

# 증 권[일 괄] 신 고 서

## [집합투자증권 - 회사형]

금융위원회 귀중

2016년 6월 28일

집합투자기구 명칭 : 도이치 I (Deutsche Invest I)  
등록사무소: 2, Boulevard Konrad Adenauer L-1115 Luxembourg

외국집합투자업자 명칭 : 도이치 에셋 매니지먼트 에스에이  
(Deutsche Asset Management S.A.)  
주소: 2, Boulevard Konrad Adenauer L-1115 Luxembourg  
전화: (+352)42 101-1 팩스: (+352) 42 101-900

외국하위집합투자업자 명칭 : 도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하  
(Deutsche Asset Management Investment GmbH)  
주소: Mainzer Landstr. 11-17, 60329 Frankfurt/Main, Germany  
전화번호: (+49) 069-910-215700

하베스트 글로벌 인베스트먼트 리미티드  
(Harvest Global Investments Limited)  
주소: 31/F, One Exchange Square, 8 Connaught Place, Central, Hong Kong  
전화번호: 852-3913-3399 팩스 : 852-3913-3300

국내연락책임자: 도이치자산운용주식회사 공동 대표이사: 이동근 · 크리스토퍼 유환 김  
(주소) 서울특별시 종로구 청계천로 41 영풍빌딩 19층  
(전화) 02-724-4300

작성책임자 : (직책) Vice President (성 명) Petra Soukup  
(직책) Assistant Vice President (성 명) Benjamin Schott  
(전화) +49 (69) 910-14469

모집(매출) 증권의 종류 및 수 : 개방형/추가형 외국투자회사 주권  
모집(매출) 총액 : 별도로 정하여 지지 아니함.

모집(매출) 기간 (판매기간): 일괄신고서를 제출하는 추가형(개방형) 투자회사로 모집기간을 정하지 아니하고  
계속 모집이 가능합니다.

집합투자증권신고서 작성 기준일 : 2016년 6월 28일

집합투자증권신고서 및 투자설명서의 공시장소

가. 집합투자증권신고서

전자문서 : 금융위(금감원)홈페이지 → [dart.fss.or.kr](http://dart.fss.or.kr)

나. 투자설명서

전자문서 : 금융위(금감원)홈페이지 → [dart.fss.or.kr](http://dart.fss.or.kr)

연락책임자 홈페이지 → [www.deam-korea.com](http://www.deam-korea.com)

판매회사 홈페이지

서면문서 : 각 판매회사 영업점

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

## 투자결정시 유의사항 안내

일반투자자는 투자판단시 아래의 사항을 유의하여 투자결정하시기 바랍니다.

1. 투자판단시 증권신고서와 투자설명서 혹은 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. 국내판매대행회사는 투자실적과 무관하며, 특히 은행, 증권회사, 보험회사 등의 국내 판매대행회사는 단순히 집합투자증권의 판매업무(환매 등 판매행위와 관련된 부가적인 업무 포함)만 수행할 뿐 국내판매대행회사가 동 집합투자증권의 가치결정에 아무런 영향을 미치지 아니합니다.
7. 집합투자증권은 집합투자기구의 운용실적에 따라 손익이 결정되는 실적배당상품으로 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 아니하며, 특히 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 집합투자증권을 매입하는 경우에도 은행예금과 달리 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 아니하는 점을 반드시 유념하시기 바랍니다.
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.

## 대표이사 등의 확인·서명

### 확 인 서

우리는 도이치 I (Deutsche Invest I)의 법인이사(Management Company)인 Deutsche Asset Management S.A의 수권서명인으로서 이 증권신고서의 기재내용에 대해 상당한 주의를 다하여 직접 확인·검토한 결과, 중요한 기재사항의 기재 또는 표시의 누락이나 허위의 기재 또는 표시가 없고, 이 증권신고서에 표시된 기재 또는 표시사항을 이용하는 자의 중대한 오해를 유발하는 내용이 기재 또는 표시되지 아니하였음을 확인합니다.

2016. 6. 28.

도이치 I (Deutsche Invest I)

Deutsche Asset Management S.A.

서명: \_\_\_\_\_

Petra Soukup

수권서명인

서명: \_\_\_\_\_

Benjamin Schott

수권서명인

# 목 차

<b>제1부 모집 또는 매출에 관한 사항</b> .....	<b>1</b>
1. 집합투자기구의 명칭.....	1
2. 집합투자기구의 종류 및 형태.....	1
3. 모집예정금액.....	2
4. 모집의 내용 및 절차.....	2
5. 인수에 관한 사항.....	6
6. 상장 및 매매에 관한 사항.....	6
<b>제2부 집합투자기구에 관한 사항</b> .....	<b>8</b>
1. 집합투자기구의 명칭.....	8
2. 집합투자기구의 연혁.....	8
3. 집합투자기구의 존속기간.....	8
4. 집합투자업자.....	9
5. 운용전문인력.....	10
6. 집합투자기구의 구조.....	10
7. 집합투자기구의 투자목적.....	14
8. 집합투자기구의 투자대상.....	14
9. 집합투자기구의 투자전략, 투자방침 및 수익구조.....	27
10. 집합투자기구의 투자위험.....	28
11. 매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준.....	45
12. 기준가격 산정기준 및 집합투자재산의 평가.....	51
13. 보수 및 수수료에 관한 사항.....	53
14. 이익 배분 및 과세에 관한 사항.....	60
15. 발기인·감독이사에 관한 사항.....	62
<b>제3부 집합투자기구의 재무 및 운용실적 등에 관한 사항</b> .....	<b>64</b>
1. 재무정보.....	64
2. 연도별 설정 및 환매 현황.....	67
3. 투자회사의 출자금에 관한 사항.....	68
4. 집합투자기구의 운용실적.....	70
<b>제4부 집합투자기구 관련회사에 관한 사항</b> .....	<b>71</b>
1. 집합투자업자에 관한 사항.....	71
2. 운용관련 업무회사 등에 관한 사항.....	72
3. 집합투자재산 보관회사에 관한 사항(신탁업자).....	76
4. 일반사무관리회사에 관한 사항.....	76
5. 집합투자기구평가회사에 관한 사항.....	78
6. 채권평가회사에 관한 사항.....	78
<b>제5부 기타 투자자보호를 위해 필요한 사항</b> .....	<b>79</b>
1. 투자자의 권리에 관한 사항.....	79
2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항.....	81
3. 집합투자기구의 공시에 관한 사항.....	83
4. 이해관계인 등과의 거래에 관한 사항.....	84
5. 외국집합투자업자의 고유재산 투자.....	85
6. 외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항.....	86
<b>제6부 첨부서류에 관한 사항</b> .....	<b>105</b>
<b>[붙임] 용어풀이</b> .....	<b>106</b>

## 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

### 1. 집합투자기구의 명칭

펀드		단축코드	금융투자협회 코드
도이치 I (Deutsche Invest I)		01216	KRF618012164
하위펀드		단축코드	금융투자협회 코드
(1)	도이치 I 전환사채 펀드 (Deutsche Invest I Convertibles)-LC	01250	KRF618012503
	도이치 I 전환사채 펀드 (Deutsche Invest I Convertibles)-NC	01251	KRF618012511
	도이치 I 전환사채 펀드 (Deutsche Invest I Convertibles)-FC	01252	KRF618012529
	도이치 I 전환사채 펀드 (Deutsche Invest I Convertibles)-USD LCH	01831	KRF618018310
	도이치 I 전환사채 펀드 (Deutsche Invest I Convertibles)-USD FCH	01834	KRF618018344
(2)	도이치 I 중국 주식 펀드 (Deutsche Invest I Chinese Equities)-USD LC	02448	KRF699024484
	도이치 I 중국 주식 펀드 (Deutsche Invest I Chinese Equities)-USD FC	02449	KRF699024492
(3)	도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드 (Deutsche Invest I Global Infrastructure)-LC	04550	KRF278045504
	도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드 (Deutsche Invest I Global Infrastructure)-FC	04551	KRF278045512
	도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드 (Deutsche Invest I Global Infrastructure)-USD LC	04552	KRF278045520
	도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드 (Deutsche Invest I Global Infrastructure)-USD FC	04553	KRF278045538

- 주 1) DWS 글로벌 주식 펀드(DWS Invest Global Equities)는 2013년 7월 25일자로 미등록 펀드인 DWS Invest II Global Growth 에 합병되었습니다. 이에 따라 상기 펀드는 2013년 5월 27일부터는 더 이상 판매되지 아니합니다.
- 주 2) 엠브렐라 SICAV인 DWS 인베스트(DWS Invest)의 명칭은 2014년 8월 25일자로 도이치 I (Deutsche Invest I)로 변경되었습니다. 전체 하위펀드 명칭도 그에 따라 변경되었습니다.
- 주 3) 도이치 I 글로벌 이머징 마켓 펀드(Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities)와 도이치 I 아시아 대표 주식 펀드(Deutsche Invest I Top Asia)는 2015년 8월 17일자로 그 운용이 기존 도이치 에셋 매니지먼트 (유케이) 리미티드(Deutsche Asset Management (UK) Limited)와 신규로 추가된 도이치 에셋 매니지먼트 (홍콩) 리미티드(Deutsche Asset Management (Hong Kong) Limited)가 함께 운용하게 됩니다. 도이치 에셋 매니지먼트 (홍콩) 리미티드 (Deutsche Asset Management (Hong Kong) Limited)의 경우, 자본시장법 시행령 제301조에서 정하고 있는 외국집합투자업자의 운용자산규모 기준을 현재 충족하지 못하여 동 하위펀드들은 현재 국내법상 국내 등록을 유지할 수 없습니다. 따라서 이 두 하위펀드에 대해서는 2015년 8월 17일부로 더 이상 신규 및 기존 투자자에 대해 모집, 매출, 판매가 되지 않습니다.

