니다.

또한, 펀드의 선물중개인이 파산 또는 도산하거나 달리 펀드에 대한 채무를 불이행하는 경우, 펀드는 선물 청산소가 모든 채무를 이행하였음에도 불구하고 그 거래와 관련하여 지급받아야 하는 모든 금액을 수령하지 못할 수도 있습니다. 선물중개인이 파산하는 경우, 펀드는 펀드 중개인의 통합된 고객 계좌를 위하여 분리된 모든 가용 자금의 안분 비율에 해당하는 금액만을 회수할 수 있습니다. 또한, 청산된 파생상품의 증거금 처리와는 달리, 선물중개인은 일반적으로 선물중개인이 선물 청산소에 제공한 것으로서 각 고객에게 배분되는 증거금을 선물 청산소에 통지하지 않습니다. 따라서, 펀드는 선물 청산소가 선물중개인의 다른 고객의 채무를 이행하기 위해 증거금을 사용하는 위험을 부담합니다. 또한, 청산소가 파산 또는 도산하는 경우, 펀드는 선물중개인을 통해 청산소에 증거금으로 예치된 자금의 손실, 미결제 포지션에 대한 미실현 이익의 손실 및 청산 포지션에 대한 실현 이익으로 지급받아야 하는 자금의 손실을 입을 수 있습니다. 이러한 파산이나 도산은 펀드가 청산소의 회원이었던 선물중개인으로서는 지급받아야 하는 자금을 반환받기 전 상당한 지연을 초래할 수 있습니다. 또한, 펀드중개인이 관련 규정 또는 펀드와의 약정을 준수하지 않거나, 선물중개인의 사기 또는 고객 자산 유용이 발생하는 경우, 펀드는 선물중개인이 보유한 증거금에 대하여 선물중개인의 도산시 무담보채권만을 청구할 수 있습니다.

증권거래소에서 거래되는 증권옵션, 선물계약 및 선물계약옵션의 추가위험. 증권옵션, 선물계약, 선물계약옵션 및 통화옵션은 EU 외 지역을 포함하는 다른 관할권의 거래소에서 거래될 수 있습니다. 이러한 거래는 EU 내 유사한 거래만큼 효과적으로 규제되지 않을 수 있으며 EU 거래소에서의 거래보다 더 큰 위험이 따를 수 있습니다. 예를 들어, 이러한 관할권의 일부 거래소들은 어떠한 공용 청산 시설이 존재하지 않고 거래인이 계약의 이행을 위하여 중개인만을 바라보는 주요 시장일 수 있습니다. 공용 청산 시설의 부재는 거래상대방 위험을 발생시킵니다. 거래상대방의 채무가 담보물로 완전히 담보되지 않는 경우, 펀드는 본질적으로 거래상대방의 무담보채권자입니다. 거래상대방이 채무불이행하는 경우, 관련 펀드는 거래상대방에 대하여 계약상 구제 수단(채무의 담보 여부와 관계없이)을 갖게 되지만, 거래상대방이 해당 계약에 따른 채무를 이행할 수 있거나 채무불이행이 발생하는 경우 펀드가 해당 구제수단의 이행에 성공할 것이라는 보장은 없습니다. 거래상대방 위험은 담보물에 대한 펀드의 이권이 대항력을 갖추지 못하였거나 요구하는 바에 따라 추가 담보물을 신속하게 제공하지 못하기 때문에 거래상대방의 채무가 담보물로 담보되는 경우에도 여전히 존재합니다. 계약상 구제수단을 행사하고자 하는 경우, 펀드는 또한 당사자들이 계약 조건(채무불이행의 정의 등)을 달리 해석할 수 있는 위험을 부담합니다. 거래상대방 위험은 결제를 방해할 수 있는 사건이 개입될 수 있는 만기가 긴 파생상품에 있어 더 큼니다. 거래상대방 위험은 또한 펀드가 때로 스왑 및 기타 장외파생상품을 이용하여 단일 또는 소규모 거래상대방 그룹과 파생상품계약을 체결한 경우에 더 큼니다. 분쟁이 발생하는 경우, 계약상 권리 행사에 필요한 펀드의 법적 절차 비용 및 예측불가능성으로 인하여 펀드는 거래상대방에 대하여 청구를 제기하지 않기로 결정할 수 있습니다. 펀드는 따라서 해당 선물계약에 따라 지급받아야 하는 금액을 지급받지 못하거나 지급이 지연되거나 펀드의 소송비용이 발생한 후에야 지급받게 되는 위험을 부담합니다. 특정 거래상대방에 대한 하위집합투자업자의 견해가 불리하게(외부 사건으로 인하여 또는 달리) 변경되는 경우, 거래상대방과의 펀드의 기존 거래가 반드시 해지되거나 수정될 필요가 있는 것은 아닙니다. 또한, 각 펀드는 거래상대방에 대한 잠재적 익스포저에 대한 펀드의 전반적인 위험을 줄이기 위하여 고안된 거래의 경우(예를 들어, 낮은 명목 금액으로 거래를 재설정하거나 동일한 거래상대방과 대항거래(countervailing trade)를 체결하는 경우), 하위집합투자업자가 더 이상 바람직한 거래상대방으로 고려하지 않는 거래상대방과 신규 거래를 체결할 수 있습니다. 또한, 이러한 거래소에서 거래되는 통화와 기타 통화 간의 환율 변동에 대하여 펀드가 헛하지 않는 한, 펀드가 거래에서 실현할 수 있는 수익은 환율의 불리한 변동으로 인해 상쇄(또는 더 악화)될 수 있습니다. 이러한 관할권에서의 옵션 및 선물의 가치는 EU 외 지역에 투자하였을 때의 고유한 다른 요인에 의해서도 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 제2부 내용 중 10. '집합투자기구의 투자위험 - 거래상대방 위험' 및 '펀드 투자의

설명 및 위험 – 투자자산의 관할권과 관련한 위험’ 부분을 참고하시기 바랍니다.

스왑계약 및 차액계약

각 펀드는 옵션, 선물(Futures) 및 선도계약(Forward Contracts)과 동일하거나 유사한 목적으로 스왑계약(또는 “스왑”) 및 기타 2인 계약을 이용할 수 있습니다. 펀드가 스왑계약 및 기타 2인 계약을 통해 활용할 수 있는 다양한 파생상품전략에 대한 보다 자세한 내용은 제2부 내용 중 10. ‘집합투자기구의 투자위험 – 파생상품 위험’ 부분을 참고하시기 바랍니다.

스왑계약. 각 펀드는 증권 및 증권지수에 대한 스왑, 총수익스왑, 금리스왑, 베이스스왑, 통화스왑, 신용부도스왑, 변동성스왑, 상품지수스왑, 인플레이션스왑, 지방자치스왑, 배당스왑, 변동성스왑, 상관관계스왑 및 이용 가능한 기타 종류의 스왑계약과 같이 여러 다양한 스왑을 직간접적으로 이용할 수 있습니다. 스왑계약은 수주에서 수년의 기간으로 주로 기관투자자들이 체결하는 당사자 둘 간 체결되는 계약입니다. 일반적인 스왑에서, 일방은 고정금리 또는 특정 증서, 금리 또는 지수를 참고하여 정한 변동금리에 각각 특정 금액(“명목금액”)을 곱한 금액을 지급할 것을 약정할 수 있고, 상대방은 상이한 변동금리에 동일한 명목금액을 곱한 금액을 지급할 것을 약정합니다. 각 지급일에 당사자들의 의무는 상계되고, 일방 당사자가 순 금액만 상대방에게 지급합니다.

스왑계약은 일반적으로 개별적으로 협상되며 여러 다양한 유형의 투자자산 또는 시장 요인에 익스포저를 제공하기 위하여 구조화됩니다. 스왑계약은 헷지 또는 비헷지 목적으로 체결될 수 있으며 따라서 기초증서, 금리, 자산 또는 지수에 대한 펀드의 익스포저를 증가 또는 감소시킬 수 있습니다. 스왑은 다양한 형태를 취할 수 있으며 다양한 이름으로 알려져 있습니다. 펀드는 하위집합투자업자가 관련 펀드의 투자목적 및 방침에 부합한다고 판단하는 경우 특정한 형식이나 종류의 스왑계약에 한정하지 않고 투자할 수 있습니다.

각 펀드는 증권, 증권바스켓 또는 증권지수에 대한 스왑을 체결할 수 있습니다. 예를 들어, 스왑계약 당사자들은 증권, 증권바스켓 또는 증권지수(S&P 500 지수)의 명목금액으로 산정된 수익을 교환하기로 약정할 수 있습니다. 또한, 각 펀드는 명목금액에 기반하여 일반적으로 시장연계수익과 교환으로 이자와 동일한 방식으로 산정된 금액을 지급하기로 약정하는 총수익스왑을 이용할 수 있습니다. 각 펀드는 직접 소유가 법적으로 불가능하거나 경제적으로 매력적이지 않은 기초증권이나 증권에 대한 투자 익스포저를 얻기 위하여 스왑을 활용할 수 있습니다. 거래의 기초가 되는 증권, 증권바스켓 또는 지수의 총 수익이 상계금리 채무를 초과하거나 부족한 경우, 펀드는 거래상대방으로부터 각각 지급금을 수령하거나 거래상대방에게 지급금을 지급합니다.

또한, 각 펀드는 펀드가 보유하는 고정수입증권의 가치 하락을 방지하기 위하여 금리스왑(지방자치스왑을 포함함)을 체결할 수 있습니다. 이러한 경우, 펀드는 고정금리(에 명목금액을 곱한 금액)를 지급하고 거래상대방은 변동금리에 명목금액을 곱한 금액을 지급하기로 거래상대방과 약정할 수 있습니다. 금리가 상승하여 펀드의 포트폴리오 가치가 하락하는 경우, 펀드는 그러한 가치 감소를 전부 또는 일부 상쇄하는 스왑에 따라 지급금을 수령하게 됩니다. 각 펀드는 크로스통화스왑을 이용하여 특정 통화에 대한 익스포저를 수정하기 위하여 스왑거래를 체결할 수도 있습니다. 예를 들어, 펀드는 각 해당 통화에 대한 익스포저를 증가 또는 감소시키기 위하여 미 달러화와 일본 엔화간 크로스통화스왑을 체결할 수 있습니다. 크로스통화스왑은 두 거래상대방간 서로 다른 통화로 원금과 이자를 교환하는 계약입니다. 크로스통화스왑을 체결하는 펀드는 금리 위험과 외화 환율 위험 모두에 노출됩니다. 각 펀드는 또한 차입금리와 대출금리 간의 차이로 인한 금리 위험을 제한하기 위하여 베이스스왑을 체결할 수 있습니다. 베이스스왑은 두 변동금리의 지급을 교환하고 서로 다른 두 가지 통화를 교환할 수 있는 금리스왑입니다.

각 펀드는 명목이자를 수령하는 대신정기적으로 인플레이션에 기반한 현금을 지급하기로 약정하는 (또는 그

반대의 경우를 포함) 두 지급 흐름 모두 명목금액을 기초로 하는 인플레이션스왑(CPI와 연계된 인플레이션스왑 포함)을 사용할 수 있습니다. 명목이자지급은 고정금리 또는 LIBOR와 같은 변동금리를 기준으로 합니다. 인플레이션스왑은 명목채권(비물가지수연계채권 등)의 물가상승 위험을 헷지하기 위하여 활용될 수 있으며, 이를 통해 합성 물가지수연계채권을 만들거나 미국 재무부 선물계약과 결합하여 미국 재무부가 발행한 합성 물가지수연계채권을 만들기도 합니다. ‘펀드 투자의 설명 및 위험 – 지수연계투자자산 - 물가지수연계채권’ 부분을 참고하시기 바랍니다.

또한, 각 펀드는 고정수입증권(자산유동화증권 포함)을 발행하는 법인 또는 국채 발행인의 채무불이행 가능성과 관련하여 적극적인 매도 또는 매수 포지션을 취하기 위하여 직간접적으로 신용부도스왑을 활용할 수 있습니다. 신용부도스왑에서 채무에 대하여 1인 이상의 제3자 채무불이행(또는 유사한 사유)이 발생하는 경우, 특정 수익을 수령할 수 있는 권리에 대한 대가로 일방 당사자는 다른 당사자에게 지급 흐름을 통해 사실상 보험 프리미엄을 지급합니다. 예를 들어, 신용부도스왑을 매입하는 경우, 펀드는 발행인의 채무불이행(또는 유사한 사유) 발생시 액면가(또는 여하 합의된 금액)로 특정 채권이나 대출을 발행인 또는 해당 발행인들의 바스켓과 같은 거래상대방에게 풋(put)할 수 있는 권리에 대한 대가로 프리미엄을 지급할 수 있습니다. 채권을 액면가로 교환하는 대신, 보호매도인은 채권의 액면가액과 채권의 현재시장가치(경매를 통해 결정됨)의 차액을 나타내는 현금을 1회 지급할 수 있습니다. 펀드는 신용부도스왑의 매수인으로서 투자자산의 가치가 0이 될 수 있는 위험을 부담합니다. 펀드는 또한 채무불이행(또는 유사한 사유) 발생시 거래상대방이 지급의무를 이행하지 못하는 위험인 거래상대방 위험을 부담합니다 (제2부 내용 중 10. ‘집합투자기구의 투자위험 – 거래상대방 위험’ 및 제2부 내용 중 10. ‘집합투자기구의 투자위험 – 스왑계약 및 차액계약 – 스왑계약, 장외옵션 및 기타 양 당사자간 계약의 위험요인’ 부분을 참고하시기 바랍니다). 또한, 신용부도스왑의 매수인으로서, 펀드의 투자는 기초채무의 발행인이 실제 채무불이행(또는 유사한 사유)을 하는 경우에만 수익을 창출합니다. 펀드는 또한 기초채권 바스켓에 대한 신용부도스왑의 성과를 반영하는 지수인 신용부도지수에 투자할 수 있습니다.

각 펀드는 신용부도스왑을 매도함으로써 투자목적으로 신용부도스왑을 활용할 수 있으며, 이 경우 펀드는 발행인의 채무불이행(또는 유사한 사유) 발생시 거래상대방에게 액면가(또는 여하 합의된 금액)를 지급하는 의무를 부담하는 대가로 거래상대방으로부터 프리미엄을 지급받습니다. 신용부도스왑의 매도인으로서, 전체 순자산에 더하여 스왑 명목금액에 대한 투자 익스포저에 노출되기 때문에 펀드는 실질적으로 포트폴리오에 경제적 레버지리를 더합니다. 채무불이행(또는 이와 유사한 사유)이 발생하지 않는 경우, 펀드는 거래상대방으로부터 수령한 프리미엄을 유지하며 일반적으로 지급 의무를 부담하지 않습니다. 단, 신용부도스왑에 대한 최초 지급 또는 신용부도스왑 거래상대방과의 여하한 증거금 요건은 예외로 합니다. 신용부도스왑계약의 경우, 계약에 따른 지급을 위한 촉발사유는 기초자산의 종류(기업 및 국채, 자산유동화증권 및 신용부도스왑지수 등)와 관할권(미국, 유럽 및 아시아 등)별로 상이합니다.

각 펀드는 배당스왑을 이용할 수 있습니다. 배당스왑에서 일방 당사자는 스왑기간 동안 증권(또는 바스켓이나 증권지수)의 명목금액과 관련하여 지급된 배당금을 금리 또는 여하한 지급금과 교환하여 상대방에게 지급합니다. 거래의 기초가 되는 증권, 증권 바스켓 또는 지수에 대해 지급한 배당금이 상계 채무를 초과하거나 부족한 경우, 펀드는 거래상대방으로부터 각각 지급금을 수령하거나 거래상대방에게 지급금을 지급합니다.

또한, 각 펀드는 변동성스왑을 이용할 수 있습니다. 변동성스왑은 주어진 기초자산의 장래 실현된 변동성에 대한 선도계약을 교환하고 펀드가 해당 기초자산의 변동성에 대한 포지션을 취할 수 있도록 합니다. 펀드는 양 당사자가 특정 기초자산의 측정된 분산(변동성 제공)에 따른 현금흐름을 교환하기로 약정하는 분산스왑계약으로 알려진 특정 유형의 변동성스왑도 이용할 수 있습니다. 일방 당사자는 명목금액에 대하여 “고정금리” 또는 행사가격지급을 “변동금리” 또는 기초자산의 현실화된 가격변동으로 교환하기로 약정합니다. 초기에 선택된 행사가격은 일반적으로 스왑의 공정가치가 0이 되도록 고정되어 있습니다. 그 결과, 계약 개시 시점에

는 자금이 움직이지 않습니다. 만기일에 일방 당사자가 상대방에게 지급하는 금액은 기초자산의 현실화된 가격변동과 행사가격의 차액에 명목금액을 곱한 금액입니다. 현실화된 가격변동의 수령인은 기초자산의 현실화된 가격변동이 행사가격보다 클 경우 지급금을 수령하고 그 변동이 행사가격보다 작을 경우 지급금을 지불합니다. 현실화된 가격변동의 지급인은 기초자산의 현실화된 가격변동이 행사가격보다 클 경우 지급금을 지불하고 그 변동이 행사가격보다 작을 경우 지급금을 수령합니다. 이러한 유형의 계약은 본질적으로 기초자산의 장래 실현될 가격변동성에 대한 선도계약입니다.

각 펀드는 서로 다른 자산의 가격 또는 시장 금리간 상관관계의 증감에 대한 익스포저를 제공하기 위하여 상관관계스왑을 이용할 수 있습니다. 상관관계스왑은 두 지급 흐름 모두 명목금액을 기반으로 고정된 “행사” 상관관계 수준에 따른 정기적인 지급 흐름에 대한 대가로, 특정 기간동안 두 가지 이상의 기초변수의 가격변동간 실제 평균 상관관계에 기반한 지급 흐름을 수령합니다(또는 그 반대의 경우를 포함). 기초 변수는 상품가격, 환율, 금리 및 주가지수를 포함하나 이에 한정되지 않습니다.

펀드는 하나 이상의 광범위한 상품지수(예를 들면, 펀드 투자방침에 기재된 실물상품 지수들)의 상품스왑에 직간접적인 익스포저를 가질 수 있습니다.

차액계약. 차액계약은 당사자들이 각자의 수익(또는 손실)이 2개의 서로 다른 증권 그룹 또는 바스켓의 상대적 성과를 기준으로 한다는 것을 약정하는 스왑약정입니다. 종종, 하나 또는 2개 바스켓이 증권지수로 설정됩니다. 펀드의 수익률은 하나의 바스켓(차액계약의 명목금액과 동일한 액면가 총액)을 구성하는 증권에 대한 이론적 선물매수포지션과 다른 바스켓을 구성하는 증권에 대한 이론적 선물매도포지션의 가치 변동을 기준으로 합니다. 펀드는 또한 두 계약의 지급 의무를 상계함으로써 실제 선물매매포지션을 사용하고 유사한 시장 익스포저를 얻을 수 있습니다. 펀드는 집합투자업자가 매수포지션을 구성하는 증권의 바스켓이 매도포지션을 구성하는 바스켓을 초과달성한다고 판단하는 경우에만 차액계약(및 유사한 선물포지션)을 체결합니다. 매도바스켓이 매수바스켓을 초과달성하는 경우, 펀드는 매수바스켓과 매도바스켓의 증권의 가치가 모두 상승하는 경우에도 손실을 입게 됩니다. 또한, 펀드는 서로 다른 두 상품 그룹 또는 바스켓의 상대적 성과에 기반한 차액계약을 이용할 수 있습니다. 종종, 하나 또는 2개 바스켓이 상품지수로 설정됩니다. 상품차액계약은 상기 기재된 증권차액계약과 유사한 방식으로 운영됩니다.

각 펀드는 헷징, 위험 관리 및 투자 레버리지를 위하여 스왑 및 차액계약을 체결할 수 있습니다. 헷지 목적으로 스왑을 이용하는 경우, 펀드는 그 자산 또는 부채를 헷지하는지 여부에 따라 자산기준 또는 부채기준으로 스왑거래를 체결할 수 있습니다. 위험 관리 또는 레버리지 목적상, 각 펀드는 이론적 매수포지션의 명목금액이 이론적 매도포지션의 명목금액보다 큰 차액계약도 체결할 수 있습니다.

금리상한(caps), 하한(floors) 및 한도(collars) 계약. 각 펀드는 금리선물계약 및 관련 옵션을 이용한 것과 동일하거나 유사한 목적으로 금리상한, 하한 및 한도 계약을 이용할 수 있으며, 그 결과 유사한 위험을 부담하게 됩니다. ‘펀드 투자의 설명 및 위험 – 옵션, 선물(Futures) 및 선도계약(Forward Contracts) – 옵션거래의 위험요인’ 및 ‘펀드 투자의 설명 및 위험 – 옵션, 선물(Futures) 및 선도계약(Forward Contracts) – 선물 및 선물옵션거래의 위험요인’ 부분을 참고하시기 바랍니다. 금리스왑계약과 마찬가지로, 금리상한, 하한 및 한도는 당사자들이 명목원금에 대한 이자를 지급하거나 수령하기로 약정하는 양 당사자간 계약으로 일반적으로 특정 거래상대방과 개별적으로 협상이 이루어집니다. 금리상한 매수인은 특정지수에 대한 수익률이 특정 금리를 초과하는 한도 내에서 매도인으로부터 이자를 지급받습니다. 금리하한 매수인은 특정지수에 대한 수익률이 특정 금리 이하로 떨어지는 한도 내에서 매도인으로부터 이자를 지급받습니다. 금리한도 매수인은 특정지수에 대한 수익률이 특정 두 금리의 범위를 벗어나는 한도 내에서 매도인으로부터 이자를 지급받습니다.

스왑션. “스왑션”으로도 불리는 스왑계약에 대한 옵션은 시장 기반 프리미엄을 지급하는 대가로 장래 특정

일자에 스왑을 체결할 수 있는 권리(의무는 아님)를 매수자에게 부여하는 장외옵션입니다. 수취자 스왑션(receiver swaption)은 소유자에게 특정 자산, 기준금리 또는 지수(채권에 대한 콜옵션 등)에 대한 총 수익을 수령할 수 있는 권리를 부여합니다. 지급자 스왑션(payer swaption)은 소유자에게 특정 자산, 기준금리, 또는 지수(채권에 대한 풋옵션 등)에 대한 총 수익을 지급할 수 있는 권리를 부여합니다. 스왑션은 거래상대방 중 하나가 기존 스왑을 종료하거나 연장할 수 있도록 하는 옵션도 포함합니다.

스왑계약, 장외옵션 및 기타 양 당사자간 계약의 위험요인. 펀드는 특정 거래상대방과의 스왑, 차액계약, 상한, 하한 또는 장외옵션(스왑션 포함)만을 청산할 수 있으며, 해당 거래상대방의 동의가 있는 경우에만 포지션을 양도할 수 있습니다. 거래상대방이 계약상의 의무를 이행하지 않거나, 이의를 제기하거나, 파산하거나, 또는 달리 사업의 중단을 겪는 경우, 펀드는 투자 기회를 놓치거나 또는 달리 매도하고자 하는 투자자산을 보유하도록 강요당하여 손실을 입을 수 있습니다. 거래상대방이 채무불이행을 하는 경우, 펀드는 계약상 구제수단을 보유하나, 거래상대방이 해당 구제의무를 이행하거나 펀드가 권리를 행사할 수 있으리라는 보장은 없습니다. 예를 들어, 각 장외파생상품 거래 계약은 특정 거래상대방과 개별적으로 협상되므로, 펀드는 거래상대방이 계약조건(채무불이행의 정의 등)을 펀드와 다르게 해석할 위험을 부담합니다. 펀드가 계약상 권리를 행사하기 위해 필요한 법적 절차의 비용 및 예측불가능성으로 인하여 펀드는 거래상대방에 대하여 청구를 제기하지 않기로 결정할 수 있습니다. 거래상대방 위험은 결제를 방해할 수 있는 사유가 발생할 수 있는 만기가 긴 파생상품에 있어 더 큽니다. 거래상대방 위험은 또한 펀드가 때로 스왑 및 기타 장외파생상품을 이용하여 단일 또는 소규모 거래상대방 그룹에 파생상품을 집중시켰을 경우 더 커집니다. 펀드가 단일 거래상대방에 대하여 상당한 익스포저를 가지는 경우, 이러한 위험은 특히 두드러집니다. 펀드는 따라서 하위집합 투자업자가 장외파생상품계약에 따라 지급받아야 하는 금액을 지급받지 못하거나 지급이 지연되거나 펀드의 소송비용이 발생한 후에야 지급받게 될 위험을 부담합니다. 또한 거래상대방 위험은 이례적으로 불리한 시장 상황에서 두드러지며 특히 금융서비스회사들이(2008년 당시와 같이) 리먼브라더스의 도산 및 그에 따른 시장 교란으로 입증되는 유형의 시스템적 위험에 노출되는 환경에서 심각합니다. 채권투자는 또한 비유동성 위험을 부담합니다. 제2부 내용 중 10. '집합투자기구의 투자위험 - 비유동성 위험' 및 제2부 내용 중 10. '집합투자기구의 투자위험 - 거래상대방 위험' 부분을 참고하시기 바랍니다.

거래상대방의 신용등급은 거래상대방의 순 시장 익스포저가 자본에 비해 작은 경우에도, 평균 이상의 시장의 변동성에 의해 부정적인 영향을 받을 것으로 예상됩니다.

펀드가 스왑계약을 활용하는 경우, 일부 유형의 스왑계약은 계약기간이 6개월(및 경우에 따라 수십년)을 초과하기 때문에 거래상대방의 신용도의 적용을 받습니다. 거래상대방의 신용도는 거래상대방의 순 시장 익스포저가 자본에 비해 작은 경우에도, 평균 이상의 시장의 변동성에 의해 부정적인 영향을 받을 수 있습니다.

파생상품에 대한 거래상대방 위험은 파생상품시장과 관련된 신규 규칙 및 규정의 영향을 받아왔고 앞으로도 영향을 받을 것입니다. 일부 파생상품거래는 중앙청산을 요구하며, 청산파생상품거래의 당사자는 청산소 및 청산포지션을 보유하는 청산 회원의 신용 위험에 노출됩니다. 중앙청산되는 파생상품에 대한 시장참여자들의 신용 위험은 일부 청산소에 집중되어 있으며, 청산소의 도산절차가 어떻게 진행되고 청산소의 도산이 금융시스템에 어떠한 영향을 미치는지는 명확하지 않습니다. 또한, 펀드는 청산 회원에게 부족액을 청구함으로써 청산 회원이 고객을 대리하여 보유하고 있는 청산 파생상품 자금의 안분액만을 회수할 수 있기 때문에, 청산 회원이 파산하는 경우 펀드는 완전히 보호되지 않을 수 있습니다. 비록 청산 회원이 청산 파생상품 포지션에 대한 고객 자산을 청산 회원 고유의 자산과 분리하여야 할지라도 청산 회원이 관련 규정을 준수하지 않거나 청산 회원이 고객 자산을 사기 또는 유용하는 경우, 펀드는 청산 회원이 보유한 자산에 대하여 청산 회원의 도산 시 무담보채권자 청구만을 할 수 있습니다.

또한, 거래상대방(또는 그 계열사)의 도산이 발생하는 경우, EU, 미국 및 여러 기타 관할권에서 채택된 새로운

특별정리제도에 따라 거래의 종료, 채무의 상계 및 담보의 실현과 같은 펀드의 구제수단을 행사할 수 있는 능력이 제지되거나 소멸될 가능성이 있습니다. 해당 제도는 금융기관이 재정적으로 어려움을 겪는 경우 정부당국에 광범위한 개입 권한을 부여합니다. 특히, EU의 경우, 정부당국은 재정적 어려움을 겪는 거래상대방의 펀드에 대한 채무를 감액, 소멸 또는 지분으로 전환(때로 “채권자 손실부담(bail-in)”이라 함)할 수 있습니다.

장외파생상품거래의 추가 위험요인. 장외파생상품은 파생상품거래 관련 문서의 모호성, 불일치 또는 오류가 거래상대방과의 분쟁 또는 의도하지 않은 투자결과로 이어질 수 있는 문서화 위험에도 노출됩니다.

또한, 장외파생상품 시장 참여자들은 통상적으로 장내거래 시장 참여자들과 동일한 수준의 신용평가 및 규제 감독을 받지 않으며, 따라서 장외파생상품은 일반적으로 펀드를 장내파생상품에 비해 더 큰 거래상대방 위험에 노출시킵니다.

기타 거래계약 중, 펀드는 선정된 거래상대방들과 펀드가 체결한 장외파생상품 거래를 일반적으로 규율하는 ISDA 계약 또는 기타 유사한 유형의 계약의 당사자가 될 수 있습니다. ISDA 계약은 일반적으로 진술 및 보장뿐만 아니라 담보, 채무불이행 사유, 해지 사유 및 기타 조항과 관련된 계약 조건을 포함합니다. 해지 사유는 특정기간동안 펀드의 순자산이 일정 수준 이하로 감소하는 것을 포함할 수 있으며, 거래상대방은 해당 거래상대방과의 ISDA 계약에 따른 거래의 일부 또는 전부에 대하여 조기 해지를 선택할 수 있습니다. 1인 이상의 거래상대방의 이러한 선택은 펀드의 운영에 중대하게 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

청산파생상품거래의 추가 위험요인. 최근 도입된 규칙 및 규정에 따르면, 일부 유형의 스왑거래(복미 및 유럽지수에 대한 금리스왑 및 신용부도스왑 포함)는 중앙 청산되어야 합니다. 이러한 스왑 거래(“청산파생상품”)에서 펀드의 거래상대방은 은행이나 중개인이 아닌 청산소입니다. 펀드는 청산 회원이 아니고 청산 회원만 직접 청산소에 참여할 수 있으므로, 펀드는 청산 회원의 계좌를 통하여 청산파생상품을 보유합니다. 청산파생상품 포지션의 경우, 펀드는 청산 회원의 계좌를 통해 청산소에 대금을 지급하고(증거금 지급 포함) 지급받습니다. 청산 회원은 청산소에 대한 고객의 채무 이행을 보증합니다.

어떠한 면에서, 청산파생상품거래는 예를 들어 펀드의 청산파생상품에 대하여 더 많은 증거금을 요구하는 등 장외파생상품에 대한 계약(통상 “쌍무 계약”으로 칭함) 보다 투자펀드에 불리합니다. 또한, 일반적으로, 장외파생상품 포지션과 달리, 펀드에 대한 통지기간이 경과한 후, 청산 회원은 언제든지 기존 청산파생상품 포지션 해지를 요구할 수 있습니다. 청산소는 또한 기존 포지션에 대한 증거금을 증액하거나 언제든지 기존 포지션을 해지할 수 있는 광범위한 권리를 보유합니다. 청산 회원 또는 청산소의 증거금 요건 증액 또는 기존 청산파생상품 포지션 해지는 펀드가 투자전략을 추구하는 능력을 저해하고 청산 회원의 여하한 증거금 요건 증액은 펀드를 청산 회원에 대한 높은 신용 위험에 노출시킵니다. 또한, 펀드는 청산이 필요한 파생상품거래(또는 하위집합투자업자가 청산이 될 것으로 예상하는 거래)의 체결 시 어떠한 청산 회원도 펀드를 위하여 거래를 청산하지 않거나 청산할 수 없게 될 위험을 부담합니다. 이러한 경우, 포지션은 해지되어야 할 수도 있으며 펀드는 포지션 가치의 상승에 대한 손실 및/또는 헷지 보호의 상실을 포함하여 포지션에 대한 이익의 일부 또는 전부를 잃을 수 있습니다. 또한, 펀드와 청산 회원 간의 관계를 규율하는 문서는 일반적인 장외파생상품에 대한 문서보다 펀드에 불리합니다. 예를 들어, 청산파생상품에 관한 서류는 일반적으로 펀드의 청산 회원으로서 청산 회원이 발생시킨 손실에 대하여 펀드가 청산 회원을 위하여 일방적으로 부담하는 면책을 포함합니다. 또한, 이러한 서류는 일반적으로 청산 회원이 채무불이행하거나 도산하는 경우, 펀드에 어떠한 구제수단도 제공하지 않습니다. 선물계약과 유사한 위험을 수반하지만, 보다 제한적인 유동성과 시장 연혁으로 인해 청산스왑에 대한 위험은 더욱 두드러집니다.

일부 청산파생상품은 거래소 또는 스왑체결기관을 통하여 체결되어야 합니다. 스왑체결기관은 다수의 시장 참여자들이 플랫폼 내 다른 다수의 참여자들의 매수/매도 제안을 수락함으로써 파생상품을 체결할 수 있는

거래 플랫폼입니다. 이러한 체결요건은 청산파생상품 시장의 투명성과 유동성을 증가시키기 위해 고안되었지만, 스왑체결기관에서의 거래는 펀드에 추가 비용 및 위험을 발생시킬 수 있습니다. 예를 들어, 스왑체결기관은 일반적으로 수수료를 부과하며, 펀드가 스왑체결기관에서 중개인을 통하여 파생상품을 체결하는 경우, 중개인도 수수료를 부과할 수 있습니다. 또한, 펀드는 스왑체결기관이나, 스왑체결기관에서 펀드를 위하여 청산 파생상품을 체결하는 중개인을 스왑체결기관에서 이루어지는 펀드의 거래로 발생할 수 있는 어떠한 손실 또는 비용으로부터 면책하도록 요구됩니다.

펀드가 스왑체결기관에서 체결되어야 하는 스왑 및 기타 거래(예를 들어, 증권과 해당 증권에 대해 금리 익스포저를 헷지하는 금리스왑을 포함하는 거래)를 포함하는 거래패키지를 체결하고자 하는 경우, 펀드는 스왑체결기관에서 패키지의 모든 구성요소를 체결하지 못할 수 있습니다. 이러한 경우, 펀드는 일부 구성요소는 스왑체결기관에서 거래하고 다른 구성요소는 다른 방식으로 거래해야 할 수 있습니다. 이는 일부 구성요소는 성공적으로 체결되고 다른 구성요소는 체결되지 않거나 다른 시기에 체결되어 펀드가 일정 기간 동안 헷지되지 않은 포지션을 보유하게 되는 위험에 펀드를 노출시킵니다.

미국 정부와 EU는 장외파생상품에 대하여 최소 증거금 의무를 도입하였습니다. 이러한 규칙과 규정 및 기타 규칙과 규정은 특히 예를 들어, 일부 유형의 파생상품을 더 이상 펀드에 제공하지 않거나 달리 유동성을 제한함으로써 펀드가 파생상품거래에 참여하는 능력을 제한하거나 펀드의 파생상품거래에 대한 비용을 증가시킬 수 있습니다. 펀드가 청산 회원에게 수수료를 지급하여야 하고, 일반적으로 과거 장외 파생상품으로 공탁한 펀드보다 청산파생상품에 대하여 더 많은 개시금을 공탁하여야 하므로, 청산요건의 시행은 펀드의 파생상품 거래 비용을 증가시켰습니다. 청산 회원이 자신에게 적용되는 추가 자본요건 및 기타 규제변화 비용을 보전하기 위하여 수수료를 인상하고 양자간 스왑에 대한 의무적 최소 증거개시금 규칙이 실행됨에 따라 파생상품거래 비용은 더욱 증가할 것으로 예상됩니다. 이러한 규칙과 규정 및 일부 파생상품거래에 대한 중앙 청산은 시스템 위험(즉, 대형 파생상품딜러의 상호의존으로 인해 유동성, 지급능력 또는 기타 어려움을 동시에 겪을 수 있는 위험)을 줄이기 위하여 고안되었으나, 그러한 결과가 달성될 것이라는 보장은 없습니다.

적격 금융계약의 위험. 미국 금융개혁 및 소비자보호법(Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, “도드-프랭크법”)에 따라 연방은행규제당국이 채택한 규정들은 2019년에 발효되었으며 미국 또는 시스템적으로 중요한 글로벌 해외은행조직의 일부인 거래상대방(각각 “대상 거래상대방”이라 함)과 체결한 특정 적격 금융계약(“QFC”)에 일괄청산(close-out) 및 교차 채무불이행(cross-default) 권리에 대한 계약상 제한사항을 포함하도록 개정할 것을 요구하고 있습니다. QFC에는 증권계약, 실물상품계약, 선도계약, 환매수약정, 증권대차계약 및 스왑계약뿐만 아니라 관련 마스터기본계약, 담보계약, 신용보강 및 상환의무가 포함하며 이에 국한되지 않습니다. 만일 펀드의 대상 거래상대방 또는 대상 거래상대방의 특정 계열사가 특정 도산절차의 대상이 되는 경우, 펀드는 일시적으로 일정한 채무불이행 권리를 행사할 수 없으며, QFC가 다른 실체들에게 이전될 수 있습니다. 이러한 요건들은 펀드의 신용 위험 및 거래상대방 위험에 영향을 미칠 수 있습니다.

선물 및 관련 옵션, 금리상한, 하한 및 한도 계약, 특정 유형의 스왑계약 및 관련 증서의 사용 - 실물상품펀드(Commodity Pool) 운용사 지위

각 펀드는 CEA에 따른 실물상품펀드(Commodity Pool)이며, 하위집합투자업자는 CEA에 따라 펀드에 대한 “실물상품펀드(Commodity Pool) 운용사”로 등록됩니다. 그 결과, 추가적인 CFTC - 의무적인 공시, 보고 및 기록보관 의무가 펀드에 적용되며, CFTC의 규제 요건의 준수는 펀드의 비용을 증가시키고 펀드의 총 수익률에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

합병차익거래

일부 펀드들은 예정된 합병, 교환매수, 공개매수 또는 기타 유사한 거래 완결시 펀드가 수령할 것으로 하위 집합투자업자가 예상하는 대가 이하의 가격으로 증권을 매수하는 거래("합병차익거래")를 합니다.

합병차익거래는 합병거래의 대상기업의 가치와 시장에서의 그 가격간의 차익을 획득하기 위해 합병거래의 대상기업의 증권에 초점을 맞춥니다. 하위집합투자업자는 펀더멘탈(기초 여건) 분석을 사용할 수 있지만 복잡한 합병 제안의 가치와 위험을 측정, 관리하기 위하여 보통 프로세스 중심의 정량적 접근법을 사용합니다. 합병차익거래는 일반적으로 다음에 의하여 영향을 받습니다. (i) 합병거래와 관련한 투자 포지션 설정시 무위험수익률, (ii) 합병 거래의 성사 가능성과 각 결과별 손익, (iii) 시장 위험, 그리고 (iv) 합병 성사시 거래가 성사되지 않았을 위험을 흡수하기 위한, 또는 합병 미성사시 거래가 완결되는 위험을 흡수하기 위한 주가 스프레드(즉, 펀드가 거래하는 주식가격상 차이)인 합병 차익 프리미엄. 제2부의 내용중 '10. 집합투자기구의 투자 위험 - 이벤트 드리븐 위험' 부분을 참고하시기 바랍니다.

통화거래

환율은 단기간 동안 크게 변동할 수 있습니다. 일반적으로 환율은 외환시장에서의 수요와 공급, 무역수지, 여러 국가에서의 투자의 상대적 장점, 실제 또는 인지된 금리 변동, 다양한 통화 내 유사한 자산의 상대적 가치 차이, 장기적인 투자 및 자본이익 기회 및 기타 복합적인 요인에 의해 결정됩니다. 또한 환율은 정부, 중앙은행 또는 국제통화기금(International Monetary Fund)과 같은 초국가적 기관의 개입(또는 개입의 실패)이나 통화 또는 외환 통제 또는 해외의 정치 및 경제 발전으로 인하여 예측 불가능한 영향을 받을 수 있습니다. 펀드의 자산이 표시되거나 펀드가 매수 포지션(long position)을 취하는 통화들은 다른 통화 대비 평가절하되어 펀드에 손실이 발생할 수 있습니다. 마찬가지로, 펀드가 매도 포지션(short position)을 취하는 통화는 다른 통화 대비 가치가 상승하여 펀드에 손실이 발생할 수 있습니다.

또한, 일부 통화(예: 신흥시장국 통화)는 비유동적이며, 펀드는 이러한 통화를 기준통화로 전환할 수 없을 수 있습니다. 이 경우, 하위집합투자업자는 불리한 환율로 해당 통화를 매입하여야 할 수 있습니다. 많은 통화(예: 신흥시장국 통화)의 환율은 외환관리규정의 영향을 받습니다.

각 펀드는 외화로 표시된 증권에 투자할 수 있으며, 외화를 매수 또는 매도하거나, 외화선도계약, 통화선물계약, 관련 옵션 및 통화옵션 거래를 할 수 있습니다. 펀드는 헷지, 투자 및/또는 통화위험관리를 위하여 이러한 통화상품을 활용할 수 있습니다. 통화위험관리에는 펀드의 증권 포트폴리오 및 펀드의 성과 벤치마크 또는 지수에 비해 가중되거나 미달된 통화 포지션을 취하는 것이 포함될 수 있습니다. 펀드는 또한 비합성증권을 다른 시장에서 이용할 수 없거나 비합성증권이 바람직하지 않은 특성을 갖는 경우 원하는 위험과 수익 특성에 근접한 합성외화표시증권을 창출하기 위하여 기준통화로 표시된 증권과 함께 외화선도계약을 매입할 수 있습니다.

펀드는 외화표시증권과 관련하여 거래를 체결할 의무가 없으며 하위집합투자업자가 적절하다고 판단하는 경우를 제외하고 그러한 거래를 체결하지 않습니다. 펀드는 상기 헷지거래를 체결함으로써 유리한 환율 변동에 따른 이익을 포기해야 할 수 있습니다. 펀드가 투자 및 통화위험관리를 위하여 통화상품을 활용하는 경우, 펀드의 외환 익스포저는 펀드의 투자증권이 표시된 통화와 상당히 다를 수 있습니다. 따라서 펀드는 불리한 통화 변동의 위험에 영향을 받을 수 있습니다.

각 펀드는 일반적으로 매일 환 헷지 포지션을 조정하지 않으며, 기준통화로의 "완전한 헷지"를 제공하고자 하지 않습니다. 결과적으로, 헷지 포지션에도 불구하고, 펀드는 각각의 기준통화 익스포저와 관련하여 "넷 숏(net short)" (즉, 과소헷지(under-hedged)) 또는 "넷 롱(net long)" 상태(즉, 과대헷지(over-hedged))가 될 수 있습니다. 하위집합투자업자는 기준통화와 주식 클래스의 표시통화 간의 통화 익스포저를 헷지할 의무가 없으며

며, 해당 통화 익스포저는 부분적으로만 헷지될 수 있습니다. 헷지를 활용하는 경우, 하위집합투자업자의 통제 밖의 요인으로 인해 의도하지 않은 과대헷지 및 과소헷지 포지션이 발생할 수 있습니다. 과대헷지 포지션은 해당 클래스의 순자산가치의 105%를 초과할 수 없습니다. 헷지 포지션은 과대헷지 포지션이 허용된 수준을 초과하지 않도록 지속적으로 검토됩니다. 해당 검토는 또한 매월 100%를 현저하게 초과하는 포지션이 이월되지 않도록 하는 절차를 포함할 것입니다. 특정 클래스에 귀속된 통화선도 또는 기타 파생상품이 해당 클래스의 순자산가치를 초과하여 해당 클래스의 표시 통화 금액을 헷지하는 경우 해당 포지션은 과대헷지됩니다. 과소헷지 포지션은 헷지되는 클래스의 순자산가치의 95%를 하회할 수 없으며, 과소헷지 포지션은 이월되지 않도록 지속적으로 검토됩니다. 클래스 통화 거래는 특정 클래스에 명백히 귀속됩니다 (따라서 다른 통화 클래스의 통화 익스포저는 합산 또는 상계될 수 없으며 펀드 자산의 통화 익스포저는 별도의 클래스에 할당될 수 없습니다). 헷지거래의 비용 및 손익은 해당 클래스에만 발생합니다.

외환선도계약은 두 당사자 간 특정 통화의 특정 수량을 지정된 가격으로 구매 및 판매하는 계약을 의미하며, 인도 및 결제는 지정된 향후 일자에 이루어집니다. 외환선도계약은 펀드가 인도할 통화의 가치 변동에 대한 익스포저를 줄일 수 있으며 계약 기간 동안 수령할 통화의 가치 변동에 대한 익스포저를 증가시킬 수 있습니다. 펀드의 가치에 미치는 영향은 어느 통화로 표시된 증권을 매도하고 다른 통화로 표시된 증권을 매수하는 효과와 유사합니다. 특정 외화 매도 계약은 헷지된 통화의 가치가 상승할 경우 펀드가 실현할 수 있는 잠재적 이익을 제한합니다. 또한, 환율변동과 무관한 독립적인 요인들로 인하여 외화표시증권의 가치가 변동할 가능성이 있기 때문에 외화표시증권의 가치에 영향을 미치는 환율 변동에 대하여 언제나 완전하거나 완벽하게 헷지할 수 있는 것은 아닙니다. 외환선도계약이 헷지 목적으로 활용되는 경우, 외환선도계약 가격의 변동과 헷지된 통화 또는 기타 투자자산의 가격 사이의 불완전한 상관관계는 위험을 초래합니다.

외환선도계약은 통화선물계약(아래 설명됨)과 동일한 특성과 위험을 수반하지만 여러 가지 차이점도 있습니다. 외환선도계약은 사전에 정해진 결제일에만 결제가 이루어집니다. 이는 특히 금리와 통화선물가격이 양의 상관관계를 갖는 경우 외환선도가격과 통화선물가격 간의 차이를 초래할 수 있습니다. 둘째, 외환 거래 및 청산소의 개입이 없는 경우, 외환선도계약에 대한 표준화된 조건이 존재하지 않습니다. 이에 따라 당사자들은 희망하는 결제시간 및 통화 기초금액을 자유롭게 설정할 수 있고, 이는 통화선물계약을 통해 이용 가능한 표준화된 조항과는 다를 수 있습니다.

각 펀드는 또한 통화선물계약 및 관련 옵션을 매수하거나 매도할 수 있습니다. 통화선물계약은 특정 통화의 표준 수량을 지정된 향후 일자와 가격으로 매수 또는 매매하는 계약을 말합니다. 그러나, 통화선물은 인도 및 결제 전에 청산될 수 있으며 종종 청산됩니다. 또한, 각 펀드는 통화선물계약에 대하여 옵션을 활용할 수 있으며, 이 경우 각 펀드는 옵션 보유자에게 특정 기간 동안 고정 가격으로 통화선물계약을 매수(콜 옵션의 경우)하거나 매도(풋 옵션의 경우)할 수 있는 권리를 부여하나, 의무사항은 아닙니다. 선물계약 및 선물계약의 옵션에 관한 보다 자세한 정보는 '펀드 투자의 설명 및 위험 - 옵션, 선물(Futures) 및 선도계약(Forward Contracts) - 선물'을 참조하시기 바랍니다.

각 펀드는 또한 통화 옵션을 매수하거나 매도할 수 있습니다. 통화 옵션은 증권 옵션과 동일한 특성을 다수 가지고 있으며 일반적으로 유사한 방식으로 운영됩니다. 통화옵션은 거래소 또는 장외시장에서 거래될 수 있습니다. 거래소에서 거래되는 통화에 대한 옵션은 포지션 한도가 적용될 수 있으며, 이는 옵션을 활용하여 외환 위험을 감소시키는 펀드의 능력을 제한할 수 있습니다. 통화옵션에 관한 보다 자세한 정보는 '펀드 투자의 설명 및 위험 - 옵션, 선물(Futures) 및 선도계약(Forward Contracts) - 통화옵션 및 수량조정("Quanto")옵션'을 참조하시기 바랍니다.

환매조건부매매계약

각 펀드는 은행 및 브로커와 환매조건부매매계약을 체결할 수 있습니다. 환매조건부매매계약이란 펀드가 비교

적 단기간(일반적으로 1주 미만) 동안 현금으로 증권(통상 거래가 개시된 관할 또는 해당 계약이 표시된 통화의 관할 내 정부의 채무)을 취득하고 매도인이 특정일에 합의된 가격으로 해당 증권을 환매하기로 약정하는 계약을 말합니다. 환매가격은 취득가격을 초과하며 매입한 증권의 쿠폰금리와 무관한 합의된 시장금리를 반영합니다. 환매조건부매매계약은 펀드에 시장위험 없이 일시적으로 이용 가능한 현금에 대한 수익을 얻을 수 있는 기회를 제공하나, 펀드는 매도인이 환매대금을 지급해야할 시점에 해당 의무를 다하지 못할 위험을 부담합니다. 이러한 불이행으로 인하여 펀드는 다음을 포함한 비용, 지연 및 손실 위험을 부담할 수 있습니다: (i) 펀드가 권리를 행사하고자 하는 동안 기초증권의 가치가 하락할 가능성, (ii) 해당 기간 동안 수익 수준이 감소하고 수익에 대한 접근이 이루어지지 않을 가능성, 및 (iii) 권리 집행 불능 및 해당 집행 시도에 따른 비용. 환매조건부매매 계약을 체결하는 경우, 위에서 설명된 바와 같이 거래상대방이 자신의 의무를 이행할 수 없거나, 계약조건의 의미나 적용에 관하여 당사자 간 이견이 있거나, 해당 상품이 예상대로 성과를 내지 못할 위험 등 특정 위험이 수반됩니다. 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 신용 위험'을 참고하시기 바랍니다.

역환매조건부매매계약 및 유사 거래

각 펀드는 수익률 제고를 위하여 은행 및 브로커와 역환매조건부매매계약 및 이와 유사한 거래를 체결할 수 있습니다. 역환매조건부매매계약은 펀드가 포트폴리오 증권을 매도하는 동시에 추후 동일한 증권을 고정된 가격으로 환매하기로 약정하는 계약입니다. 역환매조건부매매계약 기간 동안 펀드는 증권의 대한 원금과 이자를 계속 수령하며, 거래상대방의 증권을 재교부할 의무를 보장하기 위하여 제공한 담보물에 대한 수익을 얻을 수 있습니다.

펀드가 체결할 수 있는 유사한 거래에는 펀드가 당월에 교부할 증권을 매도하는 동시에 지정된 장래일자에 실질적으로 유사한 (동종 및 쿠폰) 증권을 환매하기로 약정하는 거래입니다. 이 기간 동안 펀드는 해당 증권에 대하여 지급된 원리금을 포기합니다. 펀드는 현재 매도가격과 향후 매입을 위한 선도가격(종종 "드롭(drop)"이라 함) 간의 차액 및 최초 매도 시 현금수익에서 발생한 이자에 의해 보상됩니다.

역환매조건부매매계약의 매수인이 파산신청을 하거나 지급불능이 되는 경우, 상대방 또는 그 수탁자나 관재인이 해당 증권을 환매할 수 있는 펀드의 권리를 인정할지 여부를 결정하는 동안 펀드의 증권 매도대금의 사용이 제한될 수 있습니다. 또한, 이러한 경우, 펀드는 역환매조건부매매계약과 관련하여 매도한 증권을 회수할 수 없게 되어 그 결과 증권의 가치와 그에 대하여 수령한 대금 간의 차액에 상당하는 손실이 발생할 수 있습니다. 매수인이 펀드가 매도한 증권의 가치보다 낮은 금액을 지급한 경우(예를 들어, 매수인이 시장가치가 미화 100달러의 채권에 대해서 미화 95달러만 지급할 용의가 있는 경우), 이러한 손실은 더 클 것입니다. 또한 펀드가 역환매조건부매매계약을 활용하는 경우, 펀드는 해당 거래와 관련된 증권의 매도가격과 환매가격 간의 차액에 따른 이자비용을 부담하게 됩니다. 또한, 환매조건부매매계약과 역환매조건부매매계약은 장외파생상품과 동일한 위험을 수반합니다. 이러한 위험에는 위에서 설명된 바와 같이 역환매조건부매매계약의 거래상대방이 자신의 의무를 이행할 수 없거나, 계약조건의 의미나 적용에 관하여 당사자 간 이견이 있거나, 해당 상품이 예상대로 성과를 내지 못할 수 있는 위험이 포함됩니다. 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 투자자산의 관할권과 관련된 위험', 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 파생상품 위험 - 합성 공매도', 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 신용 위험'을 참고하시기 바랍니다. 환매/역환매조건부매매계약 또는 증권 대여는 UCITS 규정 제103조 및 제111조의 목적상 차입 또는 대여에 해당하지 않습니다.

비유동성투자, 사모, 제한증권, IPO 및 기타 제한된 기회

UCITS 규정 및 중앙은행 규정에 따라 펀드는 순자산의 일부를 비유동 투자자산에 투자할 수 있습니다. 이러한 목적상, "비유동 투자자산"이란 펀드가 투자자산 시장가치의 상당한 변동을 가져오는 매도나 처분을 하지 않고 현지 시장 상황상 7일 이내에 매도하거나 처분할 수 없을 것으로 합리적으로 예상하는 투자자산을 의미합니다. 펀드의 투자자산 시장가치의 상당한 변동 없이 7일 이내에 매도나 처분할 수 있는 능력을 고려하

여, 펀드는 환매 요청에 응하여 매도할 수 있을 것으로 합리적으로 예상되는 투자자산을 고려합니다. 어떠한 투자자산이 “비유동 투자자산”에 해당하거나 해당하지 않는다는 판단은 펀드의 장래 이벤트에 대한 다수의 시장 기반 및 기타 가정사항을 필요로 하기 때문에, 이는 특정 기간 내에 특정 투자자산을 처분할 수 있다는 보장 또는 확약으로 간주되지 않습니다.

7일 이내에 만기가 도래하는 환매조건부매매계약은 7일 이내의 통지기간을 두고 해지할 수 없는 한 비유동적인 것으로 간주됩니다.

사모 및 제한된 투자자산. 비유동성 증권에는 사모 발행인의 증권, 비규제 또는 얇은 시장에서 거래되는 증권, 펀드의 계열사로 간주되는 법인들이 발행한 증권 및 사모로 매입되는 증권이 포함됩니다. 특히 불리한 경제 및 유동성 조건 또는 발행인의 재무상황에 불리한 변동이 발생하는 경우, 이러한 증권의 매수인이 상대적으로 적을 수 있기 때문에 펀드는 원하는 가격으로 거래를 개시하거나 해당 투자자산에 대한 포지션을 청산하지 못할 수 있습니다. 비유동성 증권의 처분은 시간이 소요되는 협상 및 법률 비용을 수반할 수 있으며, 수용 가능한 가격으로 즉시 매도하는 것은 어렵거나 불가능할 수 있습니다.

때때로, 비유동성 증권에 대한 매도 불능은 펀드의 순자산가치를 산정하기 위한 목적상 공정가치의 결정을 더욱 어렵게 만들 수 있습니다. 결정권자 또는 기타 책임자의 당해 증권에 대한 판단은 일반적으로 이러한 증권들에 대한 가치평가에 있어 공개적으로 거래되는 증권에 대한 가치평가의 경우보다 중요한 역할을 합니다. 펀드는 UCITS의 적격 투자자산에 해당하는 사모투자자산이나 제한된 투자자산에만 투자할 수 있습니다.

제한증권은 일반적으로 발행인 또는 발행인의 계열사로부터 사모방식으로 기관투자자에게만 판매됩니다. 이러한 증권은 일반 대중에게 판매하기 위하여 등록된 증권보다 유동성이 낮을 수 있습니다. 제한증권의 유동성은 다음을 포함한 여러 요인에 의해 영향을 받을 수 있습니다: (i) 발행인의 신용도, (ii) 증권 거래 빈도 및 호가, (iii) 증권을 매수 또는 매도하고자 하는 딜러의 수 및 기타 잠재적 매수인의 수; (iv) 증권 시장을 조성하고자 하는 딜러의 약정; 및 (v) 증권의 성격 및 시장 거래의 성격. 또한, 제한증권은 시장 호가를 쉽게 입수할 수 없어 가치평가가 어려울 수 있습니다.

펀드는 재판매를 위한 제한증권의 등록비용 및 등록이 현저하게 지연될 위험을 부담할 수 있습니다. 펀드는 제한증권 및 기타 비유동성 증권을 가장 적절한 시기에 또는 해당 증권의 매수 가치에 근접한 가격으로 매도하지 못할 수 있습니다. 등록 모집(registered offering)에서 증권을 판매하는 경우, 펀드는 관련 증권법의 목적상 "인수인"으로 간주될 수 있습니다. 이 경우, 펀드는 발행인이 작성한 증권신고서 또는 이와 동등한 문서 또는 그 일부를 구성하는 투자설명서가 중대하게 부정확하거나 오해의 소지가 있는 경우 관련 증권법에 따라 증권의 매수인에 대하여 책임을 부담할 수 있습니다. 단, 펀드는 정당한 주의에 의한 방어를 할 수 있습니다. 일반적으로 펀드는 이러한 의무에 대해 발행인으로부터 면책되지만, 발행인은 면책 의무를 이행할 충분한 재원을 보유하지 않을 수 있습니다.

또한, 구조조정 사건의 채무자는 세무 측면에서 해당 채무자의 순영업손실 및/또는 유사한 손실을 보호하기 위하여 파산법원으로부터 거래 제한 명령("NOL명령")을 받을 수 있습니다. 이러한 명령은 일부 채권자들이 채무자에 대한 채권 및 이익을 매도할 수 있는 능력을 금지하거나 심각하게 제한할 수 있습니다. 채무자에 대한 이익을 양도할 수 있는 펀드의 능력이 NOL명령의 결과로 손상, 지연 또는 금지될 수 있습니다. 또한, 펀드가 NOL명령에 이의를 제기하거나 NOL명령의 범위를 제한하고자 하는 경우 추가 비용이 발생할 수 있으며, 그러한 시도가 성공적이지 못할 수도 있습니다. 마찬가지로, 순영업손실이 발생한 발행인들은 해당 순영업손실을 추후 활용할 수 있는 능력을 보존하기 위하여 주주권리계획 또는 이와 유사한 약정을 채택하기도 하며, 그러한 조치는 또한 펀드가 해당 발행인에 대한 이익을 양도 또는 처분할 수 있는 능력을 제한하거나 달리 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

IPO 및 기타 제한된 기회. 각 펀드는 IPO 또는 이와 유사한 제한된 기회에 따라 모집되는 회사의 증권을 매입할 수 있습니다. 펀드는 UCITS의 적격 투자자산으로 간주되는 증권에 한하여 투자할 수 있습니다. IPO 당시에 회사의 연령이나 규모는 다양하나, 이러한 회사들은 규모가 작고 운영이력이 제한적인 경우가 종종 있습니다. 이는 IPO 이후 증권의 가치가 손상될 가능성이 크다는 것을 의미합니다. 회사의 증권 가격은 IPO 시점 및 그 이후 일정 기간 동안 당시의 시장 심리, 선행 공개시장의 부재, 적은 유통 주식 수, 투자자 정보의 제한적 가용성 등으로 인하여 매우 불안정할 수 있습니다. 펀드가 IPO 시기에 매입한 증권의 경우, 해당 증권은 정규시장에 상장되거나 거래될 때까지 모집가격으로 평가됩니다. IPO 시기에 매입한 증권은 IPO 직후 매입당시 가격과 비교하여 가치가 크게 변동하는 경향이 있습니다. 이러한 변동은 순자산가치와 주식 수익에 영향을 미칠 수 있습니다. IPO 투자자들은 주식가치의 현저한 희석화, 추가 주식의 판매, 기존 경영진 및 주요주주에 대한 지배력 집중 등으로 인해 부정적 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 경제 또는 주식시장의 성과에 영향을 미치는 모든 요인들은 IPO 회사 주식에 더 큰 영향을 미칠 수 있습니다. IPO 증권은 부분적으로는 일반 대중의 인식과 대중에게 공개된 정보 및 거래 내역의 부족으로 인해 더 큰 위험을 수반하는 경향이 있습니다.

일반적인 채권 및 기타 고정수익증권

채권 및 기타 고정수익증권에는 다양한 만기의 고정금리증권 및 변동금리증권이 포함됩니다. 고정금리증권은 특정한 금리나 배당금을 지급합니다. 변동금리증권은 특정 지수나 시장금리를 기준으로 주기적으로 조정되는 금리를 지급합니다. 고정금리 및 변동금리 증권은 정부 및 관련 기관이 발행한 증권 및 광범위한 민간 발행인이 발행한 증권을 포함하며, 일반적으로 "고정수익증권"이라 합니다. 지수연계채권은 특정 상품, 지수 또는 기타 통계(예: 다른 증권, 물가상승지수, 통화 또는 상품)에 따라 원금 및/또는 금리가 주기적으로 조정되는 고정수익증권의 일종입니다. '펀드 투자의 설명 및 위험 - 변동금리증권(Adjustable Rate Securities)' 및 '펀드 투자의 설명 및 위험 - 지수연계투자자산'을 참조하시기 바랍니다. 또한, 펀드는 원하는 위험 및 수익 특성에 근접한 "합성" 채권을 설정할 수 있습니다. 이는 원하는 위험/수익특성을 지닌 "비합성" 증권을 이용할 수 없거나(예: 특정 외국 정부의 단기 증권) 바람직하지 않은 특징(예: 해당 증권에 대한 이자 지급이 원천징수 대상이 되는 경우)을 지닌 경우에 가능합니다. 예시 확인을 위해, 상단의 "펀드 투자의 설명 및 위험 - 옵션, 선물(Futures) 및 선도계약(Forward Contracts) - 물가연동선물" 항목을 참조하시기 바랍니다.

고정수익증권 보유자는 시장위험과 신용 위험 모두에 노출됩니다. 시장위험(또는 "금리위험")은 금리 변동에 따른 증권 가치 변동과 관련이 있습니다. 일반적으로 고정수익증권의 가치는 금리가 하락하면 상승하고 금리가 상승하면 하락합니다. 신용 위험은 발행인이 원리금을 지급할 수 있는 능력과 관련이 있습니다. 발행인의 의무는 파산, 도산 및 기타 채권자들의 권리 및 구제수단에 영향을 미치는 법률의 적용을 받습니다. 외화로 표시된 고정수익증권은 또한 표시통화의 가치 하락의 위험이 있습니다.

금리가 변동하기 때문에 변동금리 고정수익증권에 투자하는 펀드의 장래 수익을 확실하게 예측할 수 없습니다. 펀드가 지수연계증권에 투자하는 경우, 펀드의 장래 수익은 시간 경과에 따른 해당 증권 지수의 변동(예: 물가상승률, 환율 또는 상품가격의 변동)에 영향을 받습니다.

각 펀드는 자산유동화증권, 주택저당증권, 브래디채권(Brady bonds), 유로채권, 경매채권(auction rate securities), 정부증권, 구조화채권 및 제로쿠폰증권을 포함하되 이에 한정되지 않는 광범위한 채권 및 고정수익증권에 투자할 수 있으며, 각각에 대한 설명은 아래 기재되어 있습니다.

현금 및 기타 우량 투자자산

각 펀드는 그 자산의 일부를 다른 투자를 기다리는 동안 현금 또는 현금성 자산에 일시적으로 투자하거나 펀드의 투자자산과 관련하여 필요한 유동적인 자산을 유지할 수 있습니다. 이러한 현금성 자산 및 기타 고품질 채권에는 정부 발행 증권, 은행인수어음, 기업어음 및 은행예금증서와 같은 단기금융상품이 포함될 수 있습니다.

니다. 수탁회사가 펀드를 대신하여 현금을 보유하는 경우, 수탁회사의 도산시 펀드는 무담보채권자가 될 수 있습니다. 또한, 펀드는 이러한 수탁회사와 관련한 신용 위험을 부담하며, 이러한 위험은 펀드가 일시적으로 방어권을 행사하는 경우 높아질 수 있습니다.

CSDR 결제 규율 규칙

Regulation (EU) 909/2014에 따라 확립된 규칙("CSDR")은 예정된 결제일의 거래 결제에 관한 규칙들과 결제 실패를 방지하고 해결하기 위하여 중앙증권예탁기관("CSD")과 시장참여자들에게 의무를 부과하는 결제 규율 체계를 확립하였습니다. CSDR상 결제 실패는 근본 원인을 불문하고 증권이나 현금 부족으로 인하여 예정된 결제일에 증권거래의 결제가 발생하지 않거나 일부만이 결제되는 경우를 의미합니다. 결제 규율 체계내에서 결제 실패에 대한 책임이 있는 CSD 참여기관이 반드시 현금위약금을 납부하도록 하는 현금 위약금 제도가 마련되었습니다. 거래 및 결제 실패에 대한 책임이 있는 참여기관에 따라 이러한 위약금 및 관련 비용을 펀드가 부담할 가능성이 있습니다.

정부증권

각 펀드는 모든 종류의 채무증서에 투자할 수 있습니다. 정부증권에는 미국 또는 기타 정부나 그 당국, 기관, 기구 또는 초국가적 기관이 발행하거나 보증하는 증권이 포함됩니다. 정부증권의 종류에 따라 정부가 지원하는 방식이 다릅니다. 예를 들어, 일부 미국 정부증권(예: 미국장기국채)은 미국의 충분한 신뢰와 신용을 통해 지원 받습니다. 기타 미국 정부증권은 연방 정부기관 또는 정부 공인 기업 또는 후원 기업이 발행 또는 보증하나 미국 정부는 보장하거나 보증하지 않습니다(예: Freddie Mac, Fannie Mae 및 FHLB가 발행한 채무증권). 이와 유사하게, 일부 외국 정부증권은 외국 정부 또는 정치적 하부조직의 충분한 신뢰와 신용을 통해 지원받으나, 일부는 그렇지 않습니다. 일부 국가의 외국 정부증권은 해당 국가의 재정적 또는 정치적 불안정 또는 펀드가 외국 정부에 대한 권리를 집행할 수 없을 가능성으로 인하여 신용 위험의 정도에 차이가 있을 수 있습니다. 기타 고정수익증권 발행인들과 마찬가지로 국채 발행인들은 원금 또는 이자 지급 의무를 이행할 수 없거나 이행할 의사가 없을 수 있습니다.

미국 연방주택금융청("FHFA")과 미국 백악관은 패니매(Fannie Mae)와 프레디맥(Freddie Mac)의 법정관리(conservatorship) 종단을 검토하는 방안을 공개적으로 발표했습니다. 패니매(Fannie Mae)와 프레디맥(Freddie Mac)의 법정관리가 해제되는 경우 패니매(Fannie Mae)와 프레디맥(Freddie Mac) 자본구조가 어떻게 구축될지, 그리고 패니매(Fannie Mae)와 프레디맥(Freddie Mac)의 신용도와 특정 주택저당증권의 보증에 어떠한 영향이 있을지는 불확실합니다. 또한, 미국 재무부가 계속 선순위 우선주권에 따른 권리를 집행하거나 의무를 이행할지 여부도 불분명합니다. 패니매(Fannie Mae)와 프레디맥(Freddie Mac)의 법정관리가 종료되는 경우 그 증권의 가치에 부정적인 영향을 미쳐 펀드들이 손실을 입을 수 있습니다.

초국가적 기관이란 해당 기관의 회원 국가들이 자본을 출자하여 그 기관의 활동을 지원하는 기관을 말합니다. 국제부흥개발은행(세계은행), 아시아개발은행, 미주개발은행 등이 대표적입니다.

다른 고정수익증권과 마찬가지로, 정부증권은 일반적으로 금리가 변동함에 따라 그 가치가 변동하기 때문에 보유자들을 시장위험에 노출시킵니다. 예를 들어, 금리 상승기에 정부증권의 가치가 떨어질 수 있습니다. 정부증권의 수익률은 유사한 만기를 가진 기업증권의 수익률보다 낮은 경향이 있습니다. 일반적으로 단기 미국 재무부 채권의 금리가 0이거나 이에 근접할 경우, 자산의 상당 부분을 미국 재무부 채권에 투자하는 펀드는 하위집합투자업자가 운용보수를 면제하거나 감액하지 않는 한 마이너스 수익을 얻게 됩니다.

2019년 6월 3일, FHFA의 "단일 증권 이니셔티브(Single Security Initiative)"에 따라, 패니매(Fannie Mae)와 프레디맥(Freddie Mac)은 "발표예정(TBA)" 적격 주택저당증권을 개별적으로 발행하는 대신 "포괄 주택저당증권"

또는 "UMBS" 발행을 위한 공동 증권화 플랫폼을 개발하기 위한 공동 이니셔티브를 체결하였습니다. 단일 증권 이니셔티브는 일반적으로 패니매(Fannie Mae)와 프레디맥(Freddie Mac) 주택저당증권의 특성을 일치시키고자 합니다. 주택저당증권 시장에 가져올 효과는 불확실하며, UMBS의 발행이 의도한 결과를 달성하지 못할 수 있으며, 주택저당증권 시장에 예측하지 못하거나 부정적인 영향을 가져올 수 있습니다.

정부증권에 직접 투자하는 것 외에도, 펀드는 미국 정부증권 및 해외 정부증권의 이자 지급 및/또는 원금 지급에 대한 소유권을 입증하는 발생 증서 (certificates of accrual) 또는 이와 유사한 증서를 매수할 수 있습니다. 또한, 펀드는 스트립에 투자할 수 있습니다. 스트립은 장래 이자 지급, 원금 지급 또는 두 가지 모두를 나타내는 미국 재무부 채권의 개별적으로 거래되는 이자 및 원금에 대한 지분이며, 미국 정부의 직접 채무이고, 연준 대체 기재 시스템(federal reserve book-entry system)을 통해 양도할 수 있습니다. 발생 증서 및 이와 유사한 증서는 다른 정부증권에 비해 변동성이 클 수 있습니다.

증시연계제도를 통한 투자

특정 펀드(특히, GMO Emerging Markets Equity Fund, GMO Emerging Domestic Opportunities Equity Fund 및 GMO Global Real Return (UCITS) Fund)는 후강통 또는 선강통을 통하여 중국 "A" 주식에 투자할 수 있습니다. 특히 신흥시장국 위험 등 일반적인 투자 및 주식 관련 위험에 추가하여, 증시연계제도를 통한 투자와 관련된 위험은 다음과 같습니다:

규제 위험. 증시연계제도는 중국 본토(상하이 및 선전 증권거래소)와 홍콩(홍콩증권거래소) 간 상호 주식시장 접근을 위해 개발된 증권 거래 및 청산 연계 프로그램입니다. 펀드들 및 기타 해외 투자자들은 후구통을 통해 상하이 및 선전 증권거래소로 주문을 전달함으로써 일부 적격 중국 A-주식에 직접 접근할 수 있습니다. 그러나 증시연계제도는 새로운 제도이며, 중국 본토 및 홍콩의 규제당국이 제정한 규정 및 관련 증권거래소가 제정한 시행규칙의 적용을 받습니다. 이러한 규정 및 규칙은 검증되지 않은 상태이며, 어떻게 적용될지 확실하지 않습니다. 현행 규정 및 규칙 또한 변경될 수 있으며, 증시연계제도가 폐지되지 않을 것이라는 보장은 없습니다. 투자자들은 증시연계제도를 통해 중국 본토 시장에 투자할 수 있는 펀드들이 이러한 변경으로 인해 부정적인 영향을 받을 수 있음을 유의하여야 합니다.

적격주식 취소(recalling) 및 중지위험. 주식이 증시연계제도를 통한 거래 적격주식에서 취소되는 경우, 해당 주식은 매도될 수 있으나 매수는 제한됩니다. 이는 펀드의 편입자산 또는 투자전략에 영향을 미칠 수 있습니다. 예를 들어, 하위집합투자업자가 적격주식에서 취소된 주식을 매수하고자 하는 경우, 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 투자자들은 중국 본토 및 홍콩 증권거래소 모두 공정하고 질서 있는 시장을 확보하고 위험이 신중하게 관리되도록 필요한 경우 관련 규제당국의 동의를 얻어 거래연계를 중지할 수 있는 권리를 보유한다는 사실에 유의하여야 합니다.

거래일, 쿼터(Quota) 및 해외주식소유한도의 차이. 증시연계제도는 중국 본토 및 홍콩 시장이 모두 개장하고 양 시장의 은행이 해당 결제일에 개장한 날에만 운영됩니다. 또한, 거래에는 쿼터가 적용됩니다. 또한, 모든 홍콩 및 해외 투자자의 총 외국인 투자자 주식소유 및 단일 외국인 투자자 주식소유에 대한 제한도 있습니다. 투자자들은 거래일, 쿼터 및 주식소유한도의 차이로 인하여 펀드가 적시에 투자하고 효과적으로 투자 전략을 추구할 수 있는 능력이 제한될 수 있음을 유의하여야 합니다.

증시연계제도 주식의 실질적 소유자 및 법인조치. 증시연계제도를 통해 거래되는 중국 A-주식은 실물이 없는 형태로 발행되므로 관련 펀드는 중국 A-주식 실물을 보유하지 않으며, CCASS(홍콩증권거래소에 상장 또는 거래되는 청산증권을 위해 홍콩중앙예탁기관(HKSCC)이 운영하는 중앙청산결제시스템)의 브로커 또는 수탁회사의 주식 계정을 통하여 또는 동 계정에 주식이 보유됩니다. 이후, HKSCC는 중국 본토의 중앙 증권예탁기관인 ChinaClear에 등록된 자신의 명의의 "단일 명의대리인 통합증권계좌"를 통해 모든 참가자들의 증시연계제도 증권을 보유합니다. HKSCC는 명의주주에 불과하며, 펀드가 증시연계제도 증권의 실질적 소유자 지

위를 보유합니다. 따라서 증시연계제도 증권에 대한 펀드의 소유권, 지분 및 그에 대한 자격(법적, 형평법상 또는 기타 여부 불문)은 이해관계 공개 요건 또는 해외주식소유한도 관련 법률 등 관련 요건의 적용을 받습니다. 그러나, 중국 법원이 증시연계제도 투자자들의 소유지분을 인정하여 분쟁이 발생한 중국 법인들에 대해 법적 조치를 취할 권한을 부여할지 여부는 불확실합니다.

ETF 및 기타 UCITS 사안 관련 ESMA 지침 - 공시

펀드가 총수익스왑(total return swap)이나 이와 유사한 특성을 가지는 기타 금융파생상품에 투자하는 경우, 기초자산이나 지수는 주식이나 채무증권, 단기금융상품, 또는 펀드의 투자목적 및 방침에 부합하는 기타 적격 투자자산으로 구성될 수 있습니다.

이러한 거래의 거래상대방은 통상적으로 은행, 투자회사, 브로커-딜러, 집합투자기구 또는 기타 금융기관이나 중개회사입니다. 총수익스왑의 거래상대방의 채무불이행 위험 및 그에 따른 투자자 수익에 대한 영향은 상단에 기재되어 있으며 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 스왑계약 및 차액계약 - 스왑계약, 장외옵션 및 기타 양 당사자간 계약의 위험요인'에 추가 설명이 기재되어 있습니다.

펀드가 체결한 총수익스왑의 거래상대방은 펀드의 편입자산의 구성이나 운용 또는 금융파생상품의 기초자산에 대하여 어떠한 재량권도 가지지 아니하며, 펀드의 포트폴리오 거래와 관련하여 거래상대방의 승인은 필요하지 아니합니다.

증권금융거래 규제 - 공시

각 펀드는 다음 거래를 체결할 수 있습니다:

- (i) '펀드 투자의 설명 및 위험 - 스왑계약 및 차액계약'에 명시된 총수익스왑(total return swaps);
- (ii) '펀드 투자의 설명 및 위험 - 환매조건부매매계약(repurchase agreement)'에 명시된 환매조건부매매계약;
- (iii) '펀드 투자의 설명 및 위험 - 역환매조건부매매계약(reverse repurchase agreement) 및 유사 거래'에 명시된 역환매조건부매매계약; 및
- (iv) '펀드 투자의 설명 및 위험 - 증권 대여'에 명시된 증권대여계약

각 펀드는 투자 목적 및 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로 총수익스왑을 체결할 수 있으며, 오직 효율적인 포트폴리오 운용 목적으로 다른 종류의 증권금융거래를 체결할 수 있습니다. 이러한 맥락에서, 효율적인 포트폴리오 운용 목적에는 위험 감소, 비용 감소 및 펀드의 위험 특성(risk profile)에 부합하는 위험 수준에서의 펀드를 위한 추가 자본이나 수익 창출이 포함됩니다.

펀드가 총수익스왑 또는 증권금융거래에 투자하는 경우, 관련 자산이나 지수는 지분증권이나 채무증권, 단기 금융상품 또는 펀드의 투자목적 및 방침에 부합하는 기타 적격 투자자산으로 구성될 수 있습니다. 부록 3에 명시된 중앙은행의 투자제한 및 '펀드의 투자목적 및 방침'에 명시된 투자제한을 전제로, 각 펀드는 순자산가치의 최대 100%까지 총수익스왑 및 증권금융거래에 투자할 수 있습니다. 각 펀드는 일반적으로 순자산가치의 0% 내지 50% 범위 내에서 총수익스왑 및 증권금융거래에 투자할 것으로 예상됩니다.

펀드는 오직 부록 3 제6항 및 제39항에 명시된 기준(법적 지위, 국적 및 최소 신용등급)을 충족하고 하위집합투자업자에 의해 채택된 거래상대방과 총수익스왑 및 증권금융거래를 체결해야 합니다.

펀드가 수령할 수 있는 담보의 유형은 부록 3에 명시되어 있으며, 현금 및 주식, 채무증권 및 단기금융상품과 같은 비현금성 자산이 포함됩니다. 펀드가 수령하는 담보는 '기준가격 산정'에 명시된 평가방법에 따라 평가됩니다. 펀드가 수령한 담보는 매일 시가평가되며, 일일 변동마진(daily variation margin)이 활용됩니다.

펀드가 총수익스왑 또는 증권금융거래를 체결하여 담보를 수령하는 경우, 펀드가 보유하는 담보의 가치가 하락하거나 비유동적이게 될 위험이 있습니다. 또한, 거래상대방의 채무불이행 시, 총수익스왑 또는 증권금융거래에 따른 거래상대방의 채무를 담보하기 위하여 펀드에게 제공된 담보물의 청산으로 거래상대방의 채무를 충당하리라는 보장은 없습니다. 펀드가 총수익스왑 또는 증권금융거래를 체결하여 담보를 제공하는 경우, 펀드는 거래상대방이 제공된 담보를 반환할 의무를 이행할 수 없거나 이행할 의사가 없을 위험에 노출됩니다.

총수익스왑 및 증권금융거래에 적용되는 특정 기타 위험에 대한 요약은 '펀드 투자의 설명 및 위험 - 스왑계약 및 차액계약', '펀드 투자의 설명 및 위험 - 환매조건부매매계약', '펀드 투자의 설명 및 위험 - 역환매조건부매매계약 및 유사거래', 및 '펀드 투자의 설명 및 위험 - 증권 대여'에서 확인하실 수 있습니다.

펀드는 총수익스왑 및 증권금융거래와 관련하여 거래상대방에게 자산의 일부를 담보로 제공할 수 있습니다. 펀드가 해당 거래와 관련하여 초과담보를 설정한 경우(즉, 거래상대방에게 초과담보를 제공한 경우), 펀드는 거래상대방의 지급불능 시 해당 초과담보에 대하여 무담보채권자가 될 수 있습니다. 보관회사나 하위수탁회사 또는 제3자가 펀드를 대리하여 담보를 보유하는 경우, 펀드는 해당 회사의 지급불능 시 무담보채권자가 될 수 있습니다.

총수익스왑 또는 증권금융거래 시 법률이나 규정의 예기치 못한 적용으로 인하여 손실이 발생하거나, 또는 계약이 법적으로 집행불능이 되거나 올바르게 문서화되지 않아 손실이 발생할 수 있는 법적 위험이 존재합니다.

부록 3 제35항 내지 제36항에 명시된 중앙은행의 제한을 전제로, 펀드는 수령한 현금담보를 재투자할 수 있습니다. 펀드가 수령한 현금담보가 재투자되는 경우, 펀드는 해당 투자에 대한 손실 위험에 노출됩니다. 이러한 손실이 발생하는 경우, 담보의 가치는 하락하고, 거래상대방의 채무불이행 시 펀드는 더 낮은 수준의 보호책을 가지게 됩니다. 현금 담보의 재투자와 관련된 위험은 펀드의 다른 투자자산에 적용되는 위험과 실질적으로 동일합니다.

총수익스왑 또는 증권금융거래로부터 발생하는 직간접적인 운영비용 및 수수료는 펀드에 지급된 수익에서 공제될 수 있습니다(예: 수익배분약정에 따라 공제). 이러한 비용 및 수수료에는 명시되지 않은 수익(hidden revenue)이 포함되지 않으며, 포함되지 않아야 합니다. 이러한 효율적인 포트폴리오 운용 기법으로부터 발생하는 모든 수익은 직간접적인 운영비용을 제외하고 펀드에 반환됩니다. 직간접적인 비용 및 수수료가 지급될 수 있는 대상은 은행, 투자회사, 브로커-딜러, 증권대여대리인 또는 기타 금융기관이나 중개인을 포함하며, 하위집합투자업자 또는 보관회사의 특수관계인일 수 있습니다.

증권화 규정

2018년 1월 17일 신규 증권화 규정(Regulation EU 2017/2402)("증권화 규정")이 발효되어 2019년 1월 1일부터 유럽연합 전역에 적용됩니다. 증권화 규정은 증권화 규정에 대한 기존의 부문별 접근법을 모든 증권화에 적용되는 새로운 규칙들로 대체합니다. 펀드와 같은 UCITS는 증권화 규정의 적용을 받습니다. 투자자들은 현행 유럽연합 위험보유요건과 증권화 규정에 따른 요건 간에 중대한 차이가 존재한다는 점을 유의하여야 합니다. "증권화"의 정의는 익스포저나 익스포저 풀(pool of exposures)과 관련된 신용 위험이 트랜치로 나누어

지는 여하한 거래나 구조를 포섭하기 위한 것입니다. 본질적으로, 해당 정의는 거래 또는 구조에 대한 지급금이 익스포저 또는 익스포저 풀의 성과에 따라 결정되는 트랜치나 클래스에 대한 투자를 포함하며, 해당 거래 또는 구조의 존속기간 동안 손실 분담비율은 트랜치 간 상이합니다.

펀드와 같은 기관 투자자들은 증권화 자산보유자, 스폰서 또는 최초 대주가 증권화에 대한 최소 5% 이상의 순경제지분을 보유하도록 해야 합니다. 이러한 규칙은 관련 펀드의 하위집합투자업자 또는 운용수탁회사가 증권화 포지션에 투자하기 전에 실사를 실시해야 하며, 증권화에 대한 투자가 지속되는 기간 동안 계속하여 실사를 실시해야 함을 의미합니다. 이러한 새로운 직접 접근법은 유동화법인이 위험을 부담하고 있는지를 사전에 검증하기 위한 기관투자자들에게 대한 기존 실사 요건을 보완하기 위한 것입니다. 따라서, 새로운 직접 접근법은 투자자들이 EU 이외의 지역에 소재하고 기관투자자가 아닌 경우에도 EU에 설립된 유동화 법인들이 위험을 부담하도록 요구합니다. UCITS가 증권화 규정의 요건을 충족하지 못하는 증권화 포지션에 투자하는 경우, UCITS는 해당 UCITS의 투자자들의 최선의 이익을 위하여 행위하고 시정조치를 취하도록 하는 새로운 조항을 포함하도록 UCITS Directive가 개정되었습니다.

증권화 규정은 2019년 1월 1일 이후 발행된 증권 또는 동 일자 이후 생성된 신규 증권화 포지션에 적용됩니다. 기존 증권은 신규 증권이 발행되거나 새로운 포지션이 생성되지 않는 한 증권화 규정의 효력발생일 직전에 시행 중인 규칙이 계속 적용됩니다. 펀드가 2019년 1월 1일 이후 발행된 증권에 투자하고자 하는 경우 그리고/또는 그 일자 이후 설정된 새로운 증권화 포지션에 대해서는 이러한 증권 및/또는 포지션은 반드시 증권화 규정의 요건을 준수하여야 합니다.

유럽벤치마크 규정

규정 (EU) 2016/1011 ("벤치마크 규정")은 2016년 6월 29일 EU의 공식 저널에 발표되었으며 2016년 6월 30일 발효되었습니다. 벤치마크 규정은 유럽연합 전체에 직접적으로 적용되는 법률입니다. 대부분의 조항은 2018년 1월 1일부터 시행됩니다. 벤치마크 규정은 주로 "관리자들(administrator)"에게 적용되며, 일부 측면에서 "호가제공자(contributors)" 및 "벤치마크"의 특정 "사용자(users)"에게도 적용됩니다. 벤치마크 규정은, 무엇보다도: (i) 벤치마크 관리회사가 승인을 받도록 요구하고(또는 유럽연합을 기반으로 하지 아니한 경우 그에 상응하는 규제 제도의 적용을 받도록 요구하며), 벤치마크 규정의 범위에 해당하는 벤치마크가 규율되는 방식(지배구조 및 통제 조치의 개혁, 입력 데이터 관련 의무, 특정 투명성 및 기록 보관 요건, 호가제공자들을 위한 세부 행동강령을 포함)을 중대하게 변경하며; (ii) 유럽연합의 감독대상 기관이 승인되지 않은 일반사무관리회사들이 제공하는 "벤치마크"의 사용을 방지합니다.

벤치마크 규정의 범위는 광범위하며, 소위 "중요 벤치마크" 지수뿐만 아니라, 금리 및 환율 지수, 주식 지수 및 거래장소에서 거래되는 특정 금융상품, 금융계약 및 투자펀드에 대한 지급액, 가치 또는 성과를 결정하기 위하여 사용되는 기타 지수("자체" 지수 또는 전략 포함)에도 잠재적으로 적용될 수 있습니다.

이로 인해, (a) 기초 벤치마크 관리자가 인가를 취득하지 않았거나, EU 외 국가에 기반을 둔 관리자의 경우 그에 상응하는 승인을 받지 않은 경우; 또는 (b) 벤치마크 규정의 조건을 준수하기 위해 벤치마크의 방법론 또는 기타 조건이 변경되는 경우, 벤치마크를 전부 또는 일부 참조하는 펀드의 투자자산은 불리한 영향을 받을 수 있으며, 이러한 변경은 특히 해당 벤치마크의 공시 수익률 또는 수준을 감소 또는 증가시키거나 변동성에 영향을 미칠 수 있습니다.

각 펀드의 벤치마크 및 관련 성과기준(Hurdle)에 대한 벤치마크 관리자는: (a) 벤치마크 규정에 따라 ESMA가 유지하는 등록부에 등재되어 있으며, 혹은 (b) 이러한 요건이 면제되었습니다. 하위집합투자업자는 성과기준(Hurdle)을 초과하는 성과를 낸 클래스 성과금액을 기준으로 특정 클래스에 대한 성과보수를 받게 됩니다. 성

과기준(Hurdles)과 벤치마크가 벤치마크 법상 요건을 준수하지 않거나, 성과기준(Hurdles) 또는 벤치마크 관리인이 인가를 신청하지 않거나 본국 감독기관이 인가를 거부하는 경우 중단될 수 있습니다. 하위집합투자업자가 성과기준(Hurdle)이나 벤치마크가 더 이상 존재하지 않게 되거나 중대하게 변경될 것이라고 통보하는 경우, 이사들은 하위집합투자업자에게 이사회 검토 및 승인을 위해 적절한 대체지수를 파악하고 성과보수 산정 방법을 적절히 수정하도록 지시할 것입니다. 적절한 대체지수가 확인되지 않는 경우, 참고지수를 삭제하기 위해 성과보수 방법론이 적절히 개정됩니다. 성과보수 방법에 대한 변경은 중앙은행의 승인을 요하며, 변경 내용(즉, 변경으로 지급되는 성과보수가 인상되는 경우)에 따라 주주들의 승인을 받아야 합니다. 만일 변경예정사항 실행시 성과기준(Hurdle) 산정 방식을 변경하는 경우, 이는 관련 펀드의 수익성, 순자산가치 및 주식 가격에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

벤치마크 규정은 2021년 이후에는 신규 계약에서는 오로지 기준에 부합하는 벤치마크만을 사용하여 한다는 조건을 정하고 있습니다. 2017년 7월, 영국 금융행위감독청(Financial Conduct Authority)은 2021년 말까지 리보(LIBOR) 금리의 단계적 폐지를 발표하였습니다. LIBOR와 다른 은행간 대출 금리 및 지수들(벤치마크 금리로 간주되는 금리와 지수들을 LIBOR와 함께, "벤치마크 금리들"라 함) 및 2021년 12월 31일 현재 특정 벤치마크 금리들(모든 7개 유로 및 스위스 프랑 LIBOR 기간(tenor), 익일물/1주물/2월물/12월물 스텔링화 LIBOR, 초단기(spot next)물/1주물/2월물/12월물 엔화 LIBOR와 1주물/2월물 미국 달러 LIBOR)는 영구적으로 중단되었습니다. 익일물과 12월물 미국 달러 LIBOR 설정에 관한 공시는 2023년 6월 30일 직후 영구적으로 중단되었습니다. 미국 연방은행기관들은 은행들이 신규 계약에서 미달러 LIBOR를 준거금리로 사용하는 것을 중단하도록 강력히 권고하는 지침을 내렸습니다. LIBOR가 용인되는 시장 벤치마크로 사용될지 그리고 얼마나 사용될지, 어떤 금리(들)이 LIBOR를 대체할지, 또는 그러한 변경으로 인해 LIBOR 연계 금융상품에 대한 금융시장에 어떤 영향을 미칠지는 불확실합니다. 다른 은행간 대출금리(Interbank Offered Rates, "IBOR")에 대하여 감독당국이 유사한 발표를 하였습니다. 규제당국들과 시장 참여자들은 IBOR를 새로운 금리로 대체하기 위하여 기존 상품 및 계약을 개정하기 위한 후속 금리 및 전환 메커니즘을 개발하기 위해 노력하고 있습니다. 예를 들어, 미국 연방준비제도이사회(Federal Reserve Board)와 뉴욕연방준비은행(Federal Reserve Bank of New York)이 LIBOR의 대체지표금리를 파악하기 위해 소집한 민간부문 실무그룹인 대체기준금리위원회(Alternative Reference Rate Committee, "ARRC")와 파생상품업계의 선도 참여기관들을 대표하는 글로벌 무역단체인 국제스왑파생협회(International Swaps and Derivatives Association, Inc., "ISDA")는 합의에 기반한 금리 대체조항(fallbacks)과 LIBOR의 대체 금리를 개발하기 위해 상당한 조치를 취하였는데 이는 최종 사용자들에게 건설적인 것으로 보입니다. 특히, ARRC는 여러 LIBOR 연계 상품의 신규 발행을 위하여 권고 금리대체조항(fallbacks) 문구를 발표하였습니다. ARRC의 권고 금리대체조항(fallbacks)은 LIBOR가 영구적으로 중단되거나 더 이상 대표성을 갖지 않는 경우의 교란을 최소화하기 위한 것입니다. 나아가, ISDA는 특정 핵심 IBOR의 금리대체조항(fallbacks)을 시행하기 위하여 표준파생상품 계약문서 일부를 개정하였으며, 기존 파생상품 계약문서 개정이 용이하도록 ISDA 프로토콜을 발표하였습니다. 정해진 트리거 조항에 따라 관련 IBOR가 영구적으로 중단되거나 더 이상 대표성을 갖지 않는 것으로 결정되는 경우 ISDA 대체조항(fallback)이 적용됩니다. 하지만, 대체 금리들과 금리대체조항(fallbacks)이 광범위하게 채택되고/되거나 전환으로 인한 교란을 방지하거나 완화할 수 있을 것이라는 보장은 없습니다. LIBOR 및 IBOR의 중단으로 펀드에 다른 위험을 초래할 수 있습니다. 현 시점에서 이러한 위험을 완전히 파악하는 것은 불가능하지만, 앞서 설명한 위험에 더하여, 만족스러운 전환 메커니즘을 찾을 수 없거나 펀드에 적합하지 않을 위험이 내제되어 있습니다. 또한, 대체지표금리 및 LIBOR 또는 IBOR 전환과 관련하여 요구되는 가격조정은 펀드가 비용을 부담하게 되거나 펀드에 적합하지 않을 수 있으며, 이로 인하여 포지션 청산 및 대체거래 체결에 소요되는 비용이 발생할 수 있습니다. 펀드는 LIBOR 금리 또는 IBOR 금리를 이용하여 평가된 상품으로 거래를 하거나 LIBOR 또는 IBOR 금리를 참조하여 지급의무를 결정하는 계약들을 체결할 수 있습니다. 이러한 지표금리 중단시까지 펀드는 계속하여 LIBOR 또는 IBOR를 기준으로 하는 상품에 투자할 수 있습니다.

또한, 대체 벤치마크로의 전환의 일환으로, 당사자들은 기초 계약약정에서 그러한 벤치마크 관련 스프레드의

조정을 모색할 수 있습니다. 이러한 변경, 대체지표금리의 설정 또는 기타 미국, 영국 또는 기타 지역에서 법규화되는 벤치마크 금리의 기타 개혁의 영향을 예측하는 것은 가능하지 않습니다.

지방증권

지방채는 각종 공공 목적의 자금을 조달하기 위해 푸에르토리코를 포함한 미국의 주, 준주 및 속령과 그 정치적 하부조직, 기관 및 기구 및 컬럼비아 특별구에 의해 또는 이들을 대신하여 발행됩니다. 지방채는 미국의 충분한 신뢰와 신용에 의해 뒷받침되는 미국 정부증권보다 더 많은 신용 위험에 노출됩니다. 지방자치단체의 의무 이행 능력은 주 및 지방자치단체의 세금 및 기타 수입의 가용성, 경제, 정치 및 기타 여건과 주 및 지방자치단체의 기본 재정 상태에 따라 달라집니다. 다른 고정수익증권과 마찬가지로, 지방채도 금리가 변동함에 따라 그 가치가 변하기 때문에 지방채보유자는 시장위험에 노출됩니다. 지방채의 두 가지 주요 분류는 "어음"과 "채권"입니다.

지방어음(municipal notes)은 일반적으로 지방자치단체의 운전자금 수요를 조달하거나 각종 중간 또는 건설자금을 조달하는 등 단기 자본 수요를 충족하기 위하여 사용되며, 일반적으로 만기는 1년 이내입니다. 일반적으로 지방어음은 장래에 수령할 것으로 예상되는 특정 수익을 통해 지불하거나 어음 상환을 위한 시장에서의 장기 자금 조달을 예상하여 발행됩니다.

장기 자본 수요를 충족하고 일반적으로 발행 시 만기가 1년 이상인 지방채권(municipal bonds)은 주로 "일반의무"채권(general obligation bonds)과 "수익"채권(revenue bonds) 두 가지로 분류됩니다. 수익금이 학교, 고속도로 및 도로, 상하수도 및 각종 공공 용도의 건설 또는 개량 등 광범위한 공공사업에 자금을 조달하는 데 사용되는 일반의무채권의 발행인에는 주, 군, 시, 마을 및 지역구가 포함됩니다. 일반의무채권의 기초 담보는 원리금 지급에 대한 발행인의 충분한 신뢰, 신용 및 과세권을 담보하는 것입니다.

수익채권은 전기, 가스, 상하수도, 고속도로, 교량 및 터널, 항만 및 공항 시설, 단과대학 및 종합대학, 병원 등 다양한 자본 프로젝트에 자금을 조달하기 위하여 발행되어 왔습니다. 수익채권에 대한 주요 담보는 일반적으로 특정 시설 또는 시설 집단으로부터, 또는 경우에 따라 특별 소비세 또는 기타 특정 수익원으로부터 발생한 순수익입니다.

이들 채권의 주요 담보 종류는 매우 다양하지만, 많은 채권이 발행인의 채무에 대한 원리금 상환에 사용될 수 있는 채무상환준비금 형태로 추가 담보를 제공합니다. 일부 당국은 채무상환준비금 외에도, 채무상환준비금 부족분을 보충할 수 있는 주의 능력(의무를 포함하지 않음)의 형태로 추가 담보를 제공합니다.

펀드를 위한 매입 증권들은 변동(variable/floating)금리부상품, 가변모드증권(variable mode instruments), 풋옵 선부 채권 및 만기가 정해져 있으나 소지인의 통지에 의하여 만기 전 상환이 가능한 기타 채권이 포함될 수 있습니다. 또한, 다양한 합성(hybrid) 및 특수 유형의 지방채가 있을 뿐만 아니라 두 가지 주요 분류(예: 지방어음(notes)과 지방채(bonds)) 내 그리고 그 사이 양쪽 모두에서 지방채 담보에 수많은 차이가 존재합니다. 또한, 펀드는 지방채에 대한 신용부도스왑에 투자할 수 있습니다. 제2부의 내용 중 10. '집합투자기구의 투자 위험 - 스왑계약, 장외옵션 및 기타 양 당사자간 계약의 위험요인' 부분을 참고하시기 바랍니다.

푸에르토리코 지방증권. 푸에르토리코 연방정부 또는 그 정치적 하부조직, 기관, 기구 또는 공기업이 발행한 지방채는 푸에르토리코 내 경제, 시장, 정치 및 사회적 여건의 영향을 받을 수 있습니다. 푸에르토리코는 현재 막대한 부채상환의무, 높은 실업률, 공공퇴직연금제도의 재정부족, 지속적인 정부예산적자 등 상당한 재정적 및 경제적 어려움을 겪고 있습니다. 이러한 문제와 불확실성은 허리케인 마리아와 그로 인한 푸에르토리코의 자연재해로 더욱 악화되었습니다. 이러한 문제는 푸에르토리코 지방증권에 대한 펀드 투자의 가치에 부

정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 주요 신용평가기관들은 푸에르토리코의 일반의무 부채를 투자적격등급 이하로 하향 조정하고 이 부채에 대한 부정적 전망을 지속하고 있어 등급이 더 낮아질 가능성이 커졌습니다. 푸에르토리코는 2015년 8월과 2016년 1월에 미상환 채권을 전액 상환하지 못하여 채무불이행 상태에 빠졌으며, 향후에도 다른 채무를 이행할 수 있을 것이라는 보장은 없습니다. 추가적인 등급 하향 또는 채무불이행은 푸에르토리코 경제에 추가적인 부담을 줄 수 있으며, 푸에르토리코 지방증권에 대한 펀드 투자의 가치, 유동성 및 변동성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 2016년에는 "PROMESA"로 알려진 푸에르토리코 감독, 관리 및 경제안정에 관한 법률(Puerto Rico Oversight, Management and Economic Stability Act)에 대한 서명이 이루어졌습니다. 특히 PROMESA는 연방 지명 감시위원회를 설치하여 푸에르토리코 금융 영업을 감시하고 푸에르토리코가 채무 재조정을 할 수 있게 됨에 따라, 푸에르토리코가 지방 부채를 변제하지 않거나, 변제해야 하는 금액 중 극히 일부만을 지급할 수 있는 위험이 증가하였습니다. PROMESA에 따른 절차가 여전히 진행중이며, 이러한 절차가 해결되는 방식이나 푸에르토리코 지방증권에 대한 펀드 투자의 가치에 어떤 영향을 미칠지는 불확실합니다.

경매채권

각 펀드는 경매채권에 투자할 수 있습니다. 경매채권은 폐쇄형 투자회사, 지방자치단체, 정부기관이 발행한 경매절차를 통해 판매되는 경매방식 지방증권과 경매방식 배당우선증권으로 구성됩니다. 경매 메커니즘이 성공적인 경우, 경매채권은 일반적으로 보유자가 지정된 주기로 경매를 통해 채권을 액면가로 판매하는 것을 허용합니다. 배당금은 브로커 및 기타 기관이 특정 최소 수익률로 특정량의 증권을 입찰하는 "네덜란드" 방식 경매에 의해 재조정됩니다. 경매를 통해 조정된 배당률은 판매 대상으로 제시된 모든 채권을 커버하는 가장 낮은 이자나 배당률에 해당합니다. 이 절차는 경매채권이 액면가로 거래될 수 있도록 설계됐지만, 채권에 대한 수요 부족으로 경매가 실패할 위험이 있습니다. 2008년 2월 이후, 채권에 대한 수요 부족으로 수많은 경매가 무산되었으며 장기간 계속해서 무산되어 왔습니다. 실패한 경매는 경매채권 투자의 유동성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 일부 경매채권의 발행인이 경매채권을 환매하거나 환매할 것을 고려하고 있기는 하나, 경매채권을 환매할 의무는 없으므로, 펀드가 경매채권을 처분하고자 하는 시점에 펀드의 경매채권 투자에 대한 유동성 있는 시장이 존재한다는 보장은 없습니다.

부동산 관련 투자

각 펀드는 부동산 산업을 주된 사업으로 하는 회사의 증권 등 부동산 관련 투자자산에 투자할 수 있습니다. 부동산 산업 종사 회사 및 부동산 관련 투자자산에는 부동산을 소유 또는 건설하거나 주택담보대출을 하는 기업, 부동산 개발업체, 대규모 부동산 보유 회사 등이 있습니다. 이러한 투자는 부동산을 직접 소유하는 경우와 유사한 위험을 부담하게 됩니다. 부동산 가치에 영향을 미치는 요인으로는 특정 시장 내 부동산 공급, 과잉 건축, 토지이용계획법령(zoning laws)의 변경, 재해 또는 수용으로 인한 손실, 준공지연, 운영비용 및 재산세 변경, 점유 수준, 운영비용을 충당하기 위한 임대료의 적정성, 발생 가능한 환경적 책임, 임대료에 대한 규제 제한, 임대소득의 변동, 경쟁의 증가 및 현지 및 지역 시장 상황과 관련된 기타 위험 등이 있습니다. 부동산 관련 투자자산의 가치는 금리 변동, 거시경제 변화, 사회 및 경제적 동향 등에도 영향을 받을 수 있습니다. 예를 들어, 금리가 하락하는 기간 동안 일부 부동산 관련 회사들은 저당권설정자가 조기상환을 선택하는 저당권을 보유할 수 있으며, 이러한 조기상환으로 인해 해당 회사가 발행한 증권에 대한 수익률이 하락할 수 있습니다. 일부 부동산 관련 회사는 상대적으로 시가총액이 작으며, 이는 해당 회사 증권의 시가 변동성을 증가시킬 수 있습니다.

부동산 관련 회사는 국내 증권 거래소에서 상장되어 거래되거나 개인 소유자 간 사적으로 거래될 수 있습니다. 일반적으로 증권거래소에서 거래되는 회사는 증권거래소에서 거래되지 않는 회사보다 유동성이 더 높습니다. 펀드는 증권거래소에서 거래되는 부동산 관련 회사와 사적으로 거래되는 부동산 관련 회사 모두에 투자할 수 있습니다.

일반적으로 부동산 관련 회사의 주식 가치는 해당 회사가 소유한 기초 부동산의 가치 변동 및 여하한 신용 대부의 질 등 부동산 산업에 영향을 미치는 요인에 따라 변동합니다. 이들 회사는 기초 부동산 자산으로부터의 수입 변동, 그 운영회사의 부진한 실적 및 회사 자산에서 발생한 현금흐름 관리에 대한 무능함, 차주의 조기상환 및 채무불이행, 자체청산, 세법의 불리한 변경 등 위험에 영향을 받을 수 있습니다.

펀드를 통하여 간접적으로 부동산 관련 회사에 투자함으로써 투자자는 펀드의 비용 중 본인의 지분에 비례하는 부분 뿐만 아니라 해당 회사의 유사한 비용도 간접적으로 부담하게 됩니다. 또한 부동산 관련 회사들은 일반적으로 투자자들에게 이윤분배금을 지급하기 위하여 현금흐름을 창출하는 능력에 의존합니다. 이러한 회사에 투자하는 경우 부동산을 직접 소유한 경우와 관련된 위험에 노출됩니다.

또한, 부동산 관련 회사들에 대한 특정 투자는 펀드를 비롯해 비거주 투자자들에게 불리한 세무상의 결과를 초래할 수 있습니다. 예를 들어, 미국 국세법 제897조에 정의된 "미국 부동산 지분(U.S. real property interests)"의 매각 또는 기타 처분에 따른 이익은 21%의 세율로 과세되며, 추가적인 30% "지점 수익" 세금이 부과될 수 있습니다. 호주 및 캐나다를 포함한 기타 관할권에서 비거주 투자자에 의한 특정 부동산 지분의 처분을 유사한 방식으로 처리할 수 있습니다.

자산유동화증권 및 관련 증권

펀드는 자산유동화증권에 투자할 수 있습니다. 자산유동화증권은 주로 자산 풀(pool of assets)과 관련된 현금 흐름으로부터 신용도가 파생되는 고정수익증권입니다. 주택저당증권, 기타 담보 풀(자동차 할부 대출, 학자금 대출, 비우량 주택담보대출(sub-prime mortgages) 및 신용카드 매출채권 등)을 담보로 하는 증권, 등 다양한 유형의 자산유동화증권 및 관련 증권이 존재합니다. 자산유동화증권에 대한 투자는 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 시장 위험 - 고정수익'에 기재된 고정수익증권에 대한 모든 시장위험에 노출됩니다.

주택저당증권. 주택저당증권은 주택 및 상업용 부동산 담보대출 풀을 담보로 하는 자산유동화증권으로, 비우량 주택담보대출이 포함될 수 있습니다. 주택저당증권은 정부기관이나 정부기구가 발행(Freddie Mac, Fannie Mae, FHLB 등 미국 정부가 보장하거나 보증하지 않는 증권 포함)하거나 비정부 발행인이 발행할 수 있습니다. 주택저당증권의 기초가 되는 주택담보대출에 대한 이자 및 원금의 상황(조기상환 포함)은 주택저당증권의 보유자에게 직접 지급됩니다. 개별 주택담보대출의 저당권설정자가 대출의 예정 만기일 전에 잔여 원금을 선지급하는 경우 조기상환이 이루어집니다. 기초 주택담보대출의 예정되지 않은 조기상환으로 인하여 펀드가 보유한 관련 주택저당증권이 조기상환될 수 있습니다. 펀드는 해당 주택저당증권만큼 높은 수익률을 제공하는 투자자산에 해당 조기상환금을 투자하지 못할 수 있습니다. 결과적으로, 주택저당증권과 관련된 조기상환은 해당 증권들이 전통적인 고정수익증권보다 상당한 가격 및 수익률 변동성을 경험하도록 할 수 있습니다. 금리 변동, 전반적인 경제 상황, 세계 경제 및 유동성 상황의 악화 심화, 주택담보대출 기초 부동산의 위치, 주택담보대출의 경과기간, 기초 주택담보대출의 법적 손상을 포함한 정부의 조치, 해당 대출로 자금이 조달되는 상품에 대한 수요 변화, 차주의 기존 대출(예: 비우량 주택담보대출)에 대한 차환 불능, 사회적 및 인구통계적 여건 등 많은 요인들이 주택담보대출 조기상환율에 영향을 미칩니다. 금리 하락기에는 대개 주택담보대출 조기상환 비율이 높아져 주택저당증권의 존속기간이 줄어드는 경향이 있습니다. 금리 상승기에는 대개 주택담보대출 조기상환 비율이 낮아져 주택저당증권의 존속기간이 늘어나는 경향이 있습니다.

주택저당증권은 정부기관 또는 정부기구에 의해 발행(해당 정부기관이 보장하거나 보증하지 않는 증권 포함)되는지 또는 비정부 발행인에 의해 발행되는지 여부에 따라 다양한 수준의 신용 위험에 노출됩니다. 민간기관이 발행한 증권은 즉시 시장에서 매매되지 않을 수 있습니다. 2008년 당시 전 세계적으로 경제 및 유동성이 악화되자, 주택저당증권은 더 큰 비유동성 위험에 노출 되었습니다. 이러한 상황은 다시 발생할 수 있습니다. 또한, 기초 주택담보대출의 조건에 영향을 미치는 정부의 조치 및 제안, 해당 대출로 자금이 조달되는

상품(예: 자동차)에 대한 수요의 변화, 차주의 기존 대출(예: 비우량 주택담보대출)에 대한 차환 불능은 주택저당증권에 불리한 가치평가 및 유동성 영향을 미쳐왔으며, 앞으로도 같은 영향이 지속될 수 있습니다. 주택저당증권의 유동성이 개선되고 있지만, 향후 주택저당증권 시장이 지속적으로 개선되고 유동성이 확대될 것이라는 보장은 없습니다. 또한, 주택저당증권은 기초 채무의 채무자가 상환 의무를 불이행하는 경우 원금 손실의 위험과 아래 '기타 자산유동화증권'에 기재된 기타 위험을 부담합니다. 주택저당증권과 관련된 채무불이행 위험은 일반적으로 비우량 주택담보대출을 포함하는 주택저당증권의 경우 더 높습니다. 자산유동화증권 투자에 관련한 신용 위험 및 기타 위험에 관한 자세한 사항은 이 투자설명서의 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 시장 위험 - 자산유동화증권' 및 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 신용 위험'을 참고하시기 바랍니다.

주택저당증권은 아래 '변동금리증권(Adjustable Rate Securities)'에 정의된 변동금리증권을 포함할 수 있습니다.

기타 자산유동화증권. 주택저당증권과 유사하게, 기타 유형의 자산유동화증권은 정부기관이나 정부기구가 발행(미국 정부가 보증하거나 보장하지 않는 증권 포함)하거나 비정부 발행인이 발행할 수 있습니다. 해당 증권에는 자동차 대출, 학자금 대출, 주택 지분 대출(home equity loan), 신용카드 매출채권 풀을 담보로 하는 증권이 포함됩니다. 해당 기초 자산(underlying pools of assets)은 신탁 및 특수목적법인을 통하여 증권화됩니다. 이러한 증권에는 바로 위에서 설명한 주택저당증권에 대한 투자의 위험과 유사한 금리 변동 및 기초 채무의 조기상환과 관련된 위험이 수반될 수 있습니다. 주택저당증권과 유사하게, 기타 자산유동화증권은 위 '펀드 투자의 설명 및 위험 - 자산유동화증권 및 관련 증권 - 주택저당증권'에서 설명한 바와 같이 전 세계 경제 및 유동성 상황에 따른 비유동성 위험에 직면합니다. 2008년 이후 자산유동화증권에 대한 투자의 위험이 증가하였는데, 이는 자산유동화증권의 기초자산이 집중된 다양한 부문(자동차 대출, 학자금 대출, 비우량 주택담보대출, 신용카드 매출채권 등)의 실적의 상관관계가 높아졌기 때문입니다.

자산유동화증권에 대한 이자지급 및 원금 상환은 주로 해당 증권을 담보하는 기초자산에 의해 발생하는 현금흐름에 의존하며, 경우에 따라 신용장, 보증증서 또는 기타 신용보강을 통하여 지원될 수 있습니다. 자산유동화증권과 연관된 시장위험액은 거래구조(예: 이자를 지급하고 원금을 상환하는 데 필요한 현금흐름을 창출하기 위하여 이용 가능한 기초자산 또는 기타 지원 금액), 기초자산의 품질, 해당 증권에 제공되는 신용지원 수준(있는 경우) 및 신용지원 제공자의 신용 상태(있는 경우) 등 다양한 요소에 의해 결정됩니다. 기초 채무의 채무자가 채무 상환을 불이행하고 그 이행되지 않은 채무가 해당 증권의 신용지원을 초과하면 자산유동화증권의 원금상환은 위험에 노출됩니다. 기초자산의 발행은 파산, 지급불능 및 채권자들의 권리 및 구제수단에 영향을 미치는 기타 법률의 적용을 받습니다. 또한, 보증보험사가 채무를 불이행할 수 있으므로, 자산유동화증권에 대한 보증이 존재한다고 하여 원금 및/또는 이자의 지급이 보장되는 것은 아닙니다. 2008년 글로벌 금융위기 동안 상당수의 자산유동화증권 보증보험사들이 채무를 불이행하고 있습니다.

자산유동화증권의 시장가치는 상기 설명된 요인들 및 관련 자산 풀 및 그 구조에 관한 정보의 이용 가능성, 해당 자산 풀에 대한 자산관리자(servicing agent)의 신용도, 기초자산 보유자 또는 신용보강을 제공하는 기관의 신용도 등의 기타 요인들에 의해 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 자산유동화증권의 시장가치는 자산관리자(servicer)들의 기초담보물 관리 능력에 따라 달라질 수 있고, 그러므로 자산관리자들의 실적과 관련된 위험의 영향을 받습니다. 일부 상황에서는 자산관리자나 자산보유자가 기초자산에 대한 문서를 잘못 처리한 경우(기초담보물에 대한 담보권을 적절히 문서화하지 않은 경우 등), 해당 기초자산 보유자의 권리에 영향을 미칠 수 있습니다. 또한, 자산유동화증권의 기초자산을 생성한 기관의 지급불능은 해당 증권의 시장가격의 하락과 비용 및 지연을 초래할 가능성이 있습니다.

특정 유형의 자산유동화증권은 주택저당증권에서 발생하지 않는 추가적인 위험을 발생시킵니다. 특히, 특정 유형의 자산유동화증권은 관련 자산에 대한 담보권 혜택을 갖지 못할 수 있습니다. 예를 들어, 신용카드 매출채권을 기초로 발행되는 다수의 증권은 담보가 없습니다. 또한, 펀드는 회사채 또는 국채 풀, 기업에 대한

은행 대출 또는 채권 및 대출의 조합을 기초로 발행되는 증권에 투자할 수 있으며, 이 중 상당수는 담보가 없습니다(흔히 CDO 또는 CLO로 알려짐)(‘펀드 투자의 설명 및 위험- 자산유동화증권 및 관련 증권 - 부채담보부증권’ 참조). 담보권이 존재하는 경우에도, 특정 유형의 자산유동화증권 발행인의 담보권 행사 능력은 주택저당증권 발행인에 비해 제한될 수 있습니다. 예를 들어, 자동차 채권은 일반적으로 부동산이 아닌 자동차를 담보로 합니다. 대부분의 자동차 채권 발행인들은 대출 관리자들이 기초자산을 보유하도록 허용합니다. 또한, 일반적인 자산유동화증권 발행에 관련된 많은 수의 차량 및 관련 법률에 따른 기술적 요건으로 인하여, 자동차 채권 보유자의 수탁자는 모든 자동차에 대하여 적절한 담보권을 갖지 못할 수 있습니다. 따라서 압류된 자동차에 대한 회수금은 이러한 증권의 원리금 상환에 사용이 불가능할 수 있습니다.

또한, 특정 유형의 자산유동화증권은 관련 법률에 따라 소비자 채무자에게 제공되는 특정 권리로 인해 기초 자산에 손실이 발생할 수 있습니다. 신용카드 부채와 같은 특정 소비자 부채의 경우, 채무자들은 소비자신용법의 보호를 받을 수 있으며, 이 중 상당수는 채무자들에게 신용카드(또는 기타 채무)에 대해 미지급된 특정 금액을 상계할 수 있는 권리를 부여하고, 이를 통해 채무자들의 잔액이 감소될 수 있습니다. 예를 들어, 채무자는 법원이 채권자가 채무자에게 변제해야 한다고 판단한 손실을 채무자의 채권자에 대한 신용카드 부채와 상계할 수 있습니다.

CMO; 잔여지분(Residual) 및 스트림. 주택저당권담보부증권(CMO)은 증서상의 저당권 또는 주택저당증권 포트폴리오를 담보로 하는 채무입니다. CMO의 발행인은 통상적으로 매월 이자 및 선지급 원금을 상환합니다. 이러한 상환은 정부기관(예: 미국의 경우, Freddie Mac, Fannie Mae 또는 Ginnie Mae) 및 그들의 수입 흐름이 보증하는 주택저당채권지분이전증권(mortgage pass-through securities)을 포함하는 기초 포트폴리오(underlying portfolio)로 담보되며, 이 기초 포트폴리오에는 전체 주택담보대출(whole mortgage loan) 및 사모 주택저당채권이 포함될 수 있습니다.

CMO는 흔히 “트랜치”라고 불리는 다수의 클래스에서 발행됩니다. 각 클래스는 만기일이 상이하며 조기상환을 포함한 원리금 상환 일정이 다릅니다.

일반적인 CMO 거래에서 CMO 채권의 발행인은 CMO 모집 수익금을 저당권 또는 주택저당채권지분이전증서(“담보물”)를 매입하는 데 사용합니다. 이후 발행인은 CMO에 대한 담보로서 제3자 수탁자에게 담보물을 제공하여 질권을 설정합니다. 발행인은 담보물의 원리금 상환금으로 CMO에 대한 원금을 상환하며, 가장 먼저 만기가 도래하는 트랜치부터 상환합니다. 따라서, 발행인은 만기가 먼저 도래하는 다른 모든 트랜치가 전액 상환될 때까지 만기가 늦은 트랜치에 대해 원금을 상환하지 않습니다. 특정 클래스 또는 시리즈의 조기상환은 주택저당채권지분이전증권(mortgage-backed pass-through security)을 기초로하는 주택담보대출의 조기상환과 동일한 효과를 갖습니다.

CMO는 유동성이 적을 수 있으며 다른 유형의 주택저당증권 또는 기타 자산유동화증권에 비해 가격 변동성이 클 수 있습니다.

또한, 각 펀드는 미국 정부의 기관 또는 기구가 발행하거나, 저축 및 대출 협회, 주택 건설업자, 모기지은행, 상업은행 및 투자은행을 포함한 주택담보대출의 민간 대주 또는 투자자들이 발행한 CMO 잔여지분에 투자할 수 있습니다. CMO 잔여지분은 CMO 발행인이 요구되는 원리금을 모두 상환하고 발행인의 운용보수 및 관리비용이 지급된 이후, 담보물로부터 발생하는 초과 현금흐름을 나타냅니다. 따라서, CMO 잔여지분은 담보물로부터 발생한 수익이 발행인의 기타 모든 미상환 CMO에 대한 채무 이행에 필요한 금액을 초과하는 금액만큼의 가치를 가집니다. CMO로 인한 잔여 현금흐름 금액은 특히 저당권 설정 자산의 특성(이자 조건 및 만기일 등 기초 대출의 세부사항), 각 CMO 클래스의 쿠폰금리, 실세금리, 관리비용 금액 및 저당권 설정 자산에 대한 조기상환 여부에 따라 달라집니다.

또한, CMO는 기초 저당권에 대한 IO/PO 스트립채권의 지급에 대한 공동권리를 나타내는 증서를 포함합니다.

IO/PO 스트립채권 및 CMO 잔여지분은 다른 종류의 증권에 비해 변동성이 큰 편입니다. 기초증권이 조기상환되는 경우, IO/PO 스트립채권 및 CMO 잔여지분 보유자들은 투자자산 가치의 상당 부분 또는 전체의 손실을 입을 수 있습니다. 또한 CMO가 변동금리로 이자를 지급하는 경우, 관련 CMO 잔여지분에 대한 현금흐름은 금리조정에 매우 민감하게 반응할 것입니다.

부채담보부증권. 펀드는 채권담보부증권(CBO), 대출담보부증권(CLO) 및 기타 유사한 구조화 증권을 포함한 부채담보부증권(CDO)에 투자할 수 있습니다. CBO와 CLO는 자산유동화증권입니다. CBO는 고정수익증권 풀을 담보로 하는 신탁 또는 기타 특수목적기구의 채무를 말합니다. CLO는 전형적으로, 선순위 담보부 대출 및 무담보 대출과 후순위 기업대출(투자적격등급 이하의 대출 또는 이에 상응하는 무등급 대출 포함)을 포함할 수 있는, 대출 풀에 의해 담보된 신탁 또는 기타 특수목적기구의 채무입니다.

CBO와 CLO 모두 신탁에서 발생하는 현금흐름이 트랜치라고 불리는 2개 이상의 부분으로 나누어지며, 각 트랜치의 위험과 수익률은 다양합니다. 위험성이 높은 부분은 잔여, 주식 및 후순위 트랜치이며, 이 부분들은 신탁 내 채권이나 대출의 채무불이행 위험을 일부 또는 전부 부담하고, 따라서 다른 가장 심각한 경우를 제외하고는 보다 선순위인 트랜치를 채무불이행으로부터 보호합니다. CBO 신탁 또는 CLO 신탁의 선순위 트랜치는 채무불이행으로부터 부분적으로 보호받기 때문에, 일반적으로 기초증권에 비해 높은 신용등급과 낮은 수익률을 가지며, 투자적격등급을 받을 수 있습니다. 위험성이 더 높은 트랜치로부터의 보호에도 불구하고, 선순위 CBO 또는 CLO 트랜치는 실제 채무불이행(담보채무불이행 포함), 담보물 손실로 인한 위험성이 더 높은 트랜치의 전액 손실, 채무불이행에 대한 시장의 예상, 신탁 사기, CBO 또는 CLO 증권의 비유동성으로 인해 상당한 손실을 입을 수 있습니다.

CDO에 대한 투자의 위험은 주로 기초 담보증권의 유형과 펀드가 투자하는 트랜치에 의해 달라집니다. 펀드는 CBO 또는 CLO의 여하한 트랜치에 투자할 수 있습니다. 일반적으로 CBO, CLO 및 기타 CDO는 사모로 판매됩니다. 따라서, 특정 CDO에 대한 활발한 딜러 시장이 해당 CDO의 매수 및 매도를 가능하게 하지 않는 한 CDO에 대한 투자는 덜 비유동적일 수 있습니다. CDO는 이자율 위험(구조화금융(structured financing)에 지급되는 이자율이 금리 변동의 배수로 변동하거나 금리 변동과 반비례하게 변동하는 경우 악화될 수 있음), 채무불이행 위험, 조기상환 위험, 신용 위험, 비유동성 위험, 시장 위험, 구조적 위험 및 법적 위험을 포함한 채무증서와 관련한 일반적인 위험에 노출됩니다. CDO의 추가 위험에는 (i) 담보증권으로 인한 분배금이 이자나 기타 지급금(other payments)을 지급하기에 충분하지 않을 가능성; (ii) 여하한 신용보강의 이용가능성, 기초 채권, 대출이나 증권화된 기타 자산에 대한 상환 및 회수의 수준과 시기 및 해당 기초 채권, 대출이나 기타 자산의 특성, 자산보유자나 양도인과 해당 자산의 절연성, 여하한 관련 담보물의 적절성 및 실현 능력, 증권화 자산의 자산관리자의 역량 등의 요인으로 인하여 담보물의 가치가 하락하거나 채무불이행이 발생할 가능성, (iii) 매도가 요구되는 경우, 매도 시점에 구조화금융 투자상품의 가격에 영향을 미치는 시장 및 비유동성 위험, (iv) 특정 구조화상품이 펀드가 투자되는 증권에 투자되는 경우, 이는 해당 증권 발행인의 신용에 대한 펀드의 전반적인 익스포저를 상대적으로는 아니더라도 적어도 절대적으로 증가시키는 경향이 있습니다. 또한, CDO의 복잡성 때문에 CDO에 대한 투자는 기대한 성과를 내지 못할 수 있습니다. 또한, CDO에 대한 투자는 발행인과 투자자들이 상품의 조건을 다르게 해석할 수 있어 이로 인해 분쟁이 야기될 수 있는 위험도 수반합니다.

펀드는 이중상환청구권부 채권(covered bonds)에 투자할 수 있으며, 이중상환청구권부 채권은 발행기관 및 채권을 구성하는 기초 자산 풀("기초 자산 풀")을 담보로 은행 또는 기타 신용기관이 발행한 채무증권입니다. 이중상환청구권부 채권의 기초 자산 풀은 일반적으로 주택담보대출이나 상업용 부동산 담보대출 또는 공공기관에 대한 대출로 구성됩니다. 이중상환청구권부 채권은 발행은행 또는 여신기관의 신용등급이 하락하거나 기초 자산 풀의 자산건전성이 악화되는 경우 가치가 하락할 수 있습니다.

일부 구조화금융은 조기상환 조항이 있거나, 기초 대출이 예정보다 빨리 상환되어 조기상환될 수 있으며 또는 자본금이 예정보다 빨리 상환될 수 있습니다. 하위집합투자업자가 펀드의 투자목적 및 방침에 부합하는 새로운 수익을 창출하는 자산을 파악할 수 없거나 적시에 파악하지 못하는 경우, 이는 펀드의 투자에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

다수의 증권화, CDO 및 CLO 거래에서, 수익이 선순위 투자자에 대한 추가 신용 또는 유동성 지원으로서 처분제한(lock-up) 또는 현금유보금으로 유보되지 않고 모든 투자자에게 지급되도록 하기 위하여 자산 및 거래 상대방 이행 요건이 충족되어야 합니다. 펀드가 이러한 거래에서 후순위 포지션을 취하는 경우에 전용(diversion)이 발생한다면, 펀드가 수령한 수익이 제거, 지연 또는 감소될 수 있습니다.

대출 포트폴리오나 증권화의 기초 담보는 매수 전에 반드시 개별적으로 평가되지는 않습니다. 대출 포트폴리오의 운용회사는 담보물을 운용할 책임이 있지만 손실을 막지 못할 수 있습니다. 해당 손실은 채무불이행뿐만 아니라 금리의 불리한 변동, 포트폴리오 매니저의 미흡한 서비스 제공, 과거 평균을 벗어나는 조기상환, 불리한 신용스프레드 추이, 기초 위험 동향, 기대치보다 낮은 담보 회수율 등으로 인하여 발생할 수 있습니다. 이러한 담보물에 대한 손실은 펀드가 투자할 수 있는 대출 포트폴리오 또는 증권화 자산에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

펀드는 구조화금융 거래에서 소수지분 투자를 할 수 있으며 거래에 영향을 미칠 수 있는 능력이 거의 없거나 전혀 없을 수 있고, 이런 이유로 하위집합투자업자는 펀드의 최선의 이익에 부합하지 않는다고 판단되는 조치를 취하도록 강요 받을 수 있습니다.

각 대출 포트폴리오는 대출 포트폴리오 인수, 증권화 주선, 현금흐름 및 연체 관리, 대출의 채무불이행 발생 시 담보실현에 대한 감독 등의 역할을 수행할 수 있는 자산관리자에 의해 관리됩니다. 펀드의 투자자산 및 펀드에 대한 수익은 무엇보다 자산관리자가 (1) 담보가치를 실현함에 있어 최적의 관행을 따르지 않거나 (2) 연체나 채무불이행 상태에 해당하는 대출을 적절하게 관리하지 못하는 등의 상황에서 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 자산관리자가 관리 의무를 이행할 수 없는 경우, 대체 자산관리자를 선임하여야 합니다. 대체 자산관리자가 요구되는 경우에 해당하더라도 즉시 선임할 대체 자산관리자를 구하지 못하거나, 대체 자산관리자가 필요한 기술과 능력을 갖추고 업무를 수행할 수 없거나, 또는 포트폴리오에 대한 책임을 인수하는 데 추가 시간이 소요될 위험이 있습니다.

변동금리증권(Adjustable Rate Securities)

각 펀드는 변동금리증권에 투자할 수 있습니다. 변동금리증권은 주로 금리지수나 시장금리에 기초하여 일정한 주기로 금리가 재설정되는 증권입니다. 변동금리증권에는 정부증권과 기타 발행인의 증권이 포함됩니다. 일부 변동금리증권은 주택담보대출 풀을 담보로 합니다. 금리조정기능은 변동금리증권 가치의 급격한 변동을 감소시키는 완충 역할을 할 수 있으나, 시장금리의 변동이나 발행인의 신용도 변동은 여전히 그 가치에 영향을 미칠 수 있습니다. 금리가 주기적으로만 재설정되기 때문에 변동금리증권에 대한 금리 변동은 시중금리 변동에 비해 늦어질 수 있습니다. 또한, 일부 변동금리증권(또는 주택담보대출을 담보로 하는 증권의 경우, 기초 저당권)은 특정 기간 동안 또는 해당 증권의 존속기간 동안 금리 변경 최대치의 상한 또는 하한이 적용됩니다. 금리조정으로 인하여, 변동금리증권은 시장금리가 하락할 경우 변동금리증권과 유사한 품질과 만기를 가진 비변동금리증권에 비해 그 가치가 크게 상승할 가능성이 낮습니다.

투자적격등급 이하 증권 (Below Investment Grade Securities)

각 펀드는 매수 시점에 자산의 일부 또는 전부를 투자적격등급 이하의 증권 또는 상품(즉, 특정 증권/상업어음에 대하여 Moody's의 Baa3/P-2 이하 또는 S&P의 BBB-/A-2 이하 등급을 받거나, Moody's나 S&P에서 평가

하지 않았으나 하위집합투자업자가 이러한 등급으로 평가된 증권과 유사한 품질을 가졌다고 판단하는 증권)에 투자할 수 있으며, 여기에는 가장 낮은 등급 범위에 속하는 증권 및, 부실채무증권(**distressed debt securities**) 및 부도채무증권(**defaulted debt securities**)등 이와 유사한 미등급 증권(“투자적격등급 이하 증권”(흔히 “정크본드” 또는 “하이일드 채권”)이 포함되고, 이 증권은 여하한 만기 또는 듀레이션을 가집니다. 또한, 펀드는 매수 시점 이후 투자적격등급 이하로 등급이 하향된 증권을 보유할 수 있습니다. 투자적격등급 이하 증권의 비교적 낮은 등급은 채무자의 재무상황 또는 일반적인 경제, 규제 또는 기타 상황(예를 들어, 이 자율이 상승하거나 수익이 하락하는 상당한 기간 포함)의 불리한 변동이 채무자의 원리금 상환능력을 저해시킬 가능성이 더 크다는 것을 반영합니다. 투자적격등급 이하 증권의 발행인들 중 상당수는 높은 레버리지를 갖고 있으며, 상대적으로 높은 부채 대 자본비율로 인해 영업활동이 채무 이행을 위한 충분한 현금흐름을 창출하지 못할 위험이 커질 수 있습니다. 또한, 투자적격등급 이하 증권의 발행인 중 상당수는 (i) 재무상태가 좋지 않거나, (ii) 영업실적이 저조하거나, (iii) 상당한 자본 부족 상태 또는 부의 순자산(**negative net worth**)을 가진 상태이거나, (iv) 특수한 경쟁 문제 또는 제품 노후화 문제를 직면하고 있을 수 있으며, 이에에는 파산 또는 기타 구조조정 또는 청산 절차에 들어간 회사들이 포함될 수 있습니다. 양질의 고정수익증권에 비해, 투자적격등급 이하 증권은 높은 투자수익을 달성할 가능성이 있으나, 보유자들은 더 큰 신용 위험과 시장위험을 부담하게 됩니다. 투자적격등급 이하 증권 발행인이 원리금 상환을 할 수 있는 능력은 투기적(**speculative**)이라고 평가됩니다. 투자적격등급 이하 증권에 대한 펀드의 투자는 우량채권에 대한 투자보다 하위집합투자업자의 자체적인 신용분석에 더 의존합니다. 이러한 증권 중 일부는 공개적으로 거래되지 않고, 그러므로 발행인의 상태에 관한 정보를 입수하기 어려울 수 있습니다. 투자적격등급 이하 채권 및 기타 시장의 전반적인 하락은 해당 발행인들이 만기일에 부채를 차환할 능력을 저해함으로써 해당 발행인들에게 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 투자적격등급 이하 증권은 종종 발행인이 기존에 운영하던 수준보다 상당히 높은 수준의 부채를 부담하는 레버리지 인수 또는 자본재구성과 관련하여 발행됩니다. 투자적격등급 이하 증권은 투자적격등급 증권보다 훨씬 높은 부도율(**default rate**)을 보이고 있습니다.

투자적격등급 이하 증권은 높은 등급의 증권보다 유동성이 적은 경우가 많습니다. 감소된 유동성은 투자적격등급 이하 증권의 가치에 영향을 미칠 수 있으며, 가치평가 및 매도를 더욱 어렵게 하고, 결과적으로 변동성이 커질 수 있습니다. 투자적격등급 이하 증권은 가치평가가 어렵고 특히 불규칙한 시장에서 공정가치로 평가될 가능성이 높기 때문에(“기준가격 산정” 참조), 매도 시 실현되는 가격은 펀드가 보유한 가치와 상이할 수 있습니다. 또한, 다른 유형의 투자와 마찬가지로, 투자적격등급 이하 증권의 시장은 그동안 해당 증권의 상당한 가격변동을 초래하는 시장교란을 겪어 왔습니다. 투자적격등급 이하 증권의 시장은 경기침체 또는 현저한 금리인상, 대중의 인식 변화, 특정 범주의 금융기관이 투자적격등급 이하 증권에 투자할 수 있는 능력을 제한하는 입법 등으로 다른 금융시장에 비해 심각한 영향을 받을 수 있습니다. 금융서비스 산업의 통합으로 인해 투자적격등급 이하 증권에 대한 시장조성자가 감소하였고, 이로 인해 펀드가 보유한 투자적격등급 이하 증권에 대한 비유동성 및 변동성 위험이 증가할 수 있으며, 이러한 추세는 향후에도 지속될 수 있습니다. 또한, 펀드가 보유하고 있는 투자적격등급 이하 증권은 증권법(**Securities Act**)에 따라 등록되지 못할 수 있으며, 등록되지 않는 한, 펀드는 증권법에 따른 등록 면제에 해당하는 경우를 제외하고 해당 투자적격등급 이하 증권을 매도할 수 없습니다. 이는 펀드가 투자적격등급 이하 증권을 매도하거나 희망하는 가격에 매도할 수 있는 능력을 더욱 제한할 수 있습니다.

투자적격등급 이하 증권은 일반적으로 무담보이며, 선순위 채권자, 거래 채권자(**trade creditors**) 및 직원들에 대한 채무를 포함한 채무자의 기타 채무보다 후순위에 해당할 수 있습니다.

가장 낮은 투자적격등급(**BBB** 또는 **Baa**)의 증권도 일부 투기적인 특성을 갖습니다. 이러한 특성은 수익을 기대하는 동시에 해당 투자와 관련된 더 큰 수준의 위험을 인식하며 위험을 감수하는 것과 관련이 있습니다. 낮은 등급의 증권은 투자자산으로부터 잠재적으로 더 높은 수익률이 기대되면서도 손실 위험 또한 높기 때문에 일반적으로 투기성이 더 높습니다.

부실채무증권 또는 부도채무증권

각 펀드는 투자 목적으로 부실채무증권 또는 부도채무증권에 투자할 수 있습니다. 부실채무증권 또는 부도채무증권은 중대한 재무상 또는 사업상의 어려움을 겪고 있는(또는 겪을 것으로 예상되는) 발행인(파산 또는 기타 구조조정 및 청산 절차에 들어간 회사들 포함)의 증권, 청구권 및 채무를 의미합니다. 각 펀드는 주식 및 채무증서 및, 특히, 거래 채권자 또는 기타 채권자가 보유한 청구권, 채권, 어음, 청산신탁(liquidating trusts) 또는 이와 유사한 유형의 신탁에 대한 수익권, 부동산에 대한 수수료 이익 및 금융 이익, 합자조합 지분 및 이와 유사한 금융상품, 집행계약 및 그에 대한 참여권을 포함한 모든 종류의 부실 증권 및 금융상품을 매입할 수 있으며, 이 중 다수가 공개적으로 거래되지 않으며 상당한 위험을 수반할 수 있습니다.

부실채무증권 또는 부도채무증권에 대한 투자는 일반적으로 투기적으로 간주되며, 발행인들의 지급불이행 및 도산절차를 초래할 수 있는 불리한 사업, 재무 또는 경제적 상황 등 우량증권에 대한 투자와 통상적으로 관련이 없는 상당한 위험을 수반할 수 있습니다.

특히, 이행되지 않은 채무는 상환되더라도 장시간의 워크아웃(workout) 또는 파산절차 이후에만 상환될 수 있으며, 이 기간 동안 발행인은 어떠한 이자나 기타 지급금을 지급하지 않을 수 있습니다. 여하한 회수금액은 발행인의 자본 구조에 대한 펀드의 투자의 상대적 우선순위에 따라 불리한 영향을 받을 수 있습니다. 채무 이행 능력은 형평법상 후순위화(equitable subordination) 또는 채무재구성(debt recharacterisation)을 위한 소송 사유를 포함하여 반소 또는 방어를 초래하는 이해관계에 있는 전임자의 작위 또는 부작위로 인해 불리한 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 이러한 투자, 해당 투자를 보장하는 담보 및 해당 투자와 관련하여 이루어진 지급은 특정 상황에서 사해행위로서 이익이 제기되거나 편파행위로서 부인의 대상이 될 수 있습니다.

부실증권에 대한 투자는 그와 유사한 정상기업(non-distressed companies)의 증권 및 상품에 대한 투자보다 본질적으로 신용 위험이 더 높으며, 특정 부실증권과 관련된 위험 수준은 하위집합투자업자가 합리적인 예측 기준 내에서 결정하기 어렵거나 불가능할 수 있습니다. 부실증권에 대한 성공적인 투자를 위해서는 재무적이고 법적인 면에서 이례적으로 높은 수준의 분석적 정교함이 필요합니다.

부도채무증권의 최종 회수 가치에 대한 하위집합투자업자의 평가가 잘못된 것으로 판명되는 경우, 펀드는 투자금의 상당 부분 또는 전부의 손실을 입을 가능성이 있거나 투자 원금보다 가치가 낮은 현금 또는 상품을 수령하게 될 수 있습니다.

다른 관할지에 소재한 재정부실기업에 대한 투자는 추가적인 위험을 수반합니다. 파산법 및 채권자 구조조정 절차는 해당 관할권의 파산법 및 구조조정 절차와 상당히 다를 수 있으며, 이에 따라 채권자들의 권리, 해당 권리의 집행가능성, 구조조정 시기 및 청구권의 분류, 우선순위 및 처리에 대한 불확실성이 증대됩니다. 일부 개발도상국에서는 파산법이 제정되었으나, 구조조정 절차는 여전히 매우 불확실합니다.