### 2. 집합투자기구의 종류 및 형태

구분	종류	요약 설명
형태별 종류	투자회사	설립자본금을 바탕으로 주식회사 형태로 만들어지는 펀드를 말합니다.
운용자산별 종류	증권집합투자기구 (각 하위펀드의 투자목적에 따라 주식형, 혼합형 펀드로 구분)	자세한 투자대상은 제2부의 내용 중 8. '투자대상'과 '투자전략' 등을 참고하시기 바랍니다.
개방형·폐쇄형 구분	개방형	환매가 가능한 펀드를 말합니다.
추가형·단위형 구분	추가형	추가로 자금 납입이 가능한 펀드를 말합니다.
특수형태 표시	종류형(국내에서는 LC, NC, FC,USD LC, USD LCH, USD FC, USD FCH, 주권만 판매), 전환형	종류형 펀드로서 자금납입방법, 투자자자격, 투자금액 등에 따라 판매보수 및 수수료를 달리 적용하는 펀드입니다.  전환형 펀드로서 투자자들에게 하나 이상의 하위펀드에 투자 함으로써 하나 이상의 투자목적과 투자방향을 선택하게 할 수 있는 펀드입니다.

주) 국내 고객의 경우 모든 국내판매대행회사가 동일한 하위펀드 주식 클래스를 판매하지 않음에 유의하시기 바랍니다.

위에서 기술한 집합투자기구의 종류 및 형태에도 불구하고 투자대상은 여러 가지 다양한 자산에 투자될 수 있으며, 자세한 투자대상은 제2부 8. '투자대상'과 '투자전략' 등을 참고하시기 바랍니다.

### 3. 모집예정금액 :

특별히 모집규모나 모집기간이 정해지지 아니하고 계속 모집이 가능한 개방형 집합투자기구입니다.

- 주 1) 모집(판매)기간 동안 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

- (1) 모집기간: 추가형으로 모집기간이 별도로 정해지지 아니하고 계속 모집이 가능합니다.
- (2) 모집장소: 모집은 국내판매대행회사 영업점에서 이루어지며 모집장소에 관한 자세한 내용은 협회의 인터넷 홈페이지(<http://www.kofia.or.kr/kofia/html/index.html>)를 참조하시기 바랍니다.
- 주) 이하의 모집방법은 한국에서 주문을 하는 국내 고객에게만 적용되는 것이며, 록셈부르크에서 직접 주문을 하신 국내 고객께는 적용되지 않음에 유의해 주시기 바랍니다.

하위펀드명	판매회사	한국투자증권	KEB 하나은행
	하위펀드 수	3	1
	등록된 클래스	11	LC
도이치 I 전환사채 펀드	LC, NC, FC, USD LCH, USD FCH	LC, NC, FC, USD LCH, USD FCH	LC
도이치 I 중국 주식 펀드	USD LC, USD FC	USD LC, USD FC	X
도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드	LC, NC, FC, USD LC, USD FC	LC, FC, USD LC, USD FC	X

- 주) 판매회사는 위 펀드들을 판매하고자 판매계약을 체결하였으나, 특정 시점에서 위 펀드들 중 일부는 실제로 판매되지 않을 수도 있습니다.

### 국내에서의 매입 절차

#### (i) 한국투자증권

국내 고객의 매입신청시에는 매입주문 접수일의 다음 영업일의 해당 펀드의 주당 순자산가치를 기준으로 하여 매입가격을 결정하고 대금결제는 국내 고객이 매입주문을 신청한 날로부터 기산하여 동일을 포함한 제4영업일까지 이루어집니다. 다만 국내외의 휴일 등 부득이한 사유로 결제를 할 수 없는 경우에는 그 직후 영업일을 결제일로 합니다.

국내 고객의 매입신청일로부터 대금 송금일까지의 기간에 대하여 국내 고객이 납부한 매입대금에 대한 이자는 발생하지 않습니다. 또한 국내 고객의 매입 신청에 대하여 국내판매대행회사가 지체 없이 처리한 경우에도 국내외간 시차 및 휴일 등의 사유로 인하여 국내 고객의 매입주문일과 당해 외국에서의 매매성립일은 다를 수 있습니다.

이상의 과정이 종료하면 국내판매대행회사는 국내 고객에게 매입거래내용을 통보하여야 하며, 이 통보는 통장의 발급, 정리 또는 거래명세서의 교부 등으로 대신할 수 있습니다.

대한민국의 경우 국내 고객은 국내판매대행회사 각 영업점에서 한국시간으로 14:50까지 매입신청이 가능하며 국내판매대행회사는 총괄판매대행회사인 Deutsche Asset Management S.A.에 상기 주문내역을 송부하여야 합니다. 각 개별펀드의 주식 1주당 판매가격은 원칙적으로 당해 펀드가 상기 매수신청을 수령한 날의 익일자로 공시되는 1주당 순자산가치입니다.

(ii) KEB 하나은행

국내 고객이 주식의 매입신청을 하면 신청 받은 매입대금의 외화금액을 KEB 하나은행의 외화계정으로 입금 후 지정된 자산보관회사로 송금합니다. 환전시 적용되는 환율은 KEB 하나은행이 고시하는 대고객 매매기준율을 기준으로 국내 고객과 KEB 하나은행이 정한 환율을 적용합니다. KEB 하나은행은 매입신청을 접수한 당일 매입 신청금액에서 판매수수료를 공제한 금액에 대하여 외국집합투자업자에 매입주문을 합니다. 위 매입 주문에 대하여 외국집합투자업자는 매입주문 접수일의 다음 영업일의 해당 펀드의 주당 순자산가치를 기준으로 하여 매입가격을 결정하고 같은 날 국내 고객의 매입신청에 대한 확인서를 KEB 하나은행에 송부합니다.

KEB 하나은행이 위와 같이 매입신청에 대한 확인서를 받으면 확인 익영업일에 지정된 자산보관회사의 계좌에 매입대금을 송금함으로써 해당펀드로의 대금 이체를 완료합니다. KEB 하나은행은 경우에 따라 상기 매입 대금을 당해 주식의 매매결제를 위하여 필요하다고 인정하는 날에 송금할 수 있습니다.

이상과 같은 국내 고객의 매입신청으로부터 자산보관회사로의 대금결제는 국내 고객이 매입주문을 신청한 날로부터 기산하여 동일을 포함한 제4영업일이내에 이루어집니다. 다만 국내외의 휴일 등 부득이한 사유로 결제를 할 수 없는 경우에는 그 직후 영업일을 결제일로 합니다.

국내 고객의 매입신청일로부터 자산보관회사로의 대금 송금일까지의 기간에 대하여 국내 고객이 납부한 매입대금에 대한 이자는 발생하지 않습니다. 또한 국내 고객의 매입 신청에 대하여 KEB 하나은행이 지체 없이 처리한 경우에도 국내외간 시차 및 휴일 등의 사유로 인하여 국내 고객의 매입주문일과 당해 외국에서의 매매성립일은 다를 수 있습니다.

이상의 과정이 종료하면 KEB 하나은행은 국내 고객에게 매입거래내용을 통보하여야 하며, 이 통보는 통장의 발급, 정리 또는 거래명세서의 교부 등으로 대신할 수 있습니다.

기존 국내 고객이 최근 6개월간 거래실적이 없었던 계좌를 통해 거래하고자 하는 경우, 거래 체결 전에 신원확인을 위한 최근 정보를 제공하도록 요구받을 수 있습니다.

대한민국의 경우 국내 고객은 KEB 하나은행 각 영업점에 주문표 등의 수단을 통하여 매입신청을 할 수 있으며, 동 매입신청은 사후에 서면으로 확인이 가능합니다. 국내 고객은 KEB 하나은행 각 영업점에서 15:30 시까지 매매주문신청 및 매매주문의 취소가 가능합니다. 각 개별펀드의 주식 1주당 판매가격은 원칙적으로 당해 펀드가 상기 매수신청을 수령한 날의 익일자로 공시되는 1주당 순자산가치입니다.

선취판매수수료

각 판매대행회사별 국내판매시 적용되는 선취판매수수료는 다음과 같습니다.

(i) 한국투자증권

매입청약대금을 기준으로 다음과 같이 선취판매수수료가 부과됩니다.

<임의식>

매입금액 (누적금액기준)	클래스 LC
	주식형 및 혼합형
미화 10만 미만	1.50%
미화 100만 미만	1.00%
미화 100만 이상	0.75%

<적립식>

납입회차	클래스 LC
	주식형 및 혼합형
1회~6회	1.50%
7회~24회	1.00%
25회 이상	0.75%

(ii) KEB 하나은행

매입청약대금을 기준으로 다음과 같이 선취판매수수료가 부과됩니다.

구분	주식형	혼합형
판매수수료	1.5%	1.5%

\* 상기 판매수수료는 해당펀드의 통화로 계산된 외화금액을 기준으로 결정됨

\*\* 상기 판매수수료는 매입 건별로 결정됨

국내에서의 환매 절차

(i) 한국투자증권

대한민국의 경우 국내 고객의 환매신청 시에는 매도주문 접수일 다음 영업일의 해당 펀드의 주당 순자산가치를 적용하여 매도대금을 결정하고 환매대금은 국내 고객이 환매신청을 한 날로부터 기산하여 동일을 포함한 제5영업일까지 지급됩니다. 다만 국내외의 공휴일 또는 불가피한 상황이 발생함으로써 해당펀드의 유동성이 충분하지 않아, 국내판매대행회사가 국내 고객이 환매신청을 한 날로부터 동일을 포함한 제5영업일까지 환매대금을 지급하지 못하는 경우에는 가능한 빨리 환매대금을 지급하여야 하며 이 경우 지연 이자는 없습니다. 또한 국내 고객의 매도 신청에 대하여 국내판매대행회사가 지체 없이 처리한 경우에도 국내외간 시차 및 휴일 등의 사유로 인하여 국내 고객의 매도주문일과 당해 외국에서의 매매성립일은 다를 수 있습니다.

이상의 과정이 종료하면 국내판매대행회사는 국내 고객에게 매도거래내용을 통보하여야 하며, 이 통보는 통장의 발급, 정리 또는 거래명세서의 교부 등으로 대신할 수 있습니다.

(ii) KEB 하나은행

대한민국의 경우 국내 고객의 매도신청 시에는 KEB 하나은행은 매도 신청 접수 당일에 외국집합투자업자에 대하여 매도를 주문합니다. 위 매도신청에 대하여 외국집합투자업자는 매도주문 접수일 다음 영업일의 해당 펀드의 주당 순자산가치를 적용하여 매도 주문 접수 다음 영업일에 위 매도신청에 대한 확인서를 KEB 하나은행에 송부합니다. 동시에 외국집합투자업자는 자산보관회사에 대하여 매도대금의 결제를 지시합니다.

위 지시에 따라 자산보관회사가 매도대금을 KEB 하나은행의 외화계정에 송금하면, KEB 하나은행은 주식 가격의 상승분에 대하여 부과되는 세금을 원천징수한 후 세후외화매도대금을 KEB 하나은행의 국내고객명의로 연결계좌로 넣습니다.

이상과 같은 매도대금의 결제는 KEB 하나은행이 국내 고객으로부터 환매신청을 받은 날로부터 기산하여 동일을 포함한 제7영업일 이내에 이루어집니다. 다만 국내외의 공휴일 또는 불가피한 상황이 발생함으로써 해당펀드의 유동성이 충분하지 않아, KEB 하나은행이 국내 고객이 환매신청을 한 날로부터 동일을 포함한 제7영업일



까지 환매대금을 지급하지 못하는 경우에는 가능한 빨리 환매대금을 지급하여야 하며 이 경우 지연 이자는 없습니다. 또한 국내 고객의 매도 신청에 대하여 KEB 하나은행이 지체 없이 처리한 경우에도 국내외간 시차 및 휴일 등의 사유로 인하여 국내 고객의 매도주문일과 당해 외국에서의 매매성립일은 다를 수 있습니다.

이상의 과정이 종료하면 KEB 하나은행은 국내 고객에게 매도거래내용을 통보하여야 하며, 이 통보는 통장의 발급, 정리 또는 거래명세서의 교부 등으로 대신할 수 있습니다.

### 환매수수료

한국투자증권과 KEB 하나은행의 경우 환매수수료는 부과되지 않습니다.

### 국내에서의 전환 절차

#### (i) 한국투자증권

한국투자증권의 경우 국내 고객의 전환신청 시에는 전환주문 접수일 당일의 해당 펀드의 주당 순자산가치(시차로 인하여 국내 고객의 입장에서는 전환신청일을 포함한 제2영업일에 국내판매대행사를 통하여 공표되는 주당순자산가치)를 적용하여 전환가격을 결정하고 전환의 결제는 국내 고객이 전환신청을 한 날로부터 기산하여 동일을 포함한 제4영업일 이내에 이루어집니다.

#### (ii) KEB 하나은행

국내 고객의 전환신청에 대하여 KEB 하나은행은 신청 당일 전환신청 사실을 확인하는 전환신청서 사본을 국내 고객에게 교부하고 전환신청을 접수한 당일 외국집합투자업자에 대하여 전환주문을 합니다.

전환전펀드의 다음 영업일의 주당 순자산가치를 적용하여 전환대금을 결정하고, 외국집합투자업자가 전환후 펀드의 다음 영업일의 주당 순자산가치를 기준으로 하여 전환후 펀드의 주식수를 결정합니다. 전환전펀드와 전환후펀드의 통화가 상이한 경우에는 외국집합투자업자가 정한 환율을 적용하여 전환대금을 결정합니다. 전환수수료와 전환전펀드에서 발생한 이익에 대한 원천징수 세액은 고객으로부터 별도 징구합니다.

이상과 같은 전환과정에서 KEB 하나은행은 국내 고객에게 전환거래내용을 통보하여야 하며, 이 통보는 통장의 발급, 정리 또는 거래명세서의 교부 등으로 대신할 수 있습니다.

### 전환수수료

#### (i) 한국투자증권

대한민국의 경우 1년 동안 전환횟수가 6회 이하인 경우에는 부과되지 아니하나 1년 동안 전환횟수가 7회 이상인 경우에는 전환금액의 1%를 전환수수료로 부과하며 국내판매대행회사가 동 전환수수료를 취득합니다.

그러나 선취판매수수료 없는 주식 클래스나 하위펀드를, 선취판매수수료가 부과되는 주식 클래스나 하위펀드로 전환하고자 할 경우, 선취판매수수료 전액에 해당하는 금액을 전환수수료로 지급하여야 합니다.

#### (ii) KEB 하나은행

전환수수료는 전환신청금액의 1.0% 입니다. 단 1.0%에 해당하는 금액이 미화 25달러 미만인 경우에는 미화 25달러로 합니다.

## 최소매입/환매/전환단위

각 판매대행회사별 최소매입/환매/전환단위는 다음과 같습니다.

### i) 한국투자증권

매 입: 최소매입금액은 500만원이며 추가판매시 적용되는 최소금액요건은 없습니다. 다만, 국내판매대행회사는 국내 고객들의 환위험해지 기타 필요한 경우 최초 판매 및 추가판매시에 최소 판매단위금액을 설정하고 있습니다. 적립식투자상품의 경우 월 최소 적립금액은 15만원 이상입니다.

환 매: 최소환매금액은 2,000유로이며, 환매후의 펀드 잔고금액은 환매주문 당일의 주당순자산가치를 기준으로 3,000 유로 이상을 유지하여야 합니다.

전 환: 전환의 경우에는, 국내 고객별 계좌 보유 잔고 전체에 대하여만 전환이 가능합니다. 또한 국내판매대행회사가 국내에서 실제로 판매하고 있는 하위펀드간에만 전환이 가능합니다.

### ii) KEB 하나은행

매 입: 최초판매시에는 US\$ 2,500 이상, 추가판매시에는 US\$ 1,000 이상을 거래단위로 판매됩니다. 다만, 적립식의 경우에는 최초 매입시에는 US\$1,000이상, 추가판매시에는 US\$100이상을 거래단위로 판매됩니다. 위와 같은 판매단위 금액에 불구하고 KEB 하나은행은 동 최저 판매단위금액보다 낮은 금액을 적용할 수 있습니다.

환 매: 각 하위 주식별 최저환매금액은 환매주문 당일 아침에 공표되는 주당순자산가치를 기준으로 US\$ 1,000이상으로 합니다. 한편, 환매후의 펀드 잔고금액은 환매주문 당일의 주당순자산가치를 기준으로 US\$ 2,500 이상을 유지하여야 합니다.

전 환: 전환의 경우에는, 전환전 펀드의 잔고가 전환주문신청일 아침에 공표되는 주당순자산가치를 기준으로 US\$ 2,500 이상이어야 하며, 전환하고자 하는 펀드의 주식이 최초매입인 경우에는 US\$ 2,500 이상, 추가적인 매입인 경우에는 US\$ 1,000 이상을 전환신청할 수 있습니다. 국내판매대행회사가 국내에서 실제로 판매하고 있는 하위펀드간에만 전환이 가능합니다.

주 1) 현재 국내에서 등록된 하위펀드에 대한 자세한 정보는 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항' 중 첨부 2의 '상품 별첨'을 참고하시기 바랍니다.

주 2) 기타 모집(매입) 방법 및 내용에 대한 자세한 내용은 제2부 11. '매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준'을 참고하시기 바랍니다.

## 5. 인수에 관한 사항

해당사항 없음

## 6. 상장 및 매매에 관한 사항

외국집합투자업자는 하위펀드 주권을 증권거래소에 상장하는 것을 허용하거나 규제시장에서 거래하도록 할 수 있습니다. 외국집합투자업자는 이 증권신고서 일자 현재 다음 하위펀드의 주권이 자신의 동의 없이 다음 증권거래소 및 시장에 거래되거나 상장되어 있음을 알고 있습니다:

도이치 I 전환사채 펀드:

- Hamburg Stock Exchange (Börse Hamburg)
- Munich Stock Exchange (Börse München)
- Düsseldorf Stock Exchange (Börse Düsseldorf)
- Berlin-Bremen Stock Exchange (Börse Berlin-Bremen)
- Frankfurt Stock Exchange (Börse Frankfurt)

도이치 I 중국 주식 펀드:

- Stuttgart Stock Exchange (Börse Stuttgart)

충분한 예고 없이 거래가 중지되거나 또는 하위펀드 주식의 다른 시장에서 거래되거나 거래를 위해 신청이 될 가능성도 있습니다. 외국집합투자업자는 이러한 것에 대해 잘 알지 못할 수도 있습니다.

거래소 거래나 다른 시장 거래의 기초가 되는 시가는 펀드가 보유하고 있는 자산 가치로만 결정되지 않습니다. 수요와 공급 또한 원인이 되는 요소입니다. 그러므로 시가는 산정된 주당 순자산가치와 차이가 있을 수 있습니다.

주) 집합투자증권이 상장되더라도 거래량 부진 등의 사유로 국내 고객이 원하는 시기에 매매가 이루어지지 아니하여 환금성이 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

#### 법적 구조

집합투자기구에 관한 2010년 12월 17일자 법률 제1부에 따라 설립된 전환형(엄브렐라) 투자회사 (Umbrella SICAV).

#### 일반 정보

본 증권신고서에 기재된 투자회사(“본 투자회사”)는 집합투자기구에 관한 2010년 12월 17일자 룩셈부르크 법률 제1부에 따라 룩셈부르크에 설립된 변동 자본을 지닌 개방형 투자회사(“Société d’Investissement à Capital Variable” 혹은 “시카브(SICAV)”)이며, 2009년 7월 13일자 유럽 의회 및 이사회의 2009/65/EC 지침의 조항 (85/611/EEC 지침으로 대체됨) 및 2007/16/EC 지침(“2007/16/EC 지침”)<sup>1</sup>을 룩셈부르크 법에 수행하기 위한 것으로 집합투자기구에 관한 2002년 12월 20일자 법률(수정본 포함)<sup>2</sup>의 정의에 관한 2008년 2월 8일자 대공국 규정의 조항(“2008년 2월 8일자 대공국 규정”)을 준수합니다.

2007/16/EC 지침에 기재된 조항과 2008년 2월 8일자 대공국 규정에서, 유럽 증권 감독당국 위원회(CESR) 지침은 “UCITS가 투자하는 적격자산에 관한 CESR 지침(개정본 포함)”으로 문서화 되어 있으며, 2009/65/EC 지침 (수정본 포함)<sup>3</sup>에 해당하는 UCITS에게 해당되는 금융상품에 관하여 준수해야 하는 추가적인 설명을 기재하고 있습니다.

본 투자회사는 재량에 따라 투자자에게 여러 하위펀드를 제공할 수 있습니다(엄브렐라 구조). 하위펀드는 모두 합쳐 엄브렐라 펀드가 됩니다. 제3자에 대하여 하위펀드의 자산은 동 하위펀드에 관련된 부채 및 지급의 무만을 책임집니다. 언제라도 추가 하위펀드가 설립될 수 있으며 및/또는 하나 이상의 기존 하위펀드들은 해산되거나 합병될 수 있습니다. 각 하위펀드 내에 여러 주식 클래스가 투자자에게 제공될 수 있습니다(여러개의 주식 클래스를 지닌 구조). 주식 클래스가 모여 하위펀드를 이룹니다. 언제라도 추가 주식 클래스가 설립되거나 및/또는 하나 이상의 기존 주식 클래스들이 해산되거나 합병될 수 있습니다.