마스터 합자조합 (Master Limited Partnerships)

마스터 합자조합("MLP")은 일반적으로 유한책임조합 또는 유한책임회사로 조직되고 미국 연방소득세 목적상 조합으로 취급되는 상장회사입니다. MLP는 특히 광물 또는 천연자원의 탐사, 개발, 채굴 또는 생산, 가공, 정제, 운송(가스, 석유 또는 관련 상품을 운송하는 파이프라인을 포함) 또는 마케팅으로부터 소득 및 이익을 얻을 수 있습니다. MLP는 일반적으로 두 분류의 소유자(무한책임조합원과 유한책임조합원)를 보유합니다. MLP의 무한책임조합원은 일반적으로 다음 중 하나 이상이 소유합니다: 주요 에너지 회사, 투자펀드 또는 MLP의 직영. 무한책임조합원은 비상장 또는 상장 법인 또는 기타 법인으로 구성될 수 있습니다. 무한책임조합원은 일반적으로 MLP에 대한 최대 2%의 지분, 그리고 대부분의 경우, 보통지분(common units) 및 종속지분(subordinated units)의 소유를 통하여 MLP의 운영 및 운용을 통제합니다. 유한책임조합원은 보통지분의 소유

를 통해 해당 MLP의 잔여분을 소유하며 해당 MLP의 운영 및 운용에 있어 제한적인 역할을 수행합니다.

펀드가 투자할 수 있는 MLP 증권에는 다음이 포함되나 이에 한정되지 않습니다: (i) 보통지분, 우선지분 또는 전환 가능한 종속지분을 포함한 MLP의 지분증권, (ii) 투자적격등급 이하의 채무증권을 포함한 MLP의 채무증권, (iii) MLP 계열사의 증권(MLP의 모회사 또는 기타 계열사의 증권), (iv) 주로 MLP 증권에 투자하는 개방형 펀드, 폐쇄형 펀드 또는 ETF의 증권, 또는 (v) 수익이 MLP 또는 MLP 지수의 수익과 연계된 상장지수채권.

MLP 투자의 위험은 일반적으로 기업이 아닌 합자조합에 투자하는 것에 내재된 위험과 같습니다. 예를 들어, 합자조합을 규율하는 주 법률은 기업을 규율하는 주 법률보다 덜 제한적인 경우가 많습니다. 따라서, MLP의 투자자들이 기업의 투자자들에 비해 덜 보호받을 수 있습니다. MLP 투자에 수반되는 추가적인 위험으로는 MLP가 투자하는 특정 산업 또는 산업들과 관련된 위험이 있습니다.

브래디채권(Brady Bonds)

각 펀드는 투자 목적으로 브래디채권에 투자할 수 있습니다. 브래디채권은 Nicholas F. Brady 전 미국 재무장관이 도입한 채무재조정계획("브래디플랜")에 따라 공공기관 및 민간기관에 대한 상업은행 대출의 구조조정을 통해 설정된 증권입니다. 브래디플랜 채무재조정은 멕시코, 우루과이, 베네수엘라, 코스타리카, 아르헨티나, 나이지리아, 필리핀 및 기타 신흥시장국들에서 시행되었습니다.

브래디채권은 담보로 보장될 수 있고, 다양한 통화(주로 미국 달러)로 발행되며, 장외 유통시장에서 거래됩니다. 고정금리채권이나 변동금리채권일 수 있는 미국 달러로 표시된 담보부 브래디채권은 일반적으로 원금에 대하여 브래디채권과 동일한 만기를 가진 미국 재무부 제로쿠폰채권에 의해 전액 담보됩니다.

브래디채권의 가치평가는 일반적으로 다음에 대한 평가에 의존합니다: (i) 최종 만기 시 담보부 원금 상환; (ii) 담보부 이자 지급; (iii) 비담보부 이자 지급; 및 (iv) 만기 시 비담보부 원금 상환(비담보부 금액은 "잔여위험"을 구성함). 브래디채권 발행인들의 과거 채무불이행 내역에 비추어 볼 때, 브래디채권에 대한 투자는 해당 발행인의 현재 신용등급과 무관하게 투기적 성격을 가지는 것으로 간주될 수 있습니다. 현재 남아있는 브래디채권은 매우 적습니다.

유로채권

각 펀드는 투자 목적으로 유로채권에 투자할 수 있습니다. 유로채권은 미달러화 또는 기타 통화로 표시되고, 통화가 사용되는 국가 외부의 투자자들에게 판매되는 증권입니다. 유로채권은 정부 또는 기업 발행인이 발행할 수 있으며, 일반적으로 여러 국가의 은행 및 중개회사가 인수합니다. 유로채권은 미국 외부의 은행에서 보유하고 있는 달러화("유로달러")로 원리금을 지급하는 경우가 많지만, 일부 유로채권은 다른 통화로 원리금을 지급할 수도 있습니다. 유로채권은 다른 고정수익증권들과 동일한 위험을 부담합니다. '펀드 투자의 설명 및 위험 - 일반적인 채권 및 기타 고정수익증권'을 참조하시기 바랍니다.

제로쿠폰증권

각 펀드는 "제로쿠폰" 고정수익증권에 투자할 수 있습니다. "제로쿠폰" 고정수익증권은 최초 매입가격과 만기 기간을 기준으로 고정금리로 이자수익이 발생하지만, 현재를 기준으로 현금으로 이자를 지급하지 않습니다. 제로쿠폰증권의 시장가치는 유사한 품질과 만기의 쿠폰이 있는 고정수익증권(non-zero coupon fixed income securities)의 시장가치보다 (특히 단기적으로) 변동성이 더 큰 경우가 많습니다. 제로쿠폰증권으로는 IO/PO

스트립채권과 스트립 등이 있습니다.

지수연계투자자산

각 펀드는 지수(증권지수 및 신용부도지수를 포함하되 이에 한정되지 아니함)의 성과를 추적하기 위하여 고안된 다양한 거래 및 상품에 투자할 수 있습니다. 지수연계증권은 환매가치 및/또는 쿠폰이 특정 상품, 상품군, 지수 또는 기타 통계와 연계된 증권입니다. 지수연계증권은 항상 그렇지는 않지만 일반적으로 만기 시 가치 또는 쿠폰금리가 기타 증권, 증권지수 또는 물가상승지수, 통화, 또는 기타 금융지표를 기준으로 결정되는 채무증권 또는 예금입니다.

지수의 성과를 추적하는 투자자산은 펀드가 노출되는 기초자산의 수와 다양성을 증가시킬 수 있으나, 이러한 투자는 본 항목에서 논의된 해당 지수를 구성하는 기초자산에 대한 투자와 동일한 위험의 대부분 및 해당 기초자산에 대한 투자와 통상적으로 관련되지 않는 특정 추가 위험을 수반합니다. 지수의 성과를 추적하기 위하여 고안된 투자자산은 해당 지수에 포함된 자산의 구성과 상대적 가중치를 정확하게 복제하고 유지하지 못할 수 있습니다. 또한, 이러한 투자자산에 대한 시장의 유동성은 기초자산 및 시장의 유동성에 영향을 미치는 동일한 조건에 영향을 받을 수 있으며, 특정 상황에서 상대적으로 유동성이 적을 수 있습니다. 지수연계증권의 성과는 연계된 증권, 증권지수, 물가상승지수, 통화, 또는 기타 상품의 성과에 따라 결정됩니다. 금리 변동 또한 성과에 영향을 미칠 수 있습니다. 또한, 지수연계증권은 발행인의 신용 위험에 영향을 받으며, 지수연계증권의 가치는 발행인의 신용도 하락에 따라 부정적인 영향을 받습니다.

물가지수연계채권 등 특정 지수연계증권에 대한 펀드의 투자는 해당 지수연계증권이 펀드에 지급하는 이자를 초과하는 과세소득을 창출할 수 있습니다. 또한, 수동적인 지수 기반 투자에 대한 인기가 높아지면 증권 가격의 상관관계 및 변동성이 증가할 수 있습니다. 수동적인 투자전략은 일반적으로 간단하게 지수로의 편입되어 있고 해당 지수를 대표하는 증권을 매매하기 때문에, 증권의 가격은 개별 증권의 전망과 가치 분석에 기반하기보다는 자금이 수동적인 투자전략으로 유입되거나 유출되는 것에 따라 상승하거나 하락하는 경향이 커집니다. 이는 수동적인 투자전략을 통해 더 많은 자금이 투자되면서 시장 변동성이 커지는 결과를 초래할 수 있습니다.

통화연계증권(Currency-Indexed Securities). 통화연계증권은 한 개 이상의 외화에 대한 가치를 기준으로 만기가치 또는 금리가 결정됩니다. 또한, 통화연계증권은 서로 관련된 여러 외화의 가치에 따라 만기가치 또는 금리가 결정될 수 있습니다.

역변동금리부 채무 (Inverse Floating Obligations). 펀드가 투자할 수 있는 지수연계증권에는 지수 또는 기준금리(일반적으로 단기 금리)가 상승함에 따라 금리가 일반적으로 하락하고, 지수 또는 기준금리가 하락함에 따라 금리가 상승하는 소위 "역변동금리부 채무" 또는 "잔여지분채권(residual interest bonds)"이 포함됩니다. 역변동금리부 채무는 금리의 변동폭이 지수나 기준금리의 변동폭을 초과하는 경우 투자 레버리지 효과를 가질 수 있습니다. 일반적으로 레버리지는 더 큰 가격 변동성을 초래합니다.

물가지수연계채권. 펀드는 물가지수연계채권 및 물가지수연계채권에 대한 선물계약에 투자할 수 있습니다. 물가연동선물에 대한 논의는 '펀드 투자의 설명 및 위험 - 옵션, 선물 및 선물계약 - 물가연동선물'을 참조하시기 바랍니다. 물가지수연계채권은 물가상승률에 따라 원금이 주기적으로 조정되는 고정수익증권입니다. 일반적으로 두 가지 구조가 있습니다. 미국 재무부와 일부 발행인들은 물가상승률을 채권의 원금 가치에 누적하여 조정하는 구조를 사용합니다. 대부분의 다른 발행인들은 반기별 이자지급의 일환으로 CPI 발생액을 지급합니다.

미국 재무부가 발행한 물가지수연계증권("TIPS")은 만기가 약 3년, 5년, 10년, 30년 정도이나, 향후 다른 만기

의 증권이 발행될 가능성이 있습니다. 미국 재무부 증권은 반기별로 물가상승률 조정 원금의 고정 비율에 해당하는 이자를 지급합니다. 예를 들어, 펀드가 액면가가 미화 1,000달러이고, 실질 수익 이자율이 3%(매 반기마다 1.5% 지급)인 물가지수연계채권을 매입하였고, 최초 6개월 동안의 물가상승률이 1%였다면, 해당 채권의 연중 액면가는 미화 1,010달러, 최초 반기 이자지급액은 미화 15.15달러(미화 1,010달러에 1.5%를 곱한 금액)가 됩니다. 만약 하반기 물가상승으로 인해 연간 물가상승률이 3%가 된 경우, 해당 채권의 연말 액면가는 미화 1,030달러, 하반기 이자지급액은 미화 15.45달러(미화 1,030달러에 1.5%를 곱한 금액)가 됩니다.

물가상승률을 측정하는 주기적 조정금리가 하락하는 경우, 물가지수연계채권의 원금 가치는 하향 조정되고, 이에 따라 지급하는 이자(더 적은 원금을 기준으로 산정됨)가 감소하게 됩니다. 미국 정부는 TIPS의 경우, 비록 만기 시 상환받는 물가상승에 따라 조정된 원금이 매입 당시 해당 채권에 발생한 물가상승 조정 원금보다 적을 수 있으나, 물가하락 기간 중에도 만기 시 (물가상승에 따라 조정된) 최초 원금의 상환을 보장합니다. 그러나 해당 채권의 현재 시장가치는 보장되지 않으며 변동될 것입니다. 또한, 펀드는 유사한 보증을 제공하거나 제공하지 않는 기타 물가상승 관련 채권에도 투자할 수 있습니다. 원금 보장이 제공되지 않는 경우, 만기 시 상환되는 채권의 조정된 원금 가치는 최초 원금보다 적을 수 있습니다.

물가지수연계채권(TIPS 포함)의 시가는 일반적으로 실질금리가 변화할 때 변동합니다. 이들의 가치는 일반적으로 실질금리(즉, 명목금리에서 물가상승률을 차감한 값)가 상승하는 기간 동안 하락하고 실질금리가 하락하는 기간 동안 상승합니다. 실질금리는 결과적으로 명목금리(즉, 명시된 금리)와 물가상승률의 관계에 따라 정해집니다. 따라서 물가상승률이 명목금리보다 빠른 속도로 상승하는 경우, 실질금리(명목금리에서 물가상승률을 차감한 값)가 하락하여 물가지수연계채권의 가치가 상승할 수 있습니다. 반대로 명목금리가 물가상승률보다 빠른 속도로 상승하는 경우, 실질금리가 상승하여 물가지수연계채권의 가치가 하락할 수 있습니다. 실질금리가 명목금리보다 빠르게 상승하는 등 일부 금리 환경에서는 물가지수연계채권의 시가가 비슷한 만기의 물가지수비연계(또는 명목) 고정수익채권의 시가보다 더 하락할 수 있습니다. 또한, 물가상승률을 측정하는 지수가 하락하는 경우, 물가지수연계채권의 원금 가치는 하향 조정되고, 이에 따라 지급하는 이자(더 적은 원금을 기준으로 산정됨)가 감소하게 됩니다.

물가지수연계채권은 보유자를 장기적인 물가상승 추세로부터 보호하지만, 단기간에 물가상승률이 상승하는 경우 가치가 하락할 수 있습니다. 또한 물가지수연계채권은 물가상승 외의 사유(통화 환율변동 등)로 인한 금리상승으로부터 보유자를 보호하지 않습니다.

미국 물가지수연계채권의 주기적 조정은 미국 노동통계국이 매월 산출하는 도시소비자물가지수("CPI-U")와 연관이 있습니다. CPI-U는 주거, 음식, 교통, 에너지 등의 요소로 구성된 생활비 변화에 대한 측정치입니다. 외국정부가 발행한 물가지수연계채권은 일반적으로 해당 정부가 산출한 이와 유사한 물가상승지수의 변화를 반영하여 조정됩니다. CPI-U 또는 여하한 해외 물가상승지수가 상품 및 서비스 가격의 실질 물가상승률을 정확하게 측정할 것이라는 보장은 없습니다. 또한, 외국의 물가상승률이 미국의 물가상승률과 상관관계를 보일 것이라는 보장은 없습니다.

구조화채권

구조화채권은 지수연계증권과 유사하게 특정 자산의 가치, 기준 금리 또는 지수("기준")의 변동 또는 둘 이상의 기준의 상대적 변동에 따라 금리 또는 원금이 결정되는 파생상품 채무증권입니다. 기준 변경에 따라 금리나 만기 또는 환매 시 지급되는 원금이 증감될 수 있습니다. 구조화채권의 조건에 따라 특정 상황에서 만기 시 원금이 지급되지 않을 수 있으며, 따라서 투자 자본의 손실로 이어질 수 있습니다. 구조화채권은 양 또는 음으로 지수 연계되어 기준이 상승할 경우 금리 또는 만기 시 원금의 가치가 증가 또는 감소할 수 있습니다. 또한 금리나 만기 시 원금 가치의 변동은 기준 가치 변동의 특정 배수로 고정될 수 있으며, 이로 인해 채권의 가치가 특별히 변동적이게 됩니다.

구조화채권은 투자자가 기준 관련 위험을 부담하기 때문에 다른 종류의 채무증권에 비해 시장위험이 더 클 수 있습니다. 구조화채권은 또한 덜 복잡한 증권이나 보다 전통적인 채무증권보다 변동성이 크고 유동성이 낮으며 정확한 가격 결정이 어려울 수 있습니다. 구조화채권은 전세계 어디에서나 정규시장에서 상장되거나 거래될 수 있습니다. 구조화채권은 주식 및 주식 관련 증권, 채무증권, 단기금융상품, 통화 및 금리에 대한 익스포저를 제공할 것입니다. 펀드는 자유롭게 양도 가능한 구조화채권에만 투자합니다.

확정인수(Firm Commitments), 발행조건부(When-Issued) 증권 및 TBA

각 펀드는 은행 또는 중개인과 미래의 특정 일자에 합의된 가격으로 증권을 매매하기 위한 확정인수계약 및 유사한 계약을 체결할 수 있습니다. 예를 들어, 고정수익증권에 투자하는 펀드는 하위집합투자업자가 금리 하락을 예상하고, 향후 발행될 증권을 현 시점에 매입하기로 약정함으로써 보다 유리한 장래 수익률을 얻을 수 있다고 판단하는 경우 확정인수계약을 체결할 수 있습니다. 펀드는 일반적으로 매수하기로 약정한 증권에 대하여 그 인도 전까지 수익을 얻지 않습니다. 펀드는 투자 전략상 바람직하다고 판단되는 경우 결제일 전에 증권을 인도받거나, 증권을 매도할 수 있습니다. 발행조건부 또는 후일인도조건부(delayed delivery) 증권의 지급 기일 도래 시, 펀드는 해당 시점에 가용한 현금흐름이나 증권의 매각대금, 혹은 발행조건부 또는 후일인도조건부(delayed delivery) 증권의 매각대금(그 가치는 펀드가 지급한 가치보다 높거나 낮을 수 있음)으로 대금을 지급합니다.

각 펀드는 TBA 시장에서 주택저당담보부증권을 포함한 증권을 매매할 수 있습니다. TBA 매입약정이란 고정 가격으로 매수 또는 매도되는 증권이며, 기초 증권은 향후에 공표됩니다. 매도인은 인도될 증권을 명시하지 않으며, 펀드는 특정 조건을 충족하는 여하한 증권을 수락하기로 합니다. 예를 들어, TBA 주택저당담보부증권 거래에서 펀드와 매도인은 발행인, 금리 및 기초 주택저당권의 조건에 대해 합의합니다. 매도인은 증권을 발행하기 전까지 구체적인 기초 주택저당권을 명시하지 않습니다. 인도된 증권이 매수인이 예상한 것보다 불리할 수 있기 때문에 TBA 증권 매수인은 일반적으로 더 높은 시장위험 및 금리위험을 부담합니다. TBA 거래의 최소 증거금 의무 규정은 아직 발효하지 않은 상태입니다.

다른 투자회사에 대한 투자 또는 기타 집합투자

관련 규제 요건을 전제로, 각 펀드는 개방형 및 폐쇄형 투자회사의 주식(하위집합투자업자 또는 그 계열사가 운용하는 다른 펀드, 단기금융집합투자기구 및 ETF 포함)에 투자할 수 있습니다. 다른 투자회사에 투자하는 경우, 펀드는 해당 투자회사가 가지는 모든 위험에 노출되며, 일반적으로 해당 투자회사의 보수 및 비용의 안분액을 부담합니다. 또한, UCITS 규정 및 중앙은행 규정에 따라, 펀드는 사모투자펀드, 투자기구 또는 투자 구조에 투자할 수 있습니다. 단, 이러한 투자는 중앙은행의 사전 승인을 받아야 합니다.

ETF는 개방형 투자회사 또는 단위 투자신탁("UIT")으로 등록되어 있으나 폐쇄형 펀드의 성격을 일부 가지는 하이브리드 투자회사입니다. 펀드가 투자할 수 있는 ETF는 일반적으로 특정 지수의 가격 및 배당 실적을 추적하도록 설계된 채권이나 기타 고정수익증권 또는 보통주 포트폴리오를 보유하고 있습니다. ETF는 지수와 달리 증권을 거래할 때 관리비용과 거래비용이 발생합니다. 또한, ETF의 주식을 매수 및 환매하는 투자자들의 현금 유입 및 유출 시기와 규모로 인해 ETF의 실적(항상 "완전히 투자"된 상태인) 지수와 달라지게 되는 현금 잔고(cash balance)가 형성될 수 있습니다. 또한 경우에 따라 지수와 ETF가 보유한 증권의 구성이 다를 수 있기 때문에 ETF와 ETF가 추적하도록 설계된 지수의 실적이 다를 수 있습니다. 펀드는 또한 적극적으로 운용되는 ETF에도 투자할 수 있습니다. ETF의 보편적인 예시로 S&P Depository Receipts("SPDR"), Vanguard ETF, iShares 등이 있으며, 이는 해당 증권을 발행하는 UIT 또는 투자회사로부터, 또는 유통시장에서 매입할 수 있습니다(SPDR, Vanguard ETF 및 iShares는 주로 NYSE Arca에 상장되어 있습니다). ETF 주식의 시장가격은 ETF의 순자산가치보다 높거나 낮을 수 있습니다. 발행인으로부터 매수되는 ETF 주식의 매입

및 환매 가격은 발행인의 순자산가치를 기준으로 합니다.

상황에 따라 ETF 수익권은 UCITS 규정상 UCITS 수익권, AIF 수익권 또는 양도성 증권으로 분류될 수 있습니다. 명확히 하기 위하여, ETF의 수익권이 UCITS 규정의 정의에 따라 양도성 증권에 해당하려면 해당 펀드가 폐쇄형이며 UCITS 규정상 양도성 증권에 적용되는 기타 기준을 충족하여야 합니다.

담보 방침

펀드와 관련된 장외파생상품거래 또는 효율적인 포트폴리오 운용기법으로부터 발생하는 담보에 적용되는 방침은 부록 3에 명시된 요건을 준수하여야 합니다. 이는 허용되는 담보의 유형, 요구되는 담보의 수준 및 손실처리(haircut) 방침, 그리고 현금 담보의 경우 UCITS 규정 및 중앙은행 규정에 따라 중앙은행이 정한 재투자 방침을 명시합니다. 펀드가 수령할 수 있는 담보의 종류에는 현금 및 주식, 채무증권 및 단기금융상품 등의 비현금성 자산이 포함됩니다. 요구되는 담보의 수준과 손실처리에 대한 방침은 부록 3의 요건을 전제로, 특정 거래상대방, 담보로 수령한 자산의 특성, 시장 조건 또는 기타 상황을 고려했을 때 적절하다고 판단되는 경우 하위집합투자업자의 절대적인 재량에 따라 수시로 조정될 수 있습니다. 하위집합투자업자가 적용하는 손실처리(있는 경우)는 신용도 및/또는 가격 변동성 등 자산의 특성과 부록 3의 요건에 따라 수행된 위기 상황분석 결과를 고려하여 담보로 수령한 자산의 종류별로 조정됩니다. 특정 자산 종류에 특정 손실처리를 적용하거나 여하한 손실처리를 적용하지 않기로 하는 각 결정은 이러한 방침에 따라 정당화되어야 합니다.

펀드가 수령한 현금담보가 재투자되는 경우, 펀드는 해당 투자에 대한 손실 위험에 노출됩니다. 이러한 손실이 발생하는 경우, 담보의 가치는 하락하고, 거래상대방의 채무불이행 시 펀드는 더 낮은 수준의 보호책을 가지게 됩니다. 현금담보의 재투자와 관련된 위험은 펀드의 다른 투자자산에 적용되는 위험과 실질적으로 동일합니다. 자세한 내용은 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험'을 참고하시기 바랍니다.

효율적인 포트폴리오 운용 기법으로부터 발생하는 비용, 수수료 및 수익

주식대여, 환매조건부/역환매조건부매매계약 등 효율적인 포트폴리오 관리 기법으로부터 발생하는 직간접적인 운영비용 및 수수료는 펀드에 지급된 수익에서 공제될 수 있습니다(예: 수익배분약정에 따라 공제). 이러한 비용 및 수수료에는 명시되지 않은 수익(hidden revenue)이 포함되지 않으며, 포함되지 않아야 합니다. 이러한 효율적인 포트폴리오 운용 기법으로부터 발생하는 모든 수익은 직간접적인 운영비용을 제외하고 펀드에 반환됩니다. 직간접적인 비용 및 수수료가 지급될 수 있는 대상은 은행, 투자회사, 브로커-딜러, 증권대여대리인 또는 기타 금융기관이나 중개인을 포함하며, 하위집합투자업자 또는 보관회사의 특수관계인일 수 있습니다.

해당 보고기간 동안 이러한 효율적인 포트폴리오 운용기법으로 인해 발생한 수익과 직간접적인 운영비용 및 수수료, 그리고 이러한 효율적인 포트폴리오 운용기법의 거래상대방(들)에 대한 정보는 본 회사의 연간 및 반기 보고서에 공개됩니다.

법적 및 규제 위험

펀드의 존속기간 동안 펀드에 불리한 영향을 미칠 수 있는 법률, 세무 및 규제상 변화가 생길 수 있습니다. 아일랜드 국세청, IRS 또는 재무부, CFTC, SEC, 미 연방준비제도, 중앙은행 또는 기타 규제기관, 또는 기타 정부 규제당국 또는 금융시장을 감독하는 자율규제기구가 펀드에 불리한 영향을 미칠 수 있는 새로운(또는 개정된) 법률이나 규정, 또는 기존 법률의 해석을 발표할 수 있습니다. 또한, 펀드는 이러한 규제기관, 정부 규제당국 또는 자율규제기구가 기존 법령 및 규칙의 시행 또는 해석을 변경함으로써 인해 불리한 영향을 받을 수 있습니다. 예를 들어, 대체투자업계에 대한 정부 및 자율규제기구의 감독이 강화된 바 있습니다. 규정에(변경이 있다면) 어떠한 변경이 있을지 예측하기란 불가능하나, 펀드 또는 피투자펀드의 증권 거래 능력을 제

한하는 규정은 펀드의 실적에 중대하게 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

또한 증권 및 선물 시장에는 포괄적인 법령, 규정 및 증거금 요건이 적용됩니다. CFTC, SEC, 연방예금보험공사, 기타 규제기관 및 자율규제기구와 거래소는 시장 비상사태 발생 시 특별 조치를 취할 수 있는 권한을 보유하고 있습니다. 증권화 및 파생상품 거래와 이러한 거래에 참여하는 펀드들에 대한 규제는 변화하고 있으며, 국제적, 정부 및 사법 조치에 의해 변경될 수 있습니다.

미국 정부는 청산, 증거금, 보고 및 등록 요건 등 파생상품시장에 대해 새로운 규제를 정하는 법률을 제정하였습니다. CFTC, SEC 및 기타 연방 규제기관은 도드-프랭크 법 조항을 도입하는 규칙 및 규정의 수립을 담당해 왔습니다. 유럽연합(및 일부 기타 국가들)은 펀드가 이러한 요건이 적용되는 거래상대방과 파생상품거래를 체결하는 경우 펀드에 영향을 미치는 유사한 요건들을 도입하였습니다. 해당 요건들이 펀드에 영향을 미치는 정도는 펀드 거래상대방의 분류 및/또는 소재지에 따라 결정됩니다.

미국 정부는 양자간 파생상품(bilateral derivatives)에 대해 최소 증거금 의무 요건을 도입했습니다. 유럽연합도 이와 유사한 요건을 도입하여 단계적으로 시행하고 있습니다. 이러한 요건은 파생상품 거래와 관련하여 펀드가 제공해야 하는 증거금을 높여 파생상품 거래의 비용을 증가시킬 수 있습니다.

이러한 새로운 규제는 특히 펀드의 파생상품 거래 능력을 제한(예컨대 특정 유형의 파생상품 거래를 펀드가 더 이상 이용할 수 없게 함으로써)하거나 파생상품 거래 비용을 증가시킬 수 있으며, 그 결과 펀드가 그 투자 전략을 실행하지 못할 수 있습니다.

CFTC 및 특정 선물거래소들은 특정 옵션 및 선물계약에서 특정인이 보유하거나 통제할 수 있는 최대 순매수 또는 순매도포지션에 대한 한도("포지션 한도")를 설정하였습니다. CFTC는 특정 스왑에 대해 포지션 한도를 제안하였습니다. 동일인이나 동일 법인이 소유하거나 통제하는 모든 포지션은 그 계좌가 다르더라도 해당 포지션 한도 초과 여부를 판단하는 목적상 합산될 수 있습니다. 따라서, 펀드가 해당 포지션 한도를 초과하려는 의도가 없더라도 하위집합투자업자와 그 계열사가 운용하는 서로 다른 고객들이 해당 목적상 합산될 수 있습니다. 이러한 한도를 초과하지 않기 위해 하위집합투자업자의 거래 결정이 변경되고 펀드가 보유한 포지션을 청산해야 할 수도 있으나, 하위집합투자업자는 그러한 가능성이 낮다고 판단합니다. 투자 결정의 변경 또는 미결제 포지션의 청산은 발생하는 경우 펀드의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

일부 관할권의 규제기관은 과거에 특정 최소 기준 이상의 모든 매도포지션을 보고할 것을 요구하는 규정을 도입하였고, 향후 매월 공시를 요구하는 규정을 도입할 가능성이 있습니다. 펀드의 매도포지션 또는 그 전략이 일반적으로 알려질 경우, 하위집합투자업자의 투자 전략 실행 능력에 상당한 영향을 미칠 수 있습니다. 특히, 펀드가 매도포지션으로 보유하고 있는 증권에 대해 다른 투자자들이 "쇼트 스퀴즈(short squeeze)"를 일으켜 펀드가 손실을 감수하고 포지션을 커버할 수밖에 없게 될 가능성이 높아집니다. 이러한 보고 요건은 하위집합투자업자가 매도포지션을 취하고자 하는 특정 회사의 경영진 및 기타 인력에 접근할 수 있는 능력을 제한할 수 있습니다.

자산유동화증권에 대해 도드-프랭크 법의 신용 위험보유요건을 시행하는 최신 도입 규정은 특정 증권화 기구의 스폰서가 (특정 예외를 전제로) 해당 기구의 발행을 통해 양도, 매도 또는 이전된 자산에 대한 신용 위험의 5%를 보유할 것, 또는 제3자에게 양도, 매도 또는 이전하거나 헷지하지 않을 것을 요구합니다. 이러한 요건은 펀드가 투자할 수 있는 증권화 기구의 자산보유자, 증권화업자 및 일부 경우에 담보관리자에 대한 비용을 증가시킬 수 있으며, 이러한 비용은 이러한 거래의 투자자로서 펀드에 전가될 수 있습니다.

또한, 투자자들은 유럽연합의 규제를 받는 일부 기관(은행, 특정 투자회사, 그리고 대체투자펀드 및 보험·재보험 사업의 인가 받은 운용사)의 경우 현재 증권화(미국 관련 증권화 포함) 투자가 제한된다는 점에 유의하

여야 합니다. 단, (i) 해당 기관이 기초 자산 및 (대체투자펀드 및 보험·재보험 사업의 인가 받은 운용사의 경우) 증권화의 스폰서 및 자산보유자 등 다양한 사항에 대하여 일정한 실사를 수행하였음을 입증할 수 있고, (ii) 증권화의 자산보유자, 스폰서 또는 최초 대주가 증권화와 관련된 특정 신용 위험 트랜치 또는 자산 익스포저의 순경제적 이익을 5% 이상 지속적으로 보유할 것임을 해당 기관에 명시적으로 공시한 경우에는 그러하지 않습니다. 2019년 1월부터 펀드와 같은 UCITS에도 유사한 제한이 적용되었습니다. 펀드가 투자하였거나 투자하고자 하는, 유럽연합 위험보유규제(EU risk retention rules)가 적용되는 여하한 증권화의 경우, 펀드 및 해당 증권화의 다른 투자자들이 규정 준수 비용을 간접적으로 부담할 수 있습니다. 보다 자세한 내용은 '펀드 투자의 설명 및 위험 - 증권화 규정' 항목을 참조하시기 바랍니다.

기타 상품 및 향후 개발

펀드는 펀드의 투자목적에 부합하고 펀드에 법적으로 허용되는 범위 내에서 현재 펀드가 활용할 것으로 예정되지 않았거나 현재 활용 가능하지 않으나 개발이 가능한 기타 증권 및 상품(맞춤형 파생상품 포함)을 활용할 수 있으며, 이러한 증권 또는 상품이 투자설명서에 충분히 설명되지 않은 경우, 해당 투자자산에 대한 정보를 제공하기 위하여 수정된 투자설명서 또는 투자설명서 보충본을 발행합니다.

미국상품선물거래위원회 공시

하위집합투자업자는 현재 CFTC에 상품 풀 운영자(commodity pool operator)로 등록되어 있으며, 미국선물협회의 회원입니다. “적격 대상자(qualified eligible persons)”로 참여가 제한되는 풀(pool)에 대한 CFTC의 면제에 따라, 해당 풀에 대한 모집문서는 위원회에 제출될 필요가 없으며 제출된 바도 없습니다. CFTC는 풀 참여의 장점이나 모집문서의 적절성 또는 정확성에 대해서 결정을 내리지 않습니다. 결과적으로, CFTC는 이러한 풀에 대한 본건 모집문서 또는 여하한 모집문서를 검토하거나 승인하지 않았습니다.

나. 수익구조

대한민국에서 판매되는 각 펀드에 대한 상세한 내용에 대해서는 '가. 투자전략 및 위험관리' 부분을 참고하시기 바랍니다.

10. 집합투자기구의 투자위험

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

가. 일반 위험

투자자들은 다음과 같은 위험 요소에 유의해야 합니다. 펀드 투자는 많은 위험을 수반합니다. 특정 펀드에 투자하는 데 따르는 위험은 그 포트폴리오의 투자자산 유형과 하위집합투자업자가 펀드를 대신하여 활용하는 투자 전략에 따라 달라집니다. 본 항에서는 주요 위험 및 일부 관련 위험을 설명하나, 펀드 투자 시 발생할 수 있는 모든 잠재적 위험을 설명하지는 않습니다. 펀드에는 그 투자 유형 및 시장 조건으로 인하여 추가적인 위험이 따를 수 있으며, 이는 시간 경과에 따라 변할 수 있습니다. 투자자들은 또한 상기 '펀드 투자의 설명 및 위험'에 기재된 자산 및 기법에 특유한 다양한 위험 요소에 대한 설명을 참고하시기 바랍니다.

본 항에서 “펀드”라 함은 문맥에 따라 **GMO Quality Investment Fund**를 의미합니다. 본 항에서 “펀드”가 수행한 활동 또는 보유한 투자자산에 대한 언급은 문맥상 **GMO Quality Investment Fund**에 의한 또는 **GMO Quality Investment Fund**에 대한 것을 의미합니다. 펀드에 대한 투자는 그 자체로 일반적으로 완전한 투자

프로그램이 되지는 않으며, 투자자의 전반적인 투자 포트폴리오의 일부로 기능하도록 의도되었습니다. 펀드에 대한 투자는 은행 예금이 아니므로 그 어떤 정부기관도 이를 보장하거나 보증하지 않습니다.

나. 특별 위험

투자위험

펀드가 투자목적을 달성할 것이라는 보장은 없습니다. 장래 투자자는 주식 청약 전 투자설명서 전체를 읽고 자신의 자문인과 상의하여야 합니다. 주식은 전반적인 투자 프로그램에을 보충할 목적으로만 매수되어야 하며, 투자자들은 수반되는 위험을 감수할 수 있어야 합니다. 하위집합투자업자의 투자 전망에 대한 평가가 정확하지 않을 수 있습니다. 하위집합투자업자가 펀드를 대신하여 실행한 여하한 투자 또는 거래 전략이 성공적일 것이라는 보장은 없습니다. 펀드의 투자 및 거래 전략의 투기성으로 인하여 투자자들은 투자금 전액 손실을 포함하여 상당한 투자자본 손실을 입을 수 있습니다. **펀드가 투자하는 증권의 자본가치가 변동할 수 있으므로 주식의 가치는 상승 또는 하락할 수 있습니다.** 각 펀드의 투자수익은 각 펀드가 보유한 증권의 수익에서 발생 비용을 제한 금액을 기준으로 합니다. 따라서, 각 펀드의 투자수익은 이러한 비용이나 수익의 변동에 따라 변동될 것으로 예상됩니다.

운용 및 운영 위험

펀드는 투자목적 달성을 위해 하위집합투자업자에 의존하므로 운용 위험이 있습니다. 각 펀드에는 하위집합투자업자의 투자기법(펀더멘탈(fundamental), 정량적(quantitative) 또는 두 가지의 조합이 될 수 있음)이 원하는 결과를 내지 못하여 펀드에 상당한 손실을 초래할 위험이 따릅니다. 하위집합투자업자는 또한 파생상품을 효과적으로 활용하지 못하여 불리한 시기에 포지션을 헷지하거나 헷지하지 않을 수 있습니다. 또한, 펀드는 전체 시장 사이클에 걸쳐 예상 연환산 변동성에 부합하는 결과를 내면서도, 보다 짧은 기간 동안은 변동성이 현저히 더 높을 수 있습니다.

‘펀드의 투자목적 및 방침’에서 설명된 바와 같이, 하위집합투자업자는 투자절차의 일부로 펀드에 대한 정량적 모델을 활용할 수 있으며, 이러한 모델은 투자 결정의 주요 요소 중 하나입니다. 이러한 펀드는 모델은 향후 시장 동향이나 특성을 정확히 예측하지 못할 수 있는 위험이 있습니다. 또한, 이러한 모델은 가정과 모델의 예측 가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 한계(부정확함, 노후화됨 등)가 있는 데이터에 의존하고, 또한 하위집합투자업자의 투자자산(증권의 펀더멘탈 공정가치(또는 내재가치) 포함) 평가가 틀릴 수 있다는 위험을 감수합니다.

. 이러한 모델의 유용성은 수학적 모델을 컴퓨터 코드에 잘못 반영하고, 버그나 바이러스가 있을 수 있는 자체 기술 및 제3자 기술에 의존하고, 모델에 불완전한 데이터를 사용하는 등의 이유로 줄어들 수 있습니다. 이러한 위험은 하위집합투자업자가 그 모델을 변경하는 경우에 발생할 가능성이 더 높습니다. 이러한 일체의 위험은 펀드의 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

하위집합투자업자의 핵심인력이 하위집합투자업자에 계속 고용된다는 보장은 없습니다. 이러한 핵심인력이 제공하는 서비스의 손실은 하위집합투자업자가 펀드의 투자목적을 달성할 수 있는 능력에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다.

또한, 각 펀드는 하위집합투자업자 및 기타 서비스 제공업체가 제공하는 기타 서비스(가격결정, 일반사무관리, 회계, 세무, 법률, 보관, 명의개서 대행 및 기타 운영 서비스 포함)로 인하여 발생하는 운영 위험을 부담합니다. 운영 위험이란 서비스 제공업체의 불충분한 절차 및 통제, 인적 오류 및 시스템 장애로 인한 손실 가능성을 포함합니다. 예를 들어, 거래 지연 또는 오류로 인해 펀드가 투자 수익을 얻거나 손실을 회피하지 못하

게 될 수 있습니다. 하위집합투자업자는 고의적 위법행위, 사기, 악의, 과실 또는 펀드에 서비스를 제공할 계약상 의무를 부주의하게 무시하는 경우를 제외하고, 운용 위험과 관련된 손실에 대하여 펀드에 계약상 책임을 지지 않습니다. 다른 펀드 서비스 제공업체들의 경우에도 그 오류로 인하여 발생한 손실에 관하여 펀드에 지는 계약상 책임에 제한이 있습니다.

펀드 및 그 서비스 제공업체(하위집합투자업자 포함)는 사이버 공격 및 사이버 공격과 유사한 영향을 가져오는 있는 기술적 오작동에 취약합니다. 사이버 공격은 온라인 또는 디지털 방식으로 유지되는 데이터를 도용 또는 훼손 또는 접근을 방해하거나, 적격 이용자가 웹사이트에서 정보 또는 서비스에 접근하는 것을 막거나, 승인 없이 기밀 정보를 공개하거나, 운영을 방해하는 것을 포함합니다. 펀드, 하위집합투자업자, 하위자문회사, 보관회사, 명의개서대리인 또는 기타 서비스 제공업체에 대한 성공적인 사이버 공격 또는 보안 고장은 펀드 또는 그 주주들에게 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 예를 들어, 사이버 공격은 주주 거래의 처리를 방해하거나 펀드의 기준가격 산정 능력에 영향을 미치거나, 비공개 주주 정보 또는 펀드 기밀 정보의 유출 또는 유용을 초래하거나, 거래를 방해하거나, 정량 모델의 사용을 방해하거나, 평판에 해를 입히거나, 펀드에 과징금, 벌금 또는 경제적 손실 및 추가적인 규정 준수 비용을 초래할 수 있습니다. 펀드의 서비스 제공업체들은 정기적으로 사이버 공격을 받고 있으며, 앞으로도 그러할 것으로 예상하고 있습니다. 하위집합투자업자는 사이버 공격을 예방, 탐지 및 그에 대응하기 위해 설계된 업무 연속성 계획 및 시스템을 수립하였으나, 이러한 계획 및 시스템에는 내재적인 한계가 있습니다. 또한, 코로나19의 전세계적인 확산으로 인하여, 펀드들과 그 서비스 제공업체들은 재택근무제도의 광범위한 이용 등 사업 연속성 계획을 실행하게 되었고, 이로 인해 펀드와 그 서비스 제공업체가 사이버 공격에 취약한 상태로 만들었습니다. 펀드가 투자하는 증권 발행인에게도 유사한 유형의 사이버 보안 위험이 존재하며, 이러한 위험은 해당 발행인에게 중대하게 불리한 결과를 초래하여 그 증권의 시장가격을 하락시킬 수 있습니다. 또한, 사이버 공격, 기술적 장애, 오작동 또는 오류로 인해 거래소 또는 시장이 특정 증권 또는 시장 전체에 대한 거래를 정지하거나 중단할 수 있으며, 이로 인해 펀드가 증권을 매매하거나 증권에 대해 정확한 가격을 책정하지 못할 수 있습니다. 펀드는 그 서비스 제공업체, 거래상대방, 펀드가 투자하는 증권의 발행인, 또는 증권시장 및 거래소의 사이버 보안 계획 및 시스템을 직접 통제할 수 없으며, 펀드의 서비스 제공업체들, 거래상대방들과 발행인들인 하위집합투자업자 또는 펀드들에 대한 면책 의무(만일 있는 경우)가 제한될 수 있으며, 그로 인하여 이들 각각은 부정적인 영향을 받을 수 있습니다.

시장 위험 - 주식

펀드가 주식에 투자하는 경우, 주식의 시가가 하락할 위험이 있습니다. 이와 같은 하락은 기술적 진화를 따르지 못거나, 상품 또는 서비스에 대한 수요 감소와 같이 발행인에 영향을 미치는 요인, 또는 수요 감소, 노동력 또는 원자재 부족, 생산비용 증가와 같이 특정 산업에 영향을 미치는 요인에 기인할 수 있습니다. 또한, 하락은 실제 또는 인지된 불리한 경제여건, 기업 실적에 대한 일반적인 전망의 변화, 이자 또는 환율의 변동, 또는 일반적으로 부정적인 투자자의 심리와 같이 회사 또는 산업과 특별히 관련 없는 일반적인 시장 상황으로부터 발생할 수 있습니다. 주식은 일반적으로 상당한 가격 변동성을 가지며 시가는 급격히 또는 예측 불가능한 방식으로 하락할 수 있습니다. 비교적 경기에 민감한 특성을 가지는 주식은 특히 경기 순환에 민감하며, 이는 경기 침체기에는 주로 비경기민감주식보다 성과가 저조하다는 것을 의미합니다. 경기민감 주식의 성과는 특히 경기민감 매출 생성, 소비자 신뢰 및 소비자의 선호 변화, 국내외 경제 성과 등에 의해 큰 영향을 받을 수 있습니다. 펀드가 하위집합투자업자가 판단하기에 GMO가 평가하는 기초 공정가치(또는 내재가치) 보다 낮은 가치로 주식을 매입하거나 GMO의 평가가 정확하지 않은 것으로 판명되는 경우, 펀드는 주식의 시가가 상승하지 않거나 하락할 위험을 부담합니다. 펀드가 주가지수 풋옵션을 매도하는 경우, 이러한 옵션의 가치는 이러한 지수들의 가치가 하락하는 시점에 하락합니다. 지수의 가치는 지수에 편입된 지분증권의 가치에 따라 달라집니다. 또한, 주가지수 풋옵션 매도 전략은 해당 지수의 가치가 급격히 상승하는 경우 해당 지수 대비 저조한 성과가 달성될 것으로 예상할 수 있습니다. 또한, 펀드 주식의 가치는 기초 펀드의 매도 익스포저 대상인 주식이나 기타 자산이 가치가 상승하는 경우 펀드 주식의 가치는 불리한 영향을 받습니다. 현재 수익에 높은 배수로 거래되는 주

식의 시가는 낮은 배수로 거래되는 주식의 시가보다 미래 수익 기대치의 변화에 더 민감하게 반응합니다.

펀드는 파산 절차 중 종결 과정에 있거나 최근 파산 절차가 종결된 회사에 투자할 수 있습니다. 일반적으로 구조재편 이후 증권에 대한 투자는 최근에 구조재편 또는 구조조정을 겪지 않은 증권에 대한 투자보다 높은 수준의 위험을 수반합니다. 또한, 구조재편 이후 증권은 구조재편 또는 구조조정 완료 후 과중한 매도 또는 가격 인하 압력을 받을 수 있습니다. 투자의 기대 결과에 대한 펀드의 평가가 부정확한 것으로 입증되는 경우, 펀드는 손실을 입을 수 있습니다.

통화 위험

통화 위험은 환율 변동이 펀드의 투자자산의 시장가치에 부정적인 영향을 미치는 위험을 말합니다. 통화 위험은 펀드의 투자자산이 거래되거나, 수익을 수령하는 통화의 가치가 하락하는 위험을 포함합니다. 통화 위험은 또한 펀드가 헷지를 통해 익스포저를 획득한 통화가 헷지된 통화에 비해 가치가 하락하는 위험을 포함하며, 이 경우 펀드는 헷지 상품과 헷지된 통화 모두에서 손실을 입을 수 있습니다. 환율은 여러 이유들로 인하여 상당한 변동이 있을 수 있습니다. 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 시장 질서교란 및 지정학적 위험'을 참고하시기 바랍니다.

각 펀드는 포트폴리오 및 벤치마크의 통화 익스포저(만일 있는 경우)에 비해 (경우에 따라 상당하게) 미달되거나 가중된 통화 포지션을 취할 목적으로 파생상품을 활용할 수 있습니다. 관련 통화의 환율이 예상과 다르게 움직이는 경우, 펀드는 보유 통화 및 파생상품 모두에 손실을 입을 수 있습니다. 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 투자위험'을 참고하시기 바랍니다.

일부 통화(예: 신흥시장국가들의 일부 통화)는 비유동적일 수 있습니다. 따라서 펀드는 해당 통화를 기준통화로 전환하지 못하거나 불리한 환율로만 전환할 수 있습니다. 많은 통화의 환율은 외환관리규정의 영향을 받습니다.

통화 파생상품 거래(선물, 선도 계약, 옵션, 및 스왑 등)는 '제2부 10. 집합투자기구의 투자위험 - 레버리지 위험'에서 설명하는 바와 같이, 통화 위험 외에 레버리지 위험을 수반할 수 있습니다. 또한, 통화 파생상품 거래의 거래상대방의 채무는 담보로 보호되지 않는 경우가 많으며, 이는 거래상대방 위험을 증가시킵니다. 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 신용 위험'을 참고하시기 바랍니다.

펀드의 주식이 펀드의 기준통화와 다른 통화로 표시된 클래스에서 투자 가능한 경우, 해당 클래스 주식의 투자자들은 펀드의 순자산가치는 펀드의 기준통화로 산정되며 기준통화와 해당 기타 통화 간의 현재 환율에 따라 해당 통화로 표시됨을 유의하여야 합니다. 환율의 변동은 펀드의 투자 성과와 별개로 해당 클래스 주식의 성과에 영향을 미칠 수 있습니다. 그러나 하위집합투자업자는 그의 절대적인 재량으로 '펀드 투자의 설명 및 위험 - 통화거래'에 보다 상세히 명시된 바와 같이 기준통화 및 해당 클래스의 표시통화 간 통화 익스포저를 헷지하고자 할 수 있습니다. 기준통화와 해당 클래스의 표시 통화 간의 통화 익스포저를 헤지하지 않는 경우, 매입, 환매, 전환 및 분배 시 현행 환율로 환전이 이루어지며, 해당 클래스 통화로 표시된 주식의 가치는 기준통화와 관련한 환율 위험의 대상이 됩니다. 이 투자설명서에 달리 기재되지 않는 한, 하위집합투자업자는 이와 같은 의무를 부담하지 아니하며, 해당 통화 익스포저는 부분적으로만 헷지될 수 있습니다. 헷지가 활용되는 경우, 헷지가 성공한다는 보장은 없습니다. 헷지가 실패하는 경우, 해당 클래스의 성과는 기초자산의 성과와 다를 수 있습니다. 활용되는 헷지의 수준에 따라, 헷지된 클래스의 투자자들은 이익을 얻지 못하거나, 해당 클래스 통화가 기준통화 및/또는 펀드의 자산을 표시하는 통화에 대해 하락하는 경우 제한적인 범위에서 이익을 얻을 수 있습니다.

상품 위험

각 펀드는 상품지수들에 대한 익스포저를 얻기 위하여 장내파생상품 및 장외파생상품을 활용할 수 있습니다. 단, 관련 지수가 UCITS 규정에서 파생상품의 기준지수로 허용하고 있는 경우에 한합니다. 상품 가격은 변동성이 상당히 클 수 있으며 전반적인 시장 변동의 변화, 실제 또는 인지된 물가상승률의 동향, 상품지수 변동성, 금리 또는 환율 변동, 인구 증가 및 인구통계 변화, 국유화, 수용 또는 기타 몰수, 국제 규제, 정치 및 경제 변화(예: 정권의 변화 및 경제 활동 수준의 변화) 및 가뭄, 홍수 또는 기타 기상 조건, 가축 질병, 무역 제재, 대체품 경쟁, 운송 병목현상 또는 부족, 수급 변동 및 관세와 같이 특정 산업 또는 상품에 영향을 미치는 변화 등 많은 요인에 영향을 받습니다. 상품지수에 대한 익스포저로 펀드 주식의 순자산가치가 급속히 예측할 수 없는 방식으로 하락하거나 변동할 수 있습니다. 상품 관련 파생상품에 대한 투자자산의 가치는 관련된 상품(들) 또는 상품지수보다 더 큰 변동성을 보일 수 있습니다. 상품 관련 파생상품 등 펀드의 파생상품 투자의 특정 위험에 대한 자세한 내용은 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 파생상품 위험'을 참고하시기 바랍니다.

시장 위험 - 고정수익

채권, 어음, 증권, 합성채무상품, 및 자산유동화증권을 포함하는 고정수익 투자자산에 투자하는 펀드에는 다양한 시장위험이 수반됩니다. 고정수익 투자자산의 시가는 금리 상승 및 신용 스프레드 확대를 포함하는 시장 관련 요인, 또는 예를 들면 고정수익 투자자산(또는 고정수익 투자자산의 클래스)의 가치에 대한 시장 불확실성에 따른 유동성 감소로 인하여 하락할 수 있습니다. 또한, 자산유동화증권, 국채 및 준국채 상품과 같은 복잡한 구조의 고정수익 투자자산의 시가는 신용도 불확실성 및 지급흐름의 신뢰성 때문에 하락할 수 있습니다. 일부 고정수익 투자자산은 또한 예정되지 않은 조기 상환의 대상이 되고, 펀드는 해당 조기 상환 금액을 고정수익 투자자산이 제공한 수익률만큼 투자할 수 없을 수 있습니다. 금리가 인상되면 고정수익 투자자산도 예상보다 더 느리게 상환될 수 있으며, 이로 인해 시가가 하락할 수 있습니다. 경제 불확실성 및 변동 기간 동안, 투자적격등급 이하의 투자자산(일반적으로 "하이일드" 또는 "정크본드"라 함)에 대한 펀드의 투자자산 시가는 특히 변동적일 수 있습니다. 투자적격등급 이하의 투자자산은 대개 높은 등급의 채권보다 금리 및 경제적 변동에 대한 민감도가 높아 가치평가가 더 어려울 수 있어서(제2부 12. 가. 기준가격의 산정 및 공시 - 기준가격 산정 참조), 펀드가 해당 투자자산을 판매할 때의 가격이 해당 투자자산을 보유할 때 평가된 가격보다 낮을 위험이 있습니다. 이 위험에 관한 자세한 내용은 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 신용 위험' 및 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 비유동성 위험'을 참고하시기 바랍니다.

고정수익 투자자산에 상당한 투자를 하는 펀드에 수반되는 주요 위험은 실세금리가 상승하면 해당 증권의 시가가 하락한다는 것입니다. 금리 인상과 관련된 위험("금리 위험"이라 함)은 일반적으로 듀레이션이 긴 고정수익 투자자산에 투자하는 펀드들에게 더 큰 영향을 미칩니다. 또한, 펀드 자산을 운용함에 있어, 하위집합투자업자는 금리의 변동성을 고려하여 잠재적 투자자산에 대한 일부 평가를 실시할 수 있습니다. 하위집합투자업자의 평가가 부정확한 경우 펀드의 투자자산 가치가 상당히 감소될 수 있습니다.

금리변동에 따라 고정수익 투자자산의 시가가 변동되는 정도를 금리 듀레이션이라 하고, 이는 수학적·또는 실증적으로 측정될 수 있습니다. 만기가 긴 투자자산의 경우 고정금리가 더 오랜 기간 동안 고정되기 때문에 일반적으로 보다 긴 금리 듀레이션을 가집니다. 그러나, 변동금리 투자자산은 금리가 고정되어 있지 않고 금리 변동에 따라 상승하거나 하락하기 때문에 일반적으로 짧은 금리 듀레이션을 가집니다. 이와 반대로, 역변동금리 투자자산은 단기금리와 반대 방향으로 움직이는 듀레이션을 가지므로, 금리가 상승하는 경우 고정금리 투자에 비해 성과가 저조하지만, 금리가 하락하는 경우 고정금리 투자를 능가하는 성과를 보이는 경향이 있습니다. 제로쿠폰(zero coupon), 원금한정증권(principal-only securities) 등 무이자를 지급하는 고정수익 투자자산에는 추가 금리위험이 따릅니다.

물가지수연계채권(미국 재무부가 발행한 물가연동국채 포함)의 시가는 통상적으로 실질금리(즉, 명목금리에서

물가상승률을 차감) 상승기간에 하락하고, 실질금리 하락기간에 상승합니다. 실질금리가 명목금리보다 빠르게 상승하는 등 특정 금리 환경에서는 물가지수연계채권의 시가가 비슷한 만기를 가지는 물가지수비(非)연계(또는 명목) 고정수익 채권의 가격보다 더 크게 하락할 수 있습니다.

단기 국채의 금리가 동일하거나 영(0)에 도달하는 경우, 해당 국채에 자산의 상당 부분을 투자하는 펀드는 하위집합투자업자가 운용보수를 포기 또는 감액하지 않는 한, 마이너스 수익을 얻게 됩니다.

외화로 표시된 고정수익증권도 통화위험의 대상이 됩니다. 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 통화 위험'을 참조하시기 바랍니다.

정부 개입, 경제 또는 시장의 변화 또는 기타 요인에 대응하여, 고정수익 투자자산 시장은 높은 변동성, 유동성 감소 또는 둘 다를 경험할 수 있습니다. 이러한 기간 동안, 펀드는 비정상적으로 많은 주주 환매를 경험할 수 있고, 이로 인해 펀드는 일반적으로 하지 않을 불리한 가격으로의 매도를 포함하여 포트폴리오 투자자산을 매도하여 현금을 확보해야 할 수 있습니다. 금리 상승에 따른 위험은 일반적으로 현행 금리가 과거 저금리 수준 또는 그 부근에 있는 기간 동안 더 커집니다. 더욱이, 이러한 기간 동안 고정수익 투자자산의 가치평가는 어려울 수 있습니다. 미국 연방준비은행은 최근 역사적으로 낮은 금리 수준으로 인하하였습니다. 금리의 상당한 인상은 고정수익 투자자산과 펀드들의 성과에, 특히 채권 투자 비중이 상당한 펀드들의 성과에 악영향을 미칠 수 있습니다. 중앙은행 또는 규제기관의 기타 조치(외환시장 개입 또는 통화 관리 등) 또한 펀드에 중대하게 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

시장 질서교란 및 지정학적 위험

펀드들은 지정학적 사건과 기타 사건들(예: 전쟁, 팬데믹, 제재조치 및 테러)의 영향을 받으며, 증권시장이 교란되고 글로벌 경제 및 시장 뿐만 아니라 특정 경제권과 시장들에 부정적인 영향을 미치고 펀드가 노출된 기타 위험의 영향을 악화시켜 펀드 투자자산의 가치가 하락할 위험을 갖습니다. 상품 또는 기타 경제투입의 공급 또는 가격의 급격한 또는 중대한 변경(예: 2014년 말 및 2020년 초 유가의 현저한 하락)은 글로벌 증권시장 및 개별 국가, 지역, 섹터, 회사 또는 산업 모두에 중대하고 예상치 못한 영향을 미칠 수 있습니다. 미국을 비롯한 전 세계에서 테러로 지정학적 위험이 증가했습니다. 2001년 9월 11일 테러로 인해 나흘간 미국 일부 증권시장이 폐쇄됐고, 추후에도 비슷한 공격이 발생할 수 있습니다. 증권시장은 시세조종 또는 기타 부정거래행위에 영향을 받을 수 있으며, 이로 인하여 펀드가 보유한 증권시장에서 거래되는 증권의 질서유지가 저해되거나 증권의 가격이 하락할 수 있습니다. 펀드가 보유한 증권의 발행인이 행한 사기 및 기타 기만행위는 발견 시 해당 증권의 시가가 급격히 하락하여 펀드의 투자자산의 가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 또한, 금융사기는 발견 시 전반적인 시장 변동성의 원인이 될 수 있으며, 이는 펀드의 투자 프로그램에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

미국 정부는 신용채무를 항상 이행해왔으나, (최근 이전 수년간 우려되는 바와 같이) 미국 정부의 채무불이행은 미국 및 글로벌 증권시장의 심각한 교란을 초래하고 펀드 투자자산의 가치를 현저히 감소시킬 수 있습니다. 이와 같이, 미국 내 정치 사건으로 인해 정부 서비스의 중단이 발생하였고, 향후에도 그러할 가능성이 있으며, 이로 인해 미국 경제에 악영향을 미치고, 다수의 펀드 투자자산의 가치를 하락시키며, 미국 또는 기타 증권시장의 운영을 저해할 수 있습니다. 기후변화 규제(온실가스의 배출을 줄이기 위한 탈탄소화 법률 또는 기타 강제 규제 등)는 펀드가 투자하는 다수의 회사들의 운영 비용 및 자본 지출 증가로 인하여 상당한 영향을 미칠 수 있습니다. 여러 EU 국가들의 국가부채에 대한 불확실성 및 EU 자체의 지속적인 존속에 대한 불확실성은 미국 및 전 세계의 시장을 교란시켰으며 계속해서 교란시킬 수 있습니다. 한 국가가 통화를 바꾸거나 EU가 해산하면 세계 증권시장이 상당히 교란될 수 있습니다.

전쟁, 테러, 경제적 불확실성 및 제재, 관세, 외환통제 부과 또는 기타 국제무역장벽과 같은 관련 지정학적 사건은 단기 시장 변동성을 증가시켰고 향후에도 증가시킬 수 있으며, 일반적으로 미국 및 세계 경제 및 시

장에 장기적으로 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 예를 들어, 미국은 특정 정부, 공무원, 기관 및 기업(최근 중국, 러시아, 베네수엘라 등 국가 포함)에 대하여 자산 동결, 채권 및 주식 거래 제한, 산업별 제한으로 구성된 경제제재를 부과하였습니다. 이러한 제재들과 추가적인 제재나 정부간 조치 또는 추가 제재 조치 발생 가능성으로 인하여 해당 국가에 소재한 회사들의 증권의 가치 및 유동성이 감소하거나 해당 국가의 통화가 악화되거나 기타 해당 국가 경제에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 제재들은 펀드들의 제재 대상인 증권을 매수, 매도, 수령 또는 전달할 수 있는 능력을 저해하며, 펀드들이 해당 증권에 대한 보유지분을 시기가 나쁜 처분을 하여야 할 수 있습니다. 또한, 무역분쟁(미-중 무역전쟁 등, 2018~2019년 심화)은 투자자와 소비자 신뢰도에 영향을 미치며, 아마도 급작스럽게 그리고 상당한 정도로 금융시장과 경제 전반에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 이와 같은 사건과 이러한 사건이 펀드에 미치는 영향은 예측할 수 없습니다.(2011년 초 일본의 지진 및 쓰나미와 같은) 자연재해, (2019년 후반 코로나 19로 알려진 신종코로나바이러스 발생 등) □□□, □□□ 및 (2008년 리먼 브라더스의 지급불능을 둘러싼) 구조적인 시장 붕괴가 반복될 경우 펀드 투자자산의 시가에 악영향을 미칠 수 있습니다. 이러한 시장 교란이 발생하는 경우 이 투자설명서 제2부의 내용 중 10. '집합투자기구의 투자위험'에 기재된 위험에 대한 펀드의 익스포저는 증가할 것입니다. 갑작스러운 정부 개입을 포함한 시장 교란은 펀드가 투자 프로그램을 실행하고 투자 목적을 달성하는 것을 방해할 수 있습니다. 예를 들어, 펀드의 파생상품 거래상대방들로 하여금 일부 기초 실물상품, 증권, 지표금리에 대한 파생상품의 모집을 중단하거나 보다 제한적으로 모집하도록 할 수 있게 되었습니다. 펀드가 특정 지역의 주가지수에 투자하는 경우에 한하여, 해당 지역의 지정학적 또는 기타 부정적인 사건은 펀드에 불균형한 영향을 미칠 수 있습니다.

불충분한 투자기회 가능성

하위집합투자업자는 펀드에 대한 충분한 수의 투자기회를 파악 및 확보하지 못할 수도 있습니다. 특히, 각 펀드는 포트폴리오 투자를 위해 광범위한 투자자들과 경쟁할 것입니다. 포트폴리오 투자에 대한 경쟁 심화 또는 공급의 감소로 인해 해당 포트폴리오 투자에 대한 수익률이 낮아질 수 있습니다.

소형 회사 위험

시가총액이 적은 회사들은 제품라인, 시장 또는 재무자원이 제한적이며, 대형 회사들에 비해 경쟁력이 부족하고, 경험이 부족한 경영진을 보유하거나, 소수의 핵심 인력에 의존하는 경향이 있습니다. 또한, 소형 회사의 증권은 시가총액이 큰 회사의 증권에 비해 덜 광범위하게 보유되고 더 적은 횡수, 더 적은 수량으로 거래되는 경우가 많으며, 시가는 더 큰 변동을 보입니다. 소형 회사들의 증권에는 시장 위험 및 비유동성 위험이 특히 두드러집니다.

선물계약 위험

일부 선물계약의 활용과 관련된 손실 위험은 잠재적으로 무제한적입니다. 선물계약의 포지션을 설정하고 및 청산하는 능력은 유동성이 있는 유통시장을 필요로 합니다. 특정 시점에 특정 선물계약에 대하여 거래소에 유동적인 유통시장이 존재할 것을 보장할 수는 없습니다. 특정 계약에 대한 이러한 시장이 존재하지 않을 경우, 거래 종결이 불가능할 수 있으며, 펀드는 해당 계약에 대한 익스포저를 종료할 수 없습니다. 선물계약을 활용함에 있어, 펀드는 시장 및 가격 동향을 정확하게 예측할 수 있는 하위집합투자업자의 능력에 의존하며, 선물계약을 성공적으로 활용하기 위해 필요한 능력은 전통적인 포트폴리오 운용에 필요한 능력과 다릅니다. 펀드가 헷지 목적으로 선물계약을 활용할 경우, 해당 계약 가격의 변동이 계약의 기초가 되는 증권 또는 지수의 동향이나 헷지의 대상이 되는 펀드 투자자산의 가격 변동과 완벽한 상관관계를 이루지 않을 위험이 있습니다. 선물의 가격은 다양한 이유로 그 기초가 되는 증권이나 지수의 변동과 완벽한 상관관계가 없을 수 있습니다. 예를 들어, 선물시장 참여자들은 증거금 예치 요건을 준수해야 합니다. 이러한 요건으로 인해 투자자들은 선물 포지션에 대하여 달리 취하지 않았을 조치를 취할 수 있습니다. 선물시장의 증거금 요건은 일반

적인 증권시장의 증거금 요건에 비해 부담이 적을 수 있으며, 그 결과 선물시장은 증권시장보다 많은 투자자를 유치할 수 있습니다. 이러한 시장에 대한 투자자들의 참여가 증가함에 따라 일시적으로 가격 왜곡이 발생할 수 있습니다. 가격 왜곡의 가능성으로 인해 하위집합투자업자가 일반적인 시장 동향을 정확히 예측하더라도 성공적인 선물 투자(들)이 이행되지 않을 수 있습니다. 선물계약의 포지션 위험은 펀드가 예치해야 하는 상대적으로 낮은 증거금 수준에 비해 매우 클 수 있습니다. 선물계약에서 상대적으로 적은 가격의 변동이 발생할 시, 요구되는 증거금 예치의 규모 대비 펀드에 즉각적이고 상당한 손실 또는 이익을 가져오는 경우가 많습니다. 펀드는 장내파생상품 거래와 관련하여 중개수수료를 부담합니다.

일반적으로 펀드는 선물계약상 포지션과 관련하여 선물거래중개회사(futures commission merchant)에 증거금을 지급하여야 합니다. 예를 들어, 선물거래중개회사가 지급불능이 되는 경우, 펀드는 선물거래중개회사에 지급한 마진의 전부(또는 일부)를 회수하지 못하거나, 포지션 가격의 상승 가치를 실현하지 못할 수 있습니다. 또한, 펀드는 선물계약 재참여가 불가능하거나 선물거래중개회사 또는 선물 청산소(futures clearinghouse)에 예치한 증거금이나 기타 금액의 회수가 지연될 수 있습니다. 예를 들어, 선물거래중개회사가 지급불능이 되는 경우, 펀드는 자신이 예치한 증거금의 전부(또는 일부)를 회수하거나 포지션 가격의 상승 가치를 실현할 수 없을 수 있습니다.

CFTC 및 다양한 거래소들은 특정 선물계약에서 여하한 자 및 특정 계열사가 보유하거나 통제할 수 있는 최대 순매수 또는 순매도포지션에 대하여 "투기적 포지션 한도"라 지칭하는 한도를 설정하였습니다. 거래한도는 특정 거래일에 어떠한 자와 그 계열사들이 거래할 수 있는 계약 건수에 대하여 부과됩니다. 거래소는 이러한 한도를 위반한 것으로 판단되는 포지션의 청산을 명령할 수 있으며, 제재 또는 제한을 부과할 수도 있습니다. 또한, CFTC는 최근에 일단 발효되면 연방 한도를 적용받는 계약들을 상당히 확대하는 규칙들을 도입하였습니다. 이러한 한도로 인하여 하위집합투자업자는 하위집합투자업자의 다른 고객들 또는 하위집합투자업자나 그 계열사들이 보유한 포지션의 결과로서 특정 선물계약이나 장외파생상품에 대한 포지션을 취하는 것에 대하여 배제될 수 있습니다.

일부 펀드들은 미국외 거래소에서 거래되는 선물계약에 투자합니다. 이러한 계약들이나 외환계약들 어느 것도 거래의 체결, 교부 및 청산을 포함하나 이에 국한하지 않고 이에 대하여 CFTC 또는 기타 미국 규제기관의 규제를 받지 아니합니다. 미국 규제당국들은 이러한 거래소들의 규칙이나 해당 외국 국가의 법률을 강제할 권한이 부족합니다. 펀드가 지급한 증거금 및 기타 지급금은 집행 또는 청산 브로커나 청산소 또는 증권거래소의 지급불능과 관련된 경우를 포함하여 미국에서 지급된 것과 동일한 보호를 받을 수 없습니다. 외국 선물계약은 미국 선물계약보다 유동성이 적고 변동성이 클 수 있습니다.

파생상품 위험

각 펀드는 기초자산(증권, 상품 또는 통화 등), 기준금리(금리, 환율 또는 물가상승률 등) 또는 지수의 가치에 의존하거나 그로부터 파생되는 금융계약인 파생상품에 투자할 수 있습니다. 파생상품의 이용은 추적하기 위하여 고안된 자산, 금리 또는 지수의 가치변동 대비 그 가치가 예상대로 변동되지 않을 수 있는 위험을 수반합니다. 파생상품은 선물계약, 선도계약, 통화계약, 스왑계약, 차액계약, 증권 및 지수에 대한 옵션, 선물계약에 대한 옵션, 스왑계약에 대한 옵션, 금리상한계약, 금리하한계약 및 금리상하한계약, 역환매조건부매매거래 및 기타 장외(OTC) 계약을 포함하되 이에 한정되지 않습니다. 다음은 펀드에 투자하기 이전에 투자자가 이해해야 할 파생상품 활용 관련 위험요인 및 이슈에 대한 전반적인 설명입니다. 또한, '펀드 투자의 설명 및 위험'에 기재된 특정 파생상품 및 기타 투자 기법과 관련된 특정 위험에 대한 설명을 참조하시기 바랍니다.

파생상품의 활용은 증권에 직접 투자하는 위험에 더하여, 그리고 잠재적으로 더 큰 위험을 수반합니다. 특히, 펀드의 장외파생상품 활용은 거래상대방이 적시에 결제대금을 지급하지 못하거나, 지급하지 않으려 하거나 또는 달리 그들의 채무를 이행하지 못할 위험을 수반합니다. 장외파생상품 계약은 일반적으로 계약 상대방의

동의가 있어야만 체결되거나 포지션이 이전됩니다. 거래상대방의 채무불이행이 발생할 경우, 펀드는 여전히 계약상의 구제수단을 보유하나 이를 집행하지 못할 수 있습니다. 각 장외파생상품에 대한 계약은 개별적으로 협상되므로, 거래상대방은 계약조건(예: 채무불이행의 정의)을 펀드와 달리 해석할 수 있고, 만약 그러한 경우, 펀드는 소송의 비용 및 예측불가능성을 회피하기 위하여 거래상대방에 대한 청구를 하지 않을 수 있습니다. 따라서, 펀드는 하위집합투자업자가 장외파생상품 계약에 따라 펀드에 지급하여야 할 금액을 수령할 수 없거나, 펀드가 소송비용을 부담한 이후에야 지급이 지연되거나 이루어질 수 있는 위험을 부담합니다. 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 거래상대방 위험'을 참고하시기 바랍니다.

펀드는 다음 각 호의 파생상품에 투자할 수 있습니다. (i) 거래상대방에게 담보를 지급할 것을 요구하지 않는 파생상품(예: 통화선도계약), (ii) 담보를 요구하나 해당 담보에 대한 펀드의 담보권에 대한 대항력을 갖지 않은 파생상품, (iii) 파생상품의 근본적인 공정(또는 내재) 가치와 무관한 펀드의 상당한 선지급예치금을 요구하는 파생상품, 또는 (iv) 정기적인 담보의 시가평가를 요구하지 않는 파생상품. 거래상대방의 채무가 담보로 완전히 보장되지 않는 경우, 펀드는 거래상대방의 채무불이행 시 지급 받아야 하는 채무를 회수하지 못할 위험이 증가합니다.

파생상품은 또한 시장위험, 비유동성위험, 통화위험, 신용 위험 및 거래상대방위험을 포함하여 이 항목에 기재된 기타 위험을 수반합니다. 하위펀드의 파생상품 이용이 효과적이지 않거나 원하는 결과를 가져오지 않을 수 있습니다. 게다가, 모든 상황에서 적절한 파생상품 이용이 가능하지 않을 수 있습니다. 예를 들어, 일부 파생상품 포지션을 취하는 비용이 터무니 없이 클 수 있고, 거래상대방 또는 그 계열사가 펀드의 계열사로 간주되는 경우, 펀드들 중 어느 펀드도 해당 거래상대방과의 거래가 허용되지 않습니다. 많은 파생상품, 특히 장외파생상품은 복잡하고 가치평가에 모델링과 판단이 필요한 경우가 많아, 가격의 오류 또는 부적절한 평가 위험이 증가하며, GMO의 가격책정모델에서 생성하는 평가가치가 펀드가 장외파생상품을 청산하거나 매도시 실현하는 금액과 다를 수 있는 위험에 펀드를 노출시킵니다. 펀드가 특수 조건을 갖춘 장외파생상품을 체결할 때 그러한 파생상품의 가치가 어떤 경우에는 보다 표준화된 조건을 가진 유사한 파생상품을 참고하여 결정되기 때문에, 가치평가 위험이 보다 두드러집니다. 그 결과, 펀드의 부정확한 가치 평가로 인하여 거래상대방에 대한 현금 지급 증가, 담보 부족 및/또는 펀드의 기준가격 산정 오류를 초래할 수 있습니다.

펀드의 파생상품 활용은 효과적이지 않거나 원하는 결과를 가져오지 못할 수 있습니다. 또한, 모든 경우에 적합한 파생상품이 제공되지 않을 수 있습니다. 예를 들어, 일부 파생상품 포지션을 취하는 비용이 매우 높을 수 있고, 거래상대방 또는 그 계열사가 펀드의 계열사로 간주되는 경우, 해당 거래상대방과의 거래는 허용되지 않습니다.

장외 스왑계약 및 기타 장외파생상품은 비유동성위험(제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 비유동성 위험' 참조) 및 거래상대방 위험(제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 신용 위험' 참조)에 취약합니다. 이러한 파생상품들은 또한 문서 관련 위험의 대상이 되며, 문서 관련 위험이란 파생상품 거래와 관련된 문서의 모호성, 불일치 또는 오류가 거래상대방과의 분쟁 또는 의도하지 않은 투자 결과로 이어지는 위험을 말합니다. 또한, 상품 관련 파생상품에 특정한 위험에 대해서는 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 상품 위험'을 참조하시기 바랍니다. 다수의 파생상품들은 레버리지 구성요소(즉, 파생상품 포지션의 설정 및/또는 유지에 필요한 자산을 초과하는 명목가치)를 가지고 있기 때문에, 기초자산의 가치 또는 수준, 금리 또는 지수의 불리한 변동은 파생상품 자체에 투자된 금액보다 상당히 큰 손실을 야기할 수 있습니다. 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 레버리지 위험'을 참조하시기 바랍니다.

펀드의 파생상품 활용으로 인해 펀드가 기초자산에 직접 투자하는 경우 부담하지 않을 조세 채무나 투자자에게 추가적인 과세소득을 발생시키는 특별한 세금 규정이 적용될 수 있습니다. 또한, 펀드의 파생상품 활용

에 대한 세무처리는 때로 명확하지 않을 수 있습니다.

파생상품의 특정 위험에 대한 자세한 내용은 아래와 같습니다.

시장 위험: 특정 투자자산의 가치가 펀드의 이익을 해치는 방식으로 변동하는 모든 투자자산에 적용되는 일반적인 위험입니다.

상관관계의 부재 위험: 파생상품은 또한 그 가치의 변화가 이를 추적하도록 설계된 자산, 금리 또는 지수와 완벽하게 상관관계를 이루지 않을 수 있는 위험을 수반합니다. 예를 들어, 펀드가 보유한 매도 포지션이 그 매수 포지션에 대한 효과적인 헷지로 작용한다고 보장할 수 없습니다. 펀드가 보유한 증권, 통화 또는 기타 자산의 매도 및 매수 포지션 간 상관관계가 부재할 경우, 펀드에 상당한 손실이 발생할 수 있습니다.

합성 공매도: 펀드는 실제 공매도(physical short sales) 거래를 할 수 없습니다. 그러나 펀드는 펀드의 투자목적 추구 및 UCITS 규정에 따라 기초자산에 대한 파생상품을 통하여 매도 포지션을 취할 수 있습니다. 일반적으로, 공매도는 매도인이 시장가치의 하락을 예상하여 보유하지 않은 자산을 매도하고 동일 자산을 매수인에게 인도하기 위하여 차입하는 것으로서, 추후에 차입한 자산을 상환할 의무를 수반합니다. 공매도는 투자자가 자산의 시가 하락 시, 해당 하락분이 거래비용 및 증권의 차입비용을 초과하는 범위까지 수익을 얻을 수 있도록 합니다. 이론적으로 기초자산의 가격은 무제한 상승할 수 있고, 따라서 공매도 포지션을 커버하기 위해 해당 증권을 매입하는 비용도 증가할 수 있다는 점에서, 공매도는 무제한적인 손실 위험을 초래합니다. 매도 포지션을 커버하기 위해 필요한 자산을 매입할 수 있으리라는 보장은 없습니다. 매도 포지션을 청산하기 위해 자산을 매입하는 것 자체로 증권의 가격을 상승시켜 손실이 악화될 수 있습니다. 파생상품을 통해 매도 포지션을 취하는 경우, 펀드는 마치 실제 공매도 거래를 하는 것과 같은 동일한 시장위험에 노출되며, 동일한 재정 보상을 추구합니다. 파생상품을 통해 매도 포지션을 취하는 것은 신용거래를 포함하고, 따라서 매수 포지션에 기반한 투자보다 더 큰 위험을 수반할 수 있습니다. 최근 글로벌 금융시장의 변동으로 인한 전 세계 규제기관의 규제 또는 입법 조치로 인해 특정 자산에 대해 매도 포지션을 취하는 것이 제한되었습니다. 제한 수준은 관할권마다 상이하며, 단기 또는 중기적으로 변경될 수 있습니다. 이러한 제한으로 인하여 많은 시장참여자들이 계속해서 투자전략을 시행하거나 오픈 포지션의 위험을 통제하는 것이 어려워지고 때로는 불가능하게 되었습니다. 따라서, 하위집합투자업자는 특정 자산, 회사 또는 섹터와 관련하여 부정적인 의견을 충분히 표명할 수 있는 포지션에 있지 않을 수 있으며, 하위집합투자업자가 펀드의 투자목적을 달성 하는데 제약을 받을 수 있습니다.

파생상품 규제: 미국 정부는 청산, 증거금, 보고 및 등록 요건 등 파생상품 시장에 대한 새로운 규제를 규정하는 법률을 제정하였습니다. EU (및 일부 기타 국가들)은 유사한 법률을 제정하여 유사한 요건들을 단계적으로 시행하고 있으며, 이러한 요건이 적용되는 거래상대방과 파생상품 거래를 체결하는 경우 펀드에 영향을 미칠 것입니다. 이러한 요건들은 신설되어 발전하고 있기 때문에(또한 일부 규정은 아직 최종적인 것이 아니기 때문에), 펀드에 미치는 영향은 여전히 불분명합니다.

일부 종류의 스왑(금리스왑 및 복미 및 유럽 지수에 대한 신용부도스왑 등) 거래는 중앙 청산이 필요합니다. 이러한 스왑이 포함된 거래("청산 파생상품")에서 펀드의 거래상대방은 은행이나 브로커가 아닌 청산소입니다. 펀드는 청산 회원이 아니고, 청산 회원만이 청산소에 직접 참여할 수 있으므로, 펀드는 청산 회원의 계좌를 통하여 청산 파생상품들을 보유하게 됩니다. 청산 파생상품 포지션에서, 펀드는 청산 회원의 펀드 계좌를 통하여 청산소에 지급금(증거금 포함)을 지불하고 청산소로부터 지급금을 수령합니다. 청산 회원은 고객들이 청산소에 대한 채무를 이행하는 것을 보증합니다.

예를 들어, 펀드들이 청산 파생상품 포지션에 대해 더 많은 증거금을 제공해야 하는 것과 같이, 청산 파생상품 약정은 어떤 면으로는 쌍무약정들보다 펀드에 불리합니다. 또한, 장외 파생상품 포지션과 달리, 일반적으로 펀

드에 대한 통지 기간이 경과한 후, 청산 회원은 언제든지 기존의 청산 파생상품 포지션을 해지할 것을 요구할 수 있습니다. 청산소들은 또한 언제든지 기존 포지션에 필요한 증거금을 증액하거나 기존 포지션들을 해지할 수 있는 광범위한 권리를 가지고 있습니다. 청산 회원 또는 청산소가 증거금 요건을 증액하거나 기존 청산 파생상품 포지션을 해지하는 경우 펀드가 투자전략을 추진하는 데 방해가 될 수 있으며, 청산 회원의 증거금 요건의 증액은 일반적으로 펀드가 해당 청산 회원에 대한 더 큰 신용 위험에 노출될 수 있습니다. 또한, 펀드가 청산이 필요한 파생상품 거래(또는 청산될 것이라고 하위집합투자업자가 예상하는 파생상품 거래)를 체결하는 경우, 어떠한 청산 회원도 펀드를 대신하여 해당 거래를 청산하고자 하지 않거나, 청산할 수 없는 위험에 노출됩니다. 이러한 경우, 포지션이 해지되어야 할 수 있으며, 펀드는 포지션 가치 상승분 상실 및 헷지 보호 상실 등 포지션의 이익의 일부 또는 전부를 상실할 수 있습니다. 추가로, 펀드 및 청산 회원 간의 관계를 규율하는 문서는 일반적으로 전형적인 장외 파생상품에 대한 문서보다 펀드에게 불리합니다. 예를 들어, 청산 파생상품에 관한 문서는 일반적으로 펀드의 청산 회원으로서 청산 회원이 발생시킨 손실에 대하여 청산 회원을 위한 펀드의 일방적인 면책을 포함합니다. 또한, 이러한 문서는 일반적으로 청산 회원이 채무를 이행하지 않거나 지급불능이 되는 경우 펀드에 어떠한 구제수단도 제공하지 않습니다. 선물계약이 유사한 위험을 수반하지만, 청산 파생상품의 경우 보다 제한된 유동성 및 시장 내력 때문에 이러한 위험성이 보다 두드러질 수 있습니다.

일부 청산 파생상품의 경우 스왑거래플랫폼(**swap execution facility**)에서 체결되어야 합니다. 스왑거래플랫폼은 다수의 시장참여자들이 플랫폼 내 다른 참여자들의 호가를 수락함으로써 파생상품을 체결할 수 있는 거래 플랫폼입니다. 이러한 체결 요건은 청산 파생상품 시장의 투명성과 유동성을 증진시키기 위하여 마련된 것이지만, 스왑거래플랫폼에서의 거래로 인하여 펀드에 추가적인 비용 및 위험이 발생할 수 있습니다. 예를 들어, 스왑거래플랫폼은 통상적으로 수수료를 부과하며, 펀드가 브로커 중개인을 통하여 스왑거래플랫폼에서 파생상품을 체결하는 경우, 브로커중개인 또한 수수료를 부과할 수 있습니다. 또한, 펀드는 청산 파생상품을 체결하는 브로커 중개인을 스왑거래플랫폼에서의 거래로 인하여 발생하는 손실 또는 비용에 대해 스왑체결기구 스왑거래플랫폼 또는 펀드를 대리하여 스왑거래플랫폼을 면책 해야할 수 있습니다.

미국 정부 및 EU는 양자간 파생상품의 의무적인 최소 증거금 요건을 채택하였습니다. 2017년 3월에 신규 변동증거금 요건이 시행되었고 2020년 또는 2021년에 신규 최초증거금 요건이 시행됩니다. EU는 유사한 요건을 채택하여 2017년부터 시행하였습니다. 해당 요건들은 파생상품 거래와 관련하여 펀드가 납입해야 하는 증거금을 증가시켜 파생상품 거래비용을 높일 수 있습니다.

이러한 규칙 및 규정과 기타 신규 규칙 및 규정은 예를 들어, 펀드가 일부 유형의 파생상품에 더 이상 투자할 수 없거나 달리 유동성을 제한함으로써, 특히 펀드가 파생상품 거래에 참여하는 능력을 한층 더 제한하거나, 펀드가 부담하는 비용을 증액시킬 수 있습니다. 청산 요건의 시행으로 인하여 펀드는 청산 회원에게 보수를 지급하여야 하고, 장외 파생상품에 대하여 과거에 지급했던 증거금보다 일반적으로 청산 파생상품의 증거금을 더 많이 지급하여야 하므로, 펀드의 파생상품 거래비용이 증가하였습니다. 청산 회원에게 적용되는 추가 자본요건 및 기타 규제변화 비용을 충당하기 위해 청산 회원이 보수를 인상함으로써, 파생상품 거래의 비용은 더욱 증가할 것으로 예상됩니다. 신규 규칙 및 규정 및 일부 파생상품 거래의 중앙 청산은 시스템적 위험(즉, 대형 파생상품 딜러의 상호의존으로 인해 유동성, 지급능력 또는 기타 어려움을 동시에 겪는 위험)을 줄이기 위하여 고안되었으나, 그러한 결과를 달성할 것이라는 보장은 없습니다.

유럽 마켓 인프라 규제(EMIR) 관련 위험: 각 펀드는 장외파생상품 계약을 체결할 수 있습니다. 장외파생상품, 중앙 거래상대방 및 거래정보저장소에 대한 2012년 7월 4일자 유럽의회 및 유럽이사회 규정 (EU) 648/2012(수시 개정본, 보충본 또는 대체본 포함)(“EMIR”)은 장외파생상품 특정 클래스들에 대한 강제 청산 의무, 미청산 장외파생상품의 증거금 납입 의무, 양자간 위험관리요건 및 보고요건 등 장외파생상품 계약에 대한 특정 요건을 확립하였습니다.

펀드에 대한 EMIR의 영향은 다음을 포함하나 이에 한정되지 않습니다:

- (a) 청산 의무: 표준화된 특정 장외파생상품 거래는 중앙 거래상대방("CCP")을 통한 강제 청산의 대상이 됩니다. CCP를 통해 파생상품을 청산하는 경우, 추가적인 비용이 발생할 수 있으며, 해당 파생상품을 중앙 청산하지 않아도 되는 경우보다 불리한 조건으로 청산될 수 있습니다.
- (b) 위험경감기법: 중앙 청산 대상이 아닌 장외상품의 경우, 펀드는 모든 장외파생상품의 담보설정 등 위험경감요건을 갖추어야 합니다. 이러한 위험경감기법은 펀드가 투자전략을 추구하는(또는 투자전략으로부터 발생하는 위험을 헷징하는) 비용을 증가시킬 수 있습니다.
- (c) 보고 의무: 펀드의 장외파생상품거래 및 장내파생상품거래는 반드시 유럽증권시장감독청(ESMA) 또는 거래장소에 보고되어야 합니다. 이러한 보고 의무는 펀드의 장외 파생상품 활용 비용을 증가시킬 수 있습니다.

EMIR는 유럽연합 집행위원회의 REFIT 프로그램의 일부로 개정되었으며, 개정 규정인 Regulation 834/2019 ("EMIR REFIT")은 2019년 5월 28일에 발효하여 2019년 6월 17일부터 적용되고 있습니다. EMIR REFIT는 청산, 보고 및 위험완화(증거금)와 관련된 특정 주요 의무를 도입하였습니다. 비록 EMIR REFIT에서 특정 청산 면제를 허용하고 신고 의무를 요하지 않는 최소 기준을 정하고 있으나, 펀드의 투자가 EMIR REFIT이나 그 변경이나 검토로부터 영향을 받을지는 확실하지 않습니다.

기타 위험: 파생상품을 활용함으로써 발생하는 기타 위험에는 파생상품의 가격을 잘못 책정하거나 부적절하게 평가하는 위험이 포함됩니다. 많은 파생상품, 특히 장외파생상품들은 복잡하고 주관적으로 평가되는 경우가 많습니다. 부적절한 평가는 거래상대방에 대한 현금 지급 요건 증가 또는 펀드에 대한 가치 손실을 초래할 수 있습니다. 또한, 파생상품은 추적을 위해 설계된 자산, 금리 또는 지수의 가치를 완벽하게 추적하지 않습니다. 시장 내 잔여 명목 금액이 참조 대상 자산의 금액을 초과하는 경우 위험은 더욱 두드러질 수 있습니다. 따라서, 펀드의 파생상품 활용이 언제나 펀드의 투자목적에 증진시키기 위한 효과적인 수단은 아닐 수 있습니다.

옵션

각 펀드는 옵션을 발행할 수 있습니다. 옵션의 시가는 기초증권(지수의 경우, 해당 지수의 증권)의 시가 또는 배당률의 변동, 만기 전 잔여기간, 금리 또는 환율의 변동, 및 관련 주식시장 및 기초증권의 실제 또는 인지된 변동성 등 여러 요인에 의한 영향을 받습니다. 옵션의 시가는 또한 옵션시장 유동성이 감소하는 경우 악영향을 받을 수 있습니다. 추가로, 미국형 옵션은 매수인이 옵션의 만기 이전에 언제든지 권리를 행사할 수 있으므로, 미국형 옵션의 매도인은 옵션의 매도인으로서 의무를 언제 이행해야하는지 통제하지 못합니다. (유럽형 옵션의 매도인은 매수인이 만기일에만 옵션을 행사할 수 있기 때문에 해당 매도인은 이러한 위험의 대상이 아닙니다.) 펀드가 콜 옵션을 매도하고 기초증권을 보유하지 않는 경우, 펀드의 잠재적 손실은 무한합니다.

국내 증권거래소는 일반적으로 투자자 또는 공동으로 행위하는 투자자 그룹이 발행할 수 있는 옵션 수의 최대 한도를 설정하였습니다. 해당할 경우, 이러한 한도는 때때로 펀드가 특정 증권에 대한 옵션을 매입하거나 매도하는 능력을 제한합니다.

기초증권, 만기일, 계약규모, 행사가격에 관하여 표준화 되어있는 상장옵션과 달리 장외옵션(즉, 증권거래소에서 거래되지 않는 옵션)의 조건은 일반적으로 옵션계약의 상대방과의 협상을 통해 정해집니다. 펀드는 장외 옵션을 조정하는 데 높은 유연성을 갖지만, 장외옵션은 일반적으로 상장옵션이 거래되는 거래소의 청산기구가 보증하는 상장옵션보다 펀드를 더 큰 신용 위험에 노출시킵니다. 풋옵션 및 콜옵션을 매입 및 매도하는

것은 고도로 특화된 활동으로서 일반적인 시장 위험보다 더 큰 위험을 수반합니다.

레버리지 위험

전통적인 차입(환매요청의 충족을 포함), 역환매조건부매매거래 및 기타 파생상품 및 증권대여를 활용하는 경우 레버리지가 발생합니다(즉, 펀드의 투자자산 익스포저가 순자산가치를 초과함). 레버리지는 투자자산(파생상품 포함)의 가치가 하락하는 경우 펀드의 손실을 증가시킵니다. 다수의 파생상품이 레버리지 구성요소(즉, 파생상품 포지션을 설정하거나 유지하는 데 필요한 자산을 초과하는 명목가치)를 가지고 있기 때문에, 기초 자산의 가치 또는 수준, 금리 또는 지수의 불리한 변동은 파생상품 자체에 투자된 금액보다 현저히 큰 손실을 초래할 수 있습니다. 스왑의 경우, 손실 위험은 당사자들이 최초 투자를 하지 않았더라도 일반적으로 명목 원금과 관련이 있습니다. 스왑거래의 명목 금액은 어떠한 제한도 받지 아니하며, 스왑계약은 펀드를 무한한 손실 위험에 노출시킬 수 있습니다. 특정 파생상품은 최초 투자의 규모와 상관 없이, 무한한 손실을 일으킬 가능성을 가지고 있습니다. 이와 유사하게, 펀드가 환매 요청을 수령하거나 수령한 것으로 간주되는 시점(경우에 따라, 펀드의 실제 거래 활동이 발생하기 전 영업일일 수 있음)부터 환매 요청에 응하기 위해 자산을 청산하는 시점까지의 기간 동안 펀드 자산의 가치가 하락할 시, 펀드의 포트폴리오는 레버리지되고, 손실을 입을 수 있습니다. 기준가격(NAV) 산정 및 이에 상응하는 자산의 청산 사이의 기간이 시차 및 시장 일정으로 인하여 더 길어지는 경우, 펀드 자산 가치의 하락 가능성은 더 높아집니다. 펀드의 포트폴리오에 상당 부분을 차지하는 환매의 경우, 전술한 레버리지 효과가 상당할 수 있으며, 펀드 및 비환매 주주들이 중대한 손실에 노출될 수 있습니다.

각 펀드는 파생상품 포지션의 일부를 다른 파생상품 포지션 또는 다른 자산에 대한 파생상품 포지션과 상쇄하여 운용할 수 있습니다. 상쇄하는 포지션들이 예상과 같이 서로 연관되어 작동하지 않는 한, 펀드는 레버리지 된 것처럼 나타낼 수 있습니다.

일부 펀드는 증거금으로 증권을 매입하거나 증권에 대한 합성 매도 포지션을 취할 수 있으며, 이는 레버리지를 발생시킬 수 있습니다. 펀드의 증거금계좌 또는 매도포지션을 담보하기 위하여 거래상대방에 질권설정된 증권의 시가가 하락하는 경우, 펀드는 하락분을 보상하기 위해 질권설정된 증권이 청산되지 않도록 하기 위하여 거래상대방에게 추가 자금을 예약해야할 수 있습니다.

이벤트 드리븐(Event-Driven) 위험

이벤트 드리븐 전략을 실행하는 한편 펀드는 인수 합병, 교환매입, 공개매입 또는 기타 유사한 거래의 종결 시 펀드가 수령할 것으로 하위집합투자업자가 예상하는 대가보다 낮은 가격으로 증권을 매입하는 거래("이벤트 드리븐 거래")에 참여할 수 있습니다. 펀드가 지급하는 매입 가격은 거래 종결시 수취한 대가를 상당히 초과하여 펀드에 손실을 끼칠 수 있습니다.

펀드가 이벤트 드리븐 전략을 활용한 후 합병과 같은 거래가 지연될 가능성이 있거나 성사될 가능성이 낮거나, 실제로 성사되지 않거나 지연되는 경우, 펀드가 매입한 증권의 시가는 급격히 하락할 수 있고 펀드에 손실이 발생할 수 있습니다. 이벤트 드리븐 전략(이를 테면 합병 차익 거래 전략)의 위험/보상 지급은 일반적으로 비대칭적이며, 실패한 거래의 손실이 성공적인 거래의 이익을 훨씬 초과하는 경우가 많습니다. 예정된 거래는 규제 및 반독점 제한, 산업 약세, 회사 특정 사건, 자금조달 실패 및 일반적인 시장 하락 등 여러가지 이유로 인하여 성사되지 않을 수 있습니다.

이벤트 드리븐 전략은 전반적인 시장 변화에 대한 위험을 수반하며, 펀드는 거래가 종결되더라도 손실을 입을 수 있습니다. 펀드가 이벤트 드리븐 전략과 관련하여 장기 또는 단기 투자 익스포저를 헷지하거나 달리 조정하기 위하여 파생상품에 투자하는 경우, 이러한 투자는 하위집합투자업자가 예상한 바와 같이 이행되지

않을 수 있고, 펀드의 수익을 감소시키거나 손실을 증가시킬 수 있습니다. 또한, 펀드는 시장 변동 또는 기타 위험에 대비하여 헷지하지 못할 수 있습니다.

펀드의 이벤트 드리븐 거래에 참여 시 조세 비효율 문제를 초래할 수 있습니다.

집중투자 위험

전반적인 위험은 지리적 또는 산업적 다각화에 의해 감소할 수 있고, 제한된 수의 자산군, 섹터, 산업, 발행인, 통화, 동일하거나 유사한 위험 요인에 노출된 국가 또는 지역(또는 국가 또는 지역 내의 섹터)에 투자를 집중함으로써 증가할 수 있습니다. 시장 가격들이 밀접한 상관관계를 갖는 투자자산에 투자하는 펀드들은 분산되거나 시장 가격들이 밀접한 상관관계를 갖지 않는 투자자산에 투자하는 펀드들 보다 전반적으로 큰 위험을 부담합니다.

소수의 발행인들의 증권에 투자하는 펀드는 더 많은 발행인들의 증권에 투자하는 펀드보다 해당 발행인들에게 영향을 미치는 불리한 상황 및 해당 발행인들의 증권의 시가 하락에 더 큰 위험에 노출됩니다.

한 국가 또는 동일한 지리적 지역 내의 국가들의 정치적 및·경제적 전망은 그 지역의 다른 국가들 또는 해당 국가의 교역상대국에 영향을 미칠 수 있고, 한 국가의 불황, 부채 위기 또는 통화 가치의 하락은 다른 국가들 또는 해당 국가의 교역상대국들에게 확산될 수 있습니다. 추가로, 특정 지리적 지역, 국가 또는 시장 유형(예: 신흥시장국들)과 경제적으로 연계된(또는 그와 관련된) 회사들은 종종 공통된 특성을 공유하고, 유사한 사업 위험 및 규제 부담에 노출되며, 특정 경제, 시장, 정치 또는 기타 상황에 유사하게 반응하기 때문에 해당 지역, 국가 또는 시장 유형의 다른 회사들에게 영향을 미치는 사건에 취약합니다.

펀드가 상대적으로 소수의 발행인의 증권에 투자하는 경우, 해당 발행인들에게 영향을 미치는 불리한 정세에 특히 노출되며, 펀드가 보유한 특정 증권의 시가 하락은 펀드가 다수의 발행인의 증권에 투자했을 경우보다 펀드의 실적에 더 큰 영향을 미칠 가능성이 있습니다.

펀드가 단일 섹터 또는 지역의 증권에 투자할 수 있는 금액에 대한 제한은 없습니다. 따라서, 이러한 펀드의 증권은 분산 투자 펀드의 증권보다 단일 경제, 시장, 정치적 또는 규제적 사건에 더 민감할 수 있습니다.

투자자산의 관할권과 관련된 위험

일반: 일부 국가(특히, 신흥시장국)에서 주로 거래되는 증권 또는 해당 국가의 발행인들에 대한 투자는 유리하거나 불리한 환율 변동, 외환관리규정(통화 차단 포함), 자산의 수용, 국유화 또는 몰수과세, 정부 부과 쿼터 제한 및 거래 제한, 경제 또는 특정 회사나 산업(국가가 전부 또는 일부 소유하는 기업 포함)에 대한 정부의 관여 및 해당 관할권에 소재한 기업에 대한 판결의 획득 및 집행의 어려움 등 경제적, 정치적 및 법적 동향으로 인한 특별 위험을 수반할 수 있습니다. 펀드는 (i) 펀드가 실현한 자본이득, 펀드의 투자자산과 관련하여 실현되거나 발생한 배당금, 이자 또는 기타 금액, (ii) 해당 투자자산에 대한 거래 및 (iii) 해당 투자자산의 판매 또는 기타 처분으로부터 발생한 수익의 송금에 대하여 지방세의 대상이 될 수 있으며, 이러한 지방세는 소급적용될 수 있습니다. 예를 들어, 프랑스는 특정 금융거래에 대한 세금을 도입하였고, 유럽 집행위원회(European Commission)는 거래의 최소 한 당사자가 EU 회원국에서 설립된 것으로 간주되는 금융기관인 경우, 금융상품과 관련된 특정 거래에 대하여 금융거래세를 부과할 것을 제안하였습니다. 특정 외국 관할권들은 또한 해당 지역의 채무 또는 기타 유사한 금융상품과 관련하여 비거주자에게 이루어지는 지급금에 대해 원천징수세를 부과합니다. 펀드가 투자자산과 관련하여 납부하거나 부담한 세금 및 기타 부과금은 펀드의 수익을 감소시킵니다. 하위집합투자업자는 펀드가 특정 국가에 납부한 세금에 대하여 본 회사를 대신하여 환급

받고자 할 수 있습니다. 환급 절차에 수년의 시간이 소요될 수 있고, 펀드는 각종 행정 및 사법 절차를 거쳐야 하며, 해당 회수 관련 비용을 부담해야 할 수 있습니다. 이로 인해 여하한 회수로 인한 이익이 감소할 수 있습니다. 펀드의 세금 환급 노력이 성공적이지 않을 수 있으며, 이 경우 펀드는 아무런 이익 없이 추가 비용을 지출하게 됩니다. 또한, 펀드의 세금 환급을 시도할 때 환급을 구하는 국가의 행정 및 사법 절차의 대상이 될 수 있습니다. 펀드를 대신하여 환급받고자 하는 하위집합투자업자의 결정은 단독 재량에 따르며, 환급 받을 자격이 있더라도 환급을 신청하지 않을 수 있습니다. 환급 절차에는 수년이 걸릴 수 있고, 환급을 위한 하위집합투자업자의 노력의 결과는 본질적으로 예측할 수 없습니다. 따라서, 하위집합투자업자가 환급액을 회수가 가능하고 중대한 긴급 상황이 없다고 판단할 때까지 환급은 일반적으로 펀드의 순자산가치에 반영되지 않습니다. 경우에 따라 환급 금액이 펀드의 순자산가치에 중요할 수 있습니다. 잠재적 환급이 펀드 순자산가치에 반영되기 전에 투자자가 펀드 지분을 환매하는 경우 환급에 따른 이익을 실현하지 못할 것입니다.

추가로, 펀드가 투자할 수 있는 일부 관할권의 세법은 불명확하고, 소급 등으로 해당 법률의 해석이 추후 변경될 수 있습니다. 유사하게, 이러한 관할권의 조세조약의 규정이나 유권해석은 추후 변경될 수 있으며, 이러한 변경은 펀드 및/또는 주주의 조세조약 혜택 자격에 영향을 미칠 수 있습니다(해당하는 경우). 따라서, 해당되는 회계 기준과 관련된 지침을 준수하기 위하여, 펀드는 해당 시장의 증권 또는 기타 투자자산에 대한 일부 세금을 최종 지불 여부와 관계없이 발생시켜야 할 수 있습니다. 해당 발생 금액은 하위집합투자업자가 절대적 재량으로 결정합니다. 이러한 세금 발생은, 경우에 따라 펀드가 최종으로 관련 조세채무를 지급하지 않더라도 발생 시점에 펀드의 순자산가치를 감소시킵니다. 반대로, 펀드의 순자산가치는 최종적으로 반환되는 여하한 세금 발생 금액만큼 증가합니다.

일부 국가들, 특히 신흥시장국의 증권 발행인들은 대체로 덜 포괄적인 회계, 보관, 보고 및 공시 요건의 적용을 받습니다. 일부 외국 정부, 회사 및 증권 시장의 증권은 미국 또는 EU의 유사한 증권 및 증권 시장에 비해 유동성이 낮으며, 때로는 변동성이 더 높습니다. 중개수수료 및 관련 수수료가 미국이나 EU보다 높을 수 있습니다. 해당 관할권의 증권에 투자하는 펀드들은 상이한 보관 및/또는 결제 방식 또는 결제 지연의 영향을 받을 수 있습니다. 일부 해외 국가의 법률은 펀드가 해당 국가에 소재한 특정 발행인의 증권에 투자할 수 있는 능력을 제한할 수 있습니다. 해외 국가들에서 증권의 소유에 관한 보고 의무가 있을 수 있으며, 이러한 보고 의무는 투자자에 대한 사전 통지 없이 해석 또는 변경될 수 있습니다. 펀드는 기타 관할권에서 펀드의 포트폴리오 증권과 관련된 해외 보고 요건에 대한 정보를 얻기 위하여 합리적인 노력을 기울일 것이나(예를 들어, 펀드의 중개 담당자, 보관 네트워크 및 상황에 따라 펀드가 적절하다고 판단하는 경우, 해당 해외 국가의 현지 법률자문인을 통한), 펀드가 언제나 해당 해외 보고 요건을 충족할 것이라는 보장은 없습니다.

신흥시장국. 각 펀드는 신흥시장국에 투자할 수 있습니다. 전술한 위험은 신흥시장국의 투자자산에 대하여 더 크게 적용됩니다. 신흥시장국에 대한 투자자산과 관련된 위험은 보다 성숙한 시장에 대한 투자자산의 위험을 초과할 가능성이 있습니다. 신흥시장국의 발행인 또는 증권에 대한 투자는 유리하거나 불리한 환율 변동, 외환관리규정(통화 차단 포함), 자산의 수용, 국유화 또는 몰수과세, 원천징수세 또는 기타 세금의 부과, 투자자본 또는 외환관리규정의 불리한 변경(국가가 환전 권한을 정지시키는 것을 포함함), 쿼터 제한 및 거래 제한, 정치적 변화, 경제제재 부과 등의 외교적 사태 및 해당 시장의 기업에 대한 판결의 획득 및 집행의 어려움 등 경제적, 정치적 및 법적 동향으로 인한 특별 위험을 수반할 수 있습니다. 국유화, 수용 또는 기타 몰수의 경우, 펀드는 증권에 대한 투자금 전부를 상실할 수 있습니다.

신흥시장국 증권 시장은 제한된 수의 산업의 제한된 수의 회사들의 증권으로 주로 이루어집니다. 그 결과, 해당 시장에서 거래되는 증권의 시가는 선진국 증권 시장에서 거래되는 증권의 시가보다 더 크게 변동하는 경우가 많습니다. 추가로, 신흥시장국 증권의 발행인은 선진시장국과 동일한 수준의 규제를 받지 않는 경우가 많습니다. 이러한 발행인들의 보고, 기록 유지, 회계, 보관 및 감사 기준들은 종종 선진시장 만큼 엄격한 기준이 적용되지 않을 수 있습니다. 신흥시장국 투자자들은 종종 주주 청구권 행사에 있어 권리가 제한되고

집단소송이나 사기 청구 등 실제 구제수단을 거의 가지고 있지 않으며, 신흥시장국 발행인들이나 자들에 대한 소송 제기 및 집행에 대한 당국들의 능력이 제한됩니다.

현재 투자를 규제하는 법률, 명령, 규칙, 규정 및 기타 법령은 전부 또는 일부 변경될 수 있으며, 신흥시장국의 법원 또는 기타 당국은 고려되는 투자를 불법, 무효, 소급 또는 기타 방식 또는 펀드의 투자에 불리한 영향을 미치는 방식으로 관련 또는 기존 법령을 해석할 수 있습니다.

신흥시장국의 기업에 관한 법령, 특히 관리자의 충실 의무 및 공시에 관한 법률은 발전 단계에 있을 수 있으며, 그에 상응하는 선진국의 법률보다 상당히 엄격하지 않을 수 있습니다.

일부 국가들의 법률은 해당 국가에 소재한 특정 발행인의 증권에 투자할 수 있는 펀드의 능력을 제한할 수 있습니다. 다른 국가의 투자자들은 특정 국가의 시장에 직접 투자하기 위한 인가를 유지하여야 하고, 펀드가 유지하고자 하는 여하한 인가와 관련된 위험이 존재합니다. 이러한 인가는 종종 최대 투자금액 등의 제한을 받습니다. 인가를 취득한 이후 펀드가 지속적으로 직접 투자할 수 있는 능력은 인가가 종료 또는 정지될 위험에 따라 좌우됩니다. 인가가 종료 또는 정지되는 경우, 펀드는 직접 투자할 수 있는 인가를 받은 다른 펀드의 주식 또는 파생상품의 매입을 통하여 시장에 대한 익스포저를 확보해야 합니다. 하위집합투자업자의 한 고객이 해외 인가를 취득하면 펀드를 포함한 다른 고객들은 유사한 인가를 취득할 수 없을 수 있으며, 이는 펀드의 투자 기회를 제한할 수 있습니다. 또한, 하위집합투자업자의 다른 고객의 활동으로 인하여 인가가 정지 또는 취소될 수 있으며 펀드의 투자 기회를 제한합니다.

특정 국가들은 증권 소유에 관한 보고 요건을 가지고 있을 수 있으며, 이러한 보고 요건은 투자자에 대한 사전 통지 없이 해석 또는 변경될 수 있습니다.

추가로, 펀드가 투자할 수 있는 일부 관할권의 세법은 불명확하고, 소급 등으로 해당 법률의 해석이 추후 변경될 수 있습니다. 유사하게, 이러한 관할권의 조세조약의 규정 또는 유권해석은 추후 변경될 수 있으며, 이러한 변경은 펀드 및/또는 주주의 조세조약 혜택 자격에 영향을 미칠 수 있습니다(해당하는 경우). 따라서, 해당되는 회계기준과 관련된 지침을 준수하기 위하여, 펀드는 해당 시장의 증권 또는 기타 투자자산에 대한 일부 세금을 최종 지불 여부와 관계없이 발생시켜야 할 수 있습니다. 해당 발생 금액은 하위집합투자업자가 절대적 재량으로 결정합니다. 이러한 세금의 발생은 경우에 따라 펀드가 최종으로 관련 조세채무를 지급하지 않더라도 발생 시점에 펀드의 순자산가치를 감소시킵니다. 반대로, 펀드의 순자산가치는 최종적으로 반환되는 여하한 세금 발생 금액만큼 증가합니다.

특정 시장의 증권은 종종 해당 관할지의 통화로 매입되고 지급되기 때문에, 기준통화로 책정되는 해당 자산의 시장 가치는 환율 및 외환관리규정의 변동에 의해 영향을 받을 수 있습니다. 펀드가 특정 통화에서 다른 통화로 투자자산을 변경하는 경우 환전 비용이 발생할 수 있습니다. 환율은 단기간에 걸쳐 크게 변동할 수 있습니다. 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 통화 위험'을 참조하시기 바랍니다.

중개수수료, 양도세, 보관비용 및 기타 수수료는 관할권 별로 상이할 수 있습니다. 일부 시장의 경우, 증권의 보관약정은 다른 시장의 증권에 대한 보관약정에 비해 상당히 낮은 보호를 제공하며, 현재의 보관 및 거래 결제 관행(예: 수령 전 증권에 대한 지급 요구)은 펀드를 브로커, 수탁회사, 청산은행 또는 기타 청산대리인, 에스크로 대리인 및 발행인들과 관련한 신용 및 기타 위험에 노출시킬 수 있습니다. 펀드는 보관 및/또는 결제 시스템이 완전히 발달되지 않은 시장에 투자할 수 있으므로, 해당 시장에서 거래되고 하위수탁회사에게 위탁된 펀드의 자산은 더 큰 위험에 노출될 수 있습니다. 보관회사는 특정 신흥시장국에 하위수탁회사 네트워크를 보유하고 있습니다. 하위집합투자업자는 보관회사가 해당 국가들에 대한 하위수탁회사 약정 체결을 충족할 때까지, 신흥시장국에서 발행된 증권 또는 이에 소재한 기업에 투자하지 않기로 합의하였습니다. 보관회사와 하위수탁회사 간에 체결된 약정이나 계약이 신흥시장국 법원에 의해 유지되거나, 보관회사나 펀드가 하위보관회

사에 대하여 관할 법원에서 얻은 판결이 신흥시장국 법원에 의해 집행될 것이라는 보장은 없습니다. 이와 관련하여, 투자자들은 UCITS 규정에 명시된 조건이 충족된다는 전제 하에, 동 규정에 따라 펀드 자산 손실에 대한 보관회사의 책임이 발생하지 않을 수 있는 특정 상황들이 있다는 점을 유의해야 합니다.

각 펀드는 "성숙한" 신흥시장국과 "신규" 신흥시장국 모두에 투자할 수 있습니다. 신흥시장국의 증권, 파생상품 및 통화 시장은 일반적으로 선진 시장의 증권, 파생상품 및 통화 시장에 비해 규모가 작고, 덜 개발되었으며, 유동성이 낮고, 변동성이 더 높으며, 여러 측면에서 공시 및 규제 기준이 덜 엄격합니다. 추가로, 신흥시장국의 증권 시장은 일반적으로 낮은 수준의 감독 및 규제를 받습니다. 기존 증권 규제에 대한 정부 집행은 제한적이며, 어떠한 집행도 임의적일 수 있으며 결과를 예측하기 어려울 수 있습니다. 추가로, 신흥시장국의 증권 소유에 관한 보고 요건은 선진시장국에 비해 투자자에 대한 사전 통지 없이 해석 또는 변경될 가능성이 더 높습니다.

여러 신흥시장국은 수년간 상당한 물가상승, 일부 기간에는 극도로 높은 물가상승을 경험해왔습니다. 물가상승 및 물가상승률의 급격한 변동은 특정 신흥시장국의 경제 및 증권시장에 부정적인 영향을 미쳤으며 지속적으로 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

신흥시장국의 경제는 일반적으로 국제무역에 대한 의존도가 높기 때문에, 교역 장벽, 외환 관리, 상대적 통화 가치의 관리 조정, 정부 부과 쿼터 및 그들의 교역국들이 부과 또는 협상하는 기타 보호무역주의 조치 및 그들의 교역국들의 경제상황에 의해 악영향을 받았으며 지속적으로 악영향을 받을 수 있습니다. 신흥시장국의 경제는 주로 극히 일부의 산업에만 기반하거나, 특정 상품으로부터 발생하는 수익에 의존할 수 있습니다.

대부분의 경우, 신흥시장국의 정부들은 지속적으로 자국 경제에 대한 상당한 통제권을 행사하며, 경제와 관련된 정부 조치 및 일반적인 경제 개발은 신흥시장국 채권자들의 재무상태와 무관하게 그들의 채무를 상환할 능력에 영향을 미칠 수 있습니다. 신흥시장국에서의 보관 서비스가 선진시장국에 비해 더 비싸고, 기타 투자 관련 비용이 더 높기 때문에, 신흥시장국 발행인들의 증권 또는 채무증서에 대한 투자로부터 발생한 펀드의 수익이 감소할 수 있습니다.

신흥시장국은 선진 시장 국가들보다 보다 환율 변동이 크고 통화 평가절하 또는 고인플레이션 증가 위험, (정부 및 민간 발행기관들의) 채무불이행 위험 증가, 사회적, 경제적 그리고정치적 불확실성 및 (전쟁 위험 등) 불안정성 고조, 발행인 자산의 국유화, 수용이나 기타 몰수 위험 증가, 경제 또는 특정 기업 또는 산업(국가가 완전 또는 일부 소유한 기업들 포함) 업무에 대한 정부의 개입 증가, 증권시장에 대한 느슨한 정부 감독 및 규제, 시장조종 또는 사기 거래 관행 위험 증가, 투자 통제(외국인 투자 제한 포함), 자본 통제 및 투자 원금, 배당, 이자 및 기타 소득의 해외 송금 제한 및 펀드의 미달러화 환전 능력 제한, 투자자산의 매매 또는 증권거래나 파생상품거래의 결제 불가능(즉, 시장 동결), 거래량 감소, 환 헤지기법 이용 불가능, 덜 엄격한 회계, 감사, 기업지배구조, 재무보고, 기록유지 및 규제 기준 및 관행, 발행인에 대한 신뢰 정보 이용 불가, 청산 및 결제 지연, 법적 판단, 계약상 권리 또는 기타 구제수단(펀드가 포트폴리오 보유와 관련하여 이용할 수 있는 구제수단을 포함)의 제한 또는 집행 어려움, 시가 총액이 낮은 발행인의 상당한 비중을 겪을 가능성이 더 높습니다. 정치적 악화로 인해 펀드가 신흥시장국에 대한 일부 또는 전체 투자(또는 고정수익증권의 경우, 이자)로부터 손실을 입지 않을 것임을 보장할 수는 없습니다.

아시아 증권 투자에 대한 특수 위험. 전술한 일반적인 관할권 및 신흥시장국의 투자 위험 외에도, 아시아의 투자자산은 기타 위험을 수반합니다. 아시아 국가들의 경제는 다양한 발전 수준에 있습니다. 경제가 발전 초기 단계에 있는 국가들의 시장은 일반적으로 선진화된 시장보다 시가총액이 고도로 집중되어 있고, 거래량이 적으며, 유동성이 낮고, 변동성이 높습니다. 일부 아시아 국가들은 해외무역에 크게 의존하고 있으며, 교역 장벽, 외환 관리 및 그들의 교역대상국이 부과 또는 협상하는 기타 조치의 영향을 받을 수 있습니다. 일부 아시아 국가의 경제는 다각화되지 않았으며 극히 일부의 상품이나 산업에 기반하고 있습니다. 아시아 내 특

□□□ □□□ □□□□□□ □□, □□ □ □□ □□□ □□□□ □□ □ □□□, □□ □□□ □□□
□□□ □ □□□□.

러시아 증권 투자에 대한 특수 위험. 각 펀드는 러시아 발행인의 증권에 직접 투자하거나 또는 러시아에 직접 투자하는 하나 이상의 기초펀드에 투자함으로써 러시아 증권에 간접적인 익스포저를 가질 수 있습니다. 해당 증권에 대한 투자는 전술한 바와 같이 신흥시장국 발행인들의 증권에 투자하는 것과 동일한 위험을 수반합니다.

러시아 발행인들에 대한 투자 및 러시아 내 자산 보관에 대한 사회적, 정치적, 법적 및 운영상의 위험은 선진국들에 대한 투자에 비해 특히 두드러질 수 있습니다.

러시아의 주식 등록 및 보관 시스템은 일반적으로 다른 증권 시장의 투자자산에는 해당하지 않는 특정 손실 위험(전손 위험 포함)을 야기합니다. 비교적 최근 형성된 러시아 증권시장 및 발달되지 않은 러시아의 은행시스템으로 인하여 증권거래의 결제, 청산 및 등록은 상당한 위험에 노출됩니다. 2013년 이전, 러시아에 주식을 등록하기 위한 중앙 등록 시스템은 없었으며, 등록은 발행인들 개별적으로 또는 러시아 전역에 소재한 등록기관이 처리했습니다. 해당 등록기관들은 정부의 효과적인 감독을 받지 않을 수 있었고 여하한 정부기관으로부터 인가를 필수적으로 받아야 하는 것이 아니었으므로, 펀드가 사기, 태만 또는 단순한 부주의로 인하여 증권에 대한 소유권을 상실할 위험을 가중시켰습니다. 러시아의 국립예탁결제기관(NSD)이 공인 중앙예탁기관으로 시행됨에 따라, 현재 러시아 주식에 대한 소유권은 등록기관이 아닌 NSD의 기록을 기반으로 합니다. NSD의 시행으로 인해 증권에 대한 소유권 기록 및 이전과 관련한 손실 위험이 감소할 것으로 예상되나, 손실을 초래하는 문제들이 여전히 발생할 수 있습니다. 추가로, 발행인들 및 등록기관들은 러시아에서 기업행위 처리를 위한 문서 요건의 적법성 및 승인에 있어 여전히 중요한 역할을 합니다. 등록기관 및/또는 발행인 간에 문서 요건 및 승인 기준이 상이하기 때문에, 러시아 시장의 기업행위 선택의 완료 및 제출과 관련한 시장 기준은 불명확하고 일관성이 없습니다. 펀드가 자신의 포트폴리오 증권과 관련된 소유권 또는 기업행위와 관련하여 손실을 입는 경우, 펀드가 그 권리를 행사하거나 달리 손실을 구제하기 어려울 수 있습니다.

추가로, 러시아의 정치 및 군사 행동으로 인하여, 미국 및 EU는 특정 러시아 관료 및 기관에 대한 제재를 부과하였습니다. 이와 같은 제재 및 여하한 추가 제재 또는 향후 러시아에 대해 취할 수 있는 기타 정부간의 조치는 러시아 통화의 평가절하, 해당 국가의 신용등급 하락, 및 러시아 증권의 가치 및 유동성 하락을 초래할 수 있습니다. 해당 조치들은 러시아 증권의 동결을 초래하여 펀드가 해당 증권을 매입, 매도, 수령 또는 교부하는 능력을 저해할 수 있습니다. 러시아 정부의 보복조치는 미국 및/또는 유럽 거주자의 자산에 대한 압류를 수반할 수 있고, 이러한 조치는 해당 자산의 가치 및 유동성을 손상시킬 가능성이 있습니다. 이러한 일체의 잠재적 결과들은 러시아의 경제에 부정적/역행적 영향을 미칠 수 있습니다. 이러한 모든 요인들은 펀드가 러시아에 상당한 직간접적 익스포저를 가질 경우 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

거래상대방 위험

환매조건부매매거래, 역환매조건부매매거래 또는 장외파생상품 계약과 같이 거래상대방과 계약을 체결하거나, 포트폴리오 증권을 대여하거나 장외파생상품 거래상대방이 담보를 보유하도록 하는 펀드의 경우, 거래상대방이 적시에 결제대금을 지급할 수 없거나 지급할 의사가 없는 위험 또는 달리 그의 의무를 이행할 수 없거나 이행할 의사가 없는 위험에 노출됩니다. 공통 청산 기구(common clearing facility)의 부재도 거래상대방 위험을 초래합니다. 거래상대방이 그의 계약상 의무를 이행하지 않거나, 파산하거나, 달리 사업 중단을 겪게 되는 경우, 펀드는 투자 기회를 놓치거나, 매도하고자 하는 투자자산을 달리 강제로 보유하게 되어 펀드에 손실이 발생할 수 있습니다. 거래상대방이 채무불이행할 시, 펀드는 계약상의 구제수단을 가지지만, 거래상대방이 계약상의 의무를 이행하거나 펀드가 그 권리를 행사할 수 있다는 보장은 없습니다. 예를 들어, 각 장외파생상품 거래의 계약은 특정 거래상대방과 개별적으로 협상되기 때문에, 거래상대방이 계약조건(예: 채무불이행의 정의)을 펀드와 다르게 해석할 위험이 있습니다. 펀드가 계약상의 권리를 행사하기 위해 필요한 법적 절차의

비용 및 예측 불가능성으로 인하여, 거래상대방에 대한 청구를 제기하지 않기로 결정할 수 있습니다. 만기가 긴 파생상품들에는 결제를 방지할 수 있는 사건들이 개입할 수 있기 때문에 더 큰 거래상대방 위험을 수반합니다. 또한, 거래상대방 위험은 펀드가 스왑 및 기타 장외파생상품을 활용하듯 파생상품을 단일 거래상대방 또는 소규모 거래상대방 그룹으로 집중시킬 때 더 높습니다. 펀드가 단일 거래상대방에 대한 상당한 익스포저를 가질 경우, 거래상대방 위험은 펀드에 특히 부각됩니다. 펀드는 따라서 하위집합투자업자가 판단하기에 장외파생상품계약에 따른 미지급금을 받지 못하거나, 지급이 지연 되거나, 펀드가 소송 비용을 부담한 이후에야 지급될 수 있다는 위험을 감수합니다. 추가로, 펀드는 거래상대방이 관련 법률, 규정 또는 기타 요건을 준수하지 않을 경우 손실을 입을 수 있습니다. 거래상대방 위험은 이례적으로 불리한 시장 상황에서 두드러지며, 특히 금융 서비스 회사들이 (2008년과 같이) 리먼 브라더스의 지급불능 및 그에 따른 시장 교란과 같은 시스템적 위험에 노출되는 환경에서 극심합니다. 고정수익 투자자산 역시 비유동성 위험을 수반합니다. 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 비유동성 위험'을 참고하시기 바랍니다.

거래상대방의 신용도는 순 시장 익스포저가 거래상대방의 자본에 비해 작아도, 평균 이상의 시장 변동성에 의해 부정적인 영향을 받을 수 있습니다.

장외파생상품 시장 참여자들은 일반적으로 거래소 기반 시장 참여자들과 동일한 수준의 신용평가 및 규제 감독을 받지 않고, 따라서, 장외파생상품은 장내파생상품에 비해 일반적으로 펀드를 더 큰 거래상대방 위험에 노출시킵니다. 펀드는 계약 조건에 대한 분쟁(선의 여부 불문) 또는 신용 또는 유동성 문제로 인하여 거래상대방이 그 조건에 따라 거래를 결제하지 못할 위험에 노출됩니다. 또한, 펀드는 결제 기간이 지연되는 관할권의 브로커와 관련하여 유사한 위험들에 노출될 수 있습니다.

거래상대방의 채무가 담보로 완전히 보호되지 않는 경우, 펀드는 본질적으로 거래상대방의 무담보 채권자가 됩니다. 거래상대방이 채무를 불이행할 경우, 펀드는 계약상의 구제수단(채무의 담보 여부 불문)을 갖게 되지만, 거래상대방이 해당 계약에 따른 의무를 이행할 수 있거나, 채무불이행이 발생할 시, 펀드가 계약상의 구제수단 행사에 성공할 것이라는 보장은 없습니다. 펀드의 담보권이 대항력을 갖추지 못하거나 필요에 따라 추가 담보가 신속하게 제공되지 못할 수 있기 때문에 거래상대방 위험은 거래상대방의 채무가 담보로 보호되는 경우에도 존속합니다. 특정 거래상대방에 대한 하위집합투자업자의 견해는 변경될 수 있습니다. 그러나, (외부 사건 또는 기타 이유로 인해) GMO의 견해가 불리하게 변경되더라도 그것이 펀드와 해당 거래상대방과의 기존 거래가 해지 또는 변경되는 것을 의미하지는 않습니다. 추가로, 펀드는 하위집합투자업자가 바람직하다고 생각하지 않는 거래상대방과 신규 거래를 체결할 수 있습니다(예: 낮은 명목금액으로 거래 재설정 또는 동일한 거래상대방과 상계거래(countervailing trade) 체결).

거래상대방 위험은 또한 거래상대방의 채무가 펀드가 보유한 담보(있는 경우)의 금액을 초과하거나, 거래상대방의 채무불이행 시 펀드가 담보에 대한 권리를 행사할 수 없거나, 상품의 해지가치(termination value)가 해당 상품의 시가평가액과 상당한 차이가 있는 경우 더욱 현저할 수 있습니다. 장외파생상품 거래상대방이 여하한 담보를 보유할 수 있도록 펀드가 허용하는 경우, 펀드는 거래상대방이 지급불능일 시 해당 거래상대방의 무담보채권자로 취급될 수 있습니다.

펀드가 스왑계약을 활용하는 경우, 일부 유형의 스왑계약은 계약기간이 6개월(및 경우에 따라 수십년)을 초과하기 때문에 거래상대방의 신용도에 영향을 받습니다. 거래상대방의 신용도는 순시장 익스포저가 거래상대방의 자본에 비해 작아도, 평균 이상의 시장의 변동성에 의해 부정적인 영향을 받을 수 있습니다.

또한, 펀드는 브로커 및 딜러를 통해 증권 거래를 체결하기 때문에 거래상대방 위험을 수반합니다. 브로커 또는 딜러가 계약상의 의무를 이행하지 않거나, 파산하는 경우, 또는 달리 영업을 중단을 겪는 경우, 펀드가 투자기회를 놓치거나 매도하고자 하는 투자자산을 처분할 수 없게 되어 펀드에 손실이 발생할 수 있습니다.

파생상품에 대한 거래상대방 위험은 파생상품시장과 관련된 신규 규칙 및 규정의 영향을 받아 왔고, 앞으로도

영향을 받을 것입니다. 일부 파생상품거래는 중앙청산을 요구하며, 청산 파생상품거래의 당사자는 청산소 및 청산지위를 보유하는 청산 회원의 신용 위험에 노출됩니다. 중앙청산되는 파생상품에 대한 시장참여자들의 신용 위험은 일부 청산소에 집중되어 있으며, 청산소의 도산절차가 어떻게 진행되고 청산소의 지급불능이 금융시스템에 어떠한 영향을 미치는지는 명확하지 않습니다. 청산 회원은 청산 파생상품 포지션과 관련하여 고객으로부터 수령한 모든 자금을 청산 회원의 고유재산과 분리하여야 하는 계약 및 규정상의 의무가 있습니다. 단, 청산 회원이 청산 파생상품과 관련하여 고객으로부터 수령하는 모든 자금 및 기타 자산은 일반적으로 청산 회원이 통합계정(Omnibus Account)에 통합하여 보유합니다(UCITS 규정에 따라 허용되는 상품에 투자 가능). 따라서, 펀드의 청산 회원이 파산하는 경우, 펀드는 청산 회원에게 부족액을 청구하는 것과 함께 청산 회원이 고객을 대신하여 보유하고 있는 자금의 안분액만을 회수할 수 있기 때문에, 펀드는 완전히 보호받지 못할 수 있습니다. 또한 청산 회원은 청산 파생상품에 대하여 청산소가 요구하는 증거금을 청산소에 납입하여야 하고, 이 증거금은 일반적으로 청산 회원의 모든 고객에 대한 청산소의 통합계정에 보관됩니다. CFTC가 공표한 규정은 청산 회원이 청산소에 제공하고 각 고객에게 귀속되는 최초 증거금을 청산소에 통지하도록 규정하고 있습니다. 단, 청산 회원이 펀드의 최초 증거금을 정확하게 보고하지 않는 경우, 펀드는 청산 회원의 채무불이행 고객이 청산소에 대하여 부담하는 지급의무를 이행하기 위하여, 청산소가 청산소의 통합계정에 예약되어 있는 자산을 사용할 위험을 부담합니다. 추가로, 청산 회원은 일반적으로 각 고객별로 개별적으로가 아닌 모든 고객의 청산스왑에 요구되는 변동증거금의 순 금액을 청산소에 제공합니다. 따라서 펀드는 청산 회원의 다른 고객이 손실을 입고 채무불이행 상태인 경우, 청산소가 펀드에 지급하여야 하는 변동증거금을 지급하지 않을 위험과, 청산소가 펀드의 청산 파생상품의 포지션을 다른 청산 회원에게 이전하기 전에 펀드가 청산소에 추가 변동증거금을 지급하여야 하는 위험을 부담합니다. 추가로, 청산 회원이 관련 규정 또는 펀드와의 약정을 준수하지 않거나 청산 회원이 고객 자산을 사기 또는 유용하는 경우, 펀드는 청산 회원이 보유한 증거금에 대하여 청산 회원의 지급불능 시 무담보 채권자 청구만을 할 수 있습니다.

또한, 거래상대방(또는 그 계열사)의 지급불능이 발생하는 경우, EU, 미국 및 여러 기타 관할권에서 채택된 신규 특별결의제도에 따라 거래의 종료, 채무의 상계 또는 담보에 대한 실현과 같은 펀드의 구제수단을 행사할 수 있는 능력이 중지되거나 소멸될 가능성이 있습니다. 해당 제도는 금융기관이 재정적으로 어려움을 겪을 경우 정부당국의 광범위한 개입 권한을 부여합니다. 특히, EU의 경우, 정부당국은 재정적 어려움을 겪는 거래상대방의 펀드에 대한 채무를 감액, 소멸 또는 지분으로 전환(경우에 따라 "구제금융(Bail-In)"이라 함) 할 수 있습니다.

신용 위험

모든 고정수익 투자자산은 신용 위험을 수반합니다. 발행인의 재무건전성 및 지급능력은 신용 위험에 영향을 미치는 주요 요인들입니다. 신용 위험은 발행인이 법인, 정부 또는 정부기관인지의 여부, 특정 증권이 원리금 지급에서 발행인의 기타 채무를 우선하는지의 여부, 담보물 또는 신용 보강을 제공하는지의 여부에 따라 달라집니다. 신용 위험은 고정수익증권의 기간 동안 변동될 수 있습니다. 정부증권은 특정 정부의 충분한 신뢰와 신용에 의해 지원되거나, 해당 정부 국고로부터의 차입능력에 의해 지원되거나, 발행 정부기관, 산하기관 또는 법인의 신용으로만 지원되거나, 또는 특정 정부가 달리 지원하는지 여부에 따라 다양한 수준의 신용 위험을 수반합니다. 예를 들어, 미국의 경우, 다양한 미국 정부증권의 발행인들(예: 연방주택금융저당공사("Freddie Mac"), 연방주택저당공사("Fannie Mac"), 및 연방주택대출은행)은 미국 의회로부터 인가 또는 지원받으나, 의회 지출금에서 자금을 조달하지 않으며, 주택저당증권 및 기타 자산유동화증권 등의 고정수익증권은 미국 정부로부터 보장 또는 보증되지 않습니다. 이러한 증권은 미국에 대한 충분한 신뢰 및 신용(예: 미국 국채)으로 지원되는 미국 정부증권에 비해 더 큰 신용 위험을 수반합니다.

고정수익 투자자산의 시가는 통상적으로 발행인, 보증인 또는 채무자의 지급의무 불이행이나 해당 불이행이 예상되는 경우, 또는 관련 신용등급의 하향 조정으로 인하여 하락합니다. 이러한 위험은 특히 금융서비스회사들이(2008년과 같이) 리먼 브라더스의 지급불능 및 그에 따른 시장 교란으로 두드러진 시스템적 위험에 노출되는 환경에서 매우 심각합니다. 고정수익 투자자산은 역시 비유동성 위험을 수반합니다. 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 비유동성 위험' 및 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 거래상대방 위험'을 참고하시기 바랍니다.

국채 또는 준국채에 대한 투자는 상환 책임이 있는 정부기관이 지급기일에 이자를 지급하고 원금을 상환하지 못하거나 상환할 의사가 없을 수 있는 위험을 수반합니다. 정부기관이 이자를 지급하고 원금을 적시에 상환할 수 있는 능력과 의지는 현금흐름, 준비금의 규모, 외환에 대한 접근성, 경제 전반에 대한 부채상환부담의 상대적 규모 및 정치적 제약 등 다양한 요인에 의해 영향을 받을 것으로 예상될 수 있습니다. 준국채 발행인에 대한 투자는 해당 발행인이 국가와 독립적으로 채무불이행을 할 수 있다는 추가적인 위험을 수반합니다. 신흥시장국이 발행하거나 보증하는 고정수익증권의 경우 국채위험이 더 큼니다. 또한, 신흥국 국채나 준국채 투자는 발행인 채무불이행 시 펀드가 발행인에 대한 상환청구권을 행사하지 못할 위험이 있습니다. 준국채 투자 역시 발행인이 그 국가와 관계없이 채무불이행을 할 위험이 있습니다.

신용등급에는 고정수익 투자자산의 신용 위험 및 시가가 반영되는 경우가 많고, 신용등급을 가진 투자자산을 보유하는 펀드는 투자자산의 등급이 하향 조정되어 고정수익 투자자산의 시가가 하락할 수 있는 위험을 수반합니다.

미국 정부가 발행한 증권은 역사적으로 최소한의 신용 위험을 제공했습니다. 그러나 2011년의 사건들로 여러 주요 신용평가기관들이 미국채의 장기 신용등급을 하향 조정하게 되었고, 미국의 채무 상황에 대한 불확실성이 증대하였습니다. 신용등급이 더 하락하거나 미국 정부증권에 대한 원금 또는 이자의 지급이 불이행될 경우, 펀드 투자자산의 시가가 하락하고 펀드 포트폴리오의 변동성이 증가할 수 있습니다.

제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 시장위험 - 자산유동화증권'에 명시된 바와 같이, 자산유동화증권의 경우 여러 유형의 자산에 의해 담보될 수 있으며, 이자의 지급 및 원금의 상환은 주로 해당 자산으로 발생하는 현금흐름에 따라 좌우됩니다. 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 시장위험 - 자산유동화증권'에 명시된 바와 같이 특정 자산유동화증권의 신용 위험은 여러 요소에 의해 좌우됩니다. 발행인의 채무는 또한 파산, 지급불능 및 채권자들의 권리 및 구제에 영향을 미치는 기타 법률의 적용을 받을 수 있습니다.

또한, 펀드는 신용부도스왑에 따른 신용보장을 매도하는 경우 준거증권에 대한 신용 위험에 노출됩니다. 신용부도스왑의 활용과 관련한 위험에 대해서는 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 파생상품 위험 - 합성공매도'를 참고하시기 바랍니다.

신용 사건으로 인한 고정수익 투자자산의 시가 변동 정도는 여러 요인에 따라 달라지며 예측하기 어려울 수 있습니다. 예를 들어, 장기 변동금리증권의 유효 듀레이션이 매우 짧음에도 불구하고, 불리한 신용 사건 또는 발행인의 인지도에 변동이 발생할 시, 증권은 시가는 유효 듀레이션이 제공하는 것보다 훨씬 더 하락할 수 있습니다.

투자적격등급 이하의 투자자산(일반적으로 "하이일드" 또는 "정크본드")에 대해서는 신용 위험이 특히 부각됩니다. 그 하위부서 및 산하기관을 포함한 여러 비미국 정부의 국채는 투자적격등급 이하입니다. 여러 자산유동화증권들도 투자적격등급 이하입니다. 투자적격등급 이하의 투자자산은 투기적 성격을 가지며, 고품질 증권에 비해 덜 유동적이고, 채무불이행 위험이 더 높으며, 실제 또는 인지도 불리한 산업환경에 더 취약합니다. 부실채권 또는 채무불이행 채권이나 기타 저품질 채권에 대한 투자는 일반적으로 투기행위로 간주되며, 발행인 측의 지급불이행 및 도산절차를 초래하는 불리한 사업, 재무 또는 경제적 상황 등 통상적으로 고품질 투자와는 관련이 없는 상당한 위험을 수반할 수 있습니다. 특히, 부실 또는 채무불이행 채무는 발행인이 이자 또는 기타 지급금을 지급하지 않는 장기간의 워크아웃(workout) 또는 파산절차 이후에만 상환될 수 있으며, 펀드는 회수를 위한 추가 비용을 지출합니다. 하위집합투자업자의 부실 또는 채무불이행 채권 투자자산에 대한 최종 회수 가치에 대한 평가가 부정확한 경우, 펀드는 투자자산의 상당 부분 또는 전부를 상실하거나, 최초 투자자산보다 적은 금액의 현금 또는 증서를 수락해야 할 수 있습니다. 준국채의 채무불이행이 발생하는 경우, 펀드는 발행인을 상대로 법적 조치를 취할 수 없을 수 있습니다.

약정금 방식 및 VaR을 사용한 시장 위험 및 레버리지의 측정

펀드는 약정금 방식 또는 "최대예상손실액(value-at-risk)"이라 불리는 정교한 위험 측정 기법을 사용하여 파생상품들을 활용함으로써 발생하는 시장 위험 및 레버리지를 제한하고자 합니다. 모든 펀드(GMO Global Real Return (UCITS) Fund를 제외함)는 약정금 방식을 사용합니다. GMO Global Real Return (UCITS) Fund는 VaR 방식을 사용합니다.