### 3. 집합투자기구의 존속기간

본 투자회사는 2002년 3월 15일자로 설립되었으며 존속기간은 정하여져 있지 않습니다. 본 투자회사의 회계연도는 매년 12월 31일에 종료합니다.

주 1) 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.

주 2) 집합투자기구의 존속기간은 국내 고객이 투자하고자 하는 기간, 즉, 일반적인 용어로 저축만기와 다를 수 있습니다.

---

<sup>1</sup> 정의를 명확화 하기 위해 양도성 증권에 관한 집합투자기구(UCITS)에 대한 법률, 규정 및 행정 조항의 적용에 관한 85/611/EEC 이사회 지침을 실행하기 위한 2007년 3월 19일자 위원회 지침 (“2007/1/EC 지침”)

<sup>2</sup> 2010년 법률로 대체됨

<sup>3</sup> 현재 적용되는 버전의 CSSF Circular 08/339 : UCITS가 투자하는 적격자산에 관한 CESR 지침- 2007년 3월, 참조번호: CESR/07-044 및, UCITS가 투자하는 적격자산에 관한 CESR의 지침 – 금융 지수로서 헷지펀드 지수 분류 – 2007년 7월, 참조번호: CESR/07-434 참조.

#### 4. 집합투자업자

외국집합투자업자	도이치 에셋 매니지먼트 에스에이* (Deutsche Asset Management S.A.)
외국하위집합투자업자	도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하* (Deutsche Asset Management Investment GmbH)  하베스트 글로벌 인베스트먼트 리미티드 (Harvest Global Investments Limited) (도이치 I 중국 주식 펀드의 운용 담당)  <u>*하위운용회사:</u> 리프 아메리카 엘엘씨 (RREEF America LLC)

\* 2016년 3월 17일자로, 외국집합투자업자인 도이치 에셋 앤 웰스 매니지먼트 인베스트먼트 에스에이(Deutsche Asset & Wealth Management Investment S.A.)의 사명이 도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 에스에이 (Deutsche Asset Management Investment S.A.)로 변경됩니다. 동시에, 하위집합투자업자인 도이치 에셋 앤 웰스 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하 (Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH)의 사명도 도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하 (Deutsche Asset Management Investment GmbH)로 변경됩니다.

하위펀드	외국하위집합투자업자
도이치 I 전환사채 펀드	Deutsche Asset Management GmbH
도이치 I 중국 주식 펀드	Harvest Global Investments Limited
도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드	Deutsche Asset Management Investment GmbH  <u>*하위운용회사:</u> RREEF America LLC

본 투자회사는 Deutsche Asset Management S.A.와 자산운용계약을 체결하였습니다. 자산운용업무의 수행은 집합투자기구에 관한 2010년 12월 17일자 룩셈부르크 법률의 적용을 받습니다. Deutsche Asset Management S.A.는 룩셈부르크 법에 따른 공개유한회사이자 Deutsche Bank Luxembourg S.A. 및 독일 프랑크푸르트 소재 도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하(Deutsche Asset Management Investment GmbH)의 자회사입니다. Deutsche Asset Management S.A.는 무한정 기간으로 설립되었습니다. 자산운용계약은 당사자 일방의 3개월 전의 통지에 의하여 해지될 수 있습니다. 일반사무관리업무는 2010년 12월 17일자 룩셈부르크 법률에 따른 부록 II(자산운용, 일반사무관리, 판매대행)에 명시된 공동자산운용에 속하는 모든 업무를 포함합니다.

외국집합투자업자는 자신의 책임과 관리 하에 매일 투자방침을 이행하기 위하여 하나 이상의 외국하위집합투자업자를 선임할 수 있습니다. 이에 대한 펀드운용업무에는 매일의 투자방침의 이행과 직접적인 투자결정이 포함됩니다. 운용업무수탁회사는 투자방침을 이행하고, 투자결정을 내리며 적절하게 하위펀드의 이해를 고려하여 시장 상황을 지속적으로 반영합니다. 계약은 계약당사자의 3개월 전의 통지에 의하여 해지될 수 있습니다.

각 하위펀드에 지정된 외국하위집합투자업자는 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항' 중 첨부 2의 '상품 별첨'에 기재되어 있습니다.

현재 한국에서 판매되고 있는 모든 하위펀드(도이치 I 중국 주식 펀드 제외)의 외국하위집합투자업자는 도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하(Deutsche Asset Management Investment GmbH)입니다. 도이치 I 중국 주식 펀드의 외국하위집합투자업자는 홍콩 소재 하베스트 글로벌 인베스트먼트 리미티드(Harvest Global Investments Limited)입니다. 외국하위집합투자업자는 자신의 감독, 관리 및 책임하에 또한 자신의 비용으로 펀드운용업무의 전부 혹은 일부를 위임할 수 있습니다.

도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드의 경우, 프랑크푸르트 소재 도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하(Deutsche Asset Management Investment GmbH)는 자신의 감독, 통제 및 책임하에, 자신의 비용으로 펀드 운용업무를 RREEF America, LLC에 하위 위임하였습니다.

본 투자회사의 이사회는 각 하위펀드가 보유하고 있는 본 투자회사 자산의 투자에 대하여 공동 책임이 있습니다.

- 주 1) 외국집합투자업자는 펀드 운용업무의 전부를 다른 집합투자업자에게 위임하였습니다. 이와 같은 업무위탁 사실에도 불구하고 펀드 업무위탁에 따른 책임은 위탁한 외국집합투자업자에게 있습니다.
- 주 2) 외국집합투자업자에 대한 자세한 사항은 제4부 내용 중 '집합투자업자에 관한 사항'을 참고하시기 바랍니다.

## 5. 운용전문인력

각 집합투자기구의 운용전문인력에 관한 자세한 사항은 첨부 1 및 [funds.deutscheam.com/lu](https://funds.deutscheam.com/lu)를 참고하여 주시기 바랍니다.

## 6. 집합투자기구의 구조

구 분	종류
형태별 종류	투자회사
운용자산별 종류	증권집합투자기구 (각 하위펀드의 투자목적에 따라 주식형, 혼합형 펀드로 구분)
개방형·폐쇄형 구분	개방형
추가형·단위형 구분	추가형
특수형태 표시	종류형(국내에서는 LC, NC, FC, USD LC, USD LCH, USD FC, USD FCH 주권만 판매), 전환형

### (A) 본 투자회사의 구조

본 투자회사는 엄브렐라형 구조로, 각 하위 펀드(compartment)는 2010년 법률 제181조(1)항에 정의된 바와 같이 본 투자회사의 자산/부채가 명확하게 구분되어 있으며(하위펀드(subfund)), 부수정관에 기재된 유형의 여러 주식 클래스가 설정되어 있습니다. 각 하위펀드는 동 하위펀드에 적용되는 투자목적 및 방침에 따라 투자되며, 투자목적, 방침(적용 법률에 따라 하위펀드가 자펀드 혹은 모펀드로 행위하는 경우를 포함) 및 각 하위펀드의 위험특징과 기타 특징은 본 증권신고서에 기재되어 있습니다. 각 하위펀드는 자신만의 자금조성, 주식 클래스, 투자방침, 자본 소득, 비용 및 손실, 배당방침 혹은 기타 특징을 지닐 수 있습니다.

### (B) 주식 클래스

본 투자회사의 이사회는 언제라도 이하에 기재된 바와 같은 주식 클래스 특징에 따라 하위펀드 내에 신규 클래스를 설정할 것을 선택할 수 있습니다. 본 증권신고서는 그에 따라 갱신되며 설정된 주식 클래스의 최신 정보는 [funds.deutscheam.com/lu](https://funds.deutscheam.com/lu)에서 인터넷 상으로 확인하실 수 있습니다.

하위펀드의 모든 클래스는 각 하위펀드의 투자목적에 따라 공동으로 투자되나, 외국집합투자업자가 정한 바에 따라 수수료 구조, 최초 매입 및 추가 매입시 최소 투자금액, 통화, 배당방침, 투자자가 이행해야 하는 요건이나 헷지특징 및 통화 바스켓에 대한 추가적인 환율노출과 같은 기타 구체적인 특성들에 따라 차이가 있습니다. 주당 순자산가치는 각 하위펀드 클래스별로 별도로 산정됩니다. 개별 클래스에 대하여 하위펀드는

별도 포트폴리오를 유지하지 않습니다. 주식클래스나 포트폴리오 수준에서의 통화헷지 클래스 및 추가적으로 통화 바스켓에 환율노출을 하는 클래스의 경우, 하위펀드가 통화헷지 거래 또는 환율노출로부터 발생하는 의무를 부담합니다. 듀레이션헷지클래스의 경우 하위펀드가 듀레이션헷지거래로부터 발생하는 의무를 부담합니다. 하위펀드에서 사용할 수 있는 개별 클래스의 다양한 특징은 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항' 중 첨부 2의 '상품 별첨'에 상세하게 기재되어 있습니다.

어느 주식 클래스에 대한 부채는 오로지 해당 주식 클래스에만 배분되며, 하위펀드의 채권자는 일반적으로 특정 주식 클래스로부터 자신의 청구권에 따라 지급받을 수 없습니다. 오히려, 동 채권자는 (부채가 관련되는 주식 클래스에 배분된 자산의 가치보다 부채가 더 큰 경우) 전체적으로 하위펀드로부터 자신의 청구권에 따라 지급받을 수 있을 것입니다. 그러므로, 만약 특정 주식 클래스에 관한 채권자의 청구권이 동 주식 클래스에 배분되는 자산 가치를 초과하는 경우, 하위펀드의 잔여자산은 동 청구권에 복종합니다.

본 투자회사는 적용 법률, 관례 또는 업무상 관행을 준수하기 위하여 동 국가에서 투자자가 매입할 수 있도록 하나 또는 특정한 주식 클래스만을 모집할 권리를 보유합니다. 본 투자회사는 주식 클래스의 취득에 관한 특정 투자자 카테고리 또는 거래에 적용될 원칙을 수립할 권리를 추가로 보유합니다.

유로 주식 클래스의 투자자들은 통화단위가 미달러화인 하위펀드의 경우 개별 유로 클래스의 주당 순자산가치는 하위펀드의 통화인 미달러화로 산정이 되며, 주당 순자산가치 산정시점의 미달러화/유로화간 환율을 사용하여 유로화로 표시됨에 주목해야 합니다. 유사하게, 미달러화 주식 클래스의 투자자들은 통화단위가 유로화인 하위펀드의 경우 개별 미달러화 클래스의 주당 순자산가치는 하위펀드의 통화인 유로화로 산정이 되며, 주당 순자산가치 산정시점의 유로화/미달러화간 환율을 사용하여 미달러화로 표시됩니다.

각 하위펀드 통화단위에 따라 동일한 사항이 각 하위펀드 통화가 아닌 다른 통화단위로 표시된 모든 기타 주식 클래스 투자자들에게 동일하게 적용됩니다.

각 하위펀드는 체계적으로 환율변동을 헷지하지 않으며, 환율변동은 하위펀드 투자성과와는 별도로, 주식 클래스의 성과에 영향을 미칠 수 있습니다.

#### **(C) 기준통화가 아닌 주식 클래스를 모집하는 하위펀드들-통화영향 가능성**

기준통화가 아닌 주식 클래스를 판매하는 하위펀드들에 투자하는 투자자께서는 주당 순자산가치에 대한 통화 영향 가능성이 발생할 수 있으며 체계적으로 헷지되지 않음에 유의하셔야 합니다. 이러한 영향은 기준통화가 아닌 통화로 표시되는 주식에 대한 주문 처리과정이나 회계장부 기재시 존재하거나, 다양한 필수 절차상의 시간 지연(그로 인해 환율이 변동됨)으로 인해 존재합니다. 특히, 이러한 점은 환매주문에서 나타납니다. 주당 순자산가치에 미칠 영향은 긍정적일 수도 있으나 부정적일 수도 있으며, 이러한 영향을 받는 대상은 기준통화가 아닌 통화로 표시되는 주식 클래스에 한정되지 않습니다. 즉, 각 하위펀드 및 주식 클래스 전부에도 이러한 영향이 미칠 수 있습니다.

#### **(D) 주식 클래스 표시 설명:**

본 투자회사는 다양한 특징을 지닌 주식 클래스를 모집합니다. 주식 클래스 특징 표시는 이하의 도표에 기재되어 있습니다. 표시에 대한 설명은 아랫부분에 더욱 상세하게 기재하였습니다.

주) 이하 주식 클래스 중에서 국내에서는 LC, NC, FC, USD LC, USD LCH, USD FC, USD FCH 주식 클래스만 판매됩니다.

	투자자 유형	이익배분	배당 주기	헷지	통화 오버레이(Overlay)	기타
특징	기관투자자자용 I	자본누적 C	매년	헷지되지 않음	아시아 국가 통화 AC	얼리버드 (Early Bird) EB
	반기관투자자자용 (semi-institutional) F		매분기 Q	헷지됨 H	BRIC 국가 통화 BRIC	시딩(Seeding) X
	일반투자자자용 L, N	배당 D	매월 M	듀레이션 헷지됨 H(D)	원자재 국가들 (Commodity Countries) CC	판매대행보수* PF
	모자형 MF			포트폴리오 헷지됨 H(P)	통화 익스포저(Exposure) CE	제한적임 R

국가별 특정 주식 클래스::

스위스: S (스위스)

영국: DS (판매사 지위), RD (보고대상펀드 지위)

미국: J (집합투자기구)

\* 조세-불투명(tax-intransparent)

#### a) 투자자 유형:

“L”, “N”, “F” 표시는 주식에 판매되는 투자자 유형을 나타냅니다.

“L”과 “N”이 표시된 주식 클래스는 일반투자자에게 판매되며, “F”가 표시된 주식 클래스는 반기관투자자(semi-institutional)에게 판매됩니다.

#### b) 이익 배분:

“C(자본누적)”가 표시된 주식 클래스는 수익을 재투자합니다(재투자 혹은 누적 주식). “D”가 표시된 주식 클래스는 이익을 배분합니다. (배당 주식)

#### c) 헷지 특징:

또한, 주식 클래스는 통화나 듀레이션 위험을 헷지할 수 있습니다:

##### (i) 통화 헷지

주식 클래스 헷지: 만약 하위펀드 통화가 각 헷지 주식 클래스의 통화와 다른 경우, 헷지의 목표는 헷지 주식 클래스의 통화와 하위펀드 통화간 환율변동으로 인하여 발생한 주식 클래스에 대한 위험 감소입니다(“H”로 표시됨).

특정상황 하에서는 통화 위험이 헷지되지 않거나, (예를 들면 주식 클래스 거래량이 적거나 펀드의 통화포지션이 작은 경우) 일부만 헷지될 수도 있으며 또는 불완전하게 헷지될 수도 있습니다(예를 들면 일부 통화의 경우 항상 거래가 가능하지 않을 수 있거나, 또는 반드시 다른 통화로 예측(approximated)되어야 하는 경우도 있음). 이러한 상황에서 헷지되는 기초자산 수익률 변동에 대하여 헷지가 안되거나 일부만 헷지될 수 있습니다. 헷지 주식 클래스 혹은 동일한 하위펀드의 다른 주식 클래스에서 주문의 처리 및 장부기재시, 헷지 과정에서의 시차로 인해 시스템 상에서 헷지되지 않는 환율변동이 발생할 가능성이 있습니다.

##### (ii) 헷지되지 않는 주식 클래스

“H”, H(P)” 혹은 “H(D)”가 표시되지 않은 주식 클래스들은 통화 혹은 듀레이션 위험이 헷지되지 않습니다.



## (E) 주식 클래스 통화 및 최초 NAV

주식 클래스는 다음 통화로 판매됩니다:

통화단위	표시없음	USD	SGD	GBP	CHF	NZD	AUD	RUB
통화	유로	미달러	싱가포르 달러	영국 파운드	스위스 프랑	뉴질랜드 달러	호주 달러	러시아 루블
최초 NAV	EUR 100	USD 100	SGD 10	GBP 100	CHF 100	NZD 100	AUD 100	RUB 1,000

통화단위	JPY	CAD	NOK	SEK	HKD	CZK	PLN	RMB
통화	일본 엔	캐나다 달러	노르웨이 크로네	스웨덴 크로나	홍콩 달러	Czech 코루나	폴란드 즐로티	중국 인민폐
최초 NAV	JPY 10,000	CAD 100	NOK 100	SEK 1,000	HKD 100	CZK 1,000	PLN 100	RMB 100

### 통화별 특징:

스웨덴 크로나, 홍콩 달러 및 중국 인민폐 주식 클래스의 매입 및 환매 주문에 대한 평가일은 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항' 중 첨부 2. '상품 별첨'에 기재된 평가일보다 하루 차이가 날 수 있습니다.

중국 인민폐는 현재 상이한 시장 2곳에서 거래되고 있습니다: 중국 본토 역내 시장(CNY) 및 홍콩을 통한 역외 시장(CNH).

CNY는 현재 자유롭게 환전이 가능하지 않은 관리 변동환율제의 적용을 받는 통화이며 중국 정부가 부과하는 외환통제 정책 및 송금제한에 따릅니다.

CNH는 현재 홍콩을 통해 제한없이 자유롭게 거래되고 있습니다. 이러한 사유로 인민폐(RMB)로 표시된 주식 클래스가 사용하는 환율은 CNH(역외 인민폐) 환율입니다.

## (F) 최소 최초 투자금액

주) 현재 기관투자자용 주식 클래스 및 시딩 주식 클래스는 국내에서 판매되지 않습니다.

기관투자자*	주식 클래스 통화로 25,000,000 예외적으로 일본의 경우: 3,000,000,000 JPY 및 스웨덴 크로나의 경우: 250,000,000 SEK
반기관투자자 (semi-institutional Investor)	(단기금융펀드 제외) 투자에 대하여 주식 클래스 통화로 400,000 예외적으로 일본의 경우: 50,000,000 JPY 및 스웨덴 크로나의 경우: 250,000,000 SEK
	단기금융펀드의 경우 주식 클래스 통화로 200,000 예외적으로 일본의 경우: 25,000,000 JPY
시딩 주식 클래스 (Seeding Share Class)	각 주문에 대하여 주식 클래스 통화로 1,000,000 예외적으로 일본의 경우: 150,000,000 JPY

\* 최소 투자금액에 대하여 미국법에 따른 집합투자기구는 기관투자자로 취급됩니다.

본 투자회사는 예를 들면 판매대행회사들이 자신의 고객들과 별도의 수수료 약정을 체결하는 경우와 같이 자신의 재량으로 이러한 최소 최초 투자금액을 준수하지 않을 권리가 있습니다. 추가매입시 금액제한은 없습니다.

주) 상기 기재사항은 룩셈부르크 투자설명서에서 적용하고 있는 기준으로 최소투자금액, 선취판매수수료 등은 국내 판매시 상이할 수 있습니다.

## 7. 집합투자기구의 투자목적

본 투자회사의 각 하위펀드는 개별 하위펀드별로 투자목적이 서로 상이할 수 있는바, 개별 하위 펀드의 투자목적 및 방침은 제5부 6. ‘외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항’ 중 첨부 2의 ‘상품 별첨’에 기재되어 있습니다.

- 주 1) 각 펀드의 투자는 언제나 제2부 8. 나. ‘투자제한’에 기재된 제한을 준수하여 이루어져야 하며 국내 고객들은 투자를 행하기 전에 제2부 10. ‘집합투자기구의 투자위험’에 기재된 투자위험을 적절히 고려해야 합니다.
- 주 2) 이러한 투자목적 또는 성과목표가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

## 8. 집합투자기구의 투자대상

### 가. 투자대상

본 집합투자기구는 개별 하위펀드별로 투자대상이 서로 상이할 수 있는바, 개별 하위펀드별 투자대상은 제2부 8. 나. ‘투자제한’을 참고하시기 바랍니다.