약정금 방식은 해당 펀드의 순자산가치 대비 파생상품의 기초 익스포저의 시장 가치를 측정하여 레버리지를 산정합니다. VaR은 과거 데이터를 이용하여 펀드가 입을 수 있는 최대 손실을 특정 신뢰 수준(예: 95%)으로 예측하는 통계학적 방법입니다. 펀드는 펀드의 순자산가치에 대비하여 VaR을 측정하는 "절대적" VaR 모델을 사용하거나, 비교가능한 비(非)파생상품(derivatives free) 벤치마크 또는 이에 상응하는 포트폴리오에 대비하여 VaR을 측정하는 상대적 VaR 모델을 사용할 수 있습니다. VaR 모델은 특유의 한계를 가지며 펀드가 부담하는 손실의 규모 또는 빈도가 여하한 범위 내에서 제한될 것이라는 예측이나 보장을 신뢰할 수 없습니다. VaR 모델은 과거 시장 데이터를 핵심 입력 요소로 삼고 있기 때문에, 현재의 시장 상황이 과거의 관찰 기간 동안과 다를 경우, 펀드의 VaR을 예측함에 있어 VaR 모델의 효과는 중대하게 손상될 수 있습니다. 또한 VaR 모델을 구성하는 기타 전제나 구성요소가 부적절하거나 부정확한 것으로 입증되는 경우 VaR 모델의 효과는 저해될 수 있습니다. 이러한 한계로 인해 주주들은 비정상적인 시장 상황이나 과거 관찰 기간동안의 상황과 다른 상황에서 심각한 재정적 영향을 받을 수 있습니다.

펀드가 중앙은행의 요건 및 부록 4에 명시된 바에 따라 절대적 VaR 모델을 사용하는 경우, 20 영업일 보유 기간 및 95% 신뢰 수준을 기준으로 펀드 순자산가치의 14%에 해당하는 절대적 VaR 한도가 적용됩니다. 그러나 펀드는 수시로 20 영업일 보유기간 동안 펀드의 순자산가치가 14%를 초과하여 변동하는 것을 경험할 수 있습니다.

시장 위험 - 자산유동화증권

자산유동화증권에 대한 투자는 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 시장 위험 - 고정수익'에 기재된 시장 위험뿐만 아니라 기타 시장위험을 함께 수반합니다.

자산유동화증권에 대한 펀드의 투자자산은 다른 종류의 고정수익 투자자산에 비해 심각한 신용 하향조정, 비유동성 및 채무불이행 위험에 노출됩니다. 이러한 위험은 특히 2008년에 발생한 위험과 같이 시장 상황이 악화된 기간 동안 매우 심각합니다. 자산유동화증권은 주거용 및 상업용 부동산 담보대출, 자동차 대출, 학자금 대출, 주택지분 담보대출(home equity loans), 신용카드 매출채권 등 다양한 유형의 자산에 의해 담보될 수 있습니다. 또한, 회사채, 국채 또는 준국채, 기업에 대한 은행 대출 풀 또는 채권 및 대출의 조합 및 서비스 제공업체에게 지급되어야 하는 수수료에 의해 담보될 수 있습니다.

제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 시장 위험 - 고정수익'에 명시된 바와 같이, 자산유동화증권의 경우 복잡한 구조를 가진 다른 고정수익 투자자산과 마찬가지로 신용도에 대한 시장 불확실성, 지불 흐름의 신뢰성 등 다양한 이유로 그 시가가 하락할 수 있습니다. 자산유동화증권의 이자지급 및 원금상환은 증권을 담보하는 자산에서 발생하는 현금흐름, 거래구조(예: 이자 및 원금을 지급하는 데 필요한 현금흐름을 창출하기 위한 기초자산 또는 기타 지원의 규모), 기초자산의 품질, 신용지원의 수준 및 (해당하는 경우) 신용지원 제공자의 신용도, 그리고 지불 흐름에 접근할 수 있는 다른 서비스 제공업체의 실적에 의해 좌우됩니다. 이러한 요인들에 문제가 발생할 경우, 펀드가 자산유동화증권을 매입할 때 펀드가 수령할 것으로 하위집합투자자가 예상한 지불 흐름이 감소할 수 있습니다. 주채무(underlying obligation)의 채무자가 채무를 이행하지 않고 불이행한 채무의 가치가 자산유동화증권의 신용지원을 초과하는 경우, 원금상환에 위험이 있습니다. 비우량 주택담보대출로 담보되는 자산유동화증권은 특히 비우량 주택담보대출이 대개 신용도가 낮은 차주들에게 이루어지고, 따라서, 기존 주택담보대출에 비해 채무불이행 위험이 높기 때문에, 펀드를 채무불이행으로 인한

더 큰 가치하락에 노출시킬 수 있습니다. 또한, 자산유동화증권의 발행은 파산, 지급불능 및 기타 채권자들의 권리 및 구제에 영향을 미치는 법률의 적용을 받습니다. 이 투자설명서 작성일 현재, 펀드가 소유한 다수의 자산유동화증권은 투자적격등급 이하로 평가됩니다. 신용 위험에 대한 자세한 정보는 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 신용 위험'을 참고하시기 바랍니다.

2008년에 전세계적으로 경제 및 유동성 상황이 악화되자, 자산유동화증권 시장이 분열됐고, 해당 자산유동화증권(및 기초자산)의 신용도에 대한 불확실성으로 신용 스프레드(자산유동화증권 및 미국 정부증권의 수익률 차이)가 급격히 확대되었습니다. 한편, 리먼 브라더스의 지급불능 및 그에 따른 시장 교란으로 두드러진 시스템적 위험은 금융기관들이 다수의 자산유동화증권 (및 기타) 고정수익증권 시장을 조성할 수 있는 능력을 감소시켰습니다. 이러한 사건들은 유동성을 감소시켰고 자산유동화 (및 기타) 고정수익증권 시가의 상당한 하락에 기여하였으며, 재발할 수 있습니다. 또한, 기초 주택 및 소비자 대출의 조건, 해당 대출을 통해 조달되는 상품(예: 자동차)에 대한 수요의 변동 및 기존 대출(예: 비우량 주택담보대출)에 대한 차주의 차환 불능에 영향을 미치는 정부 조치 및 제안들은 자산유동화증권에 불리한 가치평가 및 유동성 영향을 주었으며 앞으로도 그러할 수 있습니다.

자산유동화증권의 시가는 기초자산의 관리에 따라 일부 달라지고, 그러므로 자산관리자의 과실이나 배임과 관련한 위험의 영향을 받습니다. 기초자산 관련 문서를 잘못 처리하면 해당 기초자산 보유자의 권리에도 영향을 미치게 됩니다. 관리자의 지급불능으로 인하여 관리자가 관리하는 증권이 하락하고 비용 및 지연이 발생할 가능성이 있습니다. 자산유동화증권의 기초가 되는 채무, 특히 주거용 및 상업용 부동산담보대출이 담보하는 증권이 기초가 되는 채무는 예정되지 않은 조기상환이 이루어질 수 있으며, 펀드는 해당 자산유동화증권만큼 높은 수익률을 제공하는 투자자산에 해당 조기상환금을 투자할 수 없을 수 있습니다. 금리가 오르면 자산유동화증권의 기초가 되는 채무 상황이 예상보다 느려져 해당 증권이 하락할 수 있습니다.

보증보험사가 채무를 불이행할 수 있으므로 자산유동화증권에 대한 보험이 존재한다고 하여 원리금이 지급될 것이라고 보장되는 것은 아닙니다.

2008년 이후 자산유동화증권에 대한 투자위험이 증가한 것은 자동차 대출, 학자금 대출, 비우량 주택담보 대출, 및 신용카드 매출채권 등 자산유동화증권의 기초자산이 집중되는 다양한 섹터의 실적과 상관관계가 높아졌기 때문입니다. 상관관계가 높은 섹터에 대한 투자위험과 관련한 정보는 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 집중투자 위험'을 참고하시기 바랍니다. 단일 금융기관이 다수의 자산유동화증권의 관리자 역할을 수행할 수 있습니다. 그 결과, 해당 기관의 사업이 중단될 경우, 해당 기관이 관리하는 다수의 자산유동화증권에 중대한 영향을 미칠 수 있습니다.

비유동성 위험

비유동성 위험은 적은 거래량, 시장조성자의 부재, 대규모 포지션 또는 법적 제한(일일 가격변동 제한 또는 "서킷브레이커(circuit breakers)" 포함)이 펀드가 바람직한 가격에 특정 증권을 매도하거나 파생상품을 청산하는 것을 제한, 지연 또는 방지하는 위험을 의미합니다. 증권법에 따라 펀드는 처분이 제한되는 증권을 포함하여 즉시 매도 또는 처분할 수 없는 자산 및 파생상품 등 유동성이 없거나 제한되는 자산에 투자할 수 있습니다. 이러한 위험에 덧붙여 펀드가 특정 증권을 매입할 의무가 있는 경우(예: 역환매조건부매매거래 체결, 풋(put)옵션 발행 또는 매도 포지션 청산 등의 결과)에 비유동성 위험에 노출됩니다.

펀드가 유동성이 낮은 증권을 보유할수록, 현물 환매 요청을 수용하거나 환매를 중단 또는 제한할 가능성이 높아집니다. 펀드 투자자산의 유동성에 대한 이러한 제한은 성공적인 매도를 방지하거나, 매도를 지연시키거나, 달리 실현될 수 있는 수익을 감소시킬 수 있습니다. 비유동성 투자자산은 가치평가가 어려울 수 있기 때문에 매도 시 실현된 가격이 펀드가 보유할 때 평가된 가격보다 낮을 수 있습니다. 추가로, 펀드가 보유한

유동성이 적거나 유동성이 줄어드는 시장의 증권은 시장가치 하락에 더 민감합니다.

펀드의 투자자산이 자산유동화증권, 저품질 채무증권, 신흥시장국의 채무증권, 시가총액이 작거나 총 유동주식 기준 시가총액(**total float-adjusted market capitalisation**)이 작은 회사들의 증권 또는 신흥시장국의 증권을 포함하는 경우, 비유동성 위험이 증가합니다. 이러한 유형의 투자자산은 가치를 평가하기 어려울 수 있고(제2부 12. 가. '기준가격의 산정 및 공시 - 기준가격 산정' 참조). 펀드가 해당 자산을 보유할 때 평가된 시가보다 낮은 가격으로 매도할 위험에 노출시킵니다. 유동성 위험은 금융불안 시에 더 커지기 십상입니다. 예를 들어, TIPS는 2008년 리먼 브라더스 파산을 둘러싼 사건 등 고정수익증권 시장의 교란 시에 유동성이 크게 감소했던 기간을 경험하였습니다. 유동성이 낮은 증권은 일반적으로 시가가 하락할 때 가격 하락에 대하여 보통 다른 증권보다 더 민감합니다.

각 펀드는 펀드의 벤치마크보다 유동성이 낮은 증권이나 기타 투자자산을 매입할 수 있습니다.

과거 신용 시장은 상당한 유동성 부족 기간을 겪었으며, 향후에도 유사한 기간을 겪을 수 있습니다. 펀드는 담보 제공 요건을 충족하고 환매를 이행하기 위해 유동성이 낮은 투자자산을 매도해야 할 수 있으며, 이러한 매도로 매도 증권의 시가 하향 조정 압력이 발생할 수 있습니다. 만일 하위펀드 포트폴리오 투자자산의 시장가치가 상당히 하락하는 경우 투자자산의 신속한 청산이 필요할 수 있습니다.

사모증권, 은행대출 및 기타 상품의 특성상 존재하는 위험(예: 보통주 관련 위험)에 덧붙여, 사모증권, 은행대출 및 기타 상품들은 종종 비유동적입니다. 비유동 투자자산은 처분에 상당한 법적 또는 계약상 제약을 받는 대부분의 투자자산을 포함하며, 일반적으로 하위집합투자업자가 투자자산을 평가한 금액으로 약 7 영업일 이내에 처분할 수 없는 투자자산으로 간주됩니다. 하위집합투자업자는 비유동 투자자산의 처분에 상당히 지연을 겪을 수 있으며, 펀드가 지불한 가격 또는 하위집합투자업자(또는 그 지정인)가 평가한 가격으로 이를 매도할 수 없을 수 있습니다. 비유동 투자자산의 거래의 등록비용 및 기타 거래비용은 유동 투자자산의 거래의 비용보다 높을 수 있습니다.

투자 프로그램의 일부로 옵션을 활용할 수 있는 펀드의 능력은 옵션 시장의 유동성에 좌우됩니다. 추가로, 펀드가 옵션 포지션을 청산하고자 할 때, 해당 시장이 유동적이지 않을 수 있습니다. 또한, 거래소의 옵션 거래시간은 펀드가 보유한 증권의 거래시간과 일치하지 않을 수 있습니다. 옵션시장이 기초증권의 시장 이전에 마감될 경우, 옵션시장에 즉시 반영되지 않는 기초증권 시장에서의 상당한 가격 및 금리 변동이 발생할 수 있습니다. 펀드가 환매 요청을 받고 매도한 옵션을 청산할 수 없는 경우, 펀드의 자산과 관련하여 레버리지가 일시적으로 발생할 수 있습니다.

인플레이션 / 디플레이션 위험

인플레이션 위험은 인플레이션이 장래 지급액 가치를 떨어뜨리기 때문에 펀드의 투자자산이나 투자수익의 가치가 낮아질 위험입니다. 인플레이션 상승으로 펀드 포트폴리오의 실질가치는 하락할 수 있습니다. 디플레이션 위험은 시간이 지날수록 경제 전반의 물가가 하락하는 위험입니다. 디플레이션은 발행인의 신용도에 악영향을 미칠 수 있으며 발행인이 채무불이행을 할 가능성이 높거나 부실 발행인의 구조조정 능력을 중대하게 손상시킬 수 있으며, 이로 인하여 펀드의 포트폴리오의 순자산가치가 하락할 수 있습니다.

재간접펀드 위험

펀드가 기초펀드에 투자하는 경우, 펀드는 기초펀드가 예상대로 성과를 내지 못할 위험에 노출됩니다. 펀드는 또한 기초펀드가 노출되는 모든 위험에 간접적으로 노출됩니다. 하위집합투자업자가 예상하는 것 보다 기초펀드들간 상호 연관성이 높거나 낮지 않을 것이라는 보장은 없습니다. 기초펀드의 성과에 대한 예측하지

못한 상관관계는 기초펀드에 대하여 많은 투자를 한 펀드에 상당한 손실을 초래할 수 있습니다.

추가로, 기초펀드에 대한 펀드의 지분은(있는 경우) 양도에 상당한 제약을 받을 수 있습니다. 또한, 기초펀드는 일반적으로 시장교란과 같은 특정 사유가 발생하는 동안 환매를 중단할 수 있는 권리를 가집니다. 따라서, 하위집합투자업자가 판단하기에 펀드가 하나 이상의 기초펀드에 대한 지분을 처분하는 것이 유리할 때 펀드는 그 지분을 처분하지 못할 수 있습니다.

환매가 없는 한, 펀드는 투자하는 기초펀드의 수수료 및 비용(매입 프리미엄 및 환매수수료가 있는 경우 이를 포함)을 부담하기 때문에 펀드가 기초펀드에 투자할 시 추가 비용이 발생합니다. 추가로, 펀드가 펀드의 포트폴리오의 기초펀드의 평균 수수료 및 비용보다 높은 수수료 또는 비용을 가지는 기초펀드에 신규 또는 추가 투자를 하는 경우, 총 펀드 비용이 증가합니다.

여하한 시점에, 한 기초펀드는 다른 기초펀드가 매도하는 증권 발행인의 증권을 매입할 수 있으며, 이에 따라 각 기초펀드를 보유하는 펀드는 해당 증권에 대한 익스포저를 변경하지 않고 두 거래와 관련된 비용을 간접적으로 부담하게 됩니다.

ETF에 대한 투자는 ETF의 성과가 추적하고자 하는 지수의 성과를 추적하지 못하는 위험을 수반합니다. 추가로, ETF는 지수 성과를 추적하기 위하여 파생상품들을 이용하는 경우가 많으므로, 해당 ETF에 투자하는 경우 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 파생상품 위험 - 합성 공매도'에 명시된 파생상품 위험과 동일한 위험에 노출됩니다. ETF는 특정 증권시장지수(또는 지수 섹터)의 가격, 성과 및 배당수익률을 추적하기 위하여 설계된 증권 포트폴리오를 보유하는 투자회사입니다. ETF는 투자회사로서 수탁회사 보수, 운영비용, 등록 수수료, 마케팅 비용 등 자신의 운용보수와 기타 수수료 및 비용이 발생하며, ETF에 투자하는 펀드는 해당 보수 및 비용의 안분액을 부담합니다. 그 결과, ETF에 대한 펀드의 투자는 펀드가 ETF의 기초증권에 직접 투자하는 경우보다 높은 운영비용을 부담하고 낮은 수익률을 달성할 수 있습니다.

하나 이상의 기초펀드에 대한 펀드의 투자는 펀드가 해당 투자자산으로부터 창출한 현금을 초과하는 과세소득을 회계처리할 수 있으며, 이로 인해 펀드의 수익이 감소할 수 있습니다.

하나 이상의 기초펀드들에 대한 펀드의 투자는 분배 금액, 시기 및 특성에 영향을 미칠 수 있으며 펀드로 하여금 해당 투자로 인하여 발생한 현금을 초과하는 과세소득을 인식하도록 할 수 있으며, 이는 펀드 수익을 감소시킬 수 있습니다.

대주주 위험

단일 주주(예: 기관투자자 또는 하위집합투자업자가 운영하는 다른 펀드) 또는 공동 투자전략을 보유한 주주들의 그룹(예: 하위집합투자업자의 자산배분계정)이 펀드의 주식을 대량으로 보유하는 경우, 해당 주주들의 주식의 전부 또는 대부분에 대한 환매 요청은 펀드가 해당 환매 요청에 응하는데 필요한 현금을 조달하기 위해 포트폴리오 증권을 불리한 가격으로 매도하도록 강제됨으로써 펀드의 성과에 악영향을 미칠 수 있습니다. 추가로, 펀드 및 하위집합투자업자가 투자를 일임받아 해당 펀드에 투자할 수 있는 별도 계정은 펀드의 주식을 매도하는 횟수에 제한이 없습니다. 이러한 거래는 펀드가 일반적으로 하지 않았을 투자자산(또는 현금 투자)을 매도해야 하는 경우 펀드의 성과에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 또한, 주식을 대량으로 환매하는 경우 거래비용이 증가하거나, 포트폴리오 증권의 매도가 요구됨으로써 펀드 주주들에게 세무상 불리한 결과를 가져올 수 있습니다. 어떤 경우에는 주식 대량 환매로 펀드의 운영이 저해되거나 펀드가 강제 청산될 수 있습니다. 또한, 펀드는 최종적으로 접수되지 않거나 실제 주문과 규모가 다른 매입 주문이나 환매 신청을 예상하여 거래를 수시로 할 수 있으며, 이로 인해 펀드가 의도하는 투자 프로그램에 일시적으로 과소 또는 과다 익스포저가 발생할 수 있습니다. 추가로, 펀드가 하위집합투자업자가 운영하는 대주주 위험을 수반하는 다른 펀드에 투자하는 경우, 펀드는 간접적으로 이러한 위험의 대상이 됩니다.

교차 책임 위험 - 본 회사의 엠브렐라 구조

아일랜드 법률에 따라 본 회사는 일반적으로 제3자에 대한 일체의 책임을 부담하지 아니하고, 펀드들 간 교차 책임을 부담할 가능성은 없습니다. 전술한 내용에도 불구하고, 본 회사를 상대로 다른 관할 법원에 소를 제기하는 경우 펀드들의 분리성이 반드시 유지된다는 보장은 없습니다.

교차 책임 위험 - 주식 클래스

펀드는 여러 클래스의 주식을 모집할 수 있으나, 펀드의 모든 자산은 해당 자산이나 채무가 귀속되는 주식 클래스(들)를 불문하고 모든 채무를 이행할 수 있습니다. 어느 한 주식 클래스에 귀속되는 자산은 다른 주식 클래스에 귀속되는 채무와 분리되지 않습니다. 다만, 클래스통화헷지거래(class currency hedging transaction)와 같은 클래스 특정 거래는 반드시 특정 클래스에 귀속되어야 합니다. 즉, 헷지 거래의 비용 및 손익은 해당 클래스에만 발생합니다. 다만, 여하한 클래스의 채무가 해당 클래스에 귀속되는 자산을 초과하는 경우, 다른 클래스에 귀속되는 자산은 해당 채무에 노출됩니다.

펀드 현금계정 및 엠브렐라 현금계정과 관련된 위험

투자자 자금 규정에 의거하여 매입, 환매 및/또는 (해당하는 경우) 분배금 수령 계정과 관련된 새로운 요건이 도입됨에 따라 본 회사 및 펀드들과 관련하여 현금계정 약정이 체결되었습니다. 해당 현금계정 약정이 어떻게 운영될 것으로 예상되는지에 대한 설명은 다음과 같습니다. 이러한 현금계정은 투자자 자금 규정의 보호 대상이 아니며, 현금계정과 관련하여 중앙은행이 수시로 발행하는 지침의 적용을 받습니다.

모든 펀드(GMO Global Real Return (UCITS) Fund 제외)와 관련하여, 투자자 자금은 단일 엠브렐라 현금계정에 예치될 것으로 예상됩니다. GMO Global Real Return (UCITS) Fund의 경우, 투자자 자금을 별도의 펀드 현금계정에 예치할 것으로 예상됩니다. 별도의 엠브렐라 현금계정 또는 펀드 현금계정은 경우에 따라 상이한 통화로 유지될 수 있습니다.

주식을 발행하기 전에 펀드가 수령한 매입대금은 경우에 따라 엠브렐라 현금계정 또는 펀드 현금계정에 예치하며 해당 펀드의 자산으로 취급됩니다. 매입투자자들은 관련 거래일에 대상주식이 발행될 때까지 그들의 매입대금에 관련하여 해당 펀드의 무담보 채권자가 됩니다. 매입투자자들은 경우에 따라 엠브렐라 현금계정 또는 펀드 현금계정이 개설된 기관의 신용 위험에 노출됩니다. 해당 투자자들은 주식이 발행될 때까지 펀드의 순자산가치의 상승 또는 매입대금(분배금에 대한 권리 포함)에 대한 기타 주주 권리의 혜택을 받지 않습니다.

환매투자자들은 해당 환매의 효력발생일로부터 환매대상 주식의 주주 지위를 상실합니다. 환매금 및 분배금은 관련 투자자들에게 지급될 때까지 경우에 따라 펀드의 엠브렐라 현금계정 또는 펀드 현금계정에 예치됩니다. 환매투자자 및 엠브렐라 현금계정 또는 펀드 현금계정(경우에 따라)에 예치된 분배금에 대한 권리를 가진 투자자들은 해당 자금과 관련하여 해당 펀드의 무담보 채권자가 됩니다. 환매금과 분배금이 관련 투자자에게 이체될 수 없는 경우, 예를 들어, 투자자들이 본 회사가 관련 자금세탁방지 및 테러자금조달금지 법률에 따른 의무를 준수하기 위해 필요한 정보를 제공하지 않는 경우, 환매금과 분배금은 경우에 따라 엠브렐라 현금계정 또는 펀드 현금계정에 예치되며, 투자자들은 미해결 사안을 신속하게 처리하여야 합니다. 환매투자자들은 관련 거래일 현재 해당 금액과 관련하여 펀드의 순자산가치의 상승 또는 기타 주주의 권리(장래 분배금을 수령할 권리를 포함하되 이에 한정되지 않음)의 혜택을 받지 않습니다.

엠브렐라 현금계정은 관련 펀드가 아닌 본 회사에 대하여 운영되며, 투자자 자금을 관련 펀드가 아닌 펀드들의 채무로부터 분리하기 위하여 특히 본 회사에 의하여 또는 본 회사를 대리하여 개별 펀드들에 귀속되는 자산 및 채무의 정확한 기록에 의존합니다.

여하한 펀드가 지급불능 상태가 되는 경우, 펀드가 무담보 채권자들(투자자 자금의 권리를 가진 투자자들 포함)에게 전액 지급하기에 충분한 자금을 보유한다는 보장은 없습니다. 또한, 본 회사 내 다른 펀드들(GMO Global Real Return (UCITS) Fund 제외)에 귀속되는 자금은 엠브렐라 현금계정에 예치됩니다. 여하한 지급불능 펀드가 지급불능 상태가 되는 경우("지급불능 펀드"), 다른 펀드("수혜펀드")가 지급받을 권리가 있으나 엠브렐라 현금계정의 운영 결과 지급불능 펀드에 잘못 이전된 여하한 금액의 회수는 준거법 및 엠브렐라 현금계정의 운영 절차에 따릅니다. 해당 금액에 대한 회수 지연 및/또는 회수에 관한 분쟁이 발생할 수 있으며, 지급불능 펀드는 수혜펀드에게 해당 금액을 상환할 자금이 부족할 수 있습니다.

투자자가 이 투자설명서에 명시된 기한 내에 매입대금을 제공하지 못하는 경우, 투자자는 이로 인하여 발생할 수 있는 책임으로부터 펀드를 면책하여야 할 수 있습니다. 본 회사를 대리하는 집합투자업자가 는 투자자에게 발행된 여하한 주식을 소각할 수 있으며, 투자자에게 이자 및 관련 펀드에 발생하는 기타 비용을 청구할 수 있습니다. 집합투자업자가 채무불이행 투자자로부터 해당 금액을 회수할 수 없는 경우, 관련 펀드는 해당 금액을 수령할 것을 예상하여 손실 또는 비용을 발생시킬 수 있으며, 이에 대하여 해당 펀드 및 결과적으로, 그 주주들은 책임을 부담할 수 있습니다.

경우에 따라 엠브렐라 현금계정 또는 펀드 현금계정에 예치한 금액에 대한 여하한 이자는 지급되지 않을 것으로 예상됩니다. 엠브렐라 현금계정 또는 펀드 현금계정의 자금을 대하여 발생하는 이자는 관련 펀드의 이익을 위하여 발생하며, 배분 시점에 정기적으로 주주들의 이익을 위하여 펀드에 배분됩니다.

중앙은행의 엠브렐라 현금계정에 대한 지침은 변경 및 추가 설명이 있을 수 있습니다.

기타 집합투자기구에 대한 투자와 관련된 위험

각 펀드는 하위집합투자업자 또는 그 계열사가 운영하는 기구를 포함하여 하나 이상의 집합투자기구에 투자할 수 있습니다. 비(非)아일랜드 소재의 집합투자기구는 중앙은행이 인가한 집합투자기구와 동등한 수준의 투자자 보호를 제공하지 않을 수 있습니다. 각 펀드는 개방형 및 폐쇄형 집합투자기구(단기금융펀드 및 ETF 포함)의 주식에 투자할 수 있습니다. 다른 집합투자기구에 투자하는 것은 그 집합투자기구의 모든 위험에 펀드를 노출시킵니다.

ETF는 일반적으로 특정 지수의 가격 및 배당 성과를 추적하기 위한 보통주의 포트폴리오를 보유합니다. SPDR 및 iShares가 ETF의 대표적인 예시로, 이는 해당 증권을 발행하는 ETF나 유통시장에서 매입할 수 있습니다(SPDR은 미국증권거래소에 상장되어 있고, iShares는 뉴욕증권거래소에 상장되어 있습니다). ETF 주식의 시가는 ETF의 순자산가치보다 높거나 낮을 수 있습니다. 발행인으로부터 매입한 ETF 주식의 매도 및 환매가격은 발행인의 순자산가치를 기준으로 합니다.

다른 집합투자기구의 주주로서 펀드는 다른 주주들과 함께, 그 집합투자기구의 운용 및/또는 기타 보수를 포함한 비용을 안분하여 부담합니다. 펀드가 투자하는 집합투자기구에 부과될 수 있는 최대 운용보수(여하한 성과보수 제외)는 해당 기구의 순자산가치의 2.5%입니다. 이러한 보수는 펀드가 그 운영과 관련하여 직접적으로 부담하는 운용보수 및 기타 비용에 추가로 부과됩니다. 추가로, 해당 투자기구의 투자판단은 투자자문 회사들이 서로 독립적으로 결정합니다. 그 결과, 여하한 시점에 한 투자기구가 다른 투자기구가 매도하는 증권의 발행인의 증권을 매입할 수 있으며, 펀드는 순투자 결과를 달성하지 못한 채 간접적으로 특정 거래비용을 부담할 수 있습니다.

지속가능성 위험

SFDR은 "지속가능성 위험"이란, 만일 발생하는 경우, 투자의 가치에 실제적 또는 잠재적으로 중대한 부정적인 영향을 미칠 수 있는 환경, 사회 또는 지배구조 사건 또는 상황이라고 정의합니다. 본 회사, 집합투자업자

하위집합투자업자, 펀드의 발행인 또는 피투자회사 및 펀드의 서비스 제공업체 또는 펀드의 발행인 또는 피투자회사의 거래상대방 등 기타 당사자들은 지속가능성 위험에 의해 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 만일 하위집합투자업자가 지속가능성 위험이 중대하게 부정적인 영향을 가져올 것으로 판단하는 경우, 하위집합투자업자는 지속가능성 위험 관련 실사를 실시 및/또는 지속가능성 위험을 경감하고 투자 가치를 보전하기 위한 조치를 취할 수 있으나, 이와 같은 모든 위험이 전부 또는 일부 경감되거나 투자일 이전에 파악될 것이라는 보장은 없습니다. 본 회사, 집합투자업자, 하위집합투자업자, 펀드의 발행인 또는 투자회사 및 기타 당사자들은 합리적인 상업적 조건에 따라 가능한 경우 지속가능성 위험을 방지하기 위하여 보험을 유지할 수 있습니다. 단, 해당 보험은 통상적인 자기부담금 및 보상한도의 적용을 받으며 모든 손실을 만회하기에 충분하지 않을 수 있습니다. 따라서 전술한 사항은 펀드 및 투자자산의 성과에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

ERISA 준수와 관련된 위험

펀드의 자산은 때때로 "연금 자산(plan assets)"을 포함할 수 있습니다. 이 경우 하위집합투자업자는 ERISA의 충실의무 요건 및 ERISA가 정한 제한에 따라 펀드의 자산을 운용하고자 합니다. 이는 하위집합투자업자로 하여금 펀드를 대신하여 펀드를 위한 바람직한 투자 또는 기타 약정을 포기하도록 수시로 요구할 수 있습니다. (글로벌 투자설명서의 'ERISA 고려사항' 참조)

차입금 및 파생상품 관련 담보 약정

각 펀드는 차입 및 파생상품거래와 관련하여 그 자산에 부과금 또는 기타 담보를 설정할 수 있습니다. 차입 약정 또는 파생상품 거래에서 펀드의 채무불이행이 발생하는 경우, 대주 또는 거래상대방은 자산의 점유 및/또는 처분을 통하여 채무의 변제 및 담보권을 실행하고자 할 수 있습니다. 해당 실행은 담보자산에 대한 관재인 또는 그에 상응하는 자의 선임을 수반하거나 수반하지 않을 수 있습니다. 담보를 실행함에 있어, 대주 또는 거래상대방은 일반적으로 담보권 실행 이후 펀드 포트폴리오의 잔여 자산이 펀드의 투자방침에 명시된 투자제한을 준수하도록 할 의무를 부담하지 않습니다.

결제 지연 또는 매입대금 송금 불이행; 계약상 결제 약정

주식의 매입신청인이 매입대금에 해당하는 결제 자금을 기한까지 송금하지 않는 경우, 그로 인하여 본 회사에 발생하는 비용 또는 기타 경비 및/또는 손실(본 펀드가 계약상 결제 약정을 체결하고/하거나 해당 기한 내에 매입대금을 수령할 것으로 예상하여 펀드가 체결한 투자 또는 기타 거래로 인하여 발생하는 비용을 포함하되 이에 한정되지 아니함)은 해당 매입신청인이 부담하며, 해당 신청인은 그러한 비용 또는 여타 비용 및 손실 일체로부터 본 펀드를 면책하고 손해를 입지 않도록 합니다. 이로 인해 해당 신청인이 상당한 금융채무를 지게 될 수 있습니다..

펀드는 매입대금을 늦게 수령하는 경우 매입 수리에 대응한 투자를 즉시 할 수 없으므로 그로 인하여 현금 지체(cash drag)가 발생할 수 있습니다. 하위집합투자업자는 그 절대적인 재량으로 파생상품거래 또는 기타 효율적인 포트폴리오 운용을 통하여 익스포저를 확보함으로써 손실을 줄이고자 할 수 있습니다.

펀드는 해당 기한까지 매입대금을 수령할 것을 예상하여 투자나 기타 거래를 체결할 수 있으며 그리고/또는 각 펀드는 계약상 결제 약정을 체결할 수 있습니다. 펀드는 계약상 결제 약정과 관련된 여하한 이자 또는 기타 비용을 부담합니다. 관련 펀드의 매입대금 또는 관련 펀드가 예상하는 기타 현금흐름의 지급이 지연 또는 불이행되는 경우, 펀드는 이러한 투자나 기타 거래로 인하여 그리고/또는 계약상 결제 약정에 따라 손실, 비용 및 기타 채무를 부담할 수 있습니다. 펀드는 이러한 채무를 펀드의 자산으로부터 상환하여야 할 수 있습니다. 이는 순자산가치 및 주식에 대한 수익에 영향을 미칠 수 있습니다. 그러나 이는 매입대금의 지급을 지연하거나 불이행한 투자자가 펀드에게 발생하는 비용이나 기타 경비 및 손실을 보전하여야 할 의무에는 영

향을 미치지 않습니다..

T+1 결제

2023년 2월 15일, 미국 증권거래위원회(SEC)는 미국이 2024년 5월 28일자로 T+2에서 T+1 결제주기로 전환한다고 발표했습니다. 이와 별개로, ESMA는 2023년 10월 5일 결제주기 단축 협의를 개시하였습니다. 영국 정부는 2027년 말 이전에 영국 내 결제 주기를 T+1로 단축할 계획을 가지고 EU와 함께 조율하여 T+1 결제 주기로 전환하려는 뜻을 밝혔습니다.

증권 거래의 T+1 결제 조치는 거래 후 처리 시간이 줄어 펀드들은 유동성 목적상 더 많은 현금을 보유해야 하고/하거나 계약상 결제 약정이 늘어나게 될 수 있으며 펀드들이 UCITS에 대한 투자분산 요건과 일시적 차입약정 한도를 준수하는데 있어 어려움이 있을 수 있습니다.

T+1 방식으로 결제되는 증권 매매를 위한 유동성 압박 및 자금관리 프로세스는 외환 요소가 있는 이종통화 거래를 할 때 어려움을 겪을 수 있으며 증권 매입 확인이 지연될 경우 거래에 상당한 부수적인 효과를 초래할 수 있습니다.

행정 처리 절차가 새로운 T+1 결제 주기에 맞춰지지 않으면 거래 실패가 늘어날 수 있습니다. 거래 실패가 늘어나면 CSDR 벌이 증가할 수 있습니다.

펀드와 특정 증권시장간 결제 시간의 불균형으로 인해 하위집합투자업자의 거래가 지연될 수 있으며, 그 사이 주식의 가격이 불리하게 움직일 경우 그 결과 현금 지체(cash drag) 및/또는 관련 펀드 및 주식 매입신청인들의 기회비용이 초래될 수 있습니다. 하위집합투자업자는 파생상품 활용을 통하여 주식 또는 기타 익스포저를 확보하여 현금 지체(cash drag) 효과를 완화할 수 있습니다.

위험관리에 대한 정보

집합투자업자는 적용되는 정량적 한도 및 주요 투자부문의 위험 및 수익특성에 대한 최근 동향을 포함하여 활용한 위험관리방법과 관련된 추가 정보를 주주의 요청이 있을 경우 제공하여야 합니다.

다. 기타 투자위험

- 주 1) 환매금지 집합투자기구가 아닌 경우에도 투자대상 자산이 장외파생상품 등 유동성이 낮은 자산일 경우 환매에 대응하기 위한 자산의 중도매각이 원활하지 않을 수 있고, 중도매각에 따른 손실이 발생할 수도 있습니다.
- 주 2) 환매청구일과 환매기준가격 적용일이 다르기 때문에 환매시 환매청구일로부터 환매기준가격 적용일까지의 집합투자기구 재산의 가치변동에 따른 위험에 노출됩니다.

라. 이 집합투자기구에 적합한 투자자 유형

각 하위펀드의 국내에서의 투자위험 등급은 아래와 같습니다.

(2022.9.30. 기준)

	하위펀드	위험등급 산정기준	회계종료일 기준 최근 3년간 연환산 표준편차	투자위험 등급	개시일
1.	지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드 (GMO Quality Investment Fund)	변동성	18.75%	2	2010.10.11

주1) 이 집합투자기구에 적합한 투자자 유형과 위험등급은 오로지 참고 목적으로 기재된 것으로서 추후 변경될 수 있으며,

투자자에게는 해당 집합투자기구가 투자자의 투자경력이나 투자성향에 적합한 상품인지 신중한 투자결정을 하여야 합니다. 또한 해외 증권에 투자하는 해외투자펀드에 수반될 수 있는 환율 변동 위험은 위험등급 산정시 고려되지 아니하였으므로 투자판단시 유의하여야 합니다.

주2) 상기 투자위험등급은 원칙적으로 하위펀드 단위로 산정합니다. 다만, 하위펀드 전체의 위험등급 수준을 대표하기에 적합한 클래스(이하 '대표클래스')가 있는 경우 동 클래스에 적용되는 투자위험등급 체계와 위험등급(변동성 기준인 경우, 수익률 변동성 및 위험등급)을 적용하여 기재할 수 있습니다. 하위집합투자업자는 클래스 USD가 하위펀드 전체의 위험등급 수준을 대표하기에 적합한 클래스(이하 '대표클래스')라고 판단하였으며, 이에 따라 상기 투자위험등급 관련 데이터는 클래스 USD 기준으로 기재하였습니다.

집합투자기구가 채택한 위험등급기준은 다음과 같습니다:

변동성 기준 위험등급분류 (설정 후 3년 경과 펀드)

등급	1	2	3	4	5	6(저위험)
표준편차	25% 초과	25% 이하	15% 이하	10% 이하	5% 이하	0.5% 이하

주1) 실제 변동성은 매년 결산시점에 측정하며, 해당 결산일 기준 이전 3년(156주)간 펀드(종류형 집합투자기구가인 경우 해당 운용펀드의 수익률을 기준으로 산정)의 주간 수익률*의 연환산 표준편차와 등급 기준표상의 표준편차 상한치를 비교합니다.

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

투자대상자산 기준 위험등급분류 (설정 후 3년 미경과 펀드)

등급	국내투자 신규펀드 등급 분류기준
1등급 (매우 높은 위험)	① 레버리지 등 수익구조가 특수하여 투자시 주의가 필요한 집합투자기구 ② 최대손실률이 20%를 초과하는 파생결합증권에 주로 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
2등급 (높은 위험)	① 고위험자산에 80% 이상 투자하는 집합투자기구 ② 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
3등급 (다소 높은 위험)	① 고위험자산에 80% 미만으로 투자하는 집합투자기구 ② 최대손실률이 20% 이하인 파생결합증권에 주로 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
4등급 (보통위험)	① 고위험자산에 50% 미만으로 투자하는 집합투자기구 ② 중위험자산에 최소 60% 이상 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
5등급 (낮은 위험)	① 저위험자산에 최소 60% 이상 투자하는 집합투자기구 ② 수익구조상 원금보존추구형 파생결합증권에 주로 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구
6등급 (매우 낮은 위험)	① 단기금융집합투자기구(MMF) ② 단기 국공채 등에 주로 투자하는 집합투자기구 ③ 기타 이와 유사한 위험수준을 갖는 집합투자기구

- 주1) “고위험자산”은 주식, 상품, REITs, 투기등급채권(BB+등급 이하), 파생상품 및 이와 유사한 수준의 위험을 갖는 자산
- 주2) “중위험자산”은 채권(BBB-등급 이상), CP(A3등급 이상), 담보부 대출 및 대출채권 및 이와 유사한 수준의 위험을 갖는 자산
- 주3) “저위험자산”은 국공채, 지방채, 회사채(A-등급 이상), CP(A2-등급 이상), 현금성 자산 및 이와 유사한 수준의 위험을 갖는 자산
- 주4) 해외투자펀드는 국내펀드 분류기준을 준용하되 환헷지여부·투자국가 등을 고려하여 필요시 위험등급을 조정함.
- 주5) 위에 명시되지 않은 펀드의 위험 등급은 투자대상·손실가능성 등을 고려하여 내부 심의위원회에서 정함.
- 주6) 설정 후 3년이 경과시 실제 수익률 변동성으로 등급분류 기준이 변경되면서 위험등급이 변경될 수 있음.
- 주7) 이 집합투자기구에 적합한 투자자 유형과 위험등급은 오로지 참고 목적으로 기재된 것으로서 추후 변경될 수 있으며, 투자자에게는 해당 집합투자기구가 투자자의 투자경력이나 투자성향에 적합한 상품인지 신중한 투자결정을 하

여야 합니다. 또한 해외 증권에 투자하는 해외투자펀드에 수반될 수 있는 환율 변동 위험은 위험등급 산정시 고려되지 아니하였으므로 투자판단시 유의하여야 합니다.

11. 매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준

가. 매입

국내에서의 매입 절차

국내에서의 매입절차는 제1부 4. '모집의 내용 및 절차'를 참고하시기 바랍니다.

글로벌 매입 절차

주식의 신청

펀드의 주식을 최초로 매입하고자 하는 모든 신청인은 먼저 하위집합투자업자나 판매회사로부터 수령할 수 있는 신청서 양식("신청서")을 작성하여야 합니다. 서명된 신청서의 원본은 판매회사에게 송부되어야 하며, 판매회사는 모든 신청서를 처리하고 일반사무관리회사에게 전달하여야 합니다. 신청서가 팩스 또는 전자적 수단으로 교부되는 경우, 서명된 신청서의 원본은 여하한 증빙서류(자금세탁방지 요건을 충족하기 위해 필요한 문서 포함)와 함께 판매회사에게 즉시 전달되어야 합니다. 투자자가 서명된 신청서의 원본과 증빙서류(자금세탁방지 요건을 충족하기 위해 필요한 서류 포함)를 작성하여 일반사무관리회사에 송부할 때까지 주식은 환매되지 않습니다.

관련 펀드가 또는 펀드를 대리하여 신청서 및 증빙서류가 처리 및 수락되면, 주식 매입신청인은 아래와 같이 주식을 매입하기 위한 매입 주문을 제출(서면, 팩스 또는 중앙은행의 요건에 따라 펀드를 대리하여 구축된 전자적 수단을 통해 제출)할 수 있습니다. 주주의 등록내역 및 송금 지시에 대한 변경은 원본 서류를 수령하는 경우에만 유효합니다.

특정 클래스의 주식에 대한 최초모집기간은 현재 모집 중이거나 아래 표에 명시되거나 중앙은행의 요건에 따라 이사들이 결정하는 다른 시간 및/또는 기타 일자에 개시합니다.

펀드	클래스	최초 모집기간 (아일랜드 표준시)
지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드 (GMO Quality Investment Fund)	Z USD	2020년 11월 13일 오전 9시 - 2024년 11월 27일 오후 5시

* 이 펀드의 특정 클래스들의 경우, 상기 표기된 최초 모집기간 개시일 이전 일자에 개시되었고, 본 회사는 상기 명시된 최초 모집기간의 기간을 연장하기로 결정하였습니다.

관련 클래스의 최초 모집기간의 만료 이후, 하위집합투자업자가 또는 하위집합투자업자를 대리하여 처리 및 수락한 관련 신청서 및 증빙서류에 따라, 판매회사가 여하한 거래일 직전 영업일 오후 2시(아일랜드 표준시)까지 또는 완전히 문서화 될 예외적인 경우, 관련 투자자 및 판매회사가 합의한 평가시점 이전의 기타 시기(집합투자업자가 판매회사에게 해당 권한을 위임한 경우)까지 완성된 매입 주문을 (서면, 팩스 또는 중앙은행의 요건에 따라 본 회사를 대리하여 구축된 전자적 수단으로) 일반사무관리회사에게 전달한 적격 투자자들에게 거래일에 주식이 발행됩니다.. 매입대금에 해당하는 결제자금은 일반적으로 거래일 직전 영업일 오후 5시(아일랜드 표준시)까지 일반사무관리회사가 수령하여야 합니다. 다만, 판매회사나 하위집합투자업자가 상이한 기한에 합의할 수 있습니다. 관련 기한까지 결제자금을 수령하지 못한 매입신청은 판매회사 또는 하위집합투

사업자의 절대적인 재량에 따라 다음 거래일까지 보유될 수 있으며, 판매회사 또는 하위집합투자업자와 달리 합의하지 않는 한 신청인에게 이자를 지급하지 아니합니다. 펀드가 계약상 결제 약정을 체결한 경우 판매회사 또는 하위집합투자업자는 결제자금의 수령과 관련하여 상기 기한을 포기할 수 있습니다. 제2부 10. '집합투자기구의 투자위험 - 결제 지연 또는 매입대금 송금 불이행; 계약상 결제 약정'을 참조하시기 바랍니다.

투자자는 상기 명시된 기한 또는 판매회사 또는 하위집합투자업자와 합의한 기한 이전에 매입대금을 표창하는 결제자금이 본 회사의 계정으로 수령될 수 있도록 주식 매입 주문에 명시된 관련 계정으로 송금 지시에 따라 송금하여야 합니다. 일반사무관리회사가 동 기간 내에 결제자금을 수령하지 못한 경우, 일반사무관리회사는 이와 관련하여 주식 배분을 취소하거나 판매회사 또는 하위집합투자업자가 일반사무관리회사에게 주식 배분의 취소를 지시할 수 있습니다. 투자자가 결제자금을 해당 기한까지 송금하지 않아 본 회사에 발생한 비용은 투자자가 부담합니다. 현물 양도에 의한 주식의 매입신청은 경우별로 하위집합투자업자 및 판매회사와 협의하여야 하며, 이러한 현물 매입의 경우에는 정관에서 정하는 바에 따라 이루어집니다.

판매회사 및 일반사무관리회사는 주식 매입신청의 전부 또는 일부를 거절하거나, 주식의 매입 신청인의 신원에 관한 추가 정보 또는 증거를 요청할 수 있는 권리를 보유합니다. 투자자들은 집합투자업자가 합리적으로 요구하는 신고서 및/또는 증명서(아일랜드 및 미국 과세 사안에 관한 신고서 및/또는 증명서를 포함하되 이에 한정되지 아니함(FATCA 관련 문서 포함))을 제공하여야 합니다. 신청인 또는 주주가 아일랜드 국세청, IRS 및/또는 기타 관련 과세당국이 요구하는 정보를 제공하지 않는 경우, 해당 투자자는 상당한 원천징수세(펀드 주식의 양도 또는 환매 시 수령한 수익금 포함)의 대상이 될 수 있습니다. 이와 관련하여, 투자자들은 '과세' 항목에 명시된 고려사항을 고려하여야 합니다. 주식의 매입신청이 거절된 경우에는 해당 매입신청의 신청일로부터 7일 이내에 신청인에게 매입대금을 반환하여야 합니다.

본 회사는 소수점 셋째 자리에서 반올림한 단주를 발행할 수 있습니다. 단주는 의결권을 가지지 아니합니다.

아래 표는 각 펀드의 주주 1인당 최소 최초 투자금액을 나타냅니다.

펀드	주주 1인당 최소 최초 투자금액
지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드 (GMO Quality Investment Fund)	미화 \$5,000,000

판매회사 및 하위집합투자업자는 여하한 펀드의 경우 최소 최초 투자금액을 변경할 수 있는 권리를 가지며, 적절하다고 판단되는 경우 이러한 최소 투자금 요건을 포기할 수 있습니다.

각 펀드의 주식은 기관투자자들에게 판매되며 최소 매입요건을 충족하는 투자자들에게 제공될 예정입니다.

매입가격

최초 모집기간 동안, 관련 클래스 주식의 최초 매입가격은 아래 표에 명시된 바와 같으며, 희석에 따라 조정될 수 있습니다. 제2부 12. 가. '기준가격의 산정 및 공시 - 희석화 조정'을 참조하시기 바랍니다.

펀드	클래스	최초 매입가격
지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드 (GMO Quality Investment Fund)	Z USD	\$20

해당 최초 모집기간이 만료된 후, 모든 클래스의 주식은 주식이 발행된 것으로 간주되는 거래일에 적용되는 순자산가치(있는 경우)로 발행되며, 희석에 따라 조정됩니다. 일반적으로, 클래스의 최초 모집기간은 펀드가 최초 매입대금을 수령한 후 종료됩니다.

여하한 거래일에는 희석에 따른 조정이 이루어질 수 있으며, 이는 주당 순자산가치에 반영됩니다. 제2부 12. 가. '기준가격의 산정 및 공시 - 희석화 조정'을 참조하시기 바랍니다.

투자자는 매입대금을 관련 클래스의 표시 통화로 제공해야 합니다. 단, 하위집합투자업자의 절대적인 재량에 따라 매입대금을 투자자 전체의 이익을 고려하여 결정되는 통화로 수령할 수 있습니다. 이 경우, 하위집합투자업자의 절대적인 재량에 따라 매입대금의 최대 1.5%의 추가 매입 수수료가 부과될 수 있습니다. 관련 환율은 거래일 직전 영업일의 영업종료시점을 기준으로 결정되며, 투자자는 일반사무관리회사가 매입대금에 해당하는 결제자금을 수령한 후 해당 거래일 직전 영업일의 영업종료시점까지의 기간 동안 모든 환율위험을 부담합니다. 매입대금을 다른 통화로 환전할 필요가 있는 경우, 펀드는 통상적인 과정에서 발생할 수 있는 환전비용을 부담할 수 있습니다. 단, 적절한 경우, 하위집합투자업자의 절대적인 재량에 따라 비(非)기준통화 클래스에 대하여 수령한 매입대금을 기준통화로 환전하는 비용은 클래스 비용으로 간주될 수 있습니다.

소유권 서면 확인서

일반사무관리회사는 본 회사의 주식의 발행, 판매, 전환 및 양도가 모두 기록되는 주주명부 관리를 담당합니다. 각 주식의 발행에 대하여 소유권 서면 확인서가 이메일, 팩스 또는 우편으로 발행됩니다. 주식은 단일 명의로 또는 최대 4인의 공동 명의로 등재될 수 있습니다. 주주는 주주명부상 자신의 등록사항에 대하여만 주주명부를 통상 영업시간동안 본 회사의 등록사무소에서 열람할 수 있습니다.

나. 환매

국내에서의 환매 절차

국내에서의 환매 절차와 관련하여서는 제1부 4. '모집의 내용 및 절차'를 참고하시기 바랍니다.

글로벌 환매 절차

환매 요청

주주는 환매요청서 양식을 작성하여 주주가 환매요청서 양식에서 정한 거래일 직전 영업일 오후 2시(아일랜드 표준시)까지 또는 완전하게 문서화 될 예외적인 경우, 관련 투자자와 일반사무관리회사가 합의한 평가시점 이전의 기타 시기(집합투자업자가 판매회사에게 해당 권한을 위임한 경우)까지 일반사무관리회사가 수령할 수 있도록 일반사무관리회사에 전달(서면, 팩스 또는 중앙은행의 요건에 따라 본 회사를 대리하여 구축된 전자적 수단으로)(일반사무관리회사에게 이어서 전달)함으로써 거래일에 주식의 환매를 요청할 수 있습니다. 투자자와 일반사무관리회사 또는 하위집합투자업자가 달리 합의하지 않는 한, 거래일 직전 영업일 오후 2시(아일랜드 표준시) 이후에 일반사무관리회사가 수령한 환매요청은 다음 거래일에 처리됩니다.

여하한 거래일의 환매 요청이 펀드의 순자산가치의 10%를 초과하는 경우 환매 요청 초과분을 다음 거래일로 연기할 수 있고, 해당 거래일에 환매 요청을 제출한 주주들이 보유한 펀드의 총 주식 수에 비례하여 해당 주식을 환매합니다. 집합투자업자는 연기된 환매 요청을 그와 관련된 최초 요청된 주식 전부가 환매될 때까지 이후의 각 거래일(당시 유효한 한도에서 본 회사가 동일한 연기 권한을 가지는 경우)에 수령한 것처럼 처리합니다. 이 경우, 본 회사는 상기 제한의 효력이 발생하도록 다음 및 그 이후 거래일에 대해 비례하여 요청액을 감액할 수 있습니다.

환매 가격

주식은 환매 요청이 효력을 갖는 거래일에 적용되는 주당 순자산가치로 환매되며, 희석에 따라 조정됩니다.

여하한 거래일에는 주당 순자산가치에 반영되는 희석에 따라 조정될 수 있습니다. 제2부 12. 가. '기준가격의 산정 및 공시 - 희석화 조정'을 참조하시기 바랍니다.

다만, 상기 명시된 바와 같이 일반사무관리회사가 환매요청서를 수령한 경우 환매대금은 판매회사가 달리 지시하지 않는 한 환매요청의 효력이 발생하는 거래일로부터 세번째 영업일까지 지급되어야 합니다. 어떠한 경우에도 모든 환매대금은 10영업일 이내에 지급되어야 합니다. 지급은 주주의 계좌로 (주주 부담으로) 은행 송금을 통해 이루어져야 하며, 세부사항은 주주가 요청서에 기재합니다. 펀드와 관련하여 배당금이 지급되는 경우, 배당금 지급일에 요청서 양식에 기재한(또는 주주가 추후 서면으로 수정한) 주주의 계좌로 지급됩니다.

환매대금은 하위집합투자업자의 절대적인 재량에 따라 투자자 전체의 최선의 이익을 위하여 결정하는 해당 클래스의 표시통화 이외의 통화로 지급될 수 있습니다. 이 경우 하위집합투자업자의 절대적인 재량에 따라 환매대금의 최대 0.005%의 환매수수료를 지급할 수 있습니다. 관련 환율은 공식 여부를 불문하고 거래일 직전 영업일에 일반사무관리회사가 하위집합투자업자와 협의하여 결정하며, 환매대금이 관련 클래스의 표시통화로 지급되는 통상적인 경우, 환매주주는 해당 거래일 직전 영업일의 영업종료시점부터 환매 요청 결제시점까지의 기간 동안 모든 환율위험을 부담합니다. 환매대금을 환매주주가 선택한 통화로 지급하기 위하여 환전이 필요한 경우 본 회사는 통상적인 과정에서 발생할 수 있는 환전비용을 부담할 수 있습니다.

현물 환매는 이사들의 절대적인 재량에 따르며 환매 주주의 동의를 전제로 합니다. 현물 환매에 관한 자산 및 부채의 배분은 보관회사의 승인을 받아야 합니다. 환매 주주의 요청에 따라, 하위집합투자업자는 해당 자산을 매도할 수 있으며, 매도대금은 주주에게 송금됩니다. 환매 주주가 펀드 순자산가치의 5.00% 이상의 주식의 환매를 요청하는 경우, 이사들은 절대적인 재량으로 현물 환매를 결정할 수 있습니다. 이 경우 (요청할 시) 하위집합투자업자는 주주를 대리하여 자산을 매도할 것입니다. 하위집합투자업자가 자산을 매도할 때 받는 가격은 자산의 순자산가치를 산정할 때의 가격과 상이할 수 있고, 이로 인하여 본 회사, 집합투자업자, 하위집합투자업자 또는 일반사무관리회사는 이와 관련하여 발생한 어떠한 손해도 책임지지 않습니다. 자산의 처분으로 발생하는 거래비용은 주주가 부담합니다.

주식의 강제 환매 및 배당금의 몰수

환매로 인하여 본 회사에 대한 주주의 지분이 £200,000에 상당하는 통화 금액 또는 본 회사가 하위집합투자업자와 협의하여 결정하는 더 적은 금액 미만으로 하락할 시, 본 회사는 해당 주주의 지분 전부를 환매할 수 있습니다. 이를 행하기 이전 본 회사 또는 일반사무관리회사는 주주에게 서면으로 통지하고 주주가 최소요건을 충족하기 위하여 30일 이내에 주식을 추가로 매입할 수 있도록 허용하여야 합니다. 본 회사는 이러한 강제 환매 금액을 변경할 권리를 보유합니다.

본 회사는, 하위집합투자업자와의 협의를 통해, 여하한 자의 주식 보유가 불법이거나, 본 회사의 판단으로 해당 주식의 보유로 인해 본 회사 또는 주주들이 달리 겪거나 부담하지 않을 수 있는 조세 채임 또는 금전적 또는 중대한 행정적 불이익을 부담하게 되거나, 주주가 자금세탁방지 또는 조세의무의 이행을 위하여 본 회사를 대리하여 합리적으로 요청된 서류를 신속하게 제공하지 못하는 경우, 타인이 직·간접적으로 소유하거나 소유하게 되는 주식을 환매하거나 주식의 양도를 요구할 수 있는 권리를 보유합니다.

정관에 따르면 미청구 배당금은 6년이 경과하면 자동으로 몰수되며 몰수 시 본 회사의 자산의 일부로 편입됩니다.

다. 전환

국내에서의 전환 절차

국내에서의 전환 절차와 관련하여서는 제1부 4. '모집의 내용 및 절차'를 참고하시기 바랍니다.

글로벌 전환 절차

주식의 양도

주식의 모든 양도는 통상적 또는 공통적인 여하한 양식을 통한 서면 양도로 이행되며, 모든 양도 양식에는 양도인 및 양수인의 성명 및 주소지가 기재되어야 합니다. 주식의 양도증서는 양도인이 직접 서명하거나 양도인을 대리하여 서명하여야 합니다. 양수인의 성명이 해당 주식에 대하여 주주명부에 등재되기 전까지, 양도인이 해당 주식의 주주로 간주됩니다. 양수인이 펀드의 기존 주주가 아닐 경우, 양수인은 신청서를 작성해야 하며, 관련 자금세탁방지 절차를 준수하여야 합니다. 하위집합투자업자는 그들의 절대적인 재량으로 주식의 여하한 양도를 거절할 수 있습니다. 해당 양도로 인해 양도인 또는 양수인이 관련 펀드의 최소 최초 투자금액에 상당하는 금액보다 적게 보유하거나 상기 명시된 주식 보유에 대한 제한을 달리 위배 할 시, 하위집합투자업자는 주식의 여하한 양도를 거절할 수 있습니다. 양도의 등록은 하위집합투자업자이 수시로 정하는 시기와 및 기간 동안 중지될 수 있습니다. 단, 이러한 등록은 연중 30일 이상 중지될 수 없습니다. 양도증서와 이사들이 합리적으로 요구할 수 있는 양도인이 양도할 수 있는 권리를 명시하는 기타 증거가 본 회사의 등록사무소 또는 하위집합투자업자가 합리적으로 요구하는 해당 기타 장소에 예치되지 않는 한 하위집합투자업자는 주식의 여하한 양도를 거절할 수 있습니다. 양도인 또는 양수인이 아일랜드 국세청, IRS 및/또는 기타 관련 조세당국이 요구하는 정보를 제공하지 않는 경우, 해당 투자자는 상당한 원천징수세를 부담할 수 있습니다.

원천징수액 및 공제액

주주가 IRS 및/또는 기타 관련 조세당국이 요구하는 정보를 제공하지 않는 경우, 해당 주주는 상당한 원천징수세(주식의 양도 또는 환매 시 수령한 대금 포함)를 부담할 수 있습니다. 하위집합투자업자가 주주의 주식 처분에 대하여 세금을 공제, 원천징수 또는 납부(주식의 환매, 주식의 양도 또는 기타 방식에 의한 것인지 불문)하여야 하거나, 주주에게 배당금을 지급(현금 또는 기타 유형 불문)하거나 기타 조세 의무가 발생하는 경우, 하위집합투자업자는 해당 조세 의무를 이행하기 위하여 환매수수료를 공제한 후 충분한 수의 주식을 환매 및 소각하도록 조치할 권리가 있습니다. 하위집합투자업자는 양수인으로부터 거주지 또는 신분 증명을 받을 때까지 양수인을 주주로 등록하지 않을 수 있습니다. 자세한 내용은 '과세' 항목을 참조하시기 바랍니다.

주식의 전환

하위집합투자업자의 동의 하에 주주는 일반사무관리회사가 요구하는 양식으로 일반사무관리회사에게 통지함으로써 여하한 펀드의 주식을 다른 펀드의 주식으로 전환할 수 있습니다. 단, 주식 보유가 최소 투자기준을 충족하고, 매입의 경우, 상기 명시된 기한 내에 신청서의 원본을 수령하여야 합니다. 전환은 여하한 펀드의 주식을 환매하고 환매대금으로 다른 펀드의 주식을 매입함으로써 이행됩니다. 전환대상 주식을 전환 이전에 보유한 펀드는 전환의 이행을 위해 해당 펀드의 자산 처분에 대한 비용을 충당하기 위하여 전환대상 주식의 2.00%까지의 거래 수수료를 보유할 수 있습니다. 추가 거래비용은 지급되지 않습니다.

전환은 아래 수식에 따라 이행됩니다.

$$NS = \frac{(A \times B \times C) - TC}{D}$$

- NS = 새로운 펀드에서 발행되는 주식의 수
- A = 전환대상 주식의 수
- B = 전환대상 주식의 환매가격
- C = 이사들이 결정하는 환전 계수
- D = 관련 거래일의 새로운 펀드의 주식의 발행가격, 및
- TC = 제안된 거래와 관련하여 발생한 거래 수수료

NS가 정수가 아닐 경우, 이사들은 신규 펀드에 단주를 발행하거나 주식을 전환하고자 하는 주주에게 발생한 잉여금을 환급할 권리를 보유합니다.

전환이 완료되기까지의 기간은 해당 펀드 및 전환의 개시 시점에 따라 차이가 있습니다. 일반적으로, 전환이 완료되기까지의 기간은 주식을 취득하는 펀드로부터 환매대금을 지급받기 위하여 소요되는 시간 및 주주가 주식을 매입하는 펀드의 통화를 취득하는 데 필요한 외국환거래를 이행하기 위하여 소요되는 시간에 따라 달라집니다. 주주는 전환과 관련하여 매입신청서를 새로 제출할 필요는 없습니다.

과도한 거래

펀드에 대한 투자는 오로지 장기적인 목적으로만 이루어집니다. 집합투자업자는 단기매매를 방지하기 위한 합리적인 조치를 취할 수 있습니다. 펀드에 대한 과도한 단기 거래는 포트폴리오 투자전략을 방해할 수 있으며, 비용을 증가시키고, 비용을 발생시키지 않는 장기주주를 포함한 모든 주주들의 투자수익에 악영향을 미칠 수 있습니다. 집합투자업자 및/또는 본 회사는 투자자 또는 투자자 집단의 매수 요청(전환 요청 포함)을 해당 거래가 펀드에 지장을 줄 것으로 판단되는 경우를 포함하여 여하한 사유로 사전 통지 없이 거절할 수 있습니다. 예를 들어, 집합투자업자 또는 경우에 따라 본 회사는 집합투자업자, 본 회사 또는 하위집합투자업자가 펀드의 투자방침에 따라 자금을 효과적으로 투자할 수 없거나 거래규모, 거래횟수 또는 기타 요인으로 인하여 펀드에 달리 불리한 영향이 있을 것으로 판단하는 경우, 이사들은 매입 주문을 거절할 수 있습니다.

이러한 정책을 실행함에 있어 공동 소유 또는 지배 하에 있는 계정의 거래기록을 고려할 수 있습니다. 동일한 금융중개기관을 통하여 이루어지는 통합 거래는 본 정책의 목적상 그룹의 일부로 간주될 수 있으며 펀드는 그 전부 또는 일부를 거부할 수 있습니다.

금융중개기관이 펀드의 과도한 거래 정책을 위반하여 수락한 거래는 펀드가 수락한 것으로 간주되지 않으며, 펀드가 수령 의 영업일에 이를 취소할 수 있습니다.

투자자는 장기투자자의 이익에 부합하는 정책을 결정하고, 그러한 정책을 적용 및 실행함에 있어 실질적인 제약이 존재한다는 점을 유의해야 합니다. 예를 들어, 투자자들이 통합 계좌를 통해 행위하는 단기매매 또는 비밀 거래 행위를 파악하고 예방할 수 있는 능력에는 한계가 있습니다. 또한, 재간접펀드나 자산배분펀드와 같은 투자자들은 자신의 투자치침이나 투자전략에 따라 펀드에 투자한 자산의 비중을 변경할 것입니다. 집합투자업자 또는 경우에 따라 본 회사는 그러한 투자자들의 주식을 장기투자자들의 이익에 부합하는 방식으로 밸런싱하고자 할 것이나, 집합투자업자 또는 경우에 따라 본 회사가 모든 경우에 이에 성공할 것이라는 보장은 없습니다. 예를 들어, 금융중개기관이 보조하거나 이러한 중개기관의 통합계좌 사용으로 파악하기 어려운 과도한 거래를 파악하거나 합리적으로 발견하는 것이 항상 가능한 것은 아닙니다.

포트폴리오 보유 종목 공시 정책

본 회사의 포트폴리오 보유 종목 정책은 펀드의 이익에 부합하고 펀드의 포트폴리오 보유 종목에 대한 기밀을 보호하기 위하여 설계되었습니다.

각 펀드의 전체 포트폴리오 보유 종목은 일반적으로 수령인이 적절한 비밀유지계약을 체결하고 해당 정보를 사용함에 있어 모든 관련 법규를 준수하는 것을 전제로 제공됩니다.

주식의 가격 공시

아래 명시된 상황에서 기준가격 산정이 중단된 경우를 제외하고, 기준가격은 매 거래일에 일반사무관리회사의 등록사무소에서 공개되고, 매 거래일 직후의 영업일에 인터넷 주소 www.gmo.com에 공개되며, 블룸버그 가격 및 시장정보 서비스의 "해외펀드" 섹션에 게시됩니다. 이러한 정보는 이전 거래일의 기준가격에 대한 것이며 오로지 정보 제공을 위해서만 공시됩니다. 해당 가격으로 주식을 매입, 환매 또는 전환하도록 권유하는 것은 아닙니다.

주식의 평가, 매도 및 환매의 일시 중단

본 회사는 집합투자업자와 협의하여 다음의 기간 동안 펀드의 기준가격 산정, 주식의 매도 또는 환매를 일시적으로 중단할 수 있습니다.

- (a) 펀드 투자자산의 상당 부분이 상장되어 있는 주요 시장인 시장이 폐장 또는 거래가 제한되거나 정지되는 기간(통상적인 휴일이나 통상적인 주말 휴무일 제외);
- (b) 펀드 자산의 상당 부분을 구성하는 투자자산의 처분 또는 평가가 현실적으로 불가능하거나 주주들에게 중대하게 불리한 조건으로만 가능한 기간;
- (c) 어떠한 이유로든지 일반사무관리회사가 펀드의 투자자산의 가격을 합리적으로, 신속하게, 또는 정확하게 확인할 수 없는 기간;
- (d) 본 회사가 판단하기에 펀드 투자자산의 실현 또는 투자대금 지급에 관련되거나 관련될 수 있는 자금의 송금이 정상적인 환율로 이루어질 수 없는 기간;
- (e) 주식의 매도 또는 환매 대금을 펀드의 계좌로 또는 펀드의 계좌로부터 송금할 수 없는 기간;
- (f) 펀드 해산 통지가 송달되거나 펀드 해산 안건을 검토하기 위한 주주총회가 소집된 기간; 또는
- (g) 펀드 청산 절차 개시 사유가 발생한 경우.

환매 중단은 환매대금 지급 및 해당 주식이 주주명부에서 삭제되기 이전에 언제든지 이루어질 수 있습니다. 매입 중단은 주주명부에 해당 주식이 등재되기 전에 언제든지 이루어질 수 있습니다.

이러한 중단은 중앙은행에 즉시 통지되어야 합니다.

12. 기준가격 산정기준 및 집합투자재산의 평가

가. 기준가격의 산정 및 공시

기준가격 산정

일반사무관리회사는 각 거래일에 각 펀드의 기준가격을 평가시점의 가격을 기준으로 산정합니다. 펀드의 기준가격은 해당 펀드에 귀속되는 총 자산의 가치에서 해당 펀드에 귀속되는 모든 부채(일반사무관리회사가 해당 펀드와 관련하여 지급하여야 하는 비용 및 경비와 관련하여 적절하다고 판단하는 준비금 포함)를 차감한 금액을 거래일 현재 해당 펀드 또는 클래스의 기발행 주식 수로 나눈 값으로 합니다. 펀드에 귀속되지 않는 본 회사의 부채는 모든 펀드에 안분하여 배분됩니다.

펀드가 하나 이상의 클래스로 구성된 경우, 각 클래스의 순자산가치는 각 클래스에 귀속되는 펀드의 순자산가치를 계산하여 산정됩니다. 특정 클래스에 귀속되는 펀드의 순자산가치는 해당 클래스에서 발행된 주식 금액 및 가장 최근의 순자산가치 계산 시점에 수락된 매입 주문(환매 주문 차감)과 관련된 해당 클래스 주식 수를 파악하고, 해당 클래스에 관련 클래스 비용을 배분한 후, 해당 클래스에 귀속되는 펀드로부터 지급된 배당금을 반영하기 위해 적절한 조정을 실시하고 이에 따라 펀드의 순자산가치를 배분하여 산정합니다. 특정 클래스의 기준가격은 해당 클래스의 순자산가치를 해당 클래스 발행 주식 수에 가장 최근의 순자산가치 계산 시점에 수락된 매입 주문(환매 주문 차감)에 대한 해당 클래스 주식 수를 더한 값으로 나누어 산정합니다 (기준통화의 가장 가까운 정수 단위로 조정).