#### A. 투자대상

- a) 하위펀드는 규제시장에서 상장되거나 거래되는 증권 및 단기금융상품에 투자할 수 있습니다.
- b) 하위펀드는 정기적으로 운영되고, 인가되며, 일반인에게 개방된 EU 회원국의 다른 시장에서 거래되는 증권 및 단기금융상품에 투자할 수 있습니다.
- c) 하위펀드는 EU 비회원국의 거래소에서 공식적으로 상장이 허가되거나, 또는 정기적으로 운영되고, 인가되며, 일반인에게 개방된 EU 비회원국의 다른 규제시장에서 거래되는 증권 및 단기금융상품에 투자할 수 있습니다.
- d) 하위펀드는 새로이 발행된 증권 및 단기금융상품에 투자할 수 있습니다. 다만, 다음 각 호의 조건을 충족하여야 합니다.
  - 정기적으로 운영되고 인가되며, 일반인에게 개방된 거래소 또는 기타 규제시장에 공식적으로 상장을 신청할 것을 조건으로 발행되었으며,
  - 발행일로부터 1년 내에 동 신청이 받아들여질 것이 보증되어 있는 증권
- e) 하위펀드는 양도성 증권에 관한 집합투자기구(“UCITS”) 및/또는 개정된 유럽 지침 2009/65/EC(“UCITS 지침”)의 의미에 해당하는 여타 집합투자기구(“UCI”)가 발행한 주식에 투자할 수 있습니다. 이러한 집합투자기구가 EU 회원국에 소재하는지는 불문하나, 다음 각 호의 조건은 충족하여야 합니다.
  - 해당 집합투자기구가 유럽공동체의 법률(Community Law)에 규정된 감독에 상당하는 것으로 CSSF가 인정하는 감독을 받도록 규정하고 있고, 감독기관 간의 상호협력을 충분히 보장하고 있는 법률에 따라 승인된 집합투자기구일 것.
  - UCITS의 주주 보호와 동일한 수준의 주주 보호가 이루어는 집합투자기구일 것. 특히 자산분리, 차입, 대출, 양도성 증권 및 단기금융상품의 공매도(short selling)에 관한 규정들이 UCITS 지침에서 정하는 요건과 동등할 것.

- 보고 대상 기간 동안의 자산, 부채, 수익 및 거래활동을 평가하기 위한 영업 보고가 매 반기별 및 매년 단위로 이루어 지는 집합투자기구일 것.
- 취득하고자 하는 UCITS 또는 여타 UCI는, 각각의 계약조건이나 부수정관에 따라 자산총액의 10%를 초과하여 다른 UCITS나 여타 UCI의 주식을 취득할 수 없을 것

해당 주식은 2010년 룩셈부르크 법률 제41(1)(e)조에 기재된 요건을 준수하며, 증권신고서의 첨부 2. 상품 별첨 및 제2부의 내용 중 9. 가. 투자전략 및 위험관리에서 '펀드들'에 대한 언급은 그에 따라 해석됩니다.

- f) 하위펀드는 요구시 지급받거나 인출할 수 있고 만기가 12개월 이내인 금융기관에의 예금에 투자할 수 있습니다. 단, 동 금융기관은 EU 회원국에 등록사무소를 두고 있어야 하며, EU 회원국에 등록사무소를 두고 있지 않을 경우에는 CSSF가 유럽공동체의 법률에 상응하는 것으로 인정하는 건전성 규제의 적용을 받는 것이어야 합니다.
- g) 하위펀드는 a)항, b)항 및 c)항에서 언급된 시장에서 거래되는 현금결제상품 (equivalent cash settled instruments) 및/또는 거래소에서 거래되지 않는 금융파생상품("장외파생상품")을 포함하여 금융파생상품("파생상품")에 투자할 수 있습니다. 다만, 다음 각 호의 조건을 충족하여야 합니다.
- 기초자산(underlying instruments)이 본 항에서 정한 상품 또는 금융지수, 금리, 외국 환율이나 통화로 구성되어 있어야 하며 하위펀드는 투자방침에 따라 투자할 것.
  - 장외파생상품거래의 거래상대방은 건전성 감독을 받고 있으며 CSSF가 승인한 범주에 해당하는 기관일 것.
  - 신뢰할 수 있고 검증될 수 있을 만한 평가가 매일 이루어지고 상쇄거래(offsetting transaction)에 의해 본 투자회사의 책임으로 언제라도 공정시가로 매각, 청산 또는 종결될 수 있는 장외파생상품일 것.
- h) 하위펀드는, 규제시장에서는 거래되지 않으나 단기금융시장에서 일반적으로 거래되고, 유동적이며 언제든지 정확히 산정될 수 있는 가치를 지닌 단기금융상품에 투자할 수 있습니다. 다만, 그러한 단기금융상품의 발행 또는 발행인은 투자자보호 및 예금보호의 목적으로 규제되는 것이어야 하며, 다음 각호의 조건을 충족하여야 합니다.
- EU 회원국의 중앙, 지역, 지방 행정당국 또는 중앙은행, 유럽중앙은행, EU, 유럽투자은행, 유럽연합회원국이 아닌 국가, 연방국가인 경우는 연방을 구성하는 국가 중 하나, 또는 한 국가 이상의 EU 회원국이 가입한 국제공공기관 등이 발행하거나 보증하였을 것
  - 상기 a)항, b)항 혹은 c)항에 명시된 규제시장에서 거래되는 증권이 발행하였을 것
  - 유럽공동체의 법률 기준에 따른 건전성 감독을 받는 기관, 또는 유럽공동체 법률에 상응하거나 그 이상으로 엄격한 것으로 CSSF가 판단하는 건전성 규제의 적용을 받는 기관이 발행하거나 보증하였을 것
  - CSSF가 승인한 범주에 해당하는 기타 사업체가 발행하였을 것. 단, 이러한 상품에 대한 투자가 상기 각 항목에서 정한 요건에 상응하는 투자자 보호 요건을 준수하여 이루어지며,

그 상품의 발행인이 EUR 10,000,000 이상의 자본금과 준비금을 보유하고 있고 제4차 이사회 지침 78/660/EEC에서 정한 바에 따라 연차보고서를 제출하고 간행하는 회사, 그룹의 파이낸싱을 전문으로 하는 그룹사(1개 혹은 수개의 상장회사를 포함함)에 속해 있는 기업, 혹은 금융 유동성 한도로부터 이익을 얻는 유동화 기구의 파이낸싱을 전문으로 하는 기업일 것.

- i) 상기한 위험분산 원칙에도 불구하고 하위펀드는 EU회원국, 동 회원국의 지방 정부나 기타 경제협력개발기구(OECD) 회원국 또는 G20이나 싱가포르 또는 EU 회원국 중 한 국가 이상이 가입해 있는 국제공공기관이 발행하였거나 보증한 증권이나 단기금융상품에 그 순자산의 100%까지 투자할 수 있습니다. 단, 해당 하위펀드는 최소한 6개 이상 종목의 증권을 보유하여야 하며 어느 한 종목의 증권이 당해 하위펀드 자산총액의 30% 이상을 차지하여서는 안됩니다.
- j) 하위펀드는 귀금속 또는 귀금속 증서에 투자할 수 없습니다. 만약 하위펀드 투자방침에 이 조항이 구체적으로 기재된 경우, 이 제한은 그 기초자산이 단일 상품/귀금속이고 2010년 법률 제1조 (34)항에 정의된 양도성 증권의 요건을 충족하는 1:1 증서(certificates)에는 적용되지 않습니다.

## B. 효율적인 포트폴리오 운용기법

CSSF 회람 13/559에 따라, 본 투자회사에 대하여 효율적인 포트폴리오 운용기법이 사용될 수 있습니다. 여기에는 모든 종류의 파생거래 및 증권대여거래 및 (역)환매조건부 증권매매계약을 포함합니다.

## C. 파생상품 이용

각 하위펀드는 - 적합한 위험관리시스템이 정비되어 있는 한 - 각 하위펀드에 대하여 매수할 수 있는 자산이나 금융지수, 금리, 환율이나 통화로부터 파생되고 2010년 법률에 따라 인정된 어떠한 종류의 파생상품에도 투자할 수 있습니다. 특히 여기에는 옵션, 금융선물계약 및 스왑 및 그 결합을 포함하며, 하위펀드 자산을 헷지하기 위한 용도로 한정될 필요는 없습니다. 이들은 투자방침의 일부가 될 수 있습니다.

파생상품 거래는 투자제한을 넘지 않는 범위 내에서 수행되며, 투자만기 및 위험에 대하여 조정하면서 하위펀드 자산의 효과적인 운용을 위하여 대비하고 있습니다.

## D. 스왑

외국집합투자업자는 투자원칙 범위 내에서 각 하위펀드 계정으로 다음 스왑 거래들을 수행할 수 있습니다:

- 금리스왑
- 통화스왑
- 주식스왑
- 신용스왑
- 총수익스왑(total return swaps)

스왑거래는 당사자들이 각 거래의 기초 자산들이나 위험들을 교환하는 교환계약입니다.

## E. 총수익스왑(Total Return Swaps)

하위펀드가 하위펀드의 투자전략 실행에 중요한 총수익스왑 혹은 유사한 특징을 지닌 기타 파생상품을 활용하는 경우, 기초전략이나 거래상대방 등에 대한 정보는 증권신고서의 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항' 중 첨부 2의 '상품 별첨'에 기재될 것입니다.

## F. 스왑선(Swaption)

스왑선(Swaption)은 스왑에 대한 옵션을 말합니다. 스왑선(Swaption)이란 특정 시기에 또는 특정 기간 내에 정확하게 명시된 조건으로 스왑거래를 수행할 권리를 말하며, 이는 의무는 아닙니다.

## G. 신용디폴트스왑(Credit Default Swap)

신용디폴트스왑은 대량의 잠재적인 신용불이행을 다른 당사자들에게 이전할 수 있도록 하는 신용스왑을 말합니다. 신용불이행위험을 인수하는 대가로 위험매도인(보장매수인)은 거래상대방에게 프리미엄을 지불합니다.

다른 모든 측면에서 스왑 정보가 이에 따라 적용됩니다.

## H. 증권 형태로 발행된 금융상품

각 하위펀드는 만일 위에 명시된 금융상품이 증권 형태로 발행된 경우, 그러한 금융상품 역시 취득할 수 있습니다. 금융상품과 관련되는 거래들이 또한 이러한 증권에 일부 포함될 수 있습니다 (예, 신주인수권부사채). 투자 기회 및 위험에 관한 내용들 역시 이러한 증권화된 금융상품에 적용되지만, 증권화된 금융상품에 대한 손실 위험은 증권의 가치로 제한됩니다.

## I. 장외파생상품거래

각 하위펀드는 거래소에서 거래를 위하여 인정되거나 또는 기타 인가된 시장에 포함되는 파생거래들과 장외 거래들 양자를 수행할 수 있습니다. 각 하위펀드는 장외파생상품 가치를 정확하고 및 독립적으로 평가하기 위한 절차를 포함합니다.

## J. 증권대여 및 (역)환매조건부증권매매계약

본 투자회사는 시장 효율의 보수를 받고 일정 기간 동안 거래상대방에게 자신의 자산으로부터 증권을 양도할 수 있습니다. 본 투자회사는 대여된 증권의 회수가 가능하며 체결된 증권대여약정을 해지할 수 있음을 보장해야 합니다.

### a) 증권대차거래

이하 제5부 6. ‘외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항’ 중 첨부 2의 ‘상품 별첨’에 기재된 특정 하위펀드의 투자방침에서 추가적으로 제한하지 않는 한 하위펀드는 증권대차거래를 체결할 수 있습니다. 제한사항은 CSSF 회람 08/356 (개정본 포함)을 참고하시기 바랍니다.

다음과 같은 여러 목적을 위하여 대차거래들을 체결할 수 있습니다:

(i) 위험 감소, (ii) 비용 절감, (iii) 관련 하위펀드 위험 특성 및 적용 위험분산규칙에 부합하는 위험 수준으로 추가 자본이나 수익 창출.

이러한 거래들은 당해 하위펀드가 보유하는 자산의 100%에 대하여 실행될 수 있습니다. 단 (i) 그 규모가 적절한 수준으로 유지되어야 하고 본 투자회사나 관련 하위펀드 운용회사가 하위펀드가 언제나 환매의무를 충족할 수 있도록 대여 증권의 반환을 요구할 수 있는 권리를 가지고 있어야 하고, (ii) 동 거래들이 하위펀드의 투자방침에 따른 하위펀드 자산 운용을 위태롭게 하지 않아야 합니다. 이러한 위험들은 외국집합투자업자의 위험관리절차에서 다루어야 합니다.

본 투자회사나 관련 하위펀드 운용회사는 증권대차거래를 체결할 수 있습니다. 단 다음 규칙들을 준수하여야 합니다:

- (i) 본 투자회사는 공인된 결제기관이 구축한 표준화 시스템을 통해서만 또는 CSSF가 유럽공동체 법률(Community law)에서 규정하는 바에 상응한다고 판단하는 건전성 감독 규칙의 적용을 받으며 증권 대차거래를 전문으로 하는 일류 금융기관을 통해서만 증권을 대여할 수 있습니다.
- (ii) 차주는 반드시 CSSF가 유럽공동체법률(Community law)에서 규정하는 바에 상응한다고 판단하는 건전성 감독 규칙의 적용을 받아야 합니다.
- (iii) 1건 이상의 증권 대차거래로부터 발생하는 동일 거래상대방에 대한 거래상대방 위험(이는 보다 명확히 하기 위하여 담보 활용으로 감소될 수 있습니다)은 거래상대방이 2010년 법률 제41조 제1항 (f)호에 기재된 금융기관인 경우 관련 하위펀드 자산의 10%를 초과할 수 없으며 또는 기타 다른 모든 경우에 그 자산의 5%를 초과할 수 없습니다.

본 투자회사는 연차보고서 및 반기보고서에 대여된 증권의 총평가액(global valuation)을 기재할 것입니다.

증권대여는 합성 방식으로 이루어질 수 있습니다(“합성증권대여(synthetic securities lending)”). 합성증권대여(synthetic securities lending)에서 하위펀드에 편입되어 있는 증권은 현재 시가로 거래상대방에게 매각됩니다. 그러나 이러한 매각은 이 하위펀드가 거래상대방으로부터 이후의 일자에 매각 증권과 동일한 유형, 내용 및 수량으로 증권 교부를 요구할 권리를 부여하는 유동화 옵션을 매각과 동시에 거래상대방으로부터 타인자본(레버리지) 없이 수령할 것을 조건으로 합니다. 옵션에 대한 가격(“옵션가격”)은 증권 매각으로 수령한 현재 시가에서 (a) 증권대여수수료 (b) 옵션 행사시 청구될 수 있는 증권에 대한 이익(예, 배당, 이자지급, 법인 조치), (c) 옵션과 관련되는 행사가격을 공제한 금액으로 합니다. 옵션은 옵션 행사 기간 동안 행사 가격으로 행사됩니다. 만일 옵션 행사 기간 동안 투자전략 실행을 위하여 합성증권대여(synthetic securities loan)의 기준 유가증권이 매각되는 경우 이는 또한 당시 시가에서 행사가격을 제한 가격으로 옵션을 매각함으로써 이행됩니다.

증권대여거래는 경우에 따라 개별 하위펀드나 주식클래스 단계에서 발생하는 동 증권대여거래에 대한 수익 및 담보에 대한 권리를 가지고 동 개별하위펀드나 주식클래스 및/또는 그 투자자들의 특징을 감안하여 동 하위펀드나 주식클래스에 대하여 체결될 수도 있습니다.

#### b) (역)환매조건부증권매매계약 거래

이하 제5부 6. ‘외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항’ 중 첨부 2의 ‘상품 별첨’에서 특정 하위펀드에 대하여 달리 정하지 않는 한 본 투자회사는 (i) 매도자가 매도증권에 대하여 취득자로부터 당사자들간에 미리 계약으로 정한 가격 및 조건으로 재매입할 수 있는 권리나 의무를 가지도록 하는 증권 매수 및 매도로 구성된 환매조건부증권매매계약거래 및 (ii) 매도자(거래상대방)이 만기시 매도 증권에 대한 재매입 의무를 가지며 본 투자회사는 거래에 따라 수령한 증권을 반환할 의무를 가지는 선도거래로 구성된 역환매조건부증권매매계약거래를 체결할 수 있습니다(동 거래들을 집합적으로 “repo 거래”라 합니다).

본 투자회사는 repo 거래 또는 진행중인 일련의 repo 거래에서 매수인 또는 매도인이 될 수 있습니다. 이러한 거래에 대한 참여는 그러나 다음과 같은 규칙의 적용을 받습니다:

- (i) 본 투자회사는 거래의 거래상대방이 CSSF가 유럽공동체 법률(Community law)에서 규정하는 바에 상응한다고 판단하는 건전성 감독 규칙의 적용을 받지 않는 한 repo 거래를 활용하여 증권을 매수하거나 매도할 수 없습니다.

- (ii) 1건 이상의 증권 대차거래로부터 발생하는 동일 거래상대방에 대한 거래상대방 위험(이는 보다 명확히 하기 위하여 담보 활용으로 감소될 수 있습니다)은 거래상대방이 2010년 법률 제41조 제(1)항 (f)호에 기재된 금융기관인 경우 관련 하위펀드 자산의 10%를 초과할 수 없으며 또는 기타 다른 모든 경우 그 자산의 5%를 초과할 수 없습니다.
- (iii) 본 투자회사가 매수인으로 행하는 repo 거래 기간 동안 본 투자회사는 다른 담보 수단을 확보하지 않는 한 동 증권의 재매입 권리를 거래상대방이 행사하기 전에 또는 재매입기간이 만료되기 전에 계약의 대상인 증권을 매도할 수 없습니다.
- (iv) repo 거래에 따라 본 투자회사가 취득한 증권은 반드시 관련 하위펀드 투자방침 및 투자제한을 준수하여야 하며, 반드시 다음 대상으로 제한되어야 합니다:
  - 2007년 3월 19일 2007/16/EC 지침에 정의되어 있는 단기금융상품,
  - OECD 회원국, 그 지방정부, 국제기관 또는 EU나 지역적 또는 세계적인 성격의 단체가 발행, 보증하는 채권
  - 일일 순자산가치를 산정하고 AAA나 이에 준하는 등급으로 평가 받은 단기금융 UCI가 발행한 주식이나 수익권
  - 적절한 유동성을 제공하는 비정부기관이 발행한 채권; 및
  - EU 회원국의 규제시장 또는 OECD 회원국의 증권거래소에 상장되거나 유통되는 주식. 단 동 주식은 주요 지수에 편입되어 있어야 합니다.

본 투자회사는 연차보고서와 반기보고서 작성일 기준 미결제 repo 거래의 총액을 공개하여야 합니다.

Repo 거래는 이러한 특정 주식클래스 단계에서 발생하는 동 repo 거래에 대한 수익 및 담보에 대한 권리를 가지고 특정 주식클래스 및/또는 그 투자자들의 특징을 고려하여 동 주식클래스에 대하여 체결될 수 있습니다.

#### K. 장외파생거래의 담보방침 및 효율적인 포트폴리오 운용기법

본 투자회사는 거래상대방 위험을 줄이기 위하여 장외파생거래 및 (역)환매조건부증권매매계약에 대한 담보를 수령할 수 있습니다. 증권대여거래와 관련하여, 본 투자회사는 담보를 수령해야 하며, 그 가치는 계약기간 동안 대여된 증권 가치 총액의 최소 90%이어야 합니다(이자, 배당금, 기타 잠재 권리, 합의된 감소 가능성 및 최소 이전금액을 고려).

본 투자회사는 CSSF 회람인 08/356, 11/512 및 13/559의 규칙에 따라 여하한 종류의 담보를 수락할 수 있습니다.

- I. 증권대여거래의 경우, 위 담보는 대여 증권이 이전되기 전 또는, 이전과 동시에 확보하여야 합니다. 중개기관들을 통하여 증권이 대여되는 경우 관련 중개기관이 거래의 적절한 완결을 보장하는 경우 대여증권은 담보 수령 이전에 이전될 수 있습니다. 동 중개기관은 차주를 대신하여 담보를 제공할 수 있습니다.
- II. 원칙적으로 증권대여거래, (역)환매조건부증권매매계약 및 장외파생상품(통화선도계약 제외) 업무에 대한 담보는 반드시 다음의 형태로 제공되어야 합니다:

- 현금 등 유동성자산, 단기은행예치금, 2007년 3월 19일 2007/16/EC 지침에 정의되어 있는 단기 금융상품, 거래상대방과 계열회사 관계에 있지 않은 일류 신용기관이 발행한 신용장(letter of credit) 및 요구불 지급보증서 및/또는 OECD 회원국, 그 지방정부, 국제기관 또는 공동체나 지역적 또는 세계적인 성격의 단체가 발행, 보증하는 채권
- 일일 순자산가치를 산정하고 AAA나 이에 준하는 등급으로 평가 받은 머니마켓 타입의 UCI가 발행한 주식이나 수익권
- 다음 두가지 항목에 기재된 채권/주식에 주로 투자하는 UCITS가 발행한 주식이나 수익권:
- 적절한 유동성을 제공하는 일류 발행기관이 발행, 보증하는 채권; 또는
- EU 회원국의 규제시장 또는 OECD 회원국의 증권거래소에서 인정되거나 거래되는 주식. 단 동 주식은 주요 지수에 편입되어 있어야 합니다.