펀드의 순자산가치는 다음과 같이 산정됩니다:

- (a) 정규시장에서 상장되거나 거래되는 것으로서 시세를 용이하게 입수할 수 있는 자산의 경우 해당 증권의 주요 시장인 정규시장의 평가시점 현재 최종 호가(last traded price)로 평가됩니다. 최종 호가가 입수 가능하지 않은 경우 공식 종가가 사용됩니다. 공식 종가를 입수할 수 없는 경우 최종 매수호가를 사용합니다. 최종 호가, 공식 종가 및 최종 매수호가 입수 불가하거나, 일반사무관리회사의 의견으로 공정시장가치를 대표하지 않는다고 판단되는 경우, 이러한 투자자산의 가치는 (집합투자업자가 선임한 자격을 갖춘 자이며) 해당 목적을 위해 보관회사가 승인한 일반사무관리회사가 (하위집합투자업자와 협의하여) 주의의무를 다하여 선의로서 예상 실현가치를 기준으로 평가합니다.
- (b) 자산이 여러 정규시장에서 상장되거나 거래되는 경우, 일반사무관리회사가 (하위집합투자업자와 협의하여) 해당 자산의 주요 시장이라고 판단하는 시장의 가격을 활용합니다.
- (c) 투자자산이 여하한 정규시장에서 상장 또는 거래되지 않는 경우, 해당 증권은 (집합투자업자가 선임하고 해당 목적을 위해 자격을 갖춘 자임을 보관회사가 승인하는) 일반사무관리회사가 (하위집합투자업자와 협의하여) 주의의무를 다하여 선의로서 산정한 예상 실현가치로 평가됩니다. 펀드가 최초 주식공모를 통해 매입한 증권의 경우, 해당 증권이 정규시장에서 상장 또는 거래될 때까지 해당 증권의 예상 실현가치는 그 공모가로 합니다 (그 후로는 제(a)항 및 제(b)항에 따라 평가합니다).
- (d) 모든 고정수익증권(채권, 대출, 대출채권 분할매각, 자산유동화증권 및 기타 구조화채권을 포함하되 이에 한정되지 않음)은 일반사무관리회사가 (하위집합투자업자와의 협의를 거쳐) 결정하는 특정 가격결정회사(pricing source)가 제공하는 해당 증권의 가격으로 평가됩니다. 만약 신뢰할 만한 가격을 입수할 수 없는 경우, 일반사무관리회사는 (하위집합투자업자와 협의하여) 해당 증권의 신뢰할 만한 가장 최근 가격을 활용합니다. 단, 이러한 가격은 (집합투자업자가 선임하고 해당 목적을 위해 자격을 갖춘 자임을 보관회사가 승인하는) 일반사무관리회사가 주의의무를 다하여 선의로서 산정한 증권의 예상 실현가치라야 합니다. 이러한 상황에서, 일반사무관리회사는 (하위집합투자업자와 협의하여) 해당 증권의 가격이 펀드의 순자산가치에 중대한 영향을 미칠 수 있는지의 여부를 신속히 결정하고, 이후: (1) 증권의 가

격이 펀드의 순자산가치에 중대한 영향을 미칠 수 있는 경우, 일반사무관리회사는 (하위집합투자업자와 협의하여) 즉시 증권의 가격을 검토하고, 또는 (2) 증권의 가격이 펀드의 순자산가치에 중대한 영향을 미치지 않는 경우, 일반사무관리회사는 (하위집합투자업자와 협의하여) 가능한 한 조속히 그리고 어떠한 경우에도 가장 최근에 입수 가능한 가격으로부터 10영업일 이내에 증권의 가격을 검토합니다. 상기 내용을 전제로, 일반사무관리회사는 가격결정 서비스(증권에 대한 평가가격을 제공하는 서비스를 포함), 투자중개업자/투자매매업자(일반적으로 주요 시장 조성자), 은행, 거래소, 보고 서비스 및 기타 특정 증권과 관련이 있는 기타 출처 중에서 (하위집합투자업자와 협의하여) 가격결정회사를 선택할 수 있습니다. 가능하다면 가격결정회사는 증권을 매수하기 전 또는 그와 동시에 선정되어야 합니다.

- (e) 현금 및 기타 유동자산은 해당되는 경우 발생 이자와 함께 평가시점 현재 액면가로 평가됩니다.
- (f) 집합투자기구에 대한 수익권이나 주식은 집합투자기구와 관련하여 입수 가능한 가장 최근 순자산가치로 평가됩니다.
- (g) 장내 파생상품은 평가시점 현재 해당 시장의 결제가격으로 평가됩니다. 해당 상품의 결제가격을 입수할 수 없는 경우 해당 상품의 가치는 (집합투자업자가 선임한 자격을 갖춘 자이자 해당 목적을 위해 보관회사가 승인하는) 일반사무관리회사가 (하위집합투자업자와 협의하여) 주의의무를 다하여 선의로 추정된 예상 실현가치로 평가됩니다. 장내에서 거래되지 않는 파생상품의 거래상대방은 계약의 가치를 평가하고 본 회사의 요청이 있을 시 공정시장가치로 거래를 종결할 준비가 되어 있어야 합니다.
- (h) 청산된 장외파생상품은 해당 청산소가 고시한 증가(모델을 기준으로 할 수 있음)로 평가됩니다 (본 회사가 여하한 영업일에 순자산가치를 산정할 때까지 청산 파생상품에 대한 업데이트된 호가가 제공되지 않는 경우, 해당 파생상품은 해당 청산소가 사용하는 모델과 다를 수 있는 업계 표준 모델을 사용하여 평가됩니다).
- (i) 청산되지 않은 장외파생상품은 거래상대방 가치평가, 또는 본 회사나 독립적인 가격제공회사(pricing vendor)가 산정하는 가치평가 등 대체 가치평가방식을 활용하여 평가됩니다. 단, 본 회사 또는 여타 자가 가치평가를 수행하기에 충분한 인적 및 기술적 수단을 갖추었음을 전제로 합니다. 본 회사는 장외파생상품을 매일 단위로 평가해야 합니다.
 - (1) 본 회사가 거래상대방 가치평가를 활용해 장외파생상품을 평가하는 경우, 해당 장외파생상품은 거래상대방이 제공하는 결제가격으로 평가됩니다. 해당 가치평가는 (거래상대방으로부터 독립적인 기관이며, 집합투자업자에 의해 자격을 갖춘 자로 선임되고 해당 목적을 위해 보관회사가 승인한) 일반사무관리회사가 하위집합투자자와 협의하여 검증하여야 합니다. 이러한 독립적 검증이 최소 매주 단위로 이루어져야 합니다. 통상적으로, 이러한 검증을 수행함에 있어 일반사무관리회사는 (aa) 시장 조성자들이 제공한 시세를 활용하는 업계 표준 모델을 사용하여 장외파생상품을, 그리고 (bb) 공인된 시세정보제공업체가 제공한 환율을 사용하여 선도환계약을 매일 시가평가(mark-to-market)하여야 합니다. 동일하거나 유사한 파생상품 포지션에 대하여 서로 다른 거래상대방이(또는 상기 언급된 독립적 기관으로서 일반사무관리회사가) 제공한 가치평가가 현저히 다른 경우, 이를 즉시 조사하고 해결하여야 합니다. 가치평가 간의 차이는 거래상대방 가치평가 또는 외부기관 가치평가 등을 사용하여 해결할 수 있습니다.
 - (2) 본 회사가 대체 가치평가방식을 활용하여 장외파생상품을 평가하는 경우, 집합투자업자는 국제모범관행을 따르고 국제증권관리위원회기구(IOSCO) 및 대체투자운용협회(AIMA) 등이 수립한 장외상품평가원칙을 준수하여야 합니다. 대체 가치평가방식은 (집합투자업자가 선임한 자격을 갖춘 자이며 해당 목적을 위하여 보관회사가 승인한) 일반사무관리회사가 (하위집합투자자와 협의

하여) 제공하는 것이거나 여타 수단을 통하되 그 가치가 보관회사의 승인을 받는 방식입니다. 대체 가치평가방식은 최소 매월 단위로 거래상대방이 제공하는 가치평가에 대하여 조정됩니다. 동일하거나 유사한 파생상품 포지션에 대해 대체 가치평가방식이 제공하는 가치평가와 거래상대방이 제공하는 가치평가 간에 상당한 차이가 있는 경우, 이를 즉시 조사하고 설명하여야 합니다. 독립적인 검증이 최소 매주 단위로 이루어져야 합니다.

- (j) 증권의 가치 산정 시, 발생하였으나 수령되지 않은 이자 또는 배당금, 상각처리되지 않은 비용에 해당하는 금액은 자산에 합산됩니다.
- (k) 기준통화 이외 통화로 표시된 가치(투자자산 또는 현금 여부 불문) 및 기준통화 외 통화의 차입금은 시세정보제공업체가 제공하는 최신 환율 등 일반사무관리회사가 (하위집합투자업자와 협의하여) 상황상 적절하다고 판단하는 환율(공식 환율 여부 불문)로 기준통화로 환산됩니다.
- (l) 상기한 가치평가 규칙에 따라 특정 투자자산에 대한 가치평가를 수행하는 것이 불가능하거나 부정확한 경우 또는 이러한 가치평가가 증권의 공정시장가치를 대표하지 않는 경우, 일반사무관리회사는 해당 상품의 적절한 가치 산정을 위하여 일반적으로 인정된 기타 가치평가방식을 사용할 수 있습니다. 단, 이러한 가치평가방식은 보관회사의 승인을 받아야 하며, 해당 방식의 사용 근거 및 사용된 방식 자체가 명확하게 문서화되어야 합니다. 파생상품의 경우, 펀드의 포지션이 매수포지션인지 매도포지션인지 여부와 관계없이 가격은 평균 가격이나 매도호가 및 매수호가의 추정치를 반영할 수 있습니다.
- (m) 집합투자업자는 통화, 시장성, 거래비용 및/또는 집합투자업자가 적절하다고 판단하는 기타 고려사항에 있어 해당 자산의 공정가치를 반영하기 위하여 조정이 필요하다고 판단되는 경우, 보관회사의 승인을 얻어 자산의 가치를 조정할 수 있습니다. 집합투자업자는 오로지 펀드 자산의 가치를 보전하기 위하여 이러한 재량을 행사하고자 합니다.

희석화 조정

여하한 거래일의 펀드 기준가격 또는 최초 모집기간 동안의 주식의 최초 매입가격을 산정함에 있어, 하위집합투자업자는 다음의 경우 그 재량으로 희석화 조정을 적용하여 각 클래스의 기준가격 및/또는 주당 최초 매입가격을 조정할 수 있습니다: (1) 순 매입 또는 환매에 따른 펀드로의 또는 펀드로부터의 현금흐름이 펀드의 순자산가치와 관련하여 사전에 정해진 비율 기준(하위집합투자업자 또는 하위집합투자업자가 설립한 위원회가 수시로 펀드에 대하여 그러한 비율 기준을 사전에 정한 경우)을 초과하거나, (2) 기타 펀드에 순 매입 또는 환매가 있고, 하위집합투자업자가 희석화 조정을 적용하는 것이 기존 주주들의 최선의 이익에 부합한다고 합리적으로 판단하는 경우. 하위집합투자업자는 오로지 거래비용을 충당하고 펀드 자산의 가치를 보전하기 위하여 이러한 재량을 행사하고자 합니다. 이와 관련하여, 집합투자업자는 기준가격에 적용된 가치평가 조정을 추적하기 위하여 필요하다고 판단되는 경우 보관회사의 승인을 받아 현물 매입 또는 환매의 전부 또는 일부를 구성하는 자산 또는 자산 바스켓의 가치를 조정할 수 있습니다. 현물 매입 또는 환매에 적용되는 조정계수는 기준가격에 적용되는 조정계수와 일치할 것으로 예상됩니다.

펀드의 희석화 조정금액은 수시로 산정되어 펀드의 기초투자자산에 대한 예상 거래비용을 참조하여 적용됩니다. 펀드에 사전에 정해진 기준(해당되는 경우)을 초과한 순현금흐름 유입이 있는 경우, 희석화 조정으로 기준가격 및/또는 주당 최초 매입가격이 증가하게 됩니다. 펀드로부터 사전에 결정된 기준(해당되는 경우)을 초과하는 순현금흐름 유출이 있는 경우, 희석화 조정으로 기준가격 및/또는 주당 최초 매입가격이 감소하게 됩니다. 희석화 조정에 의해 조정된 기준가격 및/또는 주당 최초 매입가격은 해당 거래일에 펀드의 모든 주식 거래에 적용됩니다. 따라서, 희석화 조정으로 인하여 기준가격 및/또는 주당 최초 매입가격이 증가하는 거래일에 펀드에 가입하는 투자자의 경우, 해당 투자자에 대한 주당 가격은 희석화 조정이 없었을 경우보다 높

습니다. 희석화 조정이 기준가격을 감소시키는 거래일에 펀드에 일정 수의 주식을 환매하는 투자자의 경우, 해당 투자자가 환매된 주식의 환매대금으로 수령하는 금액은 희석화 조정이 없었을 경우의 금액보다 적습니다. 특정 거래일에 적용되는 희석화 조정에 대한 보다 자세한 정보는 하위집합투자업자의 요청에 따라 주주들에게 제공될 수 있습니다.

- 주 1) 해외의 자산에 투자하는 펀드의 경우 국내에서 주당 순자산가치가 산정·공시되지 않는 날에도(공휴일) 해외시장의 거래로 인한 자산의 가격변동으로 인하여 펀드재산 가치가 변동될 수 있습니다.
- 주 2) 국내의 경우 각 하위펀드 주식의 순자산가치는 관련 법령이 정하는 바에 따라 공시됩니다.

나. 집합투자재산의 평가방법

위 12. 가. ‘기준가격의 산정 및 공시’를 참고하시기 바랍니다.

13. 보수 및 수수료에 관한 사항

제1부 내용 중 ‘1. 집합투자기구의 명칭’ 부분에 명시된 각 펀드의 주식 클래스는 국내 집합투자업자가 설정·운용하는 국내 집합투자기구를 통하여 투자자들에게 판매됩니다. 투자자께서는 당해 국내 집합투자기구의 증권신고서, 투자설명서를 통해 해당 투자자에게 적용되는 국내 보수 및 수수료 내역을 반드시 확인하시기 바랍니다. 해당 국내 집합투자기구의 증권신고서, 투자설명서는 금융감독원 전자공시시스템 (<http://dart.fss.or.kr>)과 당해 국내 집합투자업자 또는 집합투자기구와 판매위탁계약을 체결한 해당 판매회사의 본점 및 영업점을 통해 열람하실 수 있습니다.

- 주 1) 투자자께서는 법 제76조제4항에서 정한 판매보수 및 수수료와 관련하여 해당 판매회사(투자매매업자 또는 투자중개업자)가 투자자에게 지속적으로 제공하는 용역의 대가에 관한 내용이 기재된 자료를 판매회사로부터 교부받아 설명을 들으시기 바랍니다.

가. 투자자에게 직접 부과되는 수수료

보수 및 비용

각 펀드는 자신의 모든 비용과, 본 회사에 발생한 모든 비용에 대한 안분액을 부담합니다. 이러한 비용에는 다음이 포함될 수 있습니다: (i) 본 회사 및 해당 펀드를 유지하고 본 회사, 해당 펀드 및 주식을 정부당국 또는 규제당국이나 정규시장 또는 증권거래소에 등록하는 비용; (ii) 운용, 일반사무관리, 보관 및 관련 서비스 보수; (iii) 투자설명서, 판매서류 및 주주, 중앙은행 및 기타 정부기관에 대한 보고서의 작성, 인쇄 및 게재 비용; (iv) 마케팅 비용; (v) 세금; (vi) 수수료 및 중개 수수료; (vii) 본 회사의 자산 취득 및 처분과 관련된 비용; (viii) 감사, 조세 및 법률 비용(법률 또는 행정 절차와 관련하여 발생하는 비용 포함); (ix) 보험료, (x) 이사들의 보수 및 비용(만일 있는 경우), 및 (xi) 기타 운영비용.

이사의 연간 보수 총액은 EUR 75,000 또는 이사들이 정하여 주주들에게 수시로 통지하는 기타 금액을 초과할 수 없습니다. 이러한 최대 이사 보수 총액의 변경은 투자설명서 또는 본 회사의 재무제표 중 더 빠른 일자에 게재되는 업데이트에도 공시되어야 합니다. 하위집합투자업자 또는 판매회사의 직원인 이사는 보수를 수령하지 않습니다.

- 주1) 국내에서 적용되는 수수료에 관한 자세한 사항은 제1부의 ‘모집의 내용 및 절차’를 참고하시기 바랍니다.
- 주2) 동종 펀드들의 평균 총보수·비용(TER)은 외국집합투자기구의 경우 그 기재가 불가하여 기재를 생략하므로 투자판단시 유의하시기 바랍니다.

나. 집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용

상환 비용

해당 상환 비용이 아래 표에 명시된 펀드의 상환기준금액을 초과하는 경우 하위집합투자업자는 각 펀드에 여하한 회계연도에 발생한 상환 비용(아래 정의)(본 회사에 발생한 상환 비용의 안분액 포함)을 상환할 수 있습니다. “상환 비용”은 펀드 관리, 자산 보관, 주식 판매, 법규 준수, 명의개서 대행, 법인비서 비용과 주주총회 소집 비용, 통상적인 법률 및 감사 사항 및 기타 전술한 사항과 관련된 합리적인 비용을 포함합니다. 다음 비용은 상환 비용에서 명시적으로 제외됩니다: 이사들의 보수 및 비용, 집합투자업자 보수, 하위집합투자업자 보수, 중개수수료 및 기타 투자 관련 비용, 헷징 거래수수료, 특수한 비경상 비용 및 기타 비통상적인 비용(조세 및 소송 비용 등), 증권대여수수료 및 비용, 이자비용 및 양도세. 매입 및 환매 수수료(해당되는 경우)는 주주들이 직접 부담하며, 이에 따라 상환 비용에서 제외됩니다. 하위집합투자업자는 주주들에 대한 통지로서 언제든지 이러한 약정을 변경 또는 해지할 수 있습니다.

펀드의 상환 비용이 추후 상환기준금액, 또는 비용을 회수하고자 하는 시점에 유효한 더 낮은 비용 기준에 미달하는 경우, 하위집합투자업자는 해당 펀드로부터 클래스 단위로 (보수의 감액 등을 통하여) 그가 지급한 여하한 해당 상환액을 상환받을 수 있습니다. 단, 펀드는 하위집합투자업자가 비용을 상환한 후 3년이 넘게 지난 경우 해당 금액을 지급할 의무가 없습니다. 하위집합투자업자가 펀드로부터 회수할 수 있는 금액은 상환기준금액, 또는 하위집합투자업자가 비용을 회수하고자 하는 시점에 유효한 더 낮은 비용 기준을 초과할 수 없습니다.

집합투자업자는 펀드 자산에서 펀드 순자산가치의 최대 연 0.01%에 해당하는 운용보수를 수령합니다. 단, 연 75,000유로의 연간 최소 보수가 적용됩니다. 운용보수는 매 거래일에 발생하며 매월 후급됩니다. 집합투자업자는 운용보수를 면제 또는 감액할 수 있습니다.

집합투자업자는 적절하게 발생한 모든 합리적인 실비를 본 회사로부터 상환받을 수 있습니다.

하위집합투자업자 보수

각 펀드는 하위집합투자업자의 펀드 포트폴리오 운용, 주주 서비스 제공 및 하위집합투자업자 및 그 계열사(판매회사 포함)가 펀드에 제공하는 기타 서비스에 대한 대가로 운용보수를 지급합니다. 하위집합투자업자에게 지급되는 최대 운용보수와 하위집합투자업자가 상환 비용을 상환하게 되는 초과 한도 상환기준금액은 아래 표에 기재되어 있습니다.

펀드	운용보수	상환기준금액	비고
지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드 (GMO Quality Investment Fund)			
클래스 USD	순자산가치의 최대 연 0.48%	순자산가치의 연 0.10%	실제 운용보수 0.48% 및 최소 투자금액 USD 100,000,000인 본 펀드 기본 클래스
클래스 C USD 배당형	순자산가치의 최대 연 0.48%	순자산가치의 연 0.10%	클래스 USD와 운용보수 및 최소 투자금액 동일. 배당형 클래스
클래스 D USD	순자산가치의 최대 연 0.44%	순자산가치의 연 0.10%	대규모 금액을 투자하는 투자자에게 낮은 운용보수를 제공하기 위한 클래스로 최소 투자금액이 높음
클래스 E USD**	순자산가치의 최대 연 0.53%	순자산가치의 연 0.10%	플랫폼 투자자를 위한 클래스로 플랫폼 수수료로 인해 운용보수율이 클래스 USD에 비해 높음(0.52%)

클래스 Z USD	순자산가치의 연 0%	순자산가치의 연 0.10%	본 펀드 외 운용보수 청구를 받는 투자자 및/또는 기타 GMO 펀드 투자에 대한 이중 청구를 방지하기 위하여 운용보수가 없는 클래스
클래스 J USD	순자산가치의 최대 연 1.00%	순자산가치의 연 0.10%	리베이트(통상 50%)를 요구하는 투자자 및 플랫폼을 통해 투자할 수 있는 투자자를 위한 클래스. 플랫폼을 통해 투자하는 경우 최소 투자금액이 높음
클래스 R USD**	순자산가치의 최대 연 1.10%	순자산가치의 연 0.10%	리베이트(통상 50%)를 요구하고, 플랫폼을 통해 투자하는 투자자를 위한 클래스

** 클래스 E, J 및 R 주식에 대한 운용보수는 하위집합투자업자가 특정 금융중개기관에게 트레일(trail) 수수료 또는 서비스 보수를 보상 및/또는 지급하기 위한 금액을 포함합니다.

본 회사는 주식 매수가 가능한 모든 펀드에 대하여 각 펀드에 발생한 실제 비용의 비율에 따라 집합투자업자, 하위집합투자업자, 일반사무관리회사 및 보관회사의 보수를 할당합니다. 각 집합투자업자 보수, 하위집합투자업자 보수, 보관회사 보수 및 일반사무관리회사 보수는 일반적으로 매월 후급되며 매 거래일마다 발생합니다. 또한 집합투자업자, 하위집합투자업자, 보관회사 및 일반사무관리회사는 각각 발생한 일체의 실비를 상환 받습니다. 또한 보관회사는 자신이 부담한 모든 하위보관보수 및 비용을 상환 받을 수 있으며, 이는 통상적인 상업 요율로 청구됩니다.

하위집합투자업자는 그 단독 재량으로 그 운용보수 및/또는 성과보수의 일부 또는 전부를 사용하여 특정 금융중개기관에게 트레일(trail) 수수료 또는 서비스 보수를 보상 및/또는 지급하는 약정을 체결할 수 있습니다. 단, 그러한 지급이 관련 법률을 준수하여야 합니다.

청약대금은 하위집합투자업자의 단독 재량에 따라 해당 클래스의 표시 통화 이외의 통화로 수령될 수 있습니다. 이 경우, 하위집합투자업자의 단독 재량으로 청약대금의 최대 0.005%에 해당하는 추가 청약수수료(subscription charge)를 해당 펀드에 지급해야 할 수 있습니다.

각 펀드는 기타 집합투자기구의 주주로서 그 운용 및/또는 기타 비용을 포함한 기타 집합투자기구의 비용의 안분액을 다른 주주들과 함께 부담합니다. 펀드가 투자하는 집합투자기구에 부과될 수 있는 최대 운용보수(성과보수 제외)는 해당 기구 순자산가치의 2.5%입니다. 이러한 보수는 펀드가 그 운영과 관련하여 직접적으로 부담하는 운용보수 및 기타 비용에 추가됩니다.

성과보수

또한, 하위집합투자업자는 투자자와 별도의 계약을 체결하여 투자자로부터 펀드의 성과에 따른 성과보수를 받을 수 있습니다. 성과보수약정은 펀드 벤치마크 외 여타 지표나 허들(hurdles) 또는 인플레이션을 초과하는 펀드 성과 달성을 기반으로 할 수 있습니다. 하위집합투자업자는 항상 펀드의 투자목적에 추구하여야 하나(펀드의 벤치마크를 초과하는 수익을 추구하는 것일 수 있음), 펀드 벤치마크 외의 기준에 따른 성과보수약정은 하위집합투자업자가 다른 지수로 운용할 유인을 생성합니다. 성과보수가 존재하는 경우, 하위집합투자업자가 성과보수가 없는 경우보다 위험한 투자 결정을 내릴 유인이 생길 수 있습니다.

하위집합투자업자의 투자전문인력의 보수는 다양한 기간에 걸쳐 투자전문인력의 보수를 그들이 운용하는 계정(펀드 등)의 성과에 연동되도록 하기 위해 설계된 특징들을 포함하여 여러 요소들을 기반으로 지급되는 재량성과급을 포함합니다. 그러나 개별 투자전문인력은 하위집합투자업자가 성과보수를 수령할 자격이 있는 경우에 하위집합투자업자가 가질 수 있는 것과 동일한 경제적 유인의 일부 또는 전부를 가질 수 있습니다. 특

히, 하위집합투자업자가 성과보수를 수령하지 않거나 수령할 자격이 없는 경우(펀드가 하위집합투자업자에게 성과보수를 지급하지 않음)에도, 개별 투자전문인력은 보다 위험부담이 큰 투자를 하고, 위험부담이 큰 전략을 추구하고, 펀드가 그 벤치마크를 초과하는 성과를 달성한 경우에도 더 낮은 하방위험을 추구하고, 보다 높은 성과 관련 보수를 창출할 수 있는 하위집합투자업자 고객 계정에 우수한 투자 아이디어를 할당할 수 있는 보상 유인을 가질 수 있습니다.

투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용

(1) 지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드 (GMO Quality Investment Fund)

(단위:원, 2022.9.30 현재)

종류	투자기간	TER	1년	2년	3년	5년	10년
USD 클래스	판매수수료 및 보수·비용	0.56%	57,400	117,670	180,954	317,171	721,971
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
클래스 C USD 배당형	판매수수료 및 보수·비용	0.52%	53,300	109,265	168,028	294,516	670,402
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
클래스 D USD	판매수수료 및 보수·비용	0.47%	48,175	98,759	151,872	266,197	605,940
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
클래스 E USD	판매수수료 및 보수·비용	0.60%	61,500	126,075	193,879	339,826	773,540
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
클래스 J USD	판매수수료 및 보수·비용	1.08%	110,700	226,935	348,982	611,687	1,392,373
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
클래스 R USD	판매수수료 및 보수·비용	1.18%	120,950	247,948	381,295	668,325	1,521,296
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
클래스 Z USD	판매수수료 및 보수·비용	0.07%	7,175	14,709	22,619	39,646	90,246
	판매수수료 및 보수·비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음

* 위 표는 투자자가 집합투자기구에 1,000만원을 투자했을 경우 투자자가 직접 부담하게 될 것으로 예상되는 보수·및 비용을 판매수수료율 또는 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 2년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%로 가정하였습니다. 판매수수료는 포함하지 않았습니다. 투자자가 실제 부담하게 되는 보수 및 비용은 기타 비용 또는 보수의 변동에 따라 달라질 수 있습니다.

14. 이익 배분 및 과세에 관한 사항

가. 이익 배분

배당 방침

본 회사는 배당 및 무배당 클래스의 주식을 발행할 수 있습니다. 아래 달리 명시된 경우를 제외하고, 이사들은 현재 펀드의 여하한 주식 클래스에 대하여 배당을 선언하고자 할 의사가 없으며, 모든 수입(income) 및 자본소득을 재투자하고자 합니다. 단, 이사들은 주주들에 대한 사전 통지로서 펀드의 여하한 주식 클래스에 대한 배당 방침을 변경하고 배당을 선언할 수 있습니다. 이사들이 이러한 결정을 하는 경우, 그러한 배당 방침의 세부 사항(배당 선언 상세 내용 및 지급일 포함)은 투자설명서 수정본 또는 투자설명서 보충본에 명시되어야 합니다. 배당이 선언된 경우, 이는 해당 클래스에 귀속되는 해당 회계기간의 비용을 공제한 배당금과 순이자소득에 순 실현 및 미실현 자본소득을 더한 금액에서 지급됩니다.

본 회사는 아래 기재된 클래스에 대하여 매년 3월 31일 및 9월 30일을 기준으로(또는 3월 31일 및/또는 9월 30일이 영업일이 아닌 경우, 그 직전 영업일) 주주명부에 등재되어 있는 주주들에게 반기별로 배당을 선언하

고, 매 배당락일로부터 8주 이내에 해당 클래스에 귀속되는 해당 회계기간의 비용(세금 포함)을 공제한 배당금 및 순이자소득에서 배당금을 지급할 예정입니다. 배당락일은 각 배당기준일 이후의 최초 영업일로 합니다. 지급은 해당 연도 3월 31일 및 9월 30일의 배당기준일(또는 3월 31일 및/또는 9월 30일이 영업일이 아닌 경우, 그 직전 영업일)에 주식을 보유한 모든 주주들에게 지급됩니다.

펀드	클래스
지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드 (GMO Quality Investment Fund)	클래스 C USD 배당형

배당형 클래스의 주주들은 배당금을 펀드에 자동으로 재투자하기로 하위집합투자업자와 합의할 수 있습니다. 자동 재투자를 선택하지 않은 경우, 배당금은 은행 이체로 지급됩니다. 지급으로부터 6년이 지난 시점에 미청구된 배당금은 몰수하여 해당 펀드의 재산으로 합니다.

본 회사는 주주로부터 소정의 신고서를 수령하지 않은 한, 주주에게 지급되는 배당금에 대하여 해당 세율에 따른 원천징수를 해야 할 수 있습니다. 본 회사는 발생할 수 있는 납세 의무를 이행하기 위하여 필요한 경우 해당 주주가 보유한 일부 주식을 환매할 권리를 보유합니다. 자세한 내용은 “과세” 항목을 참고하시기 바랍니다.

나. 과세

(1) 아일랜드에서의 집합투자기구에 대한 과세

과세

아래 내용은 본 회사, 펀드 및 펀드 주식의 실질 소유자인 특정 펀드 투자자들에게 적용되는 주요 아일랜드 과세 고려사항의 개요입니다. 이는 본 회사나 펀드, 또는 모든 유형의 투자자에게 적용되는 과세 결과 전체를 다루고자 하는 것은 아니며, 일부 투자자에게는 특별 규정이 적용될 수 있습니다. 예를 들면, 다음 내용은 펀드 주식 취득 시 개인 포트폴리오 투자기구(Personal Portfolio Investment Undertaking, PPIU)의 주식 보유로 간주되는 주주들의 과세상 지위를 설명하지 않습니다. 펀드 주식에 대한 투자에 따른 과세 결과는 펀드의 운영 성격 및 현행 과세 원칙뿐 아니라 현 시점에서 판단될 수 없는 사실관계에 따라서도 달라집니다. 따라서, 아래 개요의 적용 범위는 각 주주의 특수한 상황에 따라 달라집니다. 다음은 조세 자문을 구성하지 않으며 주주들과 잠재 투자자들은 자신의 설립지, 설정지, 국적지, 거주지 또는 주소지의 법률에 따라 주식의 매입, 보유, 매각, 전환, 환매 또는 기타 처분으로 발생하는 가능한 과세 결과나 기타 결과에 대하여 각자의 특정한 상황을 고려하여 각자의 전문 자문인과 상의하시기 바랍니다. 귀하가 중개인을 통하여 투자하는 경우, 귀하는 귀하의 세무 자문인 및 귀하의 운용관리기관 또는 기타 지정 금융중개기관과 상의하여 아일랜드, 해외 또는 기타의 가능한 과세 결과 및 귀하의 투자와 관련된 세무 관련 증명/서류를 평가하여야 합니다. 펀드는 세금을 최소화하기 위해 운용되지 않습니다.

이하의 과세 관련 내용은 본 문서의 작성일자 현재 아일랜드 및 특정 해외 관할권에서 유효한 법과 관행에 관하여 이사들이 얻은 자문에 기초하고 있습니다. 법적, 행정적 또는 사법상 변동으로 인해 아래 기재된 과세 결과가 변경(소급 적용 여부 불문)될 수 있으며, 투자와 마찬가지로 투자 시점 현재 과세상 지위나 예상되는 과세상 지위가 기한 없이 지속되리라는 보장은 없습니다. 본 회사, 집합투자업자 또는 하위집합투자업자 어느 누구도 주주들에게 여하한 세법 또는 과세 관행 변동에 대해 통지할 의무가 없습니다.

특정 아일랜드 과세 사안

본 회사에 대한 과세

이사들은 아일랜드의 현행 법과 관행에 따라 본 회사가 아일랜드에 소재하는 한 조세통합법 제739B항에 따른 투자기구에 해당함을 확인받았습니다. 따라서, 본 회사는 본 회사의 수입 및 소득에 대하여 일반적으로 아일랜드 세금을 부담하지 않습니다. 2016년 및 2017년 금융법 개정으로 인해 'IREF 과세 사유'에 대해 20%의 원천징수세를 부과하는 새로운 제도가 IREFs(아일랜드 부동산펀드)에 적용됩니다. 이러한 개정은 주로 비(非) 아일랜드 거주인인 투자자를 대상으로 합니다. 양도성 증권에 대한 집합투자기구(UCITS) 펀드는 IREF의 정의에서 제외됩니다. 본 회사는 UCITS 펀드이므로, 이러한 규정은 해당사항이 없어 이하에서 추가 논의하지 않습니다.

과세사유(Chargeable Event)

본 회사는 본 회사의 수입과 소득에 대해서는 아일랜드에서 과세 대상이 아니지만, 본 회사에 대하여 “과세 사유”가 발생하는 경우 아일랜드 과세가 (25% 내지 60%의 효율로) 부과될 수 있습니다. 과세사유는 본 회사의 주주들에 대한 배당금 지급, 주식의 현금화, 재매수, 환매, 소각 또는 양도 및 아일랜드 조세 목적상 주식을 8년 이상 보유한 결과로 발생하는 주식의 의제 처분(deemed disposal)을 포함합니다. 과세사유가 발생한 경우, 본 회사는 아일랜드 세금을 납부해야 합니다.

다음의 과세사유의 경우 아일랜드 세금이 발생하지 않습니다:

- (a) 주주가 아일랜드에 거주 또는 통상 거주하지 않으며(“비 아일랜드 거주인”), 주주(또는 주주를 대리하여 행위하는 중개인)가 그러한 내용으로 필요한 신고를 행하였고 본 회사가 동 신고서에 포함된 정보가 중요한 부분에서 정확하지 않거나 더 이상 정확하지 않다고 합리적으로 의심할 만한 정보를 보유하고 있지 아니한 경우. 또는
- (b) 주주가 비 아일랜드 거주인이고 본 회사에게 이를 확인해 주었으며 본 회사가 동 주주에 대한 비 거주 신고 요건을 준수하였고 승인이 철회되지 않았다는 내용의 아일랜드 국세청의 서면 승인 통지서를 보유하고 있는 경우. 또는
- (c) 주주가 아래 정의된 면제 아일랜드 거주인인 경우.

“중개인”은 조세통합법 제739B(1)항의 의미에 따른 중개인으로 (a) 타인을 대리하여 투자 기구(investment undertaking)로부터 대금을 수령하는 업무로 구성되거나 이러한 업무를 포함하는 사업을 영위하거나 (b) 타인을 대리하여 투자 기구의 수익권을 보유하는 자를 의미합니다.

해당 시점에 본 회사가 (경우에 따라) 작성 및 서명된 신고서 또는 아일랜드 국세청의 서면 승인 통지서를 가지고 있지 않은 경우, 주주는 아일랜드 거주인 또는 아일랜드 통상 거주인(“아일랜드 거주인”)인 것으로 간주되거나 면제 아일랜드 거주인이 아닌 것으로 간주되며, 조세가 부과됩니다.

다음은 과세사유에 포함되지 않습니다:

- 아일랜드 국세청 명령으로 지정되는 정규 결제 시스템에서 보유하는 주식 거래(그렇지 않은 경우 과세 사유가 됨)
- 배우자/파트너(civil partners) 간의 주식의 양도 및 해당하는 바에 따라 법적 별거, 혼인 해소 명령 및/또는 이혼에 의한 배우자/파트너 간 또는 전 배우자/파트너 간의 주식의 양도

- 독립당사자 거래 방식으로 실행되는 주주의 본 회사 주식과 본 회사의 다른 주식 간의 교환, 또는
- 본 회사의 다른 투자기구와의 적격 합병이나 구조조정(조세통합법 제 739H항의 의미에 따름)으로 인해 발생하는 주식의 교환.

과세사유로 인하여 본 회사가 납세 의무를 지는 경우, 본 회사는 과세사유로 발생한 지급액으로부터 적절한 세금에 해당하는 금액을 공제하거나 및/또는 경우에 따라 세액(본 회사가 해당 주식을 환매하는 데 따라 발생하는 추가 세금 포함)을 충당하기 위하여 필요한 만큼 주주가 보유하는 주식을 환매 및 소각할 권리를 가집니다. 해당 주주는 과세사유가 발생함으로써 본 회사에 부과되는 조세로 인한 본 회사의 손실에 대해 본 회사를 면책하고 본 회사가 어떠한 손해도 입지 않도록 합니다.

아일랜드 법원 서비스(Irish Courts Service)

아일랜드 법원 서비스(Irish Courts Service)가 보유한 주식에 대하여 본 회사는 동 주식들에 대해 과세사유가 발생하여도 아일랜드 세금을 납부하지 않습니다. 오히려 여하한 법원의 통제 하에 있거나 법원 명령을 따라야 하는 자금이 본 회사의 주식을 취득하는 데 사용될 경우, 법원 서비스는 취득한 주식에 대하여, 특히 과세사유가 발생할 경우 세금 납부 및 신고서 제출에 대한 본 회사의 의무를 대신 말합니다.

면제 아일랜드 거주인인 주주

본 회사는 다음 유형에 해당하는 아일랜드 거주인인 주주들에게 대하여 조세를 공제할 필요가 없습니다. 단, 본 회사는 그러한 자들(또는 이들을 대리하여 행위하는 중개인)로부터 필요한 신고서를 받아 보유하고 있어야 하며, 본 회사가 동 신고서에 포함된 정보가 실질적으로 정확하지 않거나 더 이상 정확하지 않다고 합리적으로 의심할 만한 정보를 보유하고 있지 않아야 합니다. 아래 기재된 유형에 포함된 자로서 (직접 또는 중개인을 통하여) 필요한 신고서를 본 회사에 제출한 주주는 이하 “면제 아일랜드 거주인”으로 지칭합니다.

- 조세통합법 제774항에서 정의하는 면제 승인 기금인 연기금, 또는 조세통합법 제784항 또는 제785항이 적용되는 퇴직연금약정 또는 신탁기금
- 조세통합법 제706조에서 정의하는 생존관련사업(life business) 영위 회사
- 조세통합법 제739B(1)항에서 정의하는 투자기구(investment undertakings) 또는 조세통합법 제739J항에서 정의하는 투자유한파트너십(investment limited partnership)
- 조세통합법 제737조의 의미 내의 특수투자기구(special investment scheme)
- 조세통합법 제739D(6)(f)(i)항에 언급된 자선단체
- 조세통합법 제739B(1)항에서 정의하는 적격 관리회사들(qualifying management companies) 또는 조세통합법 제734(1)항에서 정의하는 특정 회사
- 조세통합법 제731(5)(a)항이 적용되는 단위신탁(unit trust)
- 보유 주식이 승인된 퇴직기금이나 승인된 최소퇴직기금의 자산에 해당하며 조세통합법 제784A(2)항에 따른 소득세와 양도소득세가 면제되는 자

- (i) 조세통합법 제787I조에 의하여 소득세와 양도소득세를 면제받으며, 주식이 개인퇴직저축계좌(PRSA)의 자산인 자
- (j) 1997년 신용조합법(Credit Union Act 1997) 제2조 정의에 따른 신용조합
- (k) 국민자산관리공사(National Asset Management Agency)
- (l) 국고관리청(National Treasury Management Agency) 또는 아일랜드 재무부 장관이나 국고관리청을 통해 행위하는 아일랜드가 유일한 실질 소유자인 펀드투자기구(2014년 국고관리청법(개정본)(National Treasury Management Agency (Amendment) Act 2014) 제37조에서 정의)
- (m) 조세통합법 제110(2)항에 따른 법인세 부과 대상인 회사(유동화 회사)
- (n) 특정한 경우, 제739a(2)항에 따라 본 회사로부터 지급이 이루어지는 지급금에 대하여 법인세 부과 대상 범위에 있는 회사
- (o) 아일랜드 거주인 또는 아일랜드 통상 거주인으로서 세법이나 아일랜드 국세청의 서면 관행(practice)이나 양허(concession)에 따라 본 회사에 대한 과세를 발생시키거나 본 회사와 연관된 세금 면제에 영향을 미치지 않고 주식을 보유할 수 있도록 승인된 기타 다른 자

필요한 신고가 이루어지지 않은 상태에서 조세가 공제된 면제 아일랜드 거주인인 주주들에 대한 세금 환급에 관한 규정은 없습니다. 세금 환급은 오로지 아일랜드 법인세 납부 대상인 법인 주주에게만 이루어집니다.

(2) 국내에서의 과세

국내의 경우 거주자인 개인이 받은 펀드 주식의 환매 또는 전환으로부터 발생하는 소득에 대해서는 국내의 관련 세법에 따라 배당소득에 대한 소득세(원천징수 세율은 지방소득세를 포함하여 소득의 15.4%)가 과세됩니다. 다만, 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 설립된 국내 집합투자기구의 경우 국내 상장주식 등의 매매나 평가로 인한 손익을 투자자의 과세대상인 배당소득금액 계산시 제외하는 반면 외국집합투자구에서는 이러한 규정이 적용되지 않기 때문에, 본 외국집합투자기구의 경우 국내 상장주식 등에 대한 투자분에 한하여 국내 상장주식 등에 투자하는 국내 집합투자기구보다 투자자에게 과세 적용이 불리할 수 있습니다.

15. 발기인·감독이사에 관한 사항

가. 발기인에 관한 사항: 해당사항 없음

주 1) 참고로, 아일랜드에서 설립된 본 펀드의 promoter는 자본시장법상 발기인과 유사한 역할을 하지만, 자본시장법상 발기인은 아니므로 투자시 이를 유의하시기 바랍니다.

나. 감독이사에 관한 사항: 해당사항 없음

주 1) 본 회사의 경우 국내 투자회사가 선임하는 감독이사의 요건에 해당하는 자가 없어 본 항목에 대하여 별도로 기재하지 아니하므로 투자시 이를 유의하시기 바랍니다.

이사회

이사회는 정관에 따라 본 회사의 사업 관리를 담당합니다. 이사들은 이사들의 감독 및 지시를 전제로 일반사무관리회사, 하위집합투자업자 및 기타 당사자들에게 특정 업무를 위임할 수 있습니다. 아래에 이사들과 그들의 주요 업무가 기재되어 있습니다. 집합투자업자는 일반사무관리회사에게 본 회사의 일상적인 일반사무관리를 위임했으며, 이에 따라 이사 중 상임이사는 없습니다. 이사들의 주소는 본 회사의 등록사무소입니다.

David Bohan

본 회사의 이사회 의장입니다. 2003년부터 하위집합투자업자의 법률고문으로 근무했습니다. 하위집합투자업자 입사 전에는 1996년부터 보스턴의 로펌 **Goodwin Procter, LLP**에서 변호사로 일하며 투자운용 분야의 자문에 주력하였고, **Goodwin Procter** 입사 전에는 1988년부터 1995년까지 **Liberty Mutual Insurance Group**에서 근무했습니다. 그는 **Suffolk University** 로스쿨에서 우등졸업으로 법학전문석사학위를, **University of Massachusetts at Amherst**에서 컴퓨터과학 학사학위를 취득했습니다.

Eimear Cowhey

20년 이상의 해외펀드 업계 경력을 보유하고 있으며, 현재 여러 아일랜드 회사 및 투자펀드의 사외이사로 활동하고 있습니다. 1999년부터 2006년까지는 법무 및 규정 준수 책임자 및 제품개발 책임자를 포함하여 **The Pioneer Group** 내 다양한 임원직을 역임하였습니다. 1992년부터 1999년까지는 **Invesco Asset Management**의 글로벌 펀드 디렉터 겸 수석 법률 고문이었습니다. 1990년 아일랜드 로펌 **William Fry**에서 아일랜드 변호사 자격을 취득하였으며, 1986년 **University College Dublin**에서 민법학 학사학위를 취득하였습니다. 또한, 1989년에 공인회계사협회에서 회계 및 재무 공인 학위(**Certified Diploma in Accounting and Finance**)를 받았습니다. 그녀는 **IFIA**의 전직 위원 및 전직 위원장이자, 정부에 투자펀드 관련 자문을 제공하는 정부/산업 합작 단체인 **IFSC Funds Group**의 전직 위원입니다. 그녀는 아일랜드 법률 협회(**Law Society of Ireland**)에서 금융서비스 및 투자펀드 법률에 관해 강의를 하며, 컨퍼런스에서도 정기적으로 강연합니다.

Arron Day

GMO UK Limited 의 최고경영자입니다. 투자운용 업계에서 다양한 자산 클래스 및 펀드 구조에 걸쳐 15년 이상의 경력을 보유하고 있으며, 아일랜드 펀드에 특화되어 있습니다. 2007년 **GMO UK Limited**에 입사한 이래 운영 및 재무 책임자 등 다양한 고위직을 역임하였습니다. **GMO UK Limited**의 판매회사에 입사하기 전에는 **M&G Investments**에서 근무하였습니다. 그는 **Anglia Ruskin University**에서 경영학 학사학위를 취득하였으며, 2008년 글로벌 운영 관리(**Global Operations Management**) **SII** 학위를 취득하였습니다.

John Fitzpatrick

뮤추얼펀드 운용 분야에서 25년 이상의 경력을 갖추었으며, 현재 여러 운용회사 및 투자펀드의 사외이사 및 컨설턴트로 활동하고 있습니다. 그는 1990년부터 2005년까지 **Northern Trust Investor Services (Ireland) Limited**의 전무이사 겸 제품개발 및 기술 영업 책임자였습니다. **Northern Trust**에 입사하기 전에는 **PricewaterhouseCoopers**와 **KPMG**에서 회사법과 세무관리에 주력하며 근무하였습니다. 그는 1978년부터 뮤추얼펀드 업계의 모든 부문에서 고위직으로 근무해 왔습니다.

본 회사의 법인비서역은 **Bradwell Limited**입니다.

정관은 이사들의 정년 및 순환퇴직에 대해 규정하고 있지 않습니다. 정관에 따르면 이사는 본 회사와의 거래나 약정 또는 본 회사가 이해관계를 가지는 거래나 약정의 당사자가 될 수 있습니다. 단, 이사는 자신이 가질 수 있는 중대한 이해관계의 성격과 범위를 다른 이사들에게 공개해야 합니다. 이사는 자신이 중대한 이해관계를 가지는 여하한 계약에 관하여 의결권을 행사할 수 없습니다. 그러나 이사는 자신과 직간접적으로 이해관계가 있는 다른 회사와 관련한 의제에 대하여 임원이나 주주 또는 기타 자격으로 의결권을 행사할 수 있습니다. 단, 이사는 해당 회사의 여하한 클래스의 발행 주식 또는 해당 회사의 조합원들이 행사할 수 있는 의결권의 5% 이상을 보유하지 않아야 합니다. 이사는 또한 인수 또는 하인수 약정의 참여자로서 자신이 이해관계를 가

지는 주식의 모집과 관련한 사안에 대하여 의결권을 행사할 수 있으며, 이사가 본 회사에 대여한 금전에 대하여 담보, 보증이나 손해배상을 제공하는 것 또는 이사가 일부 혹은 전체 책임을 지고 있는 본 회사의 채무증서에 대하여 제3자에게 담보, 보증이나 손해배상을 제공하는 것에 대해 의결권을 행사할 수 있습니다.

정관에서 명시하는 바에 따라 이사들은 금전을 차입하거나, 본 회사의 사업, 재산 또는 그 여하한 일부에 대한 저당권이나 부담을 설정할 수 있는 본 회사의 모든 권한을 행사할 수 있으며, 이러한 권한을 하위집합투자업자에게 위임할 수 있습니다.

다. 감독이사의 보수지급기준: 해당사항 없음

제3부 집합투자기구의 재무 및 운용실적 등에 관한 사항

1. 재무정보

본 회사의 회계연도는 매년 9월 30일에 종료됩니다.

가. 요약재무정보

요약재무정보에 대하여는 '붙임 1'을 참조하시기 바랍니다.

나. 대차대조표

대차대조표에 대하여는 '붙임 1'을 참조하시기 바랍니다.

다. 손익계산서

손익계산서에 대하여는 '붙임 1'을 참조하시기 바랍니다.

2. 연도별 설정 및 환매 현황

연도별 설정 및 환매 현황에 대하여는 '붙임 1'을 참조하시기 바랍니다.

3. 투자회사의 출자금에 관한 사항

가. 출자지분의 총수

발행할 출자지분의 총수	발행한 출자지분의 총수	미발행 출자지분의 총수
해당사항 없음	변동자본형 투자회사이므로 해당사항 없음	해당사항 없음

나. 발행한 출자지분의 내용

주식자본금

본 회사의 주식자본금은 항상 본 회사의 순자산가치와 동일합니다. 이사들은 그들이 적절하다고 판단하는 조건으로 본 회사의 무액면주식을 최대 5천억주 발행할 수 있습니다. 본 회사의 주식 발행 시 선취권은 없습니다.

각 주식은 주주에게 해당 주식이 발행된 클래스에 귀속되는 펀드 배당금 및 순자산(주주가 되기 전에 선언된 배당금은 제외)에 안분 비례하여 참여할 자격을 부여합니다. 설립주식의 권리는 매입대금 및 그에 대해 발생한 이자로 한정됩니다.

주식의 발행대금은 본 회사 장부 상 관련 펀드에 대해 계상되며, 해당 펀드를 위해 동 펀드가 투자할 수 있는 자산을 취득하는 데 사용됩니다. 각 펀드의 기록과 계정은 개별적으로 유지됩니다.

이사들은 수시로 여하한 주식 클래스를 재지정할 수 있는 권리를 보유하고 있습니다. 단, 우선 해당 클래스의 주주들이 집합투자업자로부터 주식이 재지정될 것이라는 통지를 받고 본 회사에 해당 주식을 환매할 기회를 받

아야 합니다. 단, 이러한 요건은 이사들이 추가 주식 클래스 생성을 위하여 해당 주식을 재지정하는 경우에는 적용되지 아니합니다. 이사들이 펀드에 또는 펀드로부터 자산을 양도·양수하는 경우 해당 펀드의 주주들에게 그러한 양도·양수에 대하여 다음 연례 또는 반기 주주 보고서에서 통지해야 합니다.

각 주식은 보유자에게 본 회사 및 해당 주식이 표창하는 펀드의 회의에 참석하여 의결할 수 있는 자격을 부여합니다. 어떠한 주식 클래스도 그 보유자에게 우선권이나 선취권, 또는 다른 주식 클래스의 수익 및 배당에 대한 권리나 다른 주식 클래스에 한정된 사안에 대한 의결권을 부여하지 않습니다.

주식 클래스 권리 내용을 변경하는 결의에는 정관에 따라 적법하게 소집된 주주총회에 직접 또는 대리 참석하여 의결한 주주 4분의 3의 승인이 필요합니다.

본 회사의 정관에 의거하여 본 회사의 단주 발행이 허용됩니다. 단주는 본 회사 또는 여하한 펀드 또는 클래스의 주주총회에서 의결권을 가지지 않으며, 단주의 기준가격은 단수에 비례하여 조정된 기준가격으로 합니다.

설립주식은 주주들이 본 회사의 모든 회의에 참석하여 의결할 수 있는 권리를 부여하지만, 주주들에게 여하한 펀드 또는 본 회사의 배당이나 순자산에 대한 권리를 부여하지는 않습니다.

4. 집합투자기구의 운용실적

가. 연평균 수익률(세전 기준)

연평균 수익률에 대하여는 ‘붙임 1’을 참조하시기 바랍니다.

나. 연도별 수익률 추이(세전 기준)

연도별 수익률 추이에 대하여는 ‘붙임 1’을 참조하시기 바랍니다.

다. 집합투자기구의 자산 구성 현황

각 펀드의 자산 구성 현황에 대하여는 ‘붙임 1’을 참조하시기 바랍니다.

주 1) 집합투자기구의 자산 구성 현황은 집합투자계약에서 정하는 주된 투자대상자산의 합리적인 분류기준(예 : 업종, 국가, 신용도, 만기 등)에 따른 최근 구성현황을 나타낸 것이므로 투자가는 투자판단에 신중을 기해야 합니다.

제4부 집합투자기구 관련회사에 관한 사항

1. 집합투자업자에 관한 사항

가. 회사 개요

회사명	Waystone Management Company (IE) Limited
주소	35 Shelbourne Road, 4th Floor Ballsbridge, Dublin, D04 A4E0, Ireland

나. 주요 업무

집합투자업자

본 회사는 본 회사와 집합투자업자 간의 운용계약("운용계약")에 따라 Waystone Management Company (IE) Limited 를 그 운용회사("집합투자업자")로 행위하도록 선임하였습니다.

집합투자업자는 2012년 8월 7일에 비공개 유한회사로 아일랜드에서 설립되었습니다. 집합투자업자는 아일랜드에서 설립된 유한책임회사인 Clifton Directors Limited 의 100% 자회사입니다.. 집합투자업자의 법인비서역은 Waystone Centralised Services Limited 입니다..

집합투자업자는 운용계약의 조항에 따라 본 회사에 관한 운용, 판매 및 일반사무관리 업무를 행하도록 선임되었습니다.

집합투자업자는 중앙은행이 인가한 UCITS의 전문 운용회사에게 합리적으로 기대되는 기술과 주의를 기울여, 그리고 주주들의 최선의 이익을 위하여 선의로 그리고 상업적으로 합리적인 방식으로 운용계약에 따른 그 의무를 이행하여야 합니다. 집합투자업자는 본 회사의 서면 동의를 얻어 집합투자업자 및 여하한 수탁회사가 수시로 합의하는 바에 따라 운용계약상 의무와 관련하여 행사할 수 있는 모든 권한, 의무 및 재량을 위임할 수 있습니다. 이러한 위임은 중앙은행의 요건을 따라야 합니다.

집합투자업자는 본 회사의 장부 및 회계와 관련 펀드 회계 사항 작성 및 유지, 기준가격의 산정, 펀드와 관련한 명의개서 대행 및 등록대리 업무 제공 등 본 회사의 일반사무관리를 일반사무관리회사에게 위임하였습니다.

집합투자업자는 또한 펀드에 관한 투자운용 업무를 하위집합투자업자에게 위임하였으며, 펀드에 관한 판매 업무를 판매회사에게 위임하였습니다.

운용계약의 규정상, 집합투자업자의 선임은 일방 당사자가 상대방 당사자에 대한 90일(또는 본 회사가 합의한 보다 짧은 기간; 단, 30일 이상) 전 사전 서면 통지로서 해지하거나, 운용계약의 조항에 따라 달리 해지되기 전까지 효력을 유지합니다. 운용계약은 집합투자업자의 법적 책임에 대한 조항을 포함합니다. 집합투자업자는 운용계약상 의무 이행 또는 불이행에 있어 집합투자업자나 그 이사, 임원, 직원, 수탁회사, 대리인 또는 선임인의 과실, 사기, 부주의, 고의적 위법행위 또는 고의적 불이행으로 인해 또는 그와 관련하여 발생하는 경우를 제외하고 본 회사에 발생한 손실 또는 손해에 대하여 책임을 지지 아니합니다.

집합투자업자는 보수방침, 절차 및 관행(모두 함께, "보수방침"이라 함)의 적용을 받습니다. 집합투자업자의 보수 방침은 건전하고 효과적인 위험 관리에 부합하고 이를 장려하며, 펀드들의 위험 특성에 맞지 않는 위험

부담을 장려하지 않도록 설계됩니다. 보수 방침은 ICAV와 펀드들의 사업전략, 목적, 가치와 이권에 부합하며 이해충돌을 피하기 위한 조치들을 포함하고 있습니다. 보수방침은 그 전문적 활동이 펀드들의 위험 특성에 중대한 영향을 미치는 직원에게 적용되고, 어떤 개인도 고유한 보수 결정과 승인에 관여하지 않도록 하고 있습니다. 보수 정책은 매년 검토됩니다.

보수 및 혜택 산정 방식에 대한 설명, 보수위원회 구성(있는 경우)을 포함하여 보수 및 혜택을 부여할 책임이 있는 자의 신원 등 최신 보수 방침에 대한 자세한 사항은 <https://www.waystone.com/wayston-policies>를 통해 확인하실 수 있습니다.

보수 방침 요약본은 검사를 위하여 제공될 것이며 집합투자업자에게 무료로 그 사본을 요청하실 수 있습니다.

집합투자업자의 주요 업무는 본 회사와 같은 집합투자기구에 펀드 운용 서비스를 제공하는 것입니다. 집합투자업자는 일반사무관리회사, 보관회사 및 하위집합투자업자로부터 법적 및 운영 면에서 독립적입니다.

집합투자업자의 이사들은 다음과 같습니다.

- Tim Madigan** (아일랜드 거주자)
- Andrew Bates** (아일랜드 거주자)
- Rachel Wheeler** (영국 거주자)
- James Allis** (아일랜드 거주자)
- Andrew Kehoe** (아일랜드 거주자)
- Keith Hazley** (아일랜드 거주자)

다. 최근 2개 사업연도 요약 재무내용

(단위: EUR)

요약 대차대조표			요약 손익계산서		
계정과목	2023.12.31	2022.12.31	계정과목	2023.12.31	2022.12.31
총 자산	69,884,567	38,790,965	매출액	69,884,567	38,790,965
총 부채	20,161,462	14,466,025	영업비용	20,161,462	14,466,025
총 조합원 지분	49,723,105	24,324,940	당기 이익/손실	49,723,105	24,324,940

라. 운용자산규모

(2023.12.31 현재, 단위: EUR)

운용자산규모	183,106,218,191
--------	-----------------

2. 운용관련 업무 수탁회사 등에 관한 사항

가. 집합투자재산의 운용(지시)업무 수탁회사

하위집합투자업자 및 판매회사

회사명	Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC
주소	53 State Street, 33 rd Floor, Boston, MA, 02109

하위집합투자업자

하위집합투자업자는 1977년 매사추세츠주 보스턴에서 설립된 독립 펀드운용회사입니다. 해당 그룹은 미국, 영국, 호주, 네덜란드 및 싱가포르에 사무소를 두고 있습니다. 하위집합투자업자는 그 운용팀의 소유입니다. 그 고객들은 주로 연기금, 대학, 자선재단 및 국제기구를 포함한 장기 기관투자자들입니다. 하위집합투자업자는 증권거래위원회의 규제를 받습니다.

하위집합투자업자의 선임과 관련된 조건은 하위집합투자업자와 본 회사 간의 투자운용계약에 규정되어 있습니다. 투자운용계약은 하위집합투자업자가 본 회사와 하위집합투자업자 간에 합의한 바에 따라 본 회사 자산의 투자 및 재투자를 담당하도록 규정합니다. 하위집합투자업자, 그 직원, 이사, 고용인 또는 대리인은 자신의 의무를 수행함에 있어 하위집합투자업자, 그 직원, 이사, 고용인 또는 대리인의 과실, 사기, 고의적 위법행위, 악의 또는 부주의로 인하여 발생한 손실을 제외하고 본 회사에 발생한 손실에 대하여 책임을 지지 않습니다. 본 회사는 하위집합투자업자, 그 직원, 이사, 고용인 또는 대리인의 과실, 고의적 위법행위, 사기, 악의 또는 부주의로 인한 경우를 제외하고 하위집합투자업자, 그 직원, 이사, 고용인 또는 대리인에게 발생한 모든 비용, 요구, 손실 및 경비(법률 및 전문가 비용 포함)로부터 하위집합투자업자, 그 직원, 이사, 고용인 또는 대리인을 면책하기로 동의합니다. 하위집합투자업자의 선임은 일방 당사자가 상대방 당사자에 대한 최소 90일 전 사전 서면 통지으로써 해지하거나, 상대방 당사자가 도산하거나 관련 법률에 따른 의무를 이행할 수 없는 경우에 해지될 수 있으며, 해지 시점까지 완전한 효력을 유지합니다.

집합투자업자의 사전 승인을 전제로, 그리고 중앙은행의 요건에 따라, 하위집합투자업자는 그 투자운용업무의 전부 또는 일부를 하위집합투자업자가 적법하게 선임한 하나 이상의 자문회사, 하위운용수탁회사 또는 기타 수탁회사에게 위임할 수 있습니다. 단, 하위집합투자업자는 자신이 선임한 자문회사, 하위운용수탁회사 또는 기타 수탁회사의 작위 또는 부작위에 대하여 그것이 하위집합투자업자의 작위 또는 부작위인 것처럼 책임을 집니다. 이러한 하위운용수탁회사의 보수는 하위집합투자업자가 수령하는 운용보수에서 지급됩니다. 해당 하위운용수탁회사에 관한 정보는 요청 시 주주들에게 제공될 것이며, 하위운용수탁회사에 관한 상세 내용은 본 회사의 정기 보고서를 통해 주주들에게 공개될 것입니다. 집합투자업자가 요청하는 경우, 하위집합투자업자는 자신의 비용으로 주식의 마케팅 및 판매를 위해 1인 이상의 판매회사를 선임하도록 합니다. 단, 판매회사는 판매회사의 과실, 고의적 위법행위, 사기, 악의 또는 부주의로 인하여 또는 이와 관련하여 본 회사나 집합투자업자가 입은 손실 또는 손해에 대하여 하위집합투자업자에게 책임을 집니다. **GMO UK Limited** 및 **GMO Netherlands B.V.**는 판매회사로 선임되어 본 회사의 홍보를 담당합니다.

나. 기타 업무의 수탁회사

감사인

PricewaterhouseCoopers

One Spencer Dock, North Wall Quay Dublin 1, Ireland

법률 자문

Arthur Cox

10 Earlsfort Terrace, Dublin 2 Ireland

법인비서역

3. 집합투자재산 관리회사에 관한 사항(보관회사)

회사명	State Street Custodial Services (Ireland) Limited
주소	78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland

보관회사

본 회사는 본 회사의 보관회사로 행위하고, 본 회사의 주식 발행, 환매, 양도 및 전환과 기준가격 산정 업무, 그리고 모든 투자가 정관에 따라 이루어지게 하도록 **State Street Custodial Services (Ireland) Limited**를 선임하였습니다. 보관회사는 본 회사의 자산을 보관할 책임이 있습니다. 또한, 보관회사는 매 회계연도마다 본 회사의 운영을 조사하고 그 결과를 주주들에게 보고할 의무가 있습니다.

보관회사는 아일랜드에서 설립된 비공개 유한책임회사로, 그 등록사무소를 **78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland**에 두고 있습니다. 보관회사의 주요 업무는 집합투자기구의 자산을 보관하는 것입니다. 보관회사는 최종적으로 **State Street Corporation**이 소유한 회사입니다. 보관회사는 집합투자기구에 수탁 및 보관 서비스를 제공하기 위해 설립되었습니다. 2023년 6월 30일 현재 보관회사가 보관하고 있는 자금은 USD 1조 5,758억을 초과합니다. 보관회사는 중앙은행의 규제를 받습니다.

보관회사의 업무

보관회사는 다음 업무를 위탁 받았습니다.

- (a) 주식의 매도, 발행, 재매수, 환매 및 소각이 UCITS 규정, 지침, 2014년 회사법 및 투자설명서와 정관("설립 문서")에 따라 수행되도록 하며, 이와 관련하여 필요한 모든 정보가 당사자들 간에 교환되도록 하는 일;
- (b) 주식의 가치가 UCITS 규정, 지침 및 설립문서에 따라 산정되도록 하는 일;
- (c) 본 회사 및 그 대리인의 지시가 설립문서, 지침, UCITS 규정, 2014년 7월 23일자 유럽의회 및 유럽이사회 지침 2014/91/EU를 보충하는 유럽집행위원회 위임 규정 2016/438, 중앙은행 규정 및 신탁 및 수탁자에게 적용되는 아일랜드 법률 및 규정(관련 당국의 위임 법률 또는 규정 포함)("관련 법률")과 상충하지 않는 한, 본 회사 및 그 대리인의 지시를 이행하는 일;
- (d) 펀드의 자산과 관련된 거래에서 대금이 통상적인 기한 내에 펀드에 송금되도록 하는 일;
- (e) 각 펀드의 수입이 UCITS 규정, 2014년 회사법, 중앙은행 규정 및 지침과 설립문서에 따라 계상되도록 하는 일;
- (f) 본 회사의 현금흐름이 효율적이고 적절하게 모니터링되도록 하는 일;
- (g) 직접 또는 간접적으로 보관회사의 명의로 등록된 모든 금융상품을 금융상품계좌에 보관하고, 기타 자산의 소유권을 확인하고, 본 회사 또는 관련 펀드가 소유권을 보유하고 있다고 확인되는 기타 자산의 기록을 유지하는 것을 포함하여 본 회사 및 각 펀드의 자산을 보관하는 일.

보관회사의 책임

보관회사는 그 업무를 수행함에 있어 정직하고 공정하며 전문적이고 독립적으로, 오로지 본 회사, 펀드들 및 펀드들의 주주들의 이익을 위하여 행동하여야 합니다.

보관회사는 UCITS 규정 및 보관계약에 명시된 바에 따라 각 펀드 및 각 펀드의 주주들에 대하여 책임을 집니다. 보관회사는 보관회사 또는 보관 중인 금융상품의 보관을 위탁받은 제3자가 보관한 금융투자상품의 손실에 대하여 각 펀드 및 각 펀드의 주주에게 책임을 지며, 이러한 손실이 발생하는 경우 지체 없이 동일한 종류의 금융상품 또는 그에 상응하는 금액을 해당 펀드에 반환하여야 합니다. 보관회사는 그가 보관계약 및/또는 UCITS 법률에 따른 의무를 과실 또는 고의로 이행하지 않음으로 인하여 각 펀드와 각 펀드의 주주들이 입은 여하한 손실에 대하여 책임을 집니다. 전술한 사항과 관련된 보관계약의 조항에 해당 책임이 포함되지 않는 경우, 보관회사는 자신의 과실, 약의, 고의적 불이행, 부주의 또는 사기에 대하여 책임을 집니다.

보관회사는 또한 보관 중인 금융상품의 손실이 보관회사의 모든 합리적인 노력에도 불구하고 그 결과가 불가피한, 보관회사의 합리적인 통제를 벗어난 외부 사건으로 인하여 발생했음을 입증할 수 있는 경우에 책임을 지지 않습니다. 보관회사는 보관계약의 책임 조항을 전제로 및 이를 침해함이 없이, 보관회사의 책임 및 의무의 이행 또는 불이행으로 인하여 또는 이와 관련하여 발생하는 결과적, 간접 또는 특별 손해 혹은 손실에 대하여 책임을 지지 않습니다.

보관회사의 주주에 대한 책임은 직접 또는 본 회사를 통해 간접적으로 발생할 수 있습니다. 단, 이러한 책임이 관련 펀드의 주주들에 대한 불평등한 대우 또는 이중 책임을 초래하지 않아야 합니다.

위임

보관회사는 제3자에게 보관업무의 일부를 위임할 권한을 가집니다. 보관회사의 업무 위탁은 보관계약에 따른 보관회사의 책임에는 영향을 주지 않습니다. 위임된 보관업무에 대한 정보 및 관련 수탁회사 및 하위수탁회사에 대한 정보는 투자설명서 부록 8에 기재되어 있습니다.

이해상충

보관회사는 그 통상적인 영업과정에서 동시에 그 자신만이 아니라 다수의 고객을 위하여 행위하는 국제적인 기업 및 사업 그룹의 일부로, 이로 인해 실제 또는 잠재적인 상충이 발생할 수 있습니다. 보관회사 또는 그 계열사가 보관계약, 또는 별도의 계약이나 기타 약정에 따라 활동하는 경우에 이해 상충이 발생합니다. 이러한 활동은 다음을 포함합니다.

- (a) 명의인, 일반사무관리, 등록대리 및 명의개서 대행, 조사, 대리 증권대여, 투자운용, 재무 자문 및/또는 기타 자문 서비스를 본 회사에 제공; 및
- (b) 본인의 이익을 위하여 본인으로서, 또는 다른 고객을 위하여 본 회사와 외환, 파생상품, 원금대여, 중개, 시장조성 또는 기타 금융거래를 포함하는 은행거래, 판매 및 거래 영위.

상기 활동과 관련하여 보관회사 또는 그 계열사는:

- (a) 해당 활동으로부터 이익을 얻고자 하며 어떠한 형태로든 이익이나 보상을 수령하여 보유할 권리가 있습니다.
- (b) 자신의 이익, 계열사의 이익 또는 다른 고객을 위하여 행위하는 본인으로서 증권 또는 기타 금융상품

을 매매, 발행, 거래 또는 보유할 수 있습니다.

- (c) 그가 보유한 (본 회사에게는 제공되지 않는) 정보를 기반으로 한 거래를 포함하여, 수행된 거래와 동일 또는 반대 방향으로 거래할 수 있습니다.
- (d) 본 회사의 경쟁업체를 포함한 다른 고객들에게 동일하거나 유사한 서비스를 제공할 수 있습니다.
- (e) 집합투자업자로부터 채권자 권리를 부여 받을 수 있으며, 이를 행사할 수 있습니다.

단, 보관회사 및 그 계열사는 항상 “제5부 4. 이해관계인 등과의 거래에 관한 사항”의 “가. 이해관계인과의 거래내역”에 기재된 관계인과의 거래와 관련된 요건을 준수하여야 합니다.

집합투자업자는 펀드 계정에 대해 외환, 현물 또는 스왑거래를 수행하기 위하여 보관회사의 계열사를 이용할 수 있습니다. 이 경우, 계열사는 펀드의 중개인, 대리인 또는 수탁자가 아닌 본인으로서 행위하여야 합니다. 계열사는 이러한 거래로부터 이익을 얻고자 하며 펀드에 대한 여하한 이익을 보유할 수 있습니다. 계열사는 집합투자업자와 합의된 조건으로 이러한 거래를 체결합니다. 펀드 소유의 현금을 은행인 계열사에 예치하는 경우, 해당 계좌에 지급 또는 청구할 수 있는 이자(해당되는 경우)와 계열사가 수탁자가 아닌 은행업자로서 해당 현금을 보유함으로써 발생할 수 있는 수수료 또는 기타 혜택과 관련하여 잠재적 상충이 발생합니다.

보관회사, 그 의무, 발생 가능한 이해상충 및 보관회사가 위탁한 보관업무, 수탁회사 및 하위수탁회사 목록 및 이러한 업무위탁으로 인해 발생 가능한 이해상충에 대한 최신 정보가 요청 시 주주들에게 제공됩니다.

보관계약은 일방 당사자가 상대방 당사자에 대한 90일 전 사전 서면 통지으로써 해지하거나, 다음 사유가 발생하는 경우 일방 당사자가 언제든지 상대방 당사자에 대한 서면 통지으로써 즉시 해지할 수 있습니다: (i) 해당 당사자가 지급기일이 도래한 채무를 변제할 수 없거나, 청산 또는 파산관재에 들어가거나, 해당 당사자에게 감정인이 선임된 경우, (ii) 해당 당사자가 보관계약의 규정을 중대하게 위반하고 그 시정을 요구하는 서면 통지 송부 이후 30일 내에 해당 위반을 시정하지 않은 경우, (iii) 보관계약의 특정 진술, 보장 또는 확약이 해당 당사자와 관련하여 중대한 측면에서 진실하거나 정확하지 않게 된 경우, 또는 (iv) 중앙은행이 보관회사를 다른 보관회사로 교체한 경우. 본 회사는 또한 중앙은행에 의하여 보관회사가 보관회사로서 행위하는 것이 더 이상 허용되지 않는 경우 보관계약을 해지할 수 있으며, 보관회사는 이러한 사유의 발생 사실을 즉시 본 회사에 서면으로 통지해야 합니다. 보관회사의 선임은 설립문서에 따라 승계보관회사가 선임되지 않는 한 해지될 수 없으며 보관회사는 동 선임에서 사임할 수 없습니다. 단, 그러한 승계보관회사는 중앙은행의 사전 승인을 얻어야 합니다. 보관회사가 그 선임으로부터 사임하고자 하는 의사를 본 회사에 통지하였거나 보관계약의 조건에 따라 보관회사의 선임이 해지되고, 그러한 통지일로부터 90일 이내에 설립문서에 따라 승계보관회사가 선임되지 않은 경우, 이사들은 본 회사의 주식을 환매하거나 본 회사를 청산하고 설립문서에 따라 본 회사 자산을 분배할 청산인을 선임하는 결의를 제안하기 위한 본 회사 주주총회를 소집하도록 조치를 취하여야 하며, 보관회사의 선임은 중앙은행이 본 회사의 승인을 취소할 때까지 종료되지 아니합니다. 승계보관회사의 선임은 중앙은행의 사전 승인을 받아야 합니다.

4. 일반사무관리회사

회사명	State Street Fund Services (Ireland) Limited
주소	78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2 Ireland

일반사무관리회사

집합투자업자는 일반사무관리계약에 따라 **State Street Fund Services (Ireland) Limited**를 본 회사의 일반사무관리회사로 선임하였습니다. 일반사무관리회사는 본 회사의 일상적인 일반사무관리 업무를 수행하고, 순가산가치와 기준가격 산정을 포함한 본 회사의 펀드 회계 업무를 담당하고, 본 회사에 등록대리, 명의개서 대행 및 관련 서비스를 제공할 책임이 있습니다.

일반사무관리회사는 1992년 3월 23일에 아일랜드에서 설립된 비공개 유한책임회사이며, 최종적으로 **State Street Corporation**의 소유입니다. **State Street Fund Services (Ireland) Limited**의 수권자본금은 £5,000,000이며, 발행납입자본금은 £350,000입니다.

State Street Corporation은 다양한 글로벌 투자자들에게 투자 서비스 및 투자운용을 제공하는 세계적으로 선도적인 전문 기업입니다. **State Street Corporation**은 미국 매사추세츠주 보스턴에 본사를 두고 있으며, 뉴욕증권거래소에서 "**STT**"라는 약자로 거래됩니다.

일반사무관리계약은 일방 당사자가 상대방 당사자에 대한 90일 전 사전 서면 통지으로써 해지하거나, 다음의 경우 일방 당사자가 상대방 당사자에 대한 서면 통지으로써 즉시 해지할 수 있습니다: (i) 상대방 당사자가 청산 또는 파산관재에 들어가거나 2014년 회사법에 따라 감정인이 선임되는 경우(이행 당사자가 사전에 서면으로 승인한 조건에 따른 구조조정 또는 합병 목적의 자발적 청산은 제외), 지급기일이 도래한 채무를 변제할 수 없는 경우, 또는 해당 당사자에게 파산관재인 또는 감정인이 선임되는 경우, (ii) 상대방 당사자가 일반사무관리계약의 규정을 중대하게 위반하고, 해당 위반이 시정 가능한 경우, 그 시정을 요구하는 서면 통지 송부 이후 30일 내에 해당 위반을 시정하지 않는 경우, 또는 (iii) 일반사무관리계약에 명시된 특정 진술, 보장 또는 확약이 통지 대상인 당사자와 관련하여 중대한 측면에서 진실하거나 정확하지 않게 되는 경우.

일반사무관리계약에 따라 일반사무관리회사는 본 회사와 같은 펀드의 전문 일반사무관리회사에 합리적으로 기대되는 기술과 주의를 기울여 일반사무관리계약에 따른 그 의무를 이행하고 그 권한 및 재량을 행사하여야 합니다. 일반사무관리회사는 일반사무관리계약에 따른 그 책임 및 의무의 이행 또는 불이행에 있어 일반사무관리회사의 과실, 사기, 악의, 부주의 또는 고의적 불이행으로 인하여 발생하는 손실을 제외하고, 일반사무관리계약에 따른 그의 의무 이행에 있어 본 회사 또는 주주들에게 발생하는 여하한 손실에 대하여 책임을 지지 않습니다. 일반사무관리계약에 따라 본 회사는 일반사무관리계약에 따른 그 책임 및 의무의 이행 또는 불이행에 있어 일반사무관리회사, 그 허용된 수탁회사, 직원 또는 대리인에 대하여 제기되거나 이들이 부담하거나 이들에게 발생하는 모든 소송, 절차 및 청구와 그로 인하여 발생하는 모든 비용, 요구 및 경비에 대하여, 그리고 일반사무관리회사 또는 그 허용된 수탁회사, 직원 또는 대리인에게 부과되거나 이들이 부담하게 되는 본 회사의 수익 또는 소득에 대한 모든 세금에 대하여 일반사무관리회사 및 그 허용된 수탁회사, 직원 및 대리인을 면책합니다. 단, 이러한 손실이 그 각각의 의무 이행 또는 불이행에 있어 일반사무관리회사, 그 수탁회사, 직원 또는 대리인의 과실, 사기, 악의, 부주의 또는 고의적 불이행으로 인해 또는 그와 관련하여 발생하는 경우에는 이러한 면책이 적용되지 않습니다.

5. 집합투자기구평가회사에 관한 사항

해당사항 없음

6. 채권평가회사에 관한 사항

해당사항 없음

제5부 기타 투자자보호를 위해 필요한 사항

1. 투자자의 권리에 관한 사항

가. 투자자총회등

(1) 투자자총회의 구성

주주총회에 관한 세부 사항은 정관에 규정되어 있습니다.

(2) 투자자총회의 소집 및 의결권 행사방법

총회

본 회사 또는 펀드의 모든 주주총회는 아일랜드에서 개최됩니다. 주주총회는 펀드 또는 클래스와 관련된 사업인 경우에 한하여 소집될 수 있습니다. 매년 본 회사는 연례총회로 주주총회를 개최합니다. 주주총회의 정족수는 직접 또는 대리인을 통하여 출석한 주주 2인으로 합니다. 다만, 해당 펀드 또는 클래스의 주주가 1인인 경우, 정족수는 직접 또는 대리인을 통하여 출석한 주주 1인으로 합니다. 연기된 회의의 정족수는 직접 출석하거나 의결권을 행사할 수 있는 대리인을 통하여 출석한 주주 1인으로 합니다. 본 회사의 매 주주총회에 대하여 21일 전(게시일 및 회의일은 제외) 통지가 송부됩니다. 통지에는 회의 장소와 시간 및 회의에서 논의될 사안이 명시됩니다. 주주를 대신하여 대리인이 참석할 수 있습니다. 보통결의는 의결권의 다수결로 통과되며, 특별결의는 의결권의 75% 이상의 과반수에 의해 통과됩니다. 정관은 5인의 주주들이나 10% 이상의 주식을 보유한 주주들이 투표를 요청하거나 또는 회의의 의장이 투표를 요청하지 아니하는 한, 주주총회에서 거수로 사안을 결정하도록 규정하고 있습니다. 각 주식(설립주식 포함)은 보유자에게 주주들에게 투표를 통한 의결권이 주어진 본 회사 관련 사안에 대하여 하나의 의결권을 부여합니다.

(3) 투자자총회 결의사항

상기 제5부의 내용 중 '투자자총회의 소집 및 의결권 행사방법'을 참고하시기 바랍니다.

(4) 반대매수청구권

해당사항 없음

나. 잔여재산분배

잔여재산분배에 대한 자세한 정보는 제5부의 내용 중 2. '집합투자기구의 해지에 관한 사항'을 참고하시기 바랍니다.

다. 장부·서류의 열람 및 등·초본 교부청구권

서류의 제공 및 열람

다음 문서들은 집합투자업자의 등록사무소에서 평일(토요일과 공휴일 제외)의 통상적인 영업 시간 동안 무료로 열람할 수 있습니다:

- (a) 본 회사의 설립증명서 및 기본 및 통상정관
- (b) 상기한 중요 계약
- (c) UCITS 규정 및 중앙은행 규정

본 회사의 기본 및 통상정관(수시 개정본 포함)과 최신 재무보고서 사본은 요청 시 집합투자업자의 등록사무소에서 무료로 제공받을 수 있습니다.

주 1) 국내의 경우 장부, 서류의 열람 및 등초본의 교부청구는 관련 법령이 정하는 바에 따라 이루어질 수 있습니다.

라. 손해배상책임

펀드 및 채무의 분리

본 회사는 펀드 간 채무가 분리되는 전환형 펀드(umbrella fund)이며, 본 회사의 각 펀드는 하나 이상의 주식 클래스로 구성될 수 있습니다. 이사들은 수시로 중앙은행의 사전 승인을 얻어 이사들이 정한 조건으로 하나 이상의 개별 주식클래스를 발행함으로써 추가 펀드를 설정할 수 있습니다. 이사들은 수시로 중앙은행의 요건에 따라 이사들이 정한 조건으로 각 펀드 내에 하나 이상의 개별 주식클래스를 설정할 수 있습니다.

각 펀드의 자산 및 부채는 다음과 같이 배분됩니다:

- (a) 펀드를 표창하는 주식의 발행 대금은 본 회사 장부상 해당 펀드로 계상되고, 이에 귀속되는 자산, 부채, 수익 및 지출은 기본 및 통상정관의 규정에 따라 해당 펀드로 계상됩니다.
- (b) 어느 자산이 다른 자산으로부터 파생된 경우, 이러한 파생자산은 본 회사 장부상 그 자산이 파생해 나온 펀드로 계상되고, 자산의 가치평가 시 가치의 증가나 감소는 해당 펀드로 계상됩니다.
- (c) 본 회사가 특정 펀드의 자산과 관련하여 또는 특정 펀드의 자산과 관련하여 취한 행위와 관련하여 부채를 부담하는 경우, 이러한 부채는 해당 펀드로 할당됩니다.
- (d) 본 회사의 어느 자산이나 부채가 특정 펀드에 귀속되는 것으로 간주되지 않는 경우, 이러한 자산이나 부채는 보관회사의 승인을 얻어 각 펀드의 순자산가치에 비례하여 모든 펀드들 간에 배분됩니다.

어느 펀드를 대리하여 발생한 부채 또는 어느 펀드에 귀속되는 부채는 오로지 해당 펀드의 자산으로만 변제되며, 집합투자업자, 본 회사, 이사, 관재인, 감사인, 청산인, 임시 청산인이나 기타 자는 해당 펀드의 자산으로 다른 펀드를 대리하여 발생한 부채 또는 다른 펀드에 귀속되는 부채를 변제할 수 없으며 그러한 의무를 지지 아니합니다.

본 회사를 대리하여 집합투자업자가 체결한 제반 계약, 합의, 약정 또는 거래는 다음의 조건을 포함한 것으로 간주됩니다.

- (i) 집합투자업자의 계약상대방은 여하한 법적 절차나 기타 수단에 의한 것인지를 불문하고 여하한 펀드를 대리하여 발생하지 않은 채무의 전부 또는 일부의 변제에 있어 해당 펀드의 자산에 대한 소구권을 가지지 아니합니다.
- (ii) 집합투자업자의 계약상대방이 여하한 펀드를 대리하여 발생하지 않은 채무의 전부 또는 일부의 변제에 있어 여하한 수단으로 해당 펀드 자산에 대하여 소구권을 가지게 된 경우, 동 당사자는 그러한 소구권 행사에 따른 이익의 가치에 상응하는 금액을 집합투자업자에 지급할 책임을 집니다.

(iii) 집합투자업자의 계약상대방이 어느 펀드를 대리하여 발생하지 않은 채무와 관련하여 여하한 수단으로 해당 펀드 자산을 압류하거나 달리 집행에 성공하는 경우, 해당 당사자는 그러한 자산 또는 동 자산의 직간접적인 매각대금을 본 회사에 신탁하고 이러한 자산이나 매각대금을 신탁재산의 일부로서 별도로 유지하여야 합니다.

집합투자업자가 회수할 수 있는 모든 금액은 상기 (i)항 내지 (iii)항에 명시된 암묵적인 조건에 따라 공동 채무(concurrent liability)에 총당하여야 합니다.

집합투자업자가 회수한 자산 또는 금원은 회수비용을 공제하거나 지급한 후 다른 펀드의 채무와 관련하여 발생한 손실로부터 영향을 받는 펀드에 배상하기 위하여 사용됩니다.

어느 펀드에 귀속되는 자산이 해당 펀드에 귀속되지 않는 채무의 집행에 사용되고 이러한 자산 또는 그에 따른 배상금이 달리 펀드에게 원상회복될 수 없는 경우, 집합투자업자는 보관회사의 동의를 얻어 해당 펀드의 손실 자산 가치를 입증하거나 입증하도록 한 후, 해당 채무가 귀속되는 펀드(들)에 대한 여타 청구에 우선하여, 손실을 입은 펀드에게 발생한 손실 자산이나 금액의 가치를 해당 펀드에게 원상회복하기에 충분한 자산이나 금원을 해당 채무가 귀속되는 펀드(들)의 자산으로부터 이체하거나 지급하여야 합니다.

펀드는 본 회사로부터 별개의 법인격을 가지지 않으나 본 회사는 특정 펀드에 대해 소송을 제기하거나 그로부터 피소될 수 있으며, 회사에 관한 법률상 펀드들 간에 적용되는 것과 동일한 상계권(있는 경우)을 행사할 수 있습니다. 펀드의 재산은 마치 해당 펀드가 별개의 법인격을 가진 것처럼 법원의 명령의 대상이 됩니다. 각 펀드에 대해서 별도의 장부가 유지됩니다.

마. 재판관할

투자자와 국내판매대행회사의 주식거래와 관련하여 발생된 분쟁에 대하여 투자자와 국내판매대행회사 사이에 소송의 필요가 생긴 경우에는 그 관할법원은 민사소송법이 정한 바에 따릅니다.

바. 기타 투자자의 권리보호에 관한 사항

정보 보호 통지

잠재적 투자자들은 본 회사의 주식을 매입하기 위한 신청서를 작성하고, 달리 투자하는 과정에서 본 회사에 계정 관계인에 관한 정보를 제공할 수 있으며, 이는 1988년 내지 2018년 아일랜드 정보보호법(Irish Data Protection Acts), 유럽 e-프라이버시 지침(EU ePrivacy Directive 2002/58/EC)(개정본 포함), 일반정보보호규정(General Data Protection Regulation)(규정 (EU) 2016/679), 기타 국가 개인정보보호 법령 및 이러한 법률들의 전환법, 승계법이나 대체법 (총칭하여 “정보 보호 법률”)에서 정의하는 “개인정보”를 제공하게 됨을 유의해야 합니다.

본 회사는 다음과 같은 목적상 투자자들 및 투자자 계정 관계인들의 개인 정보를 활용할 수 있습니다.

- 투자자 및 본 회사 간의 계약 이행에서 요구하는 바에 따라 본 회사에 대한 투자자의 보유자산 및 여하한 관련 계정을 지속적으로 운용하고 관리하기 위한 목적
- 본 회사의 사업과 제공 상품을 평가하고 개선하기 위하여 본 회사의 합법적 사업상 이익을 위한 필요하고 적절한 통계분석 및 시장 조사를 수행하기 위한 목적
- 관련 조세 자금세탁방지 및 테러자금조달금지법 등 투자자와 본 회사에게 수시로 적용되는 법적/규제

적 의무를 준수하기 위한 목적.

특히, TCA 제891C조, 제891E조, 제891F조 및 제891G조 및 동 조항에 따라 제정된 규정에 의거 시행됨)(‘과세 - OECD 공통보고기준’을 참고하시기 바랍니다) 를 준수하기 위하여, 아일랜드 국세청과 투자자들의 정보(개인정보 및 금융정보 포함)를 공유할 수 있습니다. 그들은 이후 외국 조세당국(IRS 및 EEA 외에 소재한 외국 조세당국 포함)과 정보(개인정보 및 금융정보 포함)를 교환할 수 있습니다. 이에 관한 추가 정보는 www.revenue.ie의 자동정보교환(AEOI) 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

- 기록 보관, 보안, 품질 보증 및 교육 목적으로 투자자 및 기타 개인의 집합투자업자 및/또는 위임인들, 대리인들 및 업무수탁자들에게와의 전화 통화 내용 녹취; 및
- 투자자가 구체적인 동의를 한 기타 특정 목적

본 회사는 본 회사의 업무수탁자, 전문 자문인, 서비스 제공업체, 규제기관, 감사인, 기술제공자 및 전술한 자의 적법하게 수권된 대리인 또는 관계사나 계열사에게 동일한 목적이나 관련 목적을 위하여 개인정보를 공개할 수 있습니다.

개인정보는 아일랜드와 동일하거나 동등한 수준의 정보 보호 법이 없는 EEA 외 국가에 이전될 수 있습니다. 개인정보는 EEA로부터 EU 집행위원회(European Commission)가 정보 이전이 가능한 적절한 수준의 정보 보호를 하고 있는 것으로 인증한 국가들로 이전될 수 있습니다. 개인정보는 또한 EEA로부터 EU 집행위원회가 적절한 수준의 정보 보호 수준을 갖추고 있다고 인증하지 않은 국가들로 이전될 수 있습니다. 단, 그러한 이전이 GDPR Chapter 5에서 정하는 요건을 충족하여야 합니다..이러한 이전이 발생하는 경우, 본 회사는 표준 계약조항(model contractual clauses)(EU 집행위원회 발표)을 체결하고 있는지 또는 경우에 따라 개인정보 수령자가 EU-미국간 개인정보 보호 프레임워크(EU- US Data Privacy Framework)상 자가 인증된 것인지 등의 적절한 안전장치들이 마련되어 있도록 하여야 합니다. 투자자 정보 이전의 방법에 대한 정보 또는 관련 EU-미국간 개인정보 보호 프레임워크(EU- US Data Privacy Framework) 사본이 필요한 경우 또는 EEA 외부로의 개인정보 이전 관련 기타 정보에 대해서는 privacy@gmo.com로 연락하여 주시기 바랍니다.

정보 보호 법률에 따라, 투자자 및 그 관계인들은 다음과 같은 그들의 개인정보와 관련하여 행사할 수 있는 권리를 가집니다.

1. (정보관리자의 투명성 의무에 따라) 정보주체가 정보 처리에 관한 상세한 정보를 수령할 권리
2. 본 회사가 보유하는 개인정보에 접근할 권리
3. 본 회사가 보유하는 개인정보를 수정하고 부정확한 정보를 개정할 권리
4. 본 회사가 보유하는 개인정보를 삭제할 권리 (잊혀질 권리)
5. 본 회사가 보유하는 개인정보의 정보 이동성에 대한 권리
6. 본 회사가 보유하는 개인정보의 처리를 제한할 권리,
7. 정보 처리가 본 회사의 정당한 이익에 근거하여 수행되는 경우 본 회사가 보유한 개인정보 처리에 반대할 권리
8. 프로파일링(profiling)을 포함하여 자동화된 의사결정에 이의를 제기할 권리
9. 동의를 근거로 하는 정보 처리에 대한 동의를 철회할 권리가 있으나, 동의 철회는 동의 철회 이전에 발생한 처리에는 영향을 미치지 않습니다.
10. 관할 정보보호감독당국(아일랜드의 경우 Irish Data Protection Commission)에 민원을 제기할 권리.
정보주체의 우려사항을 해결할 수 있는 기회를 가질 수 있도록 정보주체께서는 아래 기재된 이메일 주소로 우선 당사에 연락주시기 바랍니다.

투자자들은 정보 보호 법률에 규정된 제한사항에 따라 이러한 권리를 행사할 수 있습니다. 특정한 경우, 예를 들어, 본 회사의 구조 또는 주주의 본 회사 주식 보유 방식에 따라 본 회사는 이러한 권리를 행사할 수 없을 수 있습니다. 투자자들은 privacy@gmo.com에 연락을 취하여 본 회사에 동 권리 행사를 요청할 수 있습니다. 요청들은 정보보호법에 따라 처리됩니다.

본 회사의 기록보관 정책을 포함하나 이에 한정되지 아니하는 본 회사의 법적/규제적 의무에 따라 투자자의 투자기간 동안 그리고 그 이후에 본 회사가 개인정보를 보유할 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

본 회사는 정보 보호 법률에서 정의하는 정보통제인(data controller)이며 투자자가 제공한 개인 정보를 정보 보호 법률에 따라 기밀로 유지합니다. 이 통지 또는 본 회사가 투자자의 개인정보를 사용하는 방법에 관한 문의, 요청이나 의견이 있으신 경우, privacy@gmo.com 으로 연락주시기 바랍니다. 투자자들은 본 회사의 개인정보 이용 방식에 불만이 있는 경우 정보보호위원회 사무국(Office of the Data Protection Commissioner)에 민원을 제기할 권리가 있습니다.

신청서에 서명함으로써, 예비 투자자들은 본 회사, 그 피위임자들, 적법하게 선임된 대리인들 및 그들 각자의 관련인, 관계인 또는 계열사들과 주고 받은 전화 통화 내용이 기록보관, 보안 및/또는 교육 목적으로 녹취되는 것을 인정합니다.

자금세탁방지절차

자금세탁방지를 위한 조치는 일반사무관리회사, 판매회사 및/또는 하위집합투자업자로 하여금 매입신청인의 신원을 확인하도록 요구합니다. 일반사무관리회사는 신원에 대한 만족스러운 수준의 확인이 이루어지기 전에는 투자자로부터 자금을 수락하지 않습니다. 집합투자업자와 본 회사는 관련 자금세탁방지 법률 또는 규정상 요구되는 경우 자신의 재량에 따라 여하한 투자자와 맺은 사업관계를 중단하기 위하여 필요하다고 판단하는 조치를 취할 수 있습니다.

아일랜드가 동등한 수준의 자금세탁방지 규정이 있는 것으로 인정하는 국가의 지정 기관이 자금의 출처인 경우에도, 매입신청 전에 고객에게 고지된 관련 자금세탁방지요건에 따라 신원에 대한 증거는 증빙되어야 합니다.

예를 들면, 한 개인은 공증인, 경찰, 주재국 대사 등 공공기관이 적법하게 인증한 여권이나 신분증의 사본과 함께 공과금 청구서나 은행 청구서 등 주소지 증명을 제출하도록 요구됩니다. 매입신청인이 법인인 경우, 설립증명서(및 여하한 명칭변경확인서), 부수정관, 기본 및 통상정관(또는 이와 동일한 문서), 또는 신탁의 경우 신탁약관 및 모든 이사, 수탁자 및/또는 실질 수익자의 성명과 주소를 제출하여야 합니다.

일반사무관리회사, 판매회사 및 하위집합투자업자는 매입신청인의 신원을 확인하기 위하여 필요한 서류를 요청할 권리를 가집니다. 이로 인해 신청인이 주식 발행을 희망한 거래일 이후의 거래일에 주식이 발행될 수 있습니다.

또한 매입신청인이 일반사무관리회사, 판매회사 및 하위집합투자업자가 요청한 정보를 제공하지 않은 경우 일반사무관리회사, 판매회사 및 하위집합투자업자는 위임된 업무를 이행함에 있어 청약 처리 불이행으로 인하여 발생하는 손실에 대하여 매입신청인으로부터 손해를 입지 아니합니다.

2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항

해지

본 회사는 다음과 같은 경우 주식 전부 또는 펀드나 클래스의 주식 전부를 환매할 수 있습니다.

- (i) 본 회사나 해당 펀드 또는 클래스의 주주총회에서 행사된 의결권의 과반수가 주식의 환매를 승인한 경우
- (ii) 이사들이 환매를 결정한 경우(단, 본 회사, 펀드 또는 클래스의 주식 보유자들에게 본 회사, 해당 펀드 또는 클래스의 주식 전부를 환매한다는 사실을 최소 20일 전에 서면으로 통지해야 합니다), 또는
- (iii) 보관회사나 대체보관회사가 보관회사로서 사임하고자 하는 의사를 본 회사에 통지한 날 또는 보관회사나 대체보관회사에 대한 중앙은행의 인가가 중지되는 날로부터 3개월 동안 대체보관회사가 선임되지 아니하는 경우.

주식 환매로 인해 주주 인원 수가 2인 혹은 법령에서 규정한 기타 최소 인원 이하로 줄어든 경우 또는 주식 환매로 인해 본 회사의 발행자본금이 관련 법률에 따라 본 회사가 유지해야 하는 최소 금액 이하로 감소하는 경우, 본 회사는 관련 법률을 준수하기 위하여 필요한 최소 수만큼 주식의 환매를 연기할 수 있습니다. 이러한 주식의 환매는 본 회사가 청산되거나 환매가 이행될 수 있도록 충분한 주식을 발행할 때까지 연기됩니다. 본 회사는 본 회사가 공정하고 합리적이라고 간주하며 보관회사가 승인하는 방식에 따라 환매를 연기할 주식을 선택할 수 있는 권한이 있습니다.

여하한 펀드가 청산되거나 주식 전부가 환매되는 경우, (채권자의 채권 변제 이후) 분배 가능한 자산은 해당 펀드가 보유한 주식 수에 비례하여 해당 주식 보유자에게 분배됩니다.

주주들 간에 분배될 수 있는 자산은 다음 순서로 분배됩니다.

- (i) 첫째, 각 펀드 클래스의 주주들에게 해당 클래스가 표시된 기준 통화 또는 청산인이 선택한 기타 통화 (청산인이 합리적으로 결정한 환율을 적용함)로 청산 개시일 현재 해당 주주들이 보유한 클래스 주식의 순자산가치에 가능한 근접한 금액을 지급합니다. 다만, 해당 펀드가 충분한 자산을 보유한 경우에만 해당 지급이 이루어질 수 있습니다. 여하한 주식 클래스와 관련하여, 해당 펀드가 지급을 위한 충분한 자산을 보유하고 있지 않은 경우, 해당 펀드에 귀속되지 않는 본 회사의 자산에 대한 소구권이 발생합니다.
- (ii) 둘째, 상기 (i)에 따른 소구권을 행사한 이후에 남은 여하한 펀드에 귀속되지 않는 본 회사의 자산에서 설립주식에 지급된 금액(발생이자 포함)을 설립주식 보유자들에게 지급합니다. 전술한 지급을 위해 충분한 자산을 보유하고 있지 않은 경우, 펀드들에 귀속되는 자산에 대한 소구권을 행사할 수 없습니다.
- (iii) 셋째, 해당 펀드의 잔액을 주주들에게 보유 주식 수에 비례하여 지급합니다.
- (iv) 넷째, 여하한 펀드에 귀속되지 않는 잔액을 주주들에게 각 펀드의 가치에 비례하여, 각 펀드 내 각 클래스의 가치에 비례하여, 그리고 주당 순자산가치에 비례하여 지급합니다.

주주의 보통결의 또는 주주의 동의에 따라 본 회사는 주주들 또는 동의한 개별 주주에게 현물 분배를 할 수 있습니다. 주주의 요청이 있는 경우, 본 회사는 자산의 매각 수익이 현물로 분배되는 시점에 해당 자산의 가치보다 적을 경우 해당 주주의 비용으로 집합투자업자, 본 회사, 일반사무관리회사 또는 하위집합투자업자의 책임 없이 해당 자산의 매각을 주선해야 합니다. 이러한 투자자산의 처분에 소요되는 거래비용은 주주가 부담합니다. 설립주식의 보유자들은 펀드의 배당이나 순자산에 참여할 권리를 갖지 아니합니다.

3. 집합투자기구의 공시에 관한 사항

가. 정기보고서

(1) 영업보고서 및 결산서류 제출 등

보고서

집합투자업자는 매년 본 회사의 연차보고서 및 감사필 연차 재무제표를 작성해야 합니다. 이는 회계연도 종료 후 4개월 이내 및 연례 정기총회 최소 21일 전까지 주주들에게 (우편, 전자우편 또는 기타 전자 통신 수단(본 회사 웹사이트에 해당 문서의 사본을 게시하는 방법 포함)을 통해) 전달됩니다. 또한, 집합투자업자는 해당 기간의 종료일로부터 2개월 이내에 본 회사에 대한 미감사 반기보고서를 작성하여 주주들에게 배포하여야 합니다.

연차 재무제표는 매년 9월 30일까지 작성됩니다. 미감사 반기보고서는 매년 3월 31일까지 작성됩니다. 어느 달의 마지막 날이 영업일이 아닌 경우, 순자산가치를 결정하기 위하여 이사들은 마지막 영업일 이후에 발생하는 투자운용보수, 일반사무관리보수 및 기타 비용 등 특정 발생액을 해당 월의 마지막 영업일에 발생한 것으로 간주할 권리를 보유합니다.

재무제표를 포함한 감사필 연차보고서 및 미감사 반기보고서는 각 주주에게 (우편, 전자우편 또는 기타 전자 통신수단(본 회사 웹사이트에 해당 문서의 사본을 게시하는 방법 포함)을 통해) 무료로 송부되며 집합투자업자의 등록사무소에서 열람할 수 있습니다.

정관에 따라, 전자 통신수단 및 웹사이트 사용과 관련한 주주의 동의 요건은 주주가 주식을 매입하거나 보유하는 경우 해당 주주가 서명한 것과 같이 정관에 구속됨으로써 충족된 것으로 간주됩니다. 주주는 언제든지 집합투자업자에게 서면으로 소통할 것을 요청하여 해당 동의를 철회할 수 있습니다. 단, 이러한 서면 소통 요건은 집합투자업자가 해당 요건에 대한 서면 통지를 수령한 후 30일이 지나여 효력이 발생합니다.

중요 계약

아래 계약은 체결된 계약으로 중요하거나 중요할 수 있으며, 그 조건들은 제4부 집합투자기구 관련회사에 관한 사항에 자세히 기재되어 있습니다.

- 운용계약, 이에 따라 집합투자업자가 본 회사의 운용회사로 선임되었습니다.
- 투자운용계약, 이에 따라 하위집합투자업자가 본 회사의 투자운용회사로 선임되었습니다.
- 보관계약, 이에 따라 보관회사가 본 회사의 보관회사로 행위합니다.
- 일반사무관리계약, 이에 따라 일반사무관리회사가 본 회사의 일반사무관리회사로 행위합니다.

(2) 자산운용보고서

본 회사는 3개월마다 1회 이상 자산운용보고서를 작성하여 국내 투자자에게 제공합니다.

(3) 자산보관·관리보고서

해당사항 없음

(4) 기타장부 및 서류

기타장부 및 서류에 관한 자세한 사항은 제5부의 내용 중 '장부·서류의 열람 및 등·초본 교부청구권'을 참고하시기 바랍니다.

나. 수시공시

(1) 정관변경에 관한 공시

정관은 중앙은행의 사전 승인 없이 개정될 수 없습니다. 정관이 개정되는 경우, 그러한 개정내용은 중앙은행에 제출되고 투자설명서에 대한 정정보고서로 공시됩니다.

(2) 수시공시

국내의 경우 투자자에 대한 수시공시는 관련 법령이 정하는 바에 따라 이루어집니다.

(3) 집합투자재산의 의결권 행사에 관한 공시

해당사항 없음

4. 이해관계인 등과의 거래에 관한 사항

집합투자업자, 하위집합투자업자, 그 계열사, 각 계열사의 임원 및 주요 주주(즉, 해당 회사의 발행주식 총수의 10% 이상을 자신의 계좌 또는 타인의 계좌로 보유) 및 해당 임원 및 주요 주주의 배우자(총칭하여 "이해관계인")는 펀드와 이해상충 없이 거래되는 경우(예: 국제적으로 공인된 증권거래소에서 공개되는 공정한 시장가격으로 거래)를 제외하고 자신의 이익을 위해 펀드 자산과 관련하여 펀드와 거래할 수 없습니다.

가. 이해관계인과의 거래내역

이해관계의 상충

집합투자업자, 하위집합투자업자, 판매회사, 보관회사 및 일반사무관리회사는 수시로 본 회사 이외의 당사자들이 설정한 기타 펀드(본 회사와 유사한 투자목적을 가짐) 및 여하한 펀드와 관련하여 운용회사, 투자운용회사, 투자자문회사, 보관회사, 일반사무관리회사, 회사 비서역, 딜러 또는 판매회사로 행위하거나, 이에 달리 관여할 수 있습니다. 집합투자업자 및 그 계열사는 본 회사에 알게된 투자기회를 제공하거나 그러한 거래 또는 그러한 거래로부터 받은 이익을 본 회사에 설명(또는 본 회사와 공유하거나 본 회사에 통지)할 의무가 없으나, 본 회사 및 다른 고객의 투자목적, 투자제한, 투자 가능한 자본 및 분산투자 상황을 고려하여 본 회사와 다른 고객 간에 공정하게 그러한 기회를 배분할 것입니다. 하위집합투자업자는 여하한 펀드의 주식을 보유할 수 있습니다. 이에 따라, 전술한 당사자들은 사업 과정에서 본 회사 및 펀드와 잠재적인 이해상충이 발생할 가능성이 있습니다. 이러한 경우, 각 당사자는 항상 본 회사 및 펀드에 대한 자신의 의무를 유념해야 하며, 그러한 이해상충이 공정하게 해결될 수 있도록 할 것입니다.

집합투자업자는 본 회사와 관계인 간의 모든 거래가 독립된 당사자 간의 거래로(at arm's length) 수행되도록 해야하며 주주들의 최선의 이익에 부합하도록 해야 합니다.

집합투자업자는 다음 (a), (b) 또는 (c)항의 조건 중 하나 이상을 준수하는 경우 관계인과 거래를 체결할 수 있습니다:

- (a) (i) 보관회사가 독립적이고 적격하다고 승인한 자, 또는 (ii) 보관회사가 관련된 거래의 경우, 집합투자업자가 독립적이고 적격하다고 승인한 자에 의해 해당 거래의 가치가 확인된 경우
- (b) 공인된 거래소에서 해당 거래소의 규칙에 따라 최상의 조건으로 체결된 경우
- (c) 보관회사 또는 보관회사가 관련된 거래의 경우, 집합투자업자가 독립된 당사자 간의 거래로서 주주들의 최선의 이익을 위하여 수행되어야 한다는 요건을 준수한다고 확인하는 조건으로 체결된 경우.

보관회사 또는 보관회사가 관련된 거래의 경우, 집합투자업자는 위의 (a), (b) 또는 (c)의 요건을 준수한 방법을 문서화해야 합니다. 위의 (c)에 따라 거래가 수행되는 경우, 보관회사 또는 보관회사가 관련된 거래의 경우, 집합투자업자는 해당 관계인과의 거래가 독립된 당사자 간의 거래로서 주주들의 최선의 이익을 위하여 수행되어야 한다는 요건을 준수했다고 확인하는 근거를 문서화해야 합니다.

이해상충은 금융 파생상품 거래와 효율적인 포트폴리오 운용 기법 및 상품의 결과로 발생할 수 있습니다. 예를 들어, 이러한 거래의 거래 상대방, 또는 대리인, 중개인 또는 이와 관련하여 서비스를 제공하는 기타 사업체는 하위집합투자업자 또는 보관회사와 관련이 있을 수 있습니다. 결과적으로 해당 사업체는 이러한 거래를 통해 이익, 수수료 또는 기타 수입을 창출하거나 손실을 피할 수 있습니다. 또한, 해당 사업체가 제공하는 담보가 관련 당사자가 적용한 평가 또는 손실처리(haircut)의 적용 대상인 경우 이해상충이 발생할 수도 있습니다.

하위집합투자업자 및/또는 그 계열사는 본 회사가 매매할 수 있는 자산에 투자하는 다른 투자 펀드 또는 계정에 직간접적으로 투자하거나 운용 또는 자문을 제공할 수 있습니다. 하위집합투자업자 또는 그 계열사 중 어느 누구도 본 회사에 알게된 투자기회를 제공하거나 그러한 거래 또는 그러한 거래로부터 받은 이익을 본 회사에 설명(또는 본 회사와 공유하거나 본 회사에 통지)할 의무가 없으나, 본 회사와 다른 고객 간에 공정하게 그러한 기회를 배분할 것입니다.

‘수수료 및 비용’에 보다 구체적으로 명시된 바와 같이, 하위집합투자업자는 투자자와 별도의 계약을 체결하여 펀드의 성과에 따라 해당 투자자로부터 성과보수를 받을 수 있으며, 여기에는 물가상승 또는 펀드 벤치마크 이외 기타 지수 또는 기준수익을 초과하는 성과에 따른 성과보수 약정이 포함될 수 있습니다.

집합투자업자의 최선집행원칙에 따라 하위집합투자업자, 그 위임인 및 계열사는 본 회사를 대신하여 거래를 체결할 때 발생하는 수수료의 일부를 해당되는 법률에 따라 외부 리서치 및 중개 서비스를 제공받는 데 사용할 수 있습니다. 특히, 하위집합투자업자는 해당 서비스가 하위집합투자업자가 운영하는 관련 펀드 및 기타 투자자일임 고객 계정에 대한 투자 의사결정 과정에서 적법하고 적절한 지원을 제공하고, 하위집합투자업자가 선의로 브로커/딜러가 제공하는 상품 또는 서비스의 가치와 관련한 수수료 금액이 합리적이라고 판단하는 경우, 적격 중개 및 리서치 서비스를 제공받는 데 수수료(일반적으로 상장 주식 거래에 한함)를 사용할 수 있습니다. 자세한 내용은 하위집합투자업자의 ADV 양식을 참조하시기 바랍니다.

서비스 제공업체는 관련 펀드의 순자산가치의 일정 비율로 수수료를 지급받을 수 있습니다. 동일한 서비스

제공업체가 펀드가 보유한 특정 증권의 가치 평가를 담당할 수 있으며, 따라서 수수료의 기준이 될 수 있는 순자산가치 결정에 투입될 수 있습니다. 결과적으로 서비스 제공업체의 이익과 펀드의 이익 사이에 이해상충이 발생할 수 있습니다. 이러한 이해상충이 발생하는 경우 서비스 제공업체는 본 회사 및 펀드에 대한 의무를 고려해야 하며, 이러한 이해상충이 주주의 최선의 이익을 위하여 공정하게 해결되도록 보장해야 합니다.

본 회사 및 그 계열사(보관회사의 계열사를 포함하되 이에 국한되지 않음)에 대한 서비스 제공업체는 본 회사와 관련하여 하위집합투자업자에게 준법지원 서비스 등의 지원 서비스를 제공할 수 있습니다.

나. 집합투자기구간 거래에 관한 사항

집합투자기구간 거래에 관한 자세한 내용은 '부록 2 투자제한'을 참고하시길 바랍니다.

다. 투자중개업자 선정 기준

해당사항 없음

5. 집합투자업자의 고유재산 투자에 관한 사항

외국집합투자업자는 고유재산 투자 관련 해당 국 규제를 준수합니다.

6. 외국집합투자기구에 관한 추가 기재사항

가. 변호사의 법률검토의견

금융감독원 전자공시시스템(<http://dart.fss.or.kr>)의 일괄신고서 본문의 첨부파일을 참조하시기 바랍니다.

나. 외국집합투자기구 관련 법제도에 관한 사항

본 회사는 집합투자기구의 설립, 운영 및 등록과 관련하여 아일랜드 중앙은행의 감독을 받습니다.

다. 외국집합투자기구에 적용되는 회계처리기준에 관한 사항

재무정보에 관한 자료는 아일랜드에서 일반적으로 인정된 회계기준에 따라 작성되었습니다.

라. 과세처리와 환 관리에 관한 사항

(1) 과세 처리에 관한 사항

과세에 관한 자세한 내용은 제2부의 내용 중 '과세'를 참조하시기 바랍니다.

(2) 외국환 관리에 관한 사항

해외에서의 환의 관리: 투자자들은 자신들의 국적지, 거주지 또는 주소지 국가의 법률에 따라 본 펀드의 주식을 청약, 매입, 전환, 환매 또는 기타 처분하는 것과 관련하여 가능한 과세 결과, 외환규제 또는 외환 요건에 대하여 스스로 숙지하고 필요한 경우 적절한 조언을 구해야 합니다.

국내에서의 환의 관리: 외국집합투자증권의 매입, 환매 및 전환을 위한 외국환 관리는 해당 법규의 적용을 받습니다.

마. 기타

최선집행원칙(Best Execution Policy)

집합투자업자는 펀드의 포트폴리오 운용과 관련하여 서비스 제공업체가 펀드를 대신하여 거래 결정을 내리고 주문을 제출할 때 펀드의 최선의 이익을 위하여 행위할 수 있도록 하는 정책을 도입하였습니다. 집합투자업자의 집행원칙에 관한 정보 및 주요 변경 사항은 주주들의 요청 시 무료로 제공됩니다.

의결권행사방침

집합투자업자는 의결권 행사의 시기 및 방법을 정하는 방침을 도입하였습니다. 실무적으로 본 방침은 하위집합투자업자와 본 회사 차원의 의결권 행사 방침 및 절차의 감독과 관련이 있습니다. 해당 전략에 따라 취한 조치의 상세 내용은 주주들의 요청 시 무료로 제공됩니다.

이의처리방침

집합투자업자는 이의 처리 방침을 도입하였습니다. 집합투자업자의 이의 처리 절차에 관한 정보는 주주들의 요청 시 무료로 제공됩니다. 주주는 집합투자업자 또는 펀드에 대하여 집합투자업자의 등록사무소에서 무상으로 이의를 제기할 수 있습니다.

용어풀이

이 투자설명서상 다음 용어들과 문구들은 이하에 명시된 의미를 가집니다:

“1933년 법(1933 Act)”	1933년 미국 증권법(개정본 포함)을 말합니다.
“1940년 법(1940 Act)”	1940년 미국 투자회사법(개정본 포함)을 말합니다.
“일반사무관리회사(Administrator)”	State Street Fund Services (Ireland) Limited를 말합니다.
“일반사무관리계약(Administration Agreement)”	본 회사와 일반사무관리회사 간에 2017년 11월 6일자로 체결되고 2018년 5월 25일자 GDPR 정보 처리 부록에 의해 개정 및 2022년 1월 1일자 변경 및 개정계약에 의해 변경된 계약(수시 추가 개정본 포함)을 말하며, 집합투자업자는 동 계약에 따라 일반사무관리회사를 본 회사의 일반사무관리회사로 선임하였습니다.
“ADR”	미국 주식예탁증서를 말합니다.
“AIF”	대체투자펀드를 말합니다.
“AIMA”	대체투자운용협회를 말합니다.
“제8조 펀드”	지속가능금융공시규정 제8조에 따라 분류되고 환경적·사회적 특성을 촉진시키기 위한 펀드를 말합니다.
“정관”	본 회사의 정관을 말합니다.
“A\$” 또는 “AUD”	호주의 법정통화인 호주 달러를 의미합니다.
“기준통화(Base Currency)”	펀드의 ‘투자목적 및 방침’에 명시된 바와 같은 각 펀드의 기준통화를 말합니다.
“벤치마크(Benchmark)”	GMO Global Real Return (UCITS) Fund의 경우에는 OECD G7 Consumer Price Index, GMO Emerging Markets Equity Fund의 경우에는 MSCI Emerging Markets Index를 말합니다. 벤치마크의 세부사항은 글로벌 투자설명서의 부록 V에 명시되어 있습니다.
“벤치마크 규정(Benchmarks Regulation)”	지침 2008/48/EC 및 2014/17/EU와 규정 (EU) 596/2014를 개정하는 규정으로서, 금융상품 및 금융계약에서 벤치마크로 활용되거나 투자펀드들의 성과 측정을 위하여 활용된 지수에 관한 2016년 6월 8일자 유럽의회 및 유럽이사회 규정 (EU) 2016/1011(수시 개정본, 보충본 또는 교체본 포함)을 말합니다.
“영업일(Business Day)”	집합투자업자가 달리 정하고 주주들에게 사전에 통지하지 않는 한, 더블린 및 런던의 소매은행이 영업을 위하여 개점하고 뉴욕증권거래소가 정기적인 거래를 위하여 개장한 날을 말합니다. 소매 은행들은 통상적으로 12월 27일(또는 12월 27일이 주말인 경우 대체일)에 더블린에서 영업하지 않습니다. 단, 소매 은행들이 런던에서도 영업을 하지 않고 뉴욕증권거래소가 정기적인 거래를 위하여 영업을 하지 않는 경우 또는 집합투자업자가 달리 결정하여 주주들에게 사전에 통지하는 경우를 제외하고, 전술한 내용에 해당하는 날은 본 항의 목적상 영업일로 합니다.
“CAD”	캐나다의 법정통화인 캐나다 달러를 말합니다.
“CBO”	채권담보부증권을 말합니다.
“CCP”	중앙 거래상대방을 말합니다.
“CDO”	부채담보부증권을 말합니다.
“CEA”	미국 상품거래법을 말합니다.

“중앙은행(Central Bank)”	본 회사의 인가 및 감독을 담당하는 아일랜드 중앙은행 또는 그 승계 감독 기관을 말합니다.
“중앙은행법(Central Bank Act)”	2013년 중앙은행 (감독 및 집행) 법(수시 개정본, 보충본 또는 대체본 포함)을 말합니다.
“중앙은행 규정(Central Bank Regulations)”	2013년 중앙은행 (감독 및 집행) 법 (제48(1)항)에 따른 2019년 양도성증권 집합투자기구 규정(수시 개정본, 보충본 또는 대체본 포함)을 말합니다.
“CFTC”	미국상품선물거래위원회를 말합니다.
“CHF”	스위스의 법정통화인 스위스 프랑을 말합니다.
“클래스(Class)”	주식 클래스를 말합니다.
“클래스 A”	문맥에 따라 펀드의 클래스 A USD를 말합니다.
“클래스 B”	문맥에 따라 펀드의 클래스 B USD를 말합니다.
“클래스 C”	문맥에 따라 펀드의 클래스 C USD 배당형을 말합니다.
“클래스 D”	문맥에 따라 펀드의 클래스 D USD를 말합니다.
“클래스 E”	문맥에 따라 펀드의 클래스 E USD를 말합니다.
“클래스 J”	문맥에 따라 펀드의 클래스 J USD를 말합니다.
“클래스 R”	문맥에 따라 펀드의 클래스 R USD를 말합니다.
“클래스 Z”	문맥에 따라 펀드의 클래스 Z USD를 말합니다.
“클래스 비용(Class Expenses)”	여하한 관할지 또는 증권거래소, 정규시장이나 결제시스템에 클래스를 등록하는 비용 및 그러한 등록으로부터 발생하는 기타 비용과 이 투자설명서에 공개된 추가 발생 비용을 말합니다.
“청산 회원(Clearing Member)”	청산소의 회원을 말합니다.
“CLO”	대출담보부증권을 말합니다.
“CMO”	주택저당권담보부증권을 말합니다.
“본 회사(Company)”	2014년 회사법 및 UCITS 규정에 의거 아일랜드에서 설립된 변동자본 투자회사인 GMO Funds Public Limited Company 를 말합니다.
“관계인(Connected Person)”	집합투자업자 또는 보관회사, 집합투자업자 또는 보관회사의 수탁회사 또는 하위수탁회사(보관회사가 선임한 비그룹사 하위보관회사 제외함) 및 운용회사, 보관회사, 수탁회사 또는 하위수탁회사의 계열사 또는 그룹사를 말합니다.
“계약상 결제 약정(Contractual Settlement Arrangements)”	펀드가 매입신청대금 또는 기타 예상되는 현금흐름을 수령하기 전에 포트폴리오 거래 대금을 지급하기 위하여 보관회사나 계열사 또는 기타 법인이 당좌대출, 일시적 차입 또는 유사한 대출을 제공하는 약정을 말합니다.
“CPI”	소비자물가지수를 말합니다.
“거래일(Dealing Day)”	집합투자업자가 달리 정하여 주주들에게 사전에 통지하지 아니하는 한, 각 영업일을 말합니다(단, 거래일은 14일마다 하루는 지정되어야 합니다).
“보관회사(Depository)”	State Street Custodian Services (Ireland) Limited 를 말합니다.
“보관계약(Depository Agreement)”	본 회사와 보관회사 간에 2017년 11월 6일자로 체결되고 2018년 5월 25일자로 체결된 GDPR 정보처리 부록에 의해 개정된 계약(수시 개정본 포함)을 말하며, 보관회사는 동 계약에 따라 본 회사의 보관회사로 선임되었습니다.

“지침(Directive)”	양도성 증권에 관한 집합투자기구(UCITS)와 관련한 법, 규정 및 행정 조항의 적용에 대한 2009년 7월 13일자 유럽의회 및 유럽이사회 지침 2009/65/EC(보관업무, 보수방침 및 제재에 대한 양도성 증권에 관한 집합투자기구(UCITS)와 관련한 법, 규정 및 행정 조항의 적용에 대한 2014년 7월 23일자 유럽의회 및 유럽이사회지침 2014/91/EU에 의하여 개정되는 내용 포함)(이후 개정본, 보충본 또는 대체본 포함)를 말합니다.
“이사들(Directors)”	본 회사의 이사들 및 적법하게 구성된 이사회를 말합니다.
“판매회사(Distributor)”	GMO UK Limited, GMO Netherlands B.V. 또는 본 회사와 관련하여 선임되는 기타 판매회사를 말합니다.
“EDR”	유럽예탁증서를 말합니다.
“EEA”	유럽경제지역을 말합니다.
“신흥시장국(Emerging Market Country)”	MSCI World Index 또는 MSCI EAFE Index에서 시장이 "선진시장(developed market)"으로 취급되지 않는 국가와 하위집합투자업자가 수시로 신흥시장국으로 판단하는 기타 국가를 말합니다.
“EMIR”	장외파생상품, 중앙 거래상대방 및 거래정보저장소에 대한 2012년 7월 4일자 유럽의회 및 유럽이사회 규정 (EU) 648/2012(수시 개정본, 보충본 또는 대체본 포함)를 말합니다.
“ERISA”	1974년 근로자퇴직소득보장법(개정법 포함)을 말합니다.
“ESG”	환경, 사회 및 지배구조를 말합니다.
“ESMA”	유럽증권시장감독청을 말합니다.
“ETF”	UCITS 규정에 따라 수익증권이 UCITS 수익증권, AIF 수익증권 또는 양도성 증권으로 분류될 수 있는 상장지수펀드를 말합니다. 명확하게 하기 위하여, 상장지수펀드의 주식 또는 수익증권이 UCITS 규정에 따른 양도성 증권에 해당하기 위해서는, 해당 펀드는 폐쇄형이어야 하며 그 주식 또는 수익증권이 UCITS 규정에 따른 양도성 증권에 적용되는 다른 기준을 충족하여야 합니다.
“€” 또는 “EUR” 또는 “유로화”	유로화의 도입에 대한 1998년 5월 3일자 제2차 유럽이사회 규정 (EC) 974/98에서 언급된 통화 단위를 말합니다.
“EU”	유럽연합을 말합니다.
“증권거래소(Exchange)”	국내 증권거래소를 말합니다.
“Fannie Mae”	연방주택저당공사를 말합니다.
“FACTA”	미국 고용 회복을 위한 채용 장려법을 말합니다.
“FHLB”	연방주택대부은행을 말합니다.
“ADV 양식(Form ADV)”	하위집합투자업자가 미국증권거래위원회에 제출한 가장 최근의 ADV 양식을 말합니다.
“Freddie Mac”	연방주택금융저당공사를 말합니다.
“펀드(Fund)”	본 회사가 수시로 설립하는 하위펀드(해당하는 경우, 이 투자설명서에 포함된 펀드 포함)를 말합니다.
“펀드 현금계정(Fund Cash Account)”	엠브렐라 현금계정이 아닌 투자자 자금을 보유하는 현금계정을 말합니다.
“G7”	현재 가입국가가 캐나다, 프랑스, 독일, 이탈리아, 일본, 영국 및 미국인 7대 산업국가 그룹을 말합니다.

“GDR”	해외주식예탁증서를 말합니다.
“Ginnie Mae”	정부주택저당공사를 말합니다.
“GMO Singapore”	GMO Singapore Pte. Limited를 말합니다.
“HK\$” 또는 “HKD”	홍콩의 법정통화인 홍콩 달러를 말합니다.
“최초 모집기간(Initial Offer Period)”	집합투자업자가 정한 펀드 또는 클래스의 주식의 매입 신청이 최초로 모집되는 기간을 말합니다.
“하위집합투자업자(Investment Manager)”	Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC를 말합니다.
“투자운용 및 판매계약 (Investment Management and Distribution Agreement)”	본 회사와 하위집합투자업자 간에 2014년 6월 1일자로 체결되고 2022년 1월 1일자 경계 및 개정계약에 의해 경계된 투자운용 및 판매계약을 말하며, 집합투자업자는 동 계약에 따라 하위집합투자업자를 본 회사의 하위집합투자업자 및 판매회사로 선임하였습니다.
“투자자 자금 규정(Investor Money Regulations)”	2013년 중앙은행법 (감독 및 집행) (제48(1)항)에 따른 펀드 업무 제공자를 위한 2015년 투자자 자금 규정(수시 개정본, 보충본 또는 대체본 포함)을 말합니다.
“투자자 자금(Investor Monies)”	펀드 투자자로부터 수령한 매입대금, 펀드 투자자에게 지급하는 환매대금 및 해당되는 경우 주주에게 지급되는 배당금을 말합니다.
“IO/PO 스트립채권(IO/PO Strips)”	이자한정채권 또는 원금한정채권을 말합니다.
“IOSCO”	국제증권감독기구를 말합니다.
“IPO”	기업공개(Initial Public Offering)를 말합니다.
“아일랜드 거주자(Irish Resident)”	“과세”항에 명시된 의미를 가집니다.
“IRS”	미국 국세청을 말합니다.
“ISDA 계약서(ISDA Agreements)”	국제 스왑 및 파생상품 협회 기본 계약서를 말합니다
“JPY”	일본의 법정통화인 일본 엔화를 말합니다.
“핵심정보문서”	PRIIPs KID 또는 UCITS KIID를 말합니다.
“집합투자업자(Manager)”	Waystone Management Company (IE) Limited를 말합니다.
“운용계약(Management Agreement)”	본 회사와 집합투자업자 간에 2022년 1월 1일자로 체결된 운용계약(수시 개정본 포함)을 말하며, 집합투자업자는 동 계약에 따라 본 회사의 집합투자업자로 선임되었습니다.
“회원국(Member State)”	EU 회원국을 말합니다.
“MLP”	마스터 합자조합을 말합니다.
“Moody's”	신용평가기관 Moody's Investor Services, Inc.를 말합니다.
“MSCI EAFE Index”	국제적인 대형 및 중형 자본주들로 구성된 독립적으로 유지되고 널리 공표된 지수인 MSCI EAFE(유럽, 호주 및 극동) Index(MSCI 표준 지수 시리즈, 원천징수세 제외)를 말합니다.
“MSCI World Index”	선진 시장의 주식 시장 성과를 측정하기 위하여 설계된 유통 물량을 기준으로 조정되는 시가총액 가중 지수를 말합니다. 2023년 10월 1일 현재 MSCI World Index는 호주, 오스트리아, 벨기에, 캐나다, 덴마크, 핀란드, 프랑스, 독일, 홍콩, 아일랜드, 이스라엘, 이탈리아, 일본, 네덜란드, 뉴질랜드, 노르웨이, 포르투갈, 싱가포르, 스페인, 스웨덴, 스위스, 영국 및 미국의 23개 선진시장 국가 지수로 구성되었습니다.

“나스닥(NASDAQ)”	미국 증권업협회가 규율하는 시장을 말합니다.
“순자산가치(Net Asset Value)” 또는 “NAV”	이 투자설명서에 기재한 방식으로 산정되는 본 회사, 펀드 또는 클래스의 순자산가치를 말합니다.
“기준가격” 또는 “주당 순자산가치 (Net Asset Value per Share)”	여하한 주식과 관련하여, 펀드 또는 클래스의 발행 주식에 귀속되는 순자산가치를 당해 펀드 또는 클래스의 발행 주식 수로 나눈 주당 순자산가치를 말합니다.
“NOK”	노르웨이의 법정통화인 노르웨이 크로네를 말합니다.
“NSD”	러시아 국립예탁결제기관을 말합니다.
“OECD”	경제협력개발기구를 말합니다.
“최초 대주(Original Lender)”	유동화익스포저를 발생시키는 채무자 또는 잠재적 채무자의 채무 또는 잠재적 채무를 설정하는 최초 계약을 직접 또는 관계사를 통하여 간접적으로 체결한 사업체를 말합니다.
“자산보유자(Originator)”	(a) 유동화익스포저를 발생시키는 채무자 또는 잠재적 채무자의 채무 또는 잠재적 채무를 설정하는 최초 계약에 직접 또는 관계사를 통하여 간접적으로 관여하거나, (b) 자신의 계정으로 제3자의 익스포저를 매입한 후 이를 유동화한 사업체를 말합니다.
“장외(OTC)”	장외거래를 말합니다.
“PRIIPs KID”	소매투자상품 및 투자형보험상품(PRIIPs)에 대한 핵심정보문서에 대한 2014년 11월 26일 유럽 의회 및 이사회 Regulation (EU) No 1286/2014 및 위임 규정인 Delegated PRIIPs Regulation (EU) 2021/2268의 수시 개정/보완/대체본에 따라 발행된 핵심정보문서를 말합니다.
“정규시장(Regulated Market)”	유럽연합의 증권거래소나 정규시장, 정관 및 이 투자설명서 부록 1에 명시된 증권거래소나 정규시장을 말합니다.
“상환 비용(Reimbursable Expenses)”	"수수료 및 비용 - 상환비용" 조항에 명시된 의미를 가집니다.
“REIT”	부동산 또는 부동산 관련 대출이나 이자를 창출하는 수익에 주로 투자하는 부동산투자회사 또는 기타 집합투자기구를 말합니다.
“아일랜드 국세청(Revenue Commissioners)”	아일랜드 국세청을 말합니다.
“규칙 144A 증권(Rule 144A Securities)”	(i) 발행 후 1년 이내에 미국 증권거래위원회에 등록할 것을 약속하여 발행되고, (ii) 비유동적이지 않은 증권을 말하며, 본 회사가 평가한 가격 또는 그 대략적인 가격으로 7일 이내에 실현될 수 있는 증권을 의미합니다.
“SEC”	미국증권거래위원회를 말합니다.
“증권금융거래 규정(Securities Financing Transaction Regulation)”	규정 (EU) 648/2012를 개정하는 규정으로서 증권금융거래의 투명성 및 재활용에 관한 2015년 11월 25일자 유럽의회 및 유럽이사회 규정 (EU) 2015/2365(수시 개정본, 보충본 또는 대체본 포함)를 말합니다.
“증권금융거래(Securities Financing Transaction)”	환매조건부매매거래, 증권/상품 대여, 증권/상품 차입, 채매도조건부매매거래(buy-sell back transaction) 또는 재매입조건부매매거래(sell-buy back transaction) 및 마진대여거래를 말합니다.
“증권화(Securitisation)”	익스포저 또는 익스포저 풀(pool)과 관련된 신용 위험을 분할발행하는 거래 또는 기구를 말하며, 다음의 모든 특징을 갖습니다: (a) 거래 또는 기구 내 지급이 익스포저 또는 익스포저 풀의 성과에 따라 달라지고, (b) 후순위 트랜치가 당해 거래 또는 기구의 지속기간동안 손실의 분배를 결정하며, (c) 거래 또는 기구가 규정 (EU) 규정 575/2013 제147(8)조에 열거된 모든 특징을 갖는 익스포저를 발생시키지 않습니다.

“증권화 포지션(Securitisisation Position)”	증권화에 대한 익스포저를 말합니다.
“증권화 규정(Securitisisation Regulation)”	지침 2009/65/EC, 2009/138/EC, 2011/61/EU 및 규정 (EC) 1060/2009, (EU) 648/2012를 개정하는, 증권화에 대한 일반적인 프레임워크를 마련하고 단순하고 투명하며 표준화된 증권화를 위한 구체적인 프레임워크를 설정한 2017년 12월 12일자 유럽의회 및 유럽이사회의 규정(EU) 2017/2402(수시 개정본, 보충본 또는 대체본 포함)를 말합니다.
“스폰서(Sponsor)”	EU에 소재하는지의 여부를 불문하고 규정 (EU) 575/2013 제4(1)(1)조에 정의된 신용기관 또는 지침 2014/65/EU 제4(1)(1)조에 정의된 투자회사(자산보유자 제외)로서, (a) 제3자 사업체로부터 익스포저를 매입하는 자산담보부기업어음 또는 기타 증권화를 설정 및 운용하거나, (b) 제3자 사업체로부터 익스포저를 매입하는 자산담보부기업어음 또는 기타 증권화를 설정하고 지침 2009/65/EC, 지침 2011/61/EU 또는 지침 2014/65/EU에 따라 해당 활동을 수행할 권한이 있는 사업체에게 해당 증권화에 관련된 일상적인 포트폴리오 운용을 위임하는 신용기관 또는 투자회사를 말합니다.
“SEK”	스웨덴 법정통화인 스웨덴 크로나를 말합니다.
“주식(Share)” 또는 “주식들(Shares)”	문맥에 따라 본 회사, 펀드 또는 클래스의 주식 또는 주식들을 말합니다.
“주주(Shareholder)”	주식들의 보유자를 말합니다.
“싱가포르 달러” 또는 “SGD”	싱가포르의 법정통화인 싱가포르 달러를 말합니다.
“스털링” 또는 “GBP” 또는 “£”	영국의 법정통화인 파운드 스텔링을 말합니다.
“증시연계제도(Stock Connect)”	선강통(Shanghai-Hong Kong Stock Connect) 또는 후강통(Shenzhen-Hong Kong Stock Connect)을 말하는 것으로, 투자자들로 하여금 홍콩증권거래소와 홍콩의 청산소(clearing house)를 통하여 각각 상하이 증권거래소와 선전 증권거래소에 상장된 특정 증권을 거래할 수 있도록 하는 상호 시장 접근 프로그램(북향투자)과 중국 내 투자자들로 하여금 상하이 증권거래소와 상하이의 청산소, 선전 증권거래소와 선전의 청산소를 통하여 각각 홍콩 증권거래소에 상장된 특정 증권을 거래할 수 있도록 하는 상호 시장 접근 프로그램(남향투자)을 말합니다.
“스트립(STRIIP)”	원금이자분리채권을 말합니다.
“하위자문계약”	하위집합투자업자와 GMO Singapore 간에 체결한 2014년 8월 22일자 하위자문계약(수시 개정본 포함)을 말합니다.
“설립주식(Subscriber Shares)”	무액면 주식 39,000주로 표창되는 39,000유로의 최초 주식 자본금을 말합니다.
“투자설명서 보충본(Supplemental Prospectus)”	본 회사가 아일랜드 중앙은행의 요건에 따라 수시로 펀드와 관련하여 발행하는 투자설명서 보충본을 말합니다.
“S&P”	신용평가기관 Standard & Poor's를 말합니다.
“녹색금융분류체계규정(Taxonomy Regulation)”	규정 (EU) 2019/2088을 개정하는 지속가능한 투자를 촉진하기 위한 프레임워크의 설립에 관한 2020년 6월 18일자 유럽의회 및 유럽이사회 규정 (EU) 2020/852(수시 개정본 포함)을 말합니다.
“TCA”	1997년 조세통합법(개정본 포함)을 말합니다.
“UCITS”	지침에 의거 설정된 양도성 증권에 대한 집합투자기구(Undertaking or Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities)를 말합니다.
“UCITS 동등 기구(UCITS	다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 개방형 집합투자기구를 말합니다.

Equivalent Scheme)”

- (a) 건지에 설립되어 Class A Schemes로서 인가를 받은 기구
- (b) 저지에서 Recognised Funds로서 설립된 기구
- (c) 맨섬(Isle of Man)에서 Authorised Schemes로서 설립된 기구
- (d) 아일랜드 중앙은행의 인가를 받은 개인투자자 대체투자펀드(단, 해당 투자펀드가 모든 중대한 면에서 UCITS 규정 및 중앙은행 규정을 준수해야 함)
- (e) EEA 회원국, 영국(영국이 회원국이 아닌 경우), 미국, 저지, 건지 또는 맨섬에서 인가를 받고 모든 중대한 면에서 UCITS 규정 및 중앙은행 규정을 준수하는 대체투자펀드
- (f) 아일랜드 중앙은행이 허용하고 이 투자설명서에서 명시된 기타 기구

“UCITS KIID”

2011년 유럽공동체 규정(양도성증권 집합투자기구) 규정 최신 개정본, 2010년 7월 1일자 EU 집행위원회 규정 Commission Regulation (EU) 583/2010, 모든 관련 European Securities and Markets Authority (ESMA) 가이드라인 및 중앙은행 규정의 수시 개정/보완/대체본에 의거 발행된 핵심투자자정보문서를 말합니다.

“UCITS 규정(UCITS Regulations)”

2011년 유럽 공동체 (양도성 증권에 대한 집합투자기구) 규정(수시 개정본, 보충본 또는 대체본 포함)을 말합니다.

“영국(U.K.)”

영국(United Kingdom)을 말합니다.

“엄브렐라 현금계정(Umbrella Cash Account)”

본 회사의 명의로 개설된 엄브렐라 현금 계정을 말합니다.

“미국(U.S.)”

아메리카합중국(미합중국 및 컬럼비아 특별구 포함) 및 이의 속령, 통치령 및 그 관할의 적용을 받는 모든 지역들을 말합니다.

“미국 국세법(U.S. Code)”

미국 국세법(U.S. Internal Revenue Code)을 말합니다.

“U.S.\$” 또는 “미달러화(U.S. Dollar)” 또는 “USD”

미국의 법정 통화인 미달러화를 말합니다.

“미국인(U.S. Person)”

1933년 법 Regulation S에 정의된 “미국인”을 말합니다.

“평가시점(Valuation Point)”

거래일 직전 영업일의 오후 4시(동부표준시)를 말합니다.

“가치 편향(value bias)”

투자자의 가치투자에 대한 편향(즉, 해당 주식에 대한 시장 평가에 반영되지 않은 근본적인 요인이 있는 투자)을 말합니다. 일반적으로 가치 투자자들은 현재 시장 가치보다 높은 가치를 가지는 투자를 찾고자 합니다.

“VaR”

최대예상손실액을 말합니다.

부록 1

정규시장

비상장 증권, 장외파생상품 또는 개방형 집합투자기구의 수익권 대한 허용된 투자자산을 제외하고, 본 회사는 중앙은행의 규제 기준에 부합하고(즉, 규제되고 정기적 및 공개적으로 운영됨) 이 투자설명서에 기재된 증권거래소 또는 시장에서 거래되거나 상장된 증권에만 투자합니다. 명확히 하기 위하여, 아래 기재된 거래소 또는 시장이 그 명칭을 변경하거나 아래 기재된 다른 거래소 또는 시장과 합병하는 경우, 아래 목록은 해당 거래소 또는 시장의 새로운 명칭 또는 합병된 거래소 또는 시장의 명칭을 의미하는 것으로 변경되는 것으로 간주됩니다.

정규시장은 다음으로 구성됩니다:

- (i) 유럽연합의 증권거래소, 유럽경제지역 회원국의 증권거래소, 증권거래소에 관한 해당 국가의 법률에서 정의하는 증권거래소로서 미국, 호주, 캐나다, 일본, 뉴질랜드, 스위스나 영국의 증권거래소.
- (ii) 국제자본시장협회가 조직한 시장, NASDAQ, 뉴욕 연방준비은행(Federal Reserve Bank of New York)의 규제를 받는 국고채전문딜러(primary dealer)에 의해 운영되는 미국 정부 증권 시장, 미국 증권거래위원회(U.S. Securities and Exchange Commission) 및 금융산업규제당국(Financial Industry Regulatory Authority, Inc.)의 규제를 받는 국고채전문딜러 및 유통시장 딜러(secondary dealer), 미국 통화감독청(US Comptroller of the Currency), 연방준비제도(Federal Reserve System) 또는 미국연방예금보험공사(Federal Deposit Insurance Corporation)의 규제를 받는 금융기관에 의해 운영되는 미국 장외시장, 1988년 4월자 금융행위감독청(Financial Conduct Authority)이 발간한 "도매 금융 및 장외 파생상품 시장 규정(The Regulation of Wholesale Cash and OTC Derivatives Markets: 'The Grey Paper')(수시 개정본 또는 수정본 포함)" 에 기재된 상장 단기금융기관들에 의해 운영되는 시장, 일본 증권딜러협회(Securities Dealers Association of Japan)가 규제하는 일본 장외시장, 런던증권거래소(London Stock Exchange)가 규제하는 영국의 대체투자시장(AIM - Alternative Investment Market), 양도성 채무증서에 대한 프랑스 장외시장(French Market for Titres de Creance Negotiable), NASDAQ Europe, 캐나다 투자딜러협회(Investment Dealers Association of Canada)가 규제하는 캐나다 국채 장외시장, SESDAQ 및 KOSDAQ.
- (iii) 다음의 증권거래소:
 - 아르헨티나 - 부에노스 아이레스 증권거래소(Buenos Aires Stock Exchange)
 - 아르헨티나 - 코르도바 증권거래소(Bolsa de Comercio de Cordoba)
 - 아르헨티나 - 로사리오 증권거래소(Bolsa de Comercio de Rosario)
 - 아르헨티나 - 라플라타 증권거래소(Bolsa de Comercio de la Plata)
 - 아르헨티나 - 멘도자 증권거래소(Bolsa de Comercio de Mendoza)
 - 바레인 - 바레인 증권거래소(Bahrain Stock Exchange)
 - 방글라데시 - 다카 증권거래소(Dhaka Stock Exchange)
 - 방글라데시 - 치타공 증권거래소(Chittagong Stock Exchange)
 - 버뮤다 - 버뮤다 증권거래소(Bermuda Stock Exchange)
 - 보츠와나 - 보츠와나 증권거래소(Botswana Stock Exchange)
 - 브라질 - 리우데자네이루 증권거래소(Rio de Janeiro Stock Exchange)
 - 브라질 - 바이아-세르지페-알라고아스 증권거래소(Bahia-Sergipe-Alagoas Stock Exchange)
 - 브라질 - 뽀르뚜 알레그리 Extremo Sul 증권거래소(Extremo Sul Stock Exchange, Porto Alegre)
 - 브라질 - 쿠리티바 파라나 증권거래소(Parana Stock Exchange, Curitiba)

브라질	-	페르남부쿠 파라이바 증권거래소(Pernambuco e Paraiba Stock Exchange)
브라질	-	포르탈레자 지역 증권거래소(Regional Stock Exchange, Fortaleza)
브라질	-	산토스 증권거래소(Santos Stock Exchange)
브라질	-	브라질 증권거래소(BM&F Bovespa)
칠레	-	산티아고 증권거래소(Santiago Stock Exchange)
칠레	-	칠레 전자증권거래소(Bolsa Electronica de Chile)
칠레	-	발파라이소 증권거래소(Valparaiso Stock Exchange)
중국	-	상하이 증권거래소(Shanghai Securities Exchange)
중국	-	선전 증권거래소(Shenzhen Stock Exchange)
콜롬비아	-	보고타 증권거래소(Bogota Stock Exchange)
콜롬비아	-	메델린 증권거래소(Medellin Stock Exchange)
콜롬비아	-	옥시덴테 증권거래소(Bolsa de Occidente)
크로아티아	-	자그레브 증권거래소(Zagreb Stock Exchange)
이집트	-	카이로 증권거래소(Cairo Stock Exchange)
이집트	-	알렉산드리아 증권거래소(Alexandria Stock Exchange)
에스와티니	-	스와질 주식 거래소 (Swazil and Stock Exchange)
가나	-	가나 증권거래소(Ghana Stock Exchange)
홍콩	-	홍콩 증권거래소(Stock Exchange of Hong Kong)
아이슬란드	-	아이슬란드 증권거래소(Iceland Stock Exchange)
인도	-	벵갈루루 증권거래소(Bangalore Stock Exchange)
인도	-	뭄바이 증권거래소(Mumbai Stock Exchange)
인도	-	캘커타 증권거래소(Calcutta Stock Exchange)
인도	-	델리 증권거래소(Delhi Stock Exchange Association)
인도	-	구와하티 증권거래소(Guahati Stock Exchange)
인도	-	하이데라바드 증권거래소(Hyderabad Stock Exchange)
인도	-	루디아나 증권거래소(Ludhiana Stock Exchange)
인도	-	마드라스 증권거래소(Madras Stock Exchange)
인도	-	푸네 증권거래소(Pune Stock Exchange)
인도	-	우타 프라데쉬 증권거래소(Uttar Pradesh Stock Exchange Association)
인도	-	인도 증권거래소(National Stock Exchange of India)
인도	-	아마다바드 증권거래소(Ahmedabad Stock Exchange)
인도	-	코친 증권거래소(Cochin Stock Exchange)
인도	-	마가다 증권거래소(Magadh Stock Exchange)
인도네시아	-	자카르타 증권거래소(Jakarta Stock Exchange)
인도네시아	-	수라바야 증권거래소(Surabaya Stock Exchange)
이스라엘	-	텔 아비브 증권거래소(Tel Aviv Stock Exchange)
요르단	-	암만 증권거래소(Amman Stock Exchange)
카자흐스탄	-	중앙아시아 증권거래소(Central Asian Stock Exchange)
카자흐스탄	-	카자흐스탄 증권거래소(Kazakhstan Stock Exchange)
케냐	-	나이로비 증권거래소(Nairobi Stock Exchange)
한국	-	한국 증권거래소(Korea Stock Exchange)
쿠웨이트	-	쿠웨이트 증권거래소(Kuwait Stock Exchange)
말레이시아	-	쿠알라룸푸르 증권거래소(Kuala Lumpur Stock Exchange)
모리셔스	-	모리셔스 증권거래소(Stock Exchange of Mauritius)
멕시코	-	멕시코 증권거래소(Mexican Stock Exchange)

모로코	-	카사블랑카 증권거래소(Casablanca Stock Exchange)
모로코	-	카사블랑카 증권거래소(Societe de la Bourse des Valeurs de Casablanca)
모로코	-	모로코 증권거래소(Morocco Stock Exchange)
나미비아	-	나미비아 증권거래소(Namibian Stock Exchange)
나이지리아	-	나이지리아 증권거래소(Nigerian Stock Exchange)
오만	-	머스캣 증권거래소(Muscat Securities Market)
파키스탄	-	이슬라마바드 증권거래소(Islamabad Stock Exchange)
파키스탄	-	카라치 증권거래소(Karachi Stock Exchange)
파키스탄	-	라호르 증권거래소(Lahore Stock Exchange)
페루	-	리마 증권거래소(Lima Stock Exchange)
필리핀	-	필리핀 증권거래소(Philippines Stock Exchange)
카타르	-	도하 증권시장(Doha Securities Market)
러시아	-	모스크바 은행간 외환거래소(Moscow Exchange MICEX - RTS)
사우디아라비아	-	사우디아라비아 증권거래소(Saudi Arabia Stock Exchange)
세르비아	-	베오그라드 증권거래소(The Belgrade Stock Exchange (BSE))
싱가포르	-	싱가포르 증권거래소(Stock Exchange of Singapore)
남아프리카 공화국	-	요하네스버그 증권거래소(Johannesburg Stock Exchange)
스리랑카	-	콜롬보 증권거래소(Colombo Stock Exchange)
스와질랜드	-	에스와티니 증권거래소(Eswatni Stock Exchange)
대만	-	대만 증권거래소(Taiwan Stock Exchange)
대만	-	그레타이 증권시장(GreTai Securities Market)
태국	-	태국 증권거래소(Stock Exchange of Thailand)
트리니다드 토바고	-	트리니다드 토바고 증권거래소(Trinidad & Tobago Stock Exchange)
튀니지	-	튀니지 증권거래소(Bourse des Valeurs Mobilieres de Tunis)
터키	-	이스탄불 증권거래소(Istanbul Stock Exchange)
우크라이나	-	우크라이나 증권거래소(Ukrainian Stock Exchange)
아랍에미리트	-	아부다비 증권거래소(Abu Dhabi Stock Exchange)
아랍에미리트	-	두바이 증권거래소(Dubai Financial Exchange)
아랍에미리트	-	두바이 국제 증권거래소(Dubai International Financial Exchange)
우루과이	-	몬테비데오 증권거래소(Bolsa de Valores de Montevideo)
베트남	-	하노이 증권거래소(Hanoi Stock Exchange)
베트남	-	호치민 증권거래소(Ho Chi Minh Stock Exchange)
잠비아	-	루사카 증권거래소(Lusaka Stock Exchange)
짐바브웨	-	짐바브웨 증권거래소(Zimbabwe Stock Exchange)

(iv) 금융파생상품에 대한 투자:

- (a) 국제자본시장협회(International Capital Market Association)가 조직한 시장, 미국 증권거래위원회 (Securities and Exchange Commission) 및 Financial Industry Regulatory Authority, Inc.의 규제를 받는 국고채전문딜러 및 유통시장 딜러(primary and secondary dealers) 및 미국 통화감독청(U.S. Comptroller of the Currency), 연방준비제도(Federal Reserve System) 또는 미국연방예금보험공사(Federal Deposit Insurance Corporation)의 규제를 받는 금융기관에 의해 운영되는 미국 장외시장, 영국 금융행위감독청(Financial Conduct Authority)이 발간한 "도매 금융 및 장외 파생상품 시장 규정(The Regulation of the Wholesale Cash and OTC Derivatives Markets: 'The Grey Paper')(수시 개정본 및 수정본 포함)"에 기재된 상장 단기금융기관이 운영하는 시장, 일본 증권딜러협회

(Securities Dealers Association of Japan)가 규제하는 일본 장외시장, 런던증권거래소(London Stock Exchange)가 규제하는 영국의 대체투자시장(AIM - Alternative Investment Market), 양도성 채무증서에 대한 프랑스 장외시장(French Market for Titres de Creance Negotiable), 캐나다 투자 딜러협회(Investment Dealers Association of Canada)가 규제하는 캐나다 국제 장외시장, 및 회원국, 유럽경제지역의 회원국 또는 영국의 모든 선물 및 옵션 거래소.

- (b) 호주 증권거래소(Australian Securities Exchange), B3 Derivatives, 멕시코 증권거래소(Bolsa Mexicana de Valores), Borsa Istanbul; Borsa Italiana (IDEM); Boston Options Exchange (BOX); Bursa Malaysia; CBOE Options Exchange; CBOE BZX Options Exchange; CBOE C2 Options Exchange; CBOE Europe Derivatives (CEDX); CBOE Futures Exchange (CFE); 시카고 선물거래소(Chicago Board of Trade), 시카고 옵션거래소(Chicago Board Options Exchange), 시카고 상품거래소(Chicago Mercantile Exchange), 중국 금융선물거래소(China Financial Futures Exchange (CFFEX)); Commodity Exchange, Inc. (COMEX); NASDAQ OMX Copenhagen; Dalian Commodity Exchange (DCE); Eurex Exchange; Euronext Derivatives Paris; Euronext Derivatives Amsterdam; European Energy Exchange (EEX); NASDAQ OMX Helsinki; 하노이 증권거래소(Hanoi Stock Exchange), 홍콩 선물거래소(Hong Kong Futures Exchange), Intercontinental Exchange (ICE); NASDAQ International Securities Exchange (ISE); 캔자스시티 거래소(Kansas City Board of Trade), 한국거래소, MEFF Renta Variable, Metropolitan Stock Exchange of India (MSE); 멕시코 파생상품 거래소(Mexican Derivatives Exchange (MEXDER)); MIAX Option; MIAX Pearl; MIAX Emerald; Montreal Exchange; NASDAQ OMX PHLX; NASDAQ OMX Stockholm; NASDAQ GEMX, LLC; NASDAQ OMX BX; 인도 증권거래소(National Stock Exchange of India), 뉴욕 선물거래소(New York Futures Exchange), 뉴욕 상업거래소 (New York Mercantile Exchange), 뉴욕 증권거래소(New York Stock Exchange), 뉴질랜드 거래소(New Zealand Exchange), NYSE American; NYSE Arca; NASDAQ OMX; 오사카거래소(Osaka Exchange, Inc), 상하이 선물거래소(Shanghai Futures Exchange (SHFE); 상하이 국제에너지거래소(Shanghai International Energy Exchange(INE)), 싱가포르 거래소(Singapore Exchange), 남아프리카 공화국 선물거래소(South Africa Futures Exchange (SAFEX)), 대만선물거래소(Taiwan Futures Exchange (TAIFEX)); 태국선물거래소(Thailand Futures Exchange), 도쿄금융거래소(Tokyo Financial Exchange(TFX)); 도쿄상품거래소(Tokyo Commodity Exchange (TOCOM)); Toy Zhengzhou Commodity Exchange (ZCE)..

이러한 거래소 및 시장들은 승인된 거래소 및 시장 목록을 발행하지 않는 중앙은행의 요건에 따라 기재되었습니다.

부록 2

본 부록은 아일랜드 중앙은행의 요건에 따라 이 투자설명서에 포함되었습니다. 본 부록의 조항은 아일랜드 중앙은행이 수시로 발행하는 지침, 해석 및 수정사항을 따릅니다.

UCITS 규정에 따라 UCITS 펀드에 적용되는 투자제한

1	허용된 투자자산
1.1 1.2 1.3 1.4 1.5 1.6 1.7	<p>펀드의 투자자산은 다음으로 제한됩니다:</p> <p>1.1 회원국이나 비회원국의 증권거래소에서 공식 상장을 허가 받았거나 또는 회원국이나 비회원국에서 규제되고 정기적으로 운영되며 공인되고 일반에게 공개된 시장에서 거래되는 양도성 증권 및 단기금융상품.</p> <p>1.2 1년 이내에 증권거래소 또는 (상기한) 기타 시장에서 공식 상장을 허가 받을 최근에 발행된 양도성 증권.</p> <p>1.3 정규 시장에서 거래되는 것을 제외한 단기금융상품.</p> <p>1.4 UCITS 수익권.</p> <p>1.5 대체투자펀드(AIF) 수익권.</p> <p>1.6 신용기관(credit institutions)에의 예치.</p> <p>1.7 금융파생상품.</p>
2	투자제한
2.1 2.2 2.3 2.4 2.5 2.6 2.7	<p>2.1 펀드는 상기 1항에 언급된 것 외에 양도성 증권 및 단기금융상품에는 순자산가치의 10%를 초과하여 투자하지 않습니다.</p> <p>2.2 펀드는 UCITS 규정 제68(1)(d)조가 적용되는 유형의 증권(즉, 최근에 발행되어 증권거래소 또는 기타 시장(1.1항에 기재됨)에 공식 상장을 허가 받을 양도성 증권)에 순자산가치의 10%를 초과하여 투자할 수 없습니다. 이러한 제한은 Rule 144A 증권으로 알려진 미국 증권에 대한 펀드의 투자에는 적용되지 않습니다. 단,</p> <p>(i) 관련 증권은 발행일로부터 1년 내에 미국 증권거래위원회에 등록할 것이라는 약정과 함께 발행되었어야 합니다. 또한,</p> <p>(ii) 증권은 비유동적인 증권이 아니어야 합니다. 즉, 펀드는 7일 이내에 펀드가 평가하는 가격으로 또는 대략적으로 그와 유사한 가격으로 현금화할 수 있어야 합니다.</p> <p>2.3 펀드는 동일 기관이 발행한 양도성 증권이나 단기금융상품에 순자산가치의 10%를 초과하여 투자할 수 없습니다. 단, 펀드가 특정 발행인의 양도성 증권 및 단기금융상품에 대하여 5%를 초과하여 투자하는 경우, 그러한 양도성 증권 및 단기금융상품의 총 가치는 40% 미만이어야 합니다.</p> <p>2.4 회원국에 등록사무소를 두고 있는 신용기관(credit institution)이 발행한 것으로서, 법률에 의거 채권 보유자 보호를 위한 특별 공공 감독을 받는 채권의 경우, (2.3항의) 10%의 투자한도는 25%까지 완화될 수 있습니다. 펀드가 단일 발행인이 발행한 이러한 채권에 펀드 순자산의 5%를 초과하여 투자하는 경우, 이러한 투자자산의 총 가치는 펀드 순자산가치의 80%를 초과할 수 없습니다. 중앙은행의 사전 승인 없이는 이를 할 수 없습니다.</p> <p>2.5 회원국이나 회원국의 지방 정부 또는 비회원국이나 하나 이상의 회원국이 가입한 국제공공기관이 발행하거나 보증하는 양도성 증권 또는 단기금융상품의 경우, (2.3항의) 10%의 투자한도는 35%까지 완화될 수 있습니다.</p> <p>2.6 2.4항과 2.5항에 언급된 양도성 증권 및 단기금융상품은 2.3항에 언급된 40%의 한도 산정 시 고려되지 않습니다.</p> <p>2.7 부수적인 유동성으로서 보유하는 중앙은행 규정 제7조에 명시된 신용기관(즉, 유럽경제지역(EEA)에서 인가받은 신용기관 또는 1988년 7월 바젤자본통합약정(Basel Capital Convergence Agreement) 체결국(EEA 회원국 제외)에서 인가받은 신용기관 및 저지, 건지, 맨 섬, 호주 또는 뉴질랜드에서 인가받은 신용기관)을 제외한 단일 신용기관에 예치하는 예금은 다음을 초과할 수 없습니다.</p>

	(i) 순자산가치의 10% 또는 (ii) 보관회사에 예치하는 예금의 경우, 순자산가치의 20%
2.8	장외파생상품 거래상대방에 대한 UCITS의 위험평가액은 순자산의 5%를 초과할 수 없습니다. EEA에서 인가받은 신용기관, 1988년 7월 바젤자본통합약정 체결국(EEA 회원국 제외)에서 인가받은 신용기관 또는 저지, 건지, 맨 섬, 호주 또는 뉴질랜드에서 인가받은 신용기관의 경우, 이 한도는 10%로 완화됩니다.
2.9	상기 2.3항, 2.7항 및 2.8항에도 불구하고, 동일 기관이 발행하였거나 동일 기관에 행하였거나 동일 기관과 체결한 이하 각 호의 투자를 2개 이상 합산하여 순자산의 20%를 초과할 수 없습니다. (i) 양도성 증권 또는 단기금융상품에 대한 투자 (ii) 예금, 및/또는 (iii) 장외파생상품 거래에 따르는 거래상대방 위험평가액
2.10	상기 2.3항, 2.4항, 2.5항, 2.7항, 2.8항 및 2.9항에 기재된 한도는 합산될 수 없으므로 단일 기관에 대한 투자(exposure)는 순자산의 35%를 초과할 수 없습니다.
2.11	2.3항, 2.4항, 2.5항, 2.7항, 2.8항 및 2.9항 목적상 그룹사는 단일 발행인으로 간주됩니다. 그러나, 동일한 그룹 내에서 양도성 증권 및 단기금융상품에 투자시 순자산가치의 20% 한도가 적용될 수 있습니다.
2.12	펀드는 순자산가치의 최대 100%까지 여하한 회원국, 그 지방 정부, 비회원국이나 하나 이상의 회원국이 가입한 공공국체기구가 발행하거나 보증한 여러 양도성증권과 단기금융상품에 투자할 수 있습니다. 개별 발행인은 반드시 이 투자설명서에 기재되어 있어야 하며 다음 목록으로부터 선택될 수 있습니다: OECD 국가 (단, 해당 종목은 투자등급이어야 함), 중화인민공화국 정부, 브라질 정부(단, 해당 종목은 투자등급이어야 함), 인도 정부(단, 해당 종목은 투자등급이어야 함), 싱가포르 정부, 유럽투자은행, 유럽부흥개발은행, 국제금융공사, 국제통화기금, 유럽원자력공동체, 유럽의회, 유럽 철도 및 차량 자금지달 회사(Eurofima), 아프리카 개발은행, 국제부흥개발은행(세계은행), 미주간개발은행, 유럽연합, 연방국민저당협회(패니매(Fannie Mae)), 연방주택금융저당공사(프레디맥(Freddie Mac)), 국립주택저당금고(지니매(Ginnie Mae)), 학생대부협회(샐리매(Sallie Mae)), 연방주택대출은행, 연방농업신용은행, 테네시강유역개발공사 및 Straight-A Funding LLC 펀드는 반드시 최소 6개의 서로 다른 발행 증권을 보유해야 하며, 단일 종목은 순자산의 30%를 초과하지 않습니다.
3	집합투자기구 (“CIS”) 투자
3.1	펀드는 어느 한 CIS에 순자산의 20%를 초과하여 투자할 수 없습니다.
3.2	대체투자펀드들(AIFs)에 대한 투자는 합산하여 순자산가치의 30%를 초과할 수 없습니다.
3.3	기초 CIS는 다른 개방형 CIS에 순자산가치의 10%를 초과하여 투자할 수 없습니다.
3.4	펀드가 UCITS 운용사나 공동의 관리나 지배에 의하여 혹은 직·간접적으로 상당수의 지분을 보유함으로써 UCITS 운용사와 연계된 다른 회사가 직접 또는 위임에 의하여 운용 중인 다른 CIS의 수익권에 투자하는 경우, 이러한 운용사나 다른 회사는 이러한 다른 CIS 수익권에 대한 펀드의 투자에 대하여 매입, 전환 또는 환매수수료를 부과하지 않습니다.
3.5	다른 CIS 수익권 투자로 인해 펀드운용회사, 투자운용회사나 투자자문회사가 펀드를 대신하여 수수료(리베이트 수수료 포함)를 수령하는 경우, 관련 수수료는 펀드의 재산으로 귀속되어야 합니다.
4	지수 추종 UCITS
4.1	펀드의 투자방침이 중앙은행 UCITS 규정에 명시된 기준을 충족하고 중앙은행이 인정한 지수를 복제(replicate)하는 것인 경우, 펀드는 동일인이 발행한 주식 및/또는 채무증권에 순자산가치의 최대 20%까지 투자할 수 있습니다.
4.2	예외적인 시장 상황에 따라 정당화되는 경우, 4.1항의 한도는 35%까지 완화될 수 있으며, 동일 발행인에 적용될 수 있습니다.
5	일반 규정
5.1	투자회사나 자신이 운용하는 모든 CIS와 관련하여 행위하는 운용회사는 발행회사의 경영에 상당한 영향력을 행사할 수 있는 의결권부 주식을 취득할 수 없습니다.

5.2	<p>펀드는 다음을 초과하여 취득할 수 없습니다:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) 동일 발행회사의 무의결권주의 10% (ii) 동일 발행회사의 채무증권의 10% (iii) 동일 CIS의 수익권의 25% (iv) 동일 발행회사의 단기금융상품의 10%. <p>주: 채무증권이나 단기금융상품의 총액 또는 발행 증권에의 순금액을 산정할 수 없을 경우, (ii)호, (iii)호 및 (iv)호에 기재된 한도를 적용하지 않을 수 있습니다.</p>
5.3	<p>5.1항 및 5.2항은 다음에 적용되지 아니합니다:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) 회원국 또는 그 지방정부가 발행하거나 보증하는 양도성 증권과 단기금융상품 (ii) 비회원국이 발행하거나 보증한 양도성증권과 단기금융상품 (iii) 하나 혹은 그 이상의 회원국이 가입되어 있는 공공국제기관이 발행한 양도성증권과 단기금융상품; (iv) 비회원국에서 설립된 회사로 그 자산을 주로 동 국가에 등록사무소를 두고 있는 발행회사의 자본에 대하여 펀드가 보유하는 주식으로서, 해당 국가의 법률상 이러한 주식 보유가 펀드가 해당 국가의 발행회사의 증권에 투자할 수 있는 유일한 방법일 경우. 단, 이는 투자방침에 따라 비회원국 회사가 2.3항 내지 2.11항, 3.1항, 3.2항, 5.1항, 5.2항, 5.4항, 5.5항과 5.6항에 규정된 한도를 준수할 경우에만 적용되며, 이러한 한도가 초과될 경우, 이하 5.5항과 6.6항이 준수되어야 합니다. (v) 수익자들의 요청에 따라 전적으로 수익자를 대신하여 이루어지는 수익권 환매수(repurchase)에 관하여, 자회사가 소재하는 국가에서 오로지 관리, 자문 또는 마케팅 업무만을 영위하는 자회사들의 자본에 대하여 투자회사나 투자회사들이 보유하는 주식.
5.4	<p>자산의 일부를 구성하는 양도성 증권이나 단기금융상품에 결부된 인수권을 행사할 때에는 이 투자설명서의 투자제한을 준수하지 않아도 됩니다.</p>
5.5	<p>중앙은행은 최근 인가된 펀드가 인가일로부터 6개월간 2.3항 내지 2.12항, 3.1항, 3.2항, 4.1항 및 4.2항 규정을 적용받지 않도록 허용할 수 있습니다. 단, 위험 분산의 원칙을 준수하여야 합니다.</p>
5.6	<p>이 투자설명서에 기재된 투자한도가 펀드가 통제할 수 없는 사유 또는 인수권의 행사로 인하여 초과되는 경우, 펀드는 수익자들의 이익을 고려하여 그러한 상황을 시정하는 것을 매도거래의 우선순위로 두어야 합니다.</p>
5.7	<p>투자회사 또는 운용회사나 단위신탁을 대리하여 행위하는 신탁업자나 계약형 펀드의 운용회사는 다음에 대하여 공매도를 실행할 수 없습니다:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) 양도성 증권 (ii) 단기금융상품¹; (iii) CIS 수익권, 또는 (iv) 금융파생상품.
5.8	<p>펀드는 부수적으로 유동자산을 보유할 수 있습니다.</p>
6	금융파생상품 (“FDI”)
6.1	<p>펀드의 금융파생상품 관련 총위험평가액은 그 순자산가치의 총액을 초과할 수 없습니다. (본 조항은 이 투자설명서의 ‘펀드의 투자목적 및 방침’의 펀드의 투자방침에 기재된 바와 같이 위험평가액 산정을 위하여 약정금 방식이 아닌 최대예상손실액 방식을 사용하는 펀드에는 적용되지 않습니다.)</p>
6.2	<p>양도성 증권이나 단기금융상품에 대한 내재 금융파생상품을 포함하여 금융파생상품의 기초 자산에 대한 포지션 위험평가액은 직접 투자 포지션과 합산하여 중앙은행 규정/지침에 명시된 투자한도를 초과할 수 없습니다. (이 조항은 지수 금융파생상품의 경우에는 적용되지 않으나, 기초 지수는 중앙은행 규정에 명시된 기준을 충족하는 것이라야 합니다.)</p>
6.3	<p>펀드는 장외시장에서 거래되는 금융파생상품에 투자할 수 있습니다. 단, 장외거래의 거래상대방은 건전성 감독을 받으며 중앙은행이 승인한 범주에 속하는 기관이어야 합니다.</p>
6.4	<p>금융파생상품 투자는 중앙은행이 정한 조건 및 투자한도의 적용을 받습니다.</p>

¹ 펀드의 단기금융상품 공매도는 금지됩니다.

부록 3

투자 기법 및 수단

각 펀드는 펀드의 효율적인 포트폴리오 운용을 위하여, GMO Global Equity Allocation Investment Fund, GMO Emerging Domestic Opportunities Equity Fund, GMO Global Real Return (UCITS) Fund의 경우, 투자 목적으로 공인된 거래소에서 거래되거나 장외시장에서 거래되는 파생상품을 활용할 수 있습니다. 펀드의 이러한 전략 활용 능력은 시장 상황, 규제 제한 및 세금 고려사항에 따라 제한될 수 있으며, 이러한 전략은 펀드의 투자 목적에 따라서만 활용될 수 있습니다.

허용되는 금융파생상품("FDI")

1. 본 회사는 다음의 경우 펀드의 자산을 금융파생상품에 투자할 수 있습니다.
 - 1.1 관련 기초항목이나 지수가 다음 중 하나 이상으로 구성된 경우: UCITS 규정 제68(1)항 (a)호 내지 (f)호와 (h)호에 기재된 투자수단(이러한 자산의 특징을 하나 이상 가지는 금융 상품을 포함), 금융지수, 금리, 환율 또는 통화,
 - 1.2 금융파생상품 투자로 펀드가 달리 감수할 수 없는 위험에 노출되지 않는 경우,
 - 1.3 금융파생상품 투자로 인하여 펀드의 투자목적에서 벗어나게 되지 않는 경우,
 - 1.4 정규시장에서 거래되는 금융파생상품이거나 6항의 조건을 충족하는 경우.
2. 위 1.1항에서 금융지수란 다음 기준을 충족하는 지수를 지칭하는 것으로 이해되어야 합니다:
 - 2.1 다음 조건들이 충족된다는 점에서 충분한 다각화가 이루어진 지수
 - (a) 한 구성종목에 대한 가격 변동이나 거래 활동이 전체 지수의 성과에 부당한 영향을 미치지 않는 방식으로 지수가 구성되어 있고,
 - (b) 지수가 UCITS 규정 제68(1)항에 기재된 자산들로 구성된 경우, 적어도 UCITS 규정 제71조에 따라 그 구성이 다각화되어 있고,
 - (c) 지수가 UCITS 규정 제68(1)항에 기재된 자산 이외 자산들로 구성된 경우, UCITS 규정 제71조에 규정하는 바에 상응하는 방식으로 다각화되어 있음.
 - 2.2 다음 기준들이 충족된다는 점에서 지수가 참조하는 시장의 적절한 비교지수(벤치마크)를 대표하는 지수
 - (a) 지수가 적절하고 적합한 방식으로 기초자산 대표 그룹의 성과를 측정하며,
 - (b) 지수가 공개된 기준들을 따라 지수의 참조 시장을 계속 반영할 수 있도록 지수가 정기적으로 수정되거나 재조정되며,
 - (c) 기초자산들의 유동성이 충분하여 필요한 경우 이용자들이 지수를 복제할 수 있음.

2.3 다음 기준들이 충족된다는 점에서 지수가 적절한 방식으로 공시되는 지수

- (a) 시가를 이용할 수 없는 경우 구성종목들에 대한 가격결정(pricing) 절차들을 포함하여, 그 공시 절차가 가격정보들을 취합하고, 지수 가치를 산정하여 추후 공시하기 위한 정상적인 절차에 의존하고 있으며,
- (b) 지수 산정, 재조정 방법, 지수 변경 또는 적시에 혹은 정확한 정보를 제공하는데 있어서 운영상 어려움과 같은 사안들에 대한 중요 정보들이 광범위하게 적시에 제공되고 있음.

금융파생상품의 기초자산으로 활용되는 자산들의 구성이 위 2.1, 2.2 또는 2.3항에서 정한 기준을 충족하지 않는 경우, 이러한 금융파생상품은 UCITS 규정 제68(1)(g)항에 명시된 기준을 준수하는 한 UCITS 규정 제68(1)(g)(i)항에 명시된 자산(금융지수 제외)들로 구성된 금융파생상품으로 간주합니다.

3. 금융파생상품을 내재한 양도성 증권이나 단기금융상품은 유럽공동체규정에 명시된 양도성 증권이나 단기금융상품의 기준을 충족하는 금융상품을 지칭하는 것으로 이해되며 이들은 다음 기준을 충족하는 요소를 포함합니다:

- 3.1 그 요소에 의하여 주계약(host contract)인 양도성 증권이나 단기금융상품에 의하여 달리 요구되는 현금흐름의 전부나 일부가 특정 금리, 금융상품 가격, 환율, 가격/금리 지수, 신용등급이나 신용지수 또는 기타 변수에 의하여 변경될 수 있으므로 단독 파생상품과 유사한 방식으로 변동하며,
- 3.2 경제적 특성과 위험이 주계약(host contract)의 경제적 특징 및 위험과 밀접한 관련성이 없으며,
- 3.3 양도성 증권이나 단기금융상품의 위험 특성 및 가격결정에 상당한 영향을 미칠 것.

4. 양도성 증권이나 단기금융상품은 양도성 증권이나 단기금융상품과 독립적으로 계약상 양도가능한 요소를 포함하는 경우 금융파생상품을 내재하는 것으로 간주될 수 없습니다. 이러한 요소는 개별 금융상품으로 간주되어야 합니다.

5. 본 회사가 펀드를 대신하여 총수익스왑을 체결하거나 이와 유사한 성격의 금융파생상품에 투자하는 경우, 펀드가 보유한 자산은 UCITS 규정 제70조, 제71조, 제72조, 제73조 및 제74조를 준수하여야 합니다.

장외파생상품

6. 본 회사는 장외파생상품 거래상대방이 다음 각호 중 하나에 해당하는 경우에 한하여 장외파생상품에 투자합니다.

- 6.1 중앙은행 규정 제7조에 기재된 범주의 신용기관
- 6.2 MiFID²에 따라 인가받은 투자회사

² 이사회 지침 85/611/EC 및 93/6/EEC 및 유럽의회 및 이사회 지침 2000/12/EC를 개정하고 이사회 지침 93/22/EC를 폐지하는 2004년 4월 21일자 금융상품 시장에 관한 유럽의회 및 이사회 지침 2004/39/EC

- 6.3 미합중국 연방준비은행으로부터 은행지주회사로 인가받은 기관의 그룹사로서 미합중국 연방준비은행의 은행지주회사 통합감독대상으로 규제를 받는 그룹사
 - 6.4 중앙은행이 허용하는 기타 거래상대방
7. 거래상대방이 6.2 또는 6.3항에 해당하는 경우,
- 7.1 유럽증권시장감독청(ESMA)에 등록되고 이의 감독을 받는 신용평가기관이 부여한 신용등급을 받은 경우 본 회사는 신용평가과정에서 이러한 신용등급을 고려하여야 하고,
 - 7.2 7.1항에 명시된 신용평가기관으로부터 부여받은 거래상대방의 신용등급이 A-2 이하 등급(또는 이에 상응하는 등급)으로 하향 조정되는 경우, 본 회사는 지체 없이 거래상대방에 대한 새로운 신용평가를 실시하여야 합니다.
8. 6항에 기재된 장외금융파생상품이 경개(novation)의 대상인 경우, 경개 이후의 거래상대방은 다음에 해당합니다.
- 8.1 6항에 기재된 범주의 기관들, 또는
 - 8.2 다음에 해당하는 중앙 거래상대방
 - (a) EMIR에 따라 인가받거나 인정되는 중앙 거래상대방 또는
 - (b) EMIR 제25조에 따라 ESMA가 인정하기 전까지, 다음으로 분류된 기관
 - (A) SEC가 청산기관으로 분류한 기관 또는
 - (B) 미국 상품선물거래위원회(U.S. Commodity Futures Trading Commission)가 파생상품 청산기관으로 분류한 기관
9. 9.1 거래상대방에 대한 위험평가액이 9.2항에 따라 평가된 UCITS 규정 제70(1)(c)항에 명시된 한도를 초과하여서는 안됩니다.
- 9.2 UCITS 규정 제70(1)(c)항의 목적상 장외 금융파생상품 거래상대방에 대한 위험평가액을 평가함에 있어,
- (a) 본 회사는 거래상대방의 장외 금융파생상품의 시가평가 가치(positive mark-to-market value)를 활용하여 거래상대방 위험을 평가합니다.
 - (b) 펀드가 거래상대방과 법적으로 집행가능한 차액정산 약정(netting arrangements)을 체결한 경우, 본 회사는 동일 거래상대방과의 금융파생상품 포지션을 차액정산(net)할 수 있습니다. 본 목적상 차액정산은 동일 거래상대방과 체결한 장외 금융파생상품에 대해서만 가능하며 펀드가 해당 거래상대방에 대해 가지고 있는 다른 익스포저와의 차액정산은 불가합니다.

- (c) 본 회사는 거래상대방에 대한 익스포저를 줄이기 위하여 금융파생상품에 의해 수령한 담보를 고려할 수 있습니다. 단, 이러한 담보는 중앙은행 규정 제24조 (3)항, (4)항, (5)항, (6)항, (7)항, (8)항, (9)항 및 (10)항에 명시된 요건을 충족해야 합니다.

10. 장외 금융파생상품은 매일 신뢰성있고 검증할 수 있는 방식으로 평가되어야 하고, 펀드의 선택에 따라 언제든지 상쇄거래를 통해 공정가치로 매각, 청산, 또는 해지되어야 합니다.

발행인 집중 한도

11. UCITS 규정 제70조 및 펀드의 발행인 집중 한도 산정 목적상, 본 회사는

11.1 증권 대어 거래나 환매조건부매매계약을 통해 발생하는 거래상대방에 대한 순 위험평가액을 포함해야 합니다. 순 위험평가액이란 펀드가 수령하는 금액에서 펀드가 제공한 담보를 제한 금액을 말합니다.

11.2 담보물의 재투자로 인해 발생한 위험평가액을 포함해야 합니다. 그리고

11.3 펀드의 위험평가액이 장외파생상품의 거래상대방, 중개인, 중앙 거래상대방 또는 청산소 중 어느 것에 대한 것인지 명확히 하여야 합니다.

12. 직접 투자에 따른 포지션과 합산된 경우, 양도성증권, 단기금융상품이나 투자펀드에 대한 내재 금융파생상품을 포함하여 금융파생상품의 기초자산에 대한 펀드의 포지션 위험평가액은

12.1 제13항에 따라 산정되어야 합니다.

12.2 UCITS규정 제70조 및 제73조에 명시된 투자한도를 초과할 수 없습니다.

13. 제12항 목적상,

13.1 발행인 집중 위험 산정 시 금융파생상품(내재 금융파생상품 포함)은 그에 따른 포지션 위험평가액 산정 시 검토되어야 하고, 이 포지션 위험평가액은 발행인 집중 위험 산정 시 고려되어야 합니다.

13.2 본 회사는 펀드의 포지션 위험평가액을 약정금 방식 혹은 발행인의 불이행으로 인한 최대손실에 상금액 방식 중 더 큰 금액을 기준으로 산정합니다.

13.3 본 회사는 펀드가 총위험평가액 목적상 VaR을 사용하는지 여부와 관계없이 포지션 위험평가액을 산정합니다.

14. 제12항은 지수 금융파생상품의 경우에는 적용되지 않습니다. 단, 기초 지수는 UCITS 규정의 제71(1)항에 명시된 기준을 충족하는 것이어야 합니다.

15. 수령한 담보는 언제나 이하 제31항 내지 39항에 명시된 요건을 충족하여야 합니다.

16. 펀드에 의하여 혹은 펀드를 대리하여 장외파생상품 거래상대방에게 제공된 담보는 UCITS 규정 제70(1)(c)항에 명시된 펀드의 거래상대방 위험평가액 산정시 반드시 고려되어야 합니다. 펀드가 이 거래

상대방과의 차액정산 약정을 법적으로 집행할 수 있는 경우에만 제공된 담보의 차액 정산(net basis)가 고려될 수 있습니다.

17. 장외금융파생상품 거래 및 효율적인 포트폴리오 운용 기법으로부터 발생한 거래상대방 위험평가액은 UCITS 규정 제70(1)(c)항에 따른 장외 거래상대방 한도를 산정 시 합산되어야 합니다.

결제보장(cover) 요건

18. 장내/장외 금융파생상품과 관련하여 브로커에게 지급한 최초 증거금 및 브로커로부터 수령한 추가 증거금이 브로커의 도산 시 펀드를 보호하기 위한 고객 자금 규정이나 기타 이와 유사한 약정에 의해 보호되지 않는 경우, 본 회사는 UCITS 규정 제70(1)(c)항에서 정하는 장외금융파생상품 거래상대방 한도 내에서 펀드의 익스포저를 산정합니다.

19. 본 회사는 항상 다음을 보장해야 합니다:

- 19.1 펀드는 금융파생상품과 관련된 거래에서 발생하는 모든 지급 및 인도 의무를 이행할 수 있습니다.

- 19.2 모든 금융파생상품 거래가 적절히 결제보장(cover)되도록 금융파생상품거래에 대한 모니터링이 본 회사의 위험관리절차에 포함되어야 합니다.

- 19.3 펀드를 대신하여 미래 약정을 발생시키거나 발생시킬 가능성이 있는 금융파생상품 거래는 제20항에 명시된 조건에 따라 결제보장되어야 합니다.

20. 제19.3항에서 언급되는 조건은 다음과 같습니다:

- 20.1 자동적으로 또는 펀드의 재량에 따라 현금 결제되는 금융파생상품의 경우, 펀드는 항상 익스포저 결제보장을 위한 충분한 유동자산을 보유하여야 합니다.

- 20.2 기초자산의 현물 인도를 요하는 금융파생상품의 경우, 다음 중 하나를 충족해야 합니다:

- (a) 펀드는 항상 해당 자산을 보유하여야 합니다. 또는

- (b) 제21.1항 및 제21.2항의 조건 중 하나 또는 두 조건이 모두 적용되는 경우, 펀드는 충분한 유동자산으로 익스포저를 결제보장하여야 합니다.

21. 제20.2(b)항에서 언급되는 조건은 다음과 같습니다:

- 21.1 기초자산이 유동성이 높은 고정수익증권으로 구성된 경우

- 21.2 (a) 기초자산을 보유하지 않고도 익스포저가 적절히 결제보장될 수 있는 경우,

- (b) 특정 금융파생상품이 위험관리절차에 기재된 경우, 및

- (c) 익스포저의 상세 내용이 투자설명서에서 다뤄지고 있는 경우.

이와 관련하여, '펀드 투자의 설명 및 위험' 항목에 언급된 투자상품의 경우, 본 회사는 수시로 충분한 유동자산으로 익스포저를 결제보장할 수 있다고 판단하고 있습니다.

위험관리절차 및 보고

22. 펀드는 반드시 중앙은행 규정 제2편 제3장에 따라 그 금융파생상품 활동에 대한 위험관리절차의 상세 내용을 중앙은행에게 제출하여야 합니다. 최초 보고에는 다음과 같은 정보가 포함되어야 합니다:

22.1 양도성 증권 및 단기금융상품에 내재된 파생상품을 포함한 허용되는 금융파생상품의 유형,

22.2 기초 위험에 대한 상세 내용,

22.3 관련 정량적 한도와 이에 대한 감시 및 집행 방식, 및

22.4 위험 측정 방법

23. 23.1 본 회사는 펀드 위험관리절차의 최초 보고 내용에 대한 중대한 변동사항이 있는 경우, 이를 사전에 중앙은행에 서면으로 통지하여야 합니다.

23.2 중앙은행은 제23.1항에 따라 통지 받은 변동 사항에 대하여 이의를 제기할 수 있습니다.

23.3 (a) 제23.2항에 따라 중앙은행이 이의를 제기한 변동사항은 펀드의 위험관리절차에 적용될 수 없습니다.

(b) 제23.2항에 따라 중앙은행이 펀드의 위험관리절차 변동사항에 이의를 제기한 경우

해당 펀드는 이의가 제기된 변동사항과 관련되거나 이로부터 파생된 어떠한 활동도 할 수 없습니다.

24. 본 회사는 매년 중앙은행에 본 회사의 금융파생상품 포지션에 대하여 보고서를 제출해야 합니다. 보고서는 펀드가 활용하는 금융파생상품들의 유형, 기초 위험, 정량적 한도 및 위험 측정을 위하여 사용한 방법들에 대한 진정하고 공정하게 반영하는 정보를 반드시 포함해야 하며, 본 회사의 연차보고서와 함께 제출되어야 합니다. 본 회사는 중앙은행의 요청이 있는 경우 언제라도 이 보고서를 제공해야 합니다.

총위험평가액의 산정

25. 본 회사는 각 펀드와 관련하여 항상 다음을 보장해야 합니다:

25.1 펀드는 총위험평가액 한도를 준수해야 합니다.

25.2 총위험평가액을 산정하기 위하여 약정금 방식, VaR 방식 또는 기타 방식을 사용하는지 여부를 불문하고 펀드는 적절한 내부 위험 관리 조치 및 제한을 수립 및 이행해야 합니다. UCITS 규정 부록 9 제12항 제(1)호의 목적 상, UCITS는 ESMA가 방법에 대하여 지침을 발표한 방법만을 선택해야 합니다. 그리고

25.3 UCITS는 중앙은행 규정 부록2에 따라 총위험평가액을 산정해야 합니다.

효율적인 포트폴리오 운용

포트폴리오 운용 기법

26. 본 회사는 UCITS 규정 제69(2)조의 목적상 효율적인 포트폴리오 운용 기법 및 상품이 해당 펀드의 최선의 이익에 부합하는 경우에 한하여 이를 사용합니다.
27. 본 회사는 직간접적인 운영비용을 제외한 효율적인 포트폴리오 운용 기법 및 상품으로부터 발생하는 모든 수익이 해당 펀드에 반환되도록 합니다.
28. 양도성 증권이나 단기금융상품과 관련되고 효율적인 포트폴리오 운용 목적을 위하여 활용되는 기법 및 수단들은 다음 기준을 충족하는 기법 및 수단을 의미하는 것으로 이해됩니다:
- 28.1 비용 효율적인 방식으로 실현된다는 점에서 경제적으로 적합하며,
- 28.2 다음 특수 목적들 중 하나 이상의 목적을 위하여 체결되며:
- (a) 위험 감소
 - (b) 비용 절감
 - (c) 펀드의 위험 특성 및 UCITS 규정 제71조에 명시된 위험 분산 원칙에 부합하는 위험 수준으로 펀드에 대한 추가 자본이나 수익 생성
- 28.3 펀드의 위험관리절차에 의해 위험이 적절하게 처리됩니다. 그리고,
29. 환매조건부/역환매조건부매매계약 및 증권대여계약(“효율적인 포트폴리오 운용 기법”)은 오로지 정상적인 시장 관행에 따라 실행될 수 있습니다.

담보

30. 본 회사는 효율적인 포트폴리오 운용 기법 및 상품에 참여함에 있어 다음을 보장합니다:
- 30.1 효율적인 포트폴리오 운용 기법 및 상품 참여의 결과로 펀드가 수령한 모든 자산은 담보로 간주되어야 합니다.
- 30.2 해당 기법은 중앙은행 규정 제24(2)항에 명시된 기준을 충족해야 합니다.
- 30.3 펀드가 수령한 담보는 항상 제31항에 명시된 기준을 충족해야 합니다.
31. 제30항에서 언급된 펀드의 담보 수령에 관한 조건은 다음과 같습니다:
- 31.1 **유동성:** 수령한 담보물이 현금이 아닌 경우 매각전 평가가치(pre-sale valuation)에 근접한 가격으로 신속히 매각될 수 있도록 유동성이 높아야 하며 정규 시장 또는 다자간매매체결시스템(multilateral trading facility)에서 투명한 가격으로 거래되어야 합니다. 수령한 담보물은 또한 UCITS 규정 제74조를 조항을 준수하여야 합니다.

31.2 **가치평가:** 수령한 담보물은 반드시 적어도 매일 평가되어야 하며 높은 가격 변동성을 보이는 자산은 적절한 보수적인 손실처리(haircut)가 적용되지 않는 한 담보로 수락되어서는 안됩니다.

31.3 **발행인의 신용도:** 수령한 담보물을 신용도(quality)가 높아야 합니다. 본 회사는 다음을 보장해야 합니다:

- (a) 발행인이 ESMA에 등록되고 감독을 받는 신용평가기관이 부여한 신용등급을 받은 경우 신용평가과정에서 본 회사가 이러한 신용등급을 고려할 수 있도록 해야하며,
- (b) 발행인의 신용등급이 (a)호에 기재된 신용평가기관으로부터 부여받은 신용등급이 최상위 2단계 단기채권등급 아래로 하락할 경우 본 회사는 지체 없이 발행인에 대한 새로운 신용 평가를 실시하여야 합니다.

31.4 **상관관계:** 수령한 담보는 거래상대방으로부터 독립적인 발행인이 발행한 것이라야 합니다. 본 회사는 수령한 담보가 거래상대방의 성과와 높은 상관관계를 가지지 않을 것으로 예상할 수 있는 합리적 근거를 가지고 있어야 합니다.

31.5 **분산요건(자산집중):**

- (a) 이하 (b)호를 전제로, 수령한 담보는 국가, 시장, 발행인 측면에서 충분히 분산되어야 하며, 동일 발행인에 대한 최대 익스포저는 펀드 순자산가치의 20%를 넘지 않도록 합니다. 하위펀드가 서로 다른 거래상대방 위험에 노출되어 있는 경우, 단일 발행인에 대한 20% 익스포저 한도를 산정하기 위하여 서로 다른 담보 바스켓을 합산하여야 합니다.
- (b) 또한 펀드는 회원국, 하나 이상의 회원국 지방 정부, 제3국, 하나 이상의 회원국이 가입한 국제공공기관이 발행 또는 보증하는 다양한 양도성 증권과 단기금융상품들에 의해 완전히 담보될 수 있습니다. 펀드는 최소 6개 종목의 증권들을 수령하여야 하나, 어느 한 종목의 증권이 펀드 순자산가치의 30%를 초과할 수 없습니다. 펀드가 펀드 순자산가치의 20%를 초과하여 담보로 수락할 수 있는 증권을 발행하거나 보증하는 회원국, 지방정부, 제3국이나 국제공공기관은 다음 목록에 기재되어 있는 기관들 중에서 선택되어야 합니다:
- (c) OECD 국가 (단, 해당 종목은 투자등급이어야 함), 중화인민공화국 정부, 브라질 정부 (단, 해당 종목은 투자등급이어야 함), 인도 정부 (단, 해당 종목은 투자등급이어야 함), 싱가포르 정부, 유럽투자은행, 유럽부흥개발은행, 국제금융공사, 국제통화기금, 유럽원자력공동체, 아시아개발은행, 유럽중앙은행, 유럽의회, 유럽 철도 및 차량 자금조달 회사(Eurofima), 아프리카 개발은행, 국제부흥개발은행(세계은행), 미주간개발은행, 유럽연합, 연방국민저당협회(패니매(Fannie Mae)), 연방주택금융저당공사(프레디맥(Freddie Mac)), 국립주택저당금고(지니매(Ginnie Mae)), 학생대부협회(샬리매(Sallie Mae)), 연방주택대출은행, 연방농업신용은행, 테네시강유역개발공사, Straight-A Funding LLC

31.6 **즉시 사용가능성:** 수령한 담보는 펀드가 거래상대방에 대한 조회나 거래상대방의 승인 없이도 언제든지 완전히 집행할 수 있는 것이어야 합니다.

31.7 **담보 가치:** UCITS가 수령한 담보의 시가는 항상 최소한 재활용 자산의 시가에 프리미엄을 가산한 금액이어야 합니다.

32. 본 회사는 펀드의 위험관리절차가 운영위험과 법률위험을 비롯하여 담보의 관리와 연관된 위험들을 파악, 관리하고, 경감시킬 수 있도록 합니다.
33. 펀드가 소유권 이전 방식으로 수령한 담보를 수령하는 경우, 본 회사는 담보가 보관회사에 보관되도록 해야 합니다. 소유권 이전 방식이 아닌 다른 방식으로 수령한 담보의 경우, 동 담보는 건전성 감독을 받고 있으며 담보 제공자와 관련이 없는 제3자 보관회사가 보관할 수 있습니다.
34. 본 회사는 펀드가 수령한 비현금성 담보를 매각, 질권설정 또는 재투자 할 수 없습니다.
35. 본 회사가 펀드가 수령한 현금 담보를 투자하는 경우, 해당 투자는 다음 중 하나 이상의 투자대상으로만 가능합니다:
- 35.1 중앙은행 규정 제7조에 명시된 신용기관 예금
- 35.2 높은 신용등급의 국채
- 35.3 중앙은행 규정 제7조에 명시된 신용기관과 체결한 거래로서 펀드가 발생 기준으로 현금 전액을 언제든지 회수할 수 있는 환매조건부매매계약
- 35.4 유럽 MMF의 공통정의에 관한 ESMA 가이드라인(ESMA Guidelines on a Common Definition of European Money Market Funds) (Ref CESR/10-049)에 정의된 단기금융집합투자기구
36. 본 회사가 펀드가 수령한 현금담보를 투자하는 경우, (a) 동 투자는 비현금 담보에 적용되는 분산요건을 준수해야 하며, (b) 투자된 현금담보는 거래상대방 또는 거래상대방과 관계되어 있거나 관련이 있는 기관에 예금으로 예치될 수 없습니다.
37. 펀드가 자산의 최소 30%의 담보를 수령한 경우, 본 회사는 담보물에 수반되는 유동성 위험을 평가할 수 있도록 하기 위하여 적절한 위기상황 분석(stress testing) 정책을 수립하고 정상적인 혹은 비정상적인 유동성 상황에서 정기적으로 위기상황 분석(stress testing)을 시행해야 합니다. 위기상황 분석은 최소한 다음 구성요소를 규정하고 있어야 합니다:
- 37.1 교정, 확인 및 민감도 분석을 포함한 위기상황 시나리오 분석 설계
- 37.2 유동성 위험 예상치에 대한 사후검증(back-testing)을 포함한 영향 평가를 위한 경험적 접근방식
- 37.3 보고 주기 및 한도/손실 기준 및
- 37.4 손실처리(haircut) 방침 및 편차 위험 보호(gap risk protection)를 포함하는 손실 감소를 위한 경감 조치
38. 본 회사는 담보로 수령한 각 자산군에 맞추어진 펀드의 손실처리 방침을 수립하고 이를 준수해야 합니다. 손실처리 방침 수립 시 본 회사는 신용도나 가격 변동성 등 자산의 특성뿐만 아니라 중앙은행 규정 제21조에 따라 수행된 위기상황 분석의 결과도 고려하여야 합니다. 본 회사는 해당 방침을 문서화하여야 하며 특정 자산군에 특정 손실처리를 적용하거나 손실처리를 적용하지로 않기로 한 결정은 이에 기초하여 이루어지고 문서화 되어야 합니다.

39. 집합투자업자가 펀드를 대신하여 체결한 환매조건부매매계약 또는 증권대여계약의 거래상대방이

39.1 ESMA에 등록되어 감독을 받는 신용평가기관이 부여한 신용등급을 받은 경우, 본 회사는 신용 평가과정에서 이 신용등급을 고려하여야 합니다.

39.2 또한 (a)호에 명시된 신용평가기관으로부터 부여받은 신용등급이 A-2 이하 등급(또는 이에 상응하는 등급)으로 하향 조정되는 경우, 본 회사는 지체 없이 거래상대방에 대한 새로운 신용평가를 실시하여야 합니다.

40. 본 회사는 펀드가 언제라도 대여 증권을 회수하거나 펀드가 거래상대방인 증권대여계약을 해지할 수 있도록 하여야 합니다.

환매조건부/역환매조건부매매계약

41. 본 회사가 펀드를 대신하여 역환매조건부매매계약을 체결하는 경우, 본 회사는 펀드가 언제라도 발생 기준으로 혹은 시가 기준으로 현금 전액을 회수하거나 해당 계약을 해지할 수 있도록 하여야 합니다.

42. 제41항의 의무에 따라 언제라도 현금을 시가 기준으로 회수할 수 있는 경우, 본 회사는 역환매조건부매매계약의 시가평가가치를 이용하여 펀드의 순자산가치를 산정합니다.

43. 본 회사가 펀드를 대신하여 환매조건부매매계약을 체결하는 경우, 본 회사는 펀드가 언제라도 환매조건부매매계약에 따라 증권을 회수하거나 본 회사가 체결한 환매조건부매매계약을 해지할 수 있도록 해야 합니다. 7일을 초과하지 않는 기간이 설정된 환매조건부/역환매조건부계약은 본 회사가 자산을 언제든지 회수할 수 있도록 하는 조건의 약정으로 간주되어야 합니다.

44. 환매조건부/역환매조건부매매계약 또는 증권대여계약은 각각 UCITS 규정의 제103조 및 제111조 목적상 차입이나 대여로 간주되지 아니합니다.

부록 4

절대적 VaR을 사용하는 펀드에 적용되는 산정 기준

UCITS 규정을 준수하기 위하여 특정 펀드의 시장위험은 최대예상손실액("VaR") 방법을 사용하여 측정할 수 있습니다.

"절대적 VaR"은 펀드의 순자산가치에 대한 비율을 한도로 하는 펀드의 VaR을 의미합니다. 중앙은행의 요건에 따라, 펀드는 아래 상세히 설명된 바와 같이 펀드 순자산가치의 14%에 해당하는 절대적 VaR 한도를 적용받습니다. 단, 펀드는 때때로 20영업일 보유기간 동안 순자산가치의 14%를 초과하는 순자산가치 변동을 겪을 수 있습니다. 제2부 10 '집합투자기구의 투자위험 - 약정금 방식 및 VaR을 사용한 시장위험 및 레버리지 측정'을 참고하시기 바랍니다.

요약하자면, 절대적 VaR을 사용하는 펀드와 관련하여 사용된 VaR 모델에 적용되는 산정기준은 다음과 같습니다. 그러나 이러한 산정기준은 펀드의 위험관리절차에서 보다 상세히 다루어지며 하위집합투자업자의 절대적인 재량으로 중앙은행의 요건에 따라 수시로 변경될 수 있습니다:

- (i) 95% 일회성 신뢰 수준,
- (ii) 1개월에 상당하는 보유기간(20영업일),
- (iii) 가격 변동성의 현저한 증가(예: 극단적인 시장 상황)로 인하여 관찰 기간이 짧아지지 않는 한 위험 요인의 효율적인 관찰 기간(내역)은 최소 1년(250영업일) 이상,
- (iv) 분기별 데이터 세트 갱신 또는 시장 가격에 중대한 변경이 있는 경우 보다 빈번한 갱신, 및
- (v) 최소 매일 산정.

VaR 방식을 적용하는 펀드의 경우, 하위집합투자업자는 VaR 모델에 대하여 백테스팅(back-testing)을 수행합니다. 이는 VaR 모델의 정확성 및 성능(즉, 위험 추정치의 예측 능력)을 모니터링하기 위하여 실제 거래 결과와 모델이 창출한 위험 측정치를 비교합니다. 백테스팅은 VaR 모델 적용의 개선을 도모하며 고려되지 않았을 실제 시장 변수로 인한 불완전한 성능을 방지하는 데 도움을 줍니다. 또한, 하위집합투자업자는 VaR 방식을 적용하는 펀드에 대하여 위기상황 분석(stress test)을 수행합니다. 위기상황 분석 프로그램은 관련 시장 변수 및 상관관계 요인의 예기치 않은 변동으로 인하여 펀드의 가치가 현저하게 하락할 가능성이 있는 경우 이를 측정합니다. 또한 하위집합투자업자의 근본적인 위험관리 방식은 영구적인 자본잠식 가능성을 분석합니다. 이러한 분석은 포트폴리오 구성과 관련된 가치평가 위험, 근본적인 위험 및 자금조달 위험을 평가합니다.

다음은 파생상품의 명목 금액 함으로 레버리지를 산정하는 예시입니다. 그러나 이 예시들은 특정 시점의 펀드 포트폴리오의 특성을 어떠한 방식으로 나타내고자 한 것이 아닙니다:

- (i) 펀드는 다음을 매입합니다:
 - 액면가 2,000만 파운드의 영국 국채 및
 - 명목 금액 2,000만 파운드의 해당 국채를 기초로 하는 신용부도스왑

활용된 파생상품의 명목 금액을 합산하여 산정된 이 포지션들로 인해 생성되는 레버리지는 2,000만 파운드입니다.

포트폴리오 운용 관점에서 하위집합투자업자는 이것을 헷지된 포지션의 예로 보며, 신용부도스왑은 국채의 지급 불이행에 대한 보험 역할을 한다고 여깁니다. 이러한 의미에서, 이 포지션은 경제적 레버리지를 창출하기 위해 체결된 것이 아닙니다.

(ii) 펀드는 다음을 체결합니다:

- 명목 금액이 2,500만 달러인 2년 기간 금리스왑의 매수(long) 포지션
- 명목 금액이 1,400만 달러인 10년 기간 금리스왑의 매도(short) 포지션

활용된 파생상품의 명목 금액을 합산하여 산정된 이 포지션들로 인해 생성되는 레버리지는 3,900만 달러입니다.

이 포지션의 조합은 하위집합투자업자의 수익률곡선 모양(즉, 해당 차입자의 금리(또는 차입 비용)와 채무 만기까지의 시간 사이의 관계)에 대한 견해를 나타내며, 하위집합투자업자의 견해에 따르면 듀레이션 측면에서는 대략 중립적일 수 있습니다(즉, 모든 만기에 걸쳐 금리가 동일한 비율로 변동하는 평행한 수익률곡선 변화에 대한 민감도 면에서 중립적). 하위집합투자업자는 고정수입상품의 경우 잠재적인 손실이나 위험은 레버리지보다는 듀레이션(금리 민감도)을 통해 더 정확하게 측정될 수 있다고 생각합니다. 따라서 레버리지는 이러한 특성의 포지션과 관련된 위험을 측정하는 가장 적절한 방법이 아닐 수 있습니다.

(iii) 펀드는 다음을 체결합니다:

- 명목 금액이 4,000만 유로인 고품질 유럽 지분증권 바스켓에 대한 총수익스왑의 매수 포지션
- 명목 금액이 1,500만 유로인 저품질 유럽 지분증권 바스켓에 대한 총수익스왑의 매도 포지션

활용된 파생상품의 명목 금액을 합산하여 산정된 이 포지션들로 인해 생성되는 레버리지는 5,500만 유로입니다.

하위집합투자업자의 위험관리 방법 일환으로서, 이는 펀드의 포트폴리오에 구조화될 가능성이 있는 베타(beta) 중립적인 거래의 예시입니다(즉, 시장의 변동성에 대한 익스포저는 중립적이지만 특정 주식 그룹에만 존재하는 투자 기회를 활용하고자 함).

(iv) 펀드는 다음을 체결합니다:

- 명목 금액이 1억 달러인 통화선도를 통한 매수 포지션
- 매수 포지션을 청산하기 위해 명목 금액이 1억 달러인 통화선도를 통한 상쇄적인 매도 포지션

활용된 파생상품의 명목 금액을 합산하여 산정된 이 포지션들로 인해 생성되는 레버리지는 2억 달러입니다.

[붙임 1] 펀드의 재무정보

지엠오 퀄리티 인베스트먼트 펀드(GMO Quality Investment Fund)						
(기준통화: USD)						
집합투자기구 종류	증권(주식)형					
외국 하위집합투자업자	Waystone Management Company (IE) Limited					
외국 하위운용수탁회사	Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC					
집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용 (2022.9.30기준)		투자운용보수	선취판매수수료	일반사무관리, 보관 및 운영비용 한도	총 보수·비용	
	USD 클래스	0.48%	0%	0.10%	0.56%	
	클래스 C USD 배당형	0.44%	0%	0.10%	0.52%	
	클래스 D USD	0.39%	0%	0.10%	0.47%	
	클래스 E USD	0.52%	0%	0.10%	0.60%	
	클래스 J USD	1.00%	0%	0.10%	1.08%	
	클래스 R USD	1.10%	0%	0.10%	1.18%	
	클래스 Z USD	0%	0%	0.10%	0.07%	
대차대조표		2022.9.30	2021.9.30	2020.9.30		
	자산	466,523,660	386,767,016	52,537,843		
	부채	(10,717,757)	(385,076)	(5,000,426)		
	순자산	455,805,903	386,381,940	52,022,317		
손익계산서		2022.9.30	2021.9.30	2020.9.30		
	투자수익/(손실)	(77,370,926)	86,939,616	15,315		
	운영비용	(2,601,991)	(1,949,386)	(450,593)		
	세전 재무연도 순수익/(손실)	(79,967,596)	84,966,095	15,245,060		
	참가적 상황주 보유자 귀속 운영 순자산의 순 증가/감소	(81,662,202)	83,683,055	14,785,445		
연도별 설정 및 환매현황 (2022.9.30기준)		기초주식수	발행주식수	환매주식수	기말주식수	
	USD 클래스	4,117,228	3,709,361	(1,912,604)	5,913,985	
	클래스 C USD 배당형*	-	-	-	-	
	클래스 D USD*	-	-	-	-	
	클래스 E USD*	-	-	-	-	
	클래스 J USD	-	174,407	-	174,407	
	클래스 R USD*	-	-	-	-	
클래스 Z USD*	-	-	-	-		
집합투자기구의 자산구성현황		주식	채무	단기투자자산	통화선도계약	기타 자산(부채)
	시장가치(US\$)	429,707,751	9,642,543	11,854,098	54,794	4,546,717
	순 자산의 %	94.27	2.12	2.60	0.01	1.00
연평균 수익률 (2022.9.30기준)		최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년	설정일 이후
	USD 클래스	-15.98%	4.85%	7.76%	9.76%	11.44%
	클래스 C USD 배당형*	-	-	-	-	-
	클래스 D USD*	-	-	-	-	-
	클래스 E USD*	-	-	-	-	-
	클래스 J USD*	-	-	-	-	-
	클래스 R USD*	-	-	-	-	-
	클래스 Z USD*	-	-	-	-	-
MSCI World Index	-19.63%	1.75%	4.56%	5.3%	7.6%	
성과변동성 (%)	18.82	17.27	20.84	18.33	14.54	
연도별 수익률 (2022.9.30기준)		최근 1년차	최근 2년차	최근 3년차	최근 4년차	최근 5년차
	USD 클래스	-15.98%	30.85%	13.85%	4.4%	21.89%
	클래스 C USD 배당형*	-	-	-	-	-
	클래스 D USD*	-	-	-	-	-
	클래스 E USD*	-	-	-	-	-
	클래스 J USD*	-	-	-	-	-
	클래스 R USD*	-	-	-	-	-
	클래스 Z USD*	-	-	-	-	-
MSCI World Index	-19.63%	28.82%	10.41%	1.83%	11.24%	

주 1) 동종 유형 펀드의 평균 총보수·비용정보는 외국집합투자기구의 경우 그 기재가 곤란하여 기재를 생략하므로 투자 판단시 유의하시기 바랍니다.

주 2) “성과변동성(%)”이라 함은 표에 적시된 기간에 대한 펀드의 연환산 주당(weekly) 수익의 표준편차를 말합니다.

* 해당 클래스는 최근 개시 또는 미개시된 클래스로 입수 가능한 데이터가 없습니다.

- ** 클래스별 개시일:
- USD 클래스: 2010년 11월 10일
 - 클래스 C USD 배당형: 2023년 4월 26일
 - 클래스 D USD: 미개시
 - 클래스 E USD: 2023년 3월 31일
 - 클래스 J USD: 2022년 7월 7일
 - 클래스 R USD: 2022년 11월 25일
 - 클래스 Z USD: 미개시