III. 현금이나 UCI/UCITS의 주식/수익권이 아닌 형태의 담보는 거래상대방과 계열관계에 있지 않은 기관이 발행한 것이라야 합니다.

IV. 현금 형태로 제공된 담보로 인하여 본 투자회사가 담보의 수탁회사에 대한 신용위험에 노출되어 있는 경우 여기에는 2010년 법률 제43조 (1)항의 20% 한도가 적용됩니다. 나아가 이러한 현금담보는 거래상대방의 채무불이행의 결과로부터 법적으로 보호되지 않는 한 거래상대방이 보관할 수 없습니다.

V. 현금 형태가 아닌 담보는 거래상대방 고유 자산으로부터 적절하게 분리되지 않는 한 거래상대방이 보관할 수 없습니다.

VI. 만약 담보가 유동성, 가치평가, 발행인의 지급능력, 상관관계 및 분산 기준과 같은 여러 기준을 충족하는 경우, 거래상대방의 총위험평가액(gross commitment)과 상계될 수 있습니다. 만약 담보가 상계되는 경우, 그 가치는 담보 가격변동에 따라 특정 비율 만큼("손실처리(Haircut)") 감소될 수 있으며, 이는 약정물(engagement)과 담보 가치의 단기 가격변동을 흡수합니다.

일반적으로 현금담보는 손실처리(Haircut)가 되지 않습니다.

만약 하위펀드가 장외파생거래나 효율적인 포트폴리오 운용 기법 거래의 거래상대방으로부터 특정 단일 발행인에 대한 최대 노출액(exposure)이 펀드 순자산가치의 20%인 담보 바스켓(basket)을 수령한 경우 발행인 집중도가 충분히 분산될 것이라는 기준은 준수된 것으로 간주됩니다. 펀드가 여러 거래상대방에 노출된 경우, 각기 다른 담보 바스켓(basket)은 단일 발행인 20% 투자 한도 산정시 합산되어야 합니다.

VII. 본 투자회사는 담보로 수령한 금융자산에 적용되는 손실처리(Haircut) 평가 전략("손실처리 전략")을 추구합니다.

담보에 적용되는 손실처리(Haircut)는 다음을 참조로 합니다:

- a) 거래상대방의 신용도
- b) 담보의 유동성
- c) 가격변동성
- d) 발행인의 지급능력
- e) 담보가 거래되는 국가나 시장



일반적으로 장외파생거래와 관련하여 수령한 담보의 경우, 좋은 등급의 단기 국채와 같이 최소 2%의 손실처리가 적용됩니다. 결과적으로, 위 담보가치는 최소 2% 이상 피담보 청구권의 가치를 반드시 초과해야 하며, 이에 따라 최소 102%의 초과담보설정(overcollateralization)을 할 수 있습니다. 현재 최대 33%까지인 꽤 높은 손실처리(그에 따라 133%라는 더 높은 초과담보설정)는 만기가 더 긴 증권이나 신용등급이 낮은 발행인이 발행한 증권에 적용됩니다. 일반적으로 장외파생거래에 대한 초과담보설정은 다음의 범위 내에서 이뤄집니다.

장외파생거래	
초과담보설정 비율	102%에서 133%

증권대여거래와 관련해서는, 거래상대방과 담보의 신용등급이 높은 경우, 특정담보 관련 손실처리가 적용되지 않을 수 있습니다. 그러나 신용등급이 낮은 주식과 기타 증권의 경우, 거래상대방의 신용도를 감안하여 더 높은 수준의 손실처리가 적용될 수 있습니다. 일반적으로 증권대여거래에 대한 초과담보설정은 다음의 범위 내에서 이뤄집니다.

증권대여거래	
신용등급이 높은 국채에 대한 초과담보설정 비율	103%에서 105%
투자등급이 낮은 국채에 대한 초과담보설정 비율	103%에서 115%
신용등급이 높은 회사채에 대한 초과담보설정 비율	105%
투자등급이 낮은 회사채에 대한 초과담보설정 비율	107%에서 115%
우량주와 중형주에 대한 초과담보설정 비율	105%

- VIII. 적용되는 손실처리(Haircut)는 최소 연 1회 정기적으로 적절성을 확인해야 하며, 필요한 경우 채택됩니다.
- IX. 본 투자회사(또는 그 대리인들)은 수령한 담보를 매일 평가하여야 합니다. 이미 수령한 담보물의 가액이 피담보금액에 미치지 않는 경우 거래상대방은 즉시 추가 담보를 제공합니다. 경우에 따라 담보로 인정된 자산에 내재하는 환위험 또는 시장위험을 고려하기 위하여 안전증거금(safety margin)이 적용됩니다.
- X. 담보가 직접 또는 일류 금융기관인 중개기관을 통하여 또는 동 기관의 완전소유자회사를 통하여 항상 제공되어야 한다는 취지로, 거래상대방이 대여증권 반환 의무를 수행하지 못하는 경우 본 투자회사가 담보로 제공된 자산을 즉시 총당하거나 실현할 수 있는 방식으로 담보 집행을 요하는 상황이 발생하는 경우 본 투자회사가 담보에 대한 권리를 주장할 수 있도록 보장하여야 합니다.
- XI. 증권대여계약 기간 동안 본 투자회사가 다른 담보수단을 확보하지 않는 한 담보는 매각, 담보로 제공되거나 질권설정의 대상이 될 수 없습니다.
- XII. 자산의 최소 30%의 담보를 수령한 하위펀드는 담보물에 수반되는 시가변동의 결과 및 유동성 위험을 평가하기 위하여 수행되는 정상적인/비정상적인 유동성 상황 하에서의 정기적인 스트레스 테스트를 통해 관련 위험을 평가해야 합니다. 유동성 스트레스 테스트 방침은 다음을 기재해야 합니다.
- a) 적절한 교정, 확인 및 민감성 분석을 포함한 스트레스 테스트 시나리오 분석을 고안하며,
  - b) 유동성 위험 예상치에 대한 사후검증(back-testing)을 포함한 영향 평가를 위한 경험적 방식을 고려하고,
  - c) 보고 주기 및 한도/손실 감수 기준을 수립하며,
  - d) 손실처리(haircut) 방침 및 편차 위험 보호(gap risk protection)를 포함한 손실 감소를 위한 경감 조치를 고려합니다.

## (II) 금융지수의 사용

만약 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항' 중 첨부 2의 '상품 별첨'에 기재된 경우, 투자방침은 레버리지를 활용하여 특정 지수에 대해 특정 지수의 구성을 모사하는 것일 수 있습니다. 그러나, 지수는 반드시 다음 조건을 준수해야 합니다:

- 구성이 충분히 분산될 것.
- 지수는 자신이 참조로 하는 시장에 대한 적절한 벤치마크를 대변할 것.
- 적절한 방식으로 공시될 것.

지수를 모사하는 경우, 지수 구성 조정주기는 각 지수에 따라 좌우됩니다. 통상 지수의 구성은 반기별, 분기별 혹은 월별로 조정됩니다. 지수 구성의 모사와 조정으로 인해 추가비용이 발생할 수 있으며, 이로 인해 하위펀드 순자산 가치가 감소될 수 있습니다.

### 나. 투자제한

이하의 투자제한 및 투자지침은 개별 하위펀드에 보유중인 본 투자회사의 자산 투자에 적용됩니다. 투자제한은 개별 하위펀드 별로 상이할 수 있습니다. 이와 관련하여서는 이 증권신고서 하단 제5부 6. 외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항 중 첨부 2. '상품 별첨'에 기재된 내용을 참고하시기 바랍니다.

#### A. 투자제한

- a) 하위펀드는 동일 발행인의 증권 또는 단기금융상품에 해당 하위펀드 순자산의 10%이상을 투자할 수 없습니다.
- b) 하위펀드는 동일 기관의 예금에 해당 하위펀드 순자산의 20% 이상을 투자할 수 없습니다.
- c) 장외파생상품 거래 및 효율적인 포트폴리오 운용기법과 관련하여 수행되는 장외파생상품 거래에 있어 어느 하위펀드의 거래상대방에 대한 위험평가액은, 거래상대방이 상기 가. A. f)항에 명시된 은행(credit institution)인 경우 하위펀드 순자산의 10%를 초과할 수 없으며, 그 밖의 경우에는 하위펀드 순자산의 5%를 초과할 수 없습니다.
- d) 단일발행기관에 특정 하위펀드 순자산의 5%를 초과하여 투자하는 경우, 하위펀드가 보유하는 이러한 발행기관들의 증권과 단기금융상품의 총합계액은 당해 하위펀드 순자산의 40%를 초과하지 않아야 합니다.

상기 제한은 건전성 감독을 받는 금융기관과 체결한 예치 및 장외파생상품 거래에는 적용되지 않습니다.

상기 A. a)항, b)항 및 c)항에서 정한 개별 한도에도 불구하고, 하위펀드는 다음 각 호의 투자를 조합하여 해당 하위펀드 순자산의 20%를 초과하는 투자를 할 수 없습니다.

- 동일 발행기관이 발행한 증권 또는 단기금융상품에 대한 투자,
  - 동일 발행기관에 대한 예금 및/또는,
  - 동일 발행인과 체결한 장외파생상품 거래에 따르는 위험평가액
- e) 다음 기관 또는 국가가 발행하였거나 보증한 증권 또는 단기금융상품에 대해서 상기 A. a)항에 명시된 10%의 투자 한도는 35%까지 완화되며 상기 A. d)항에 명시된 한도는 적용되지 않습니다.

- EU 회원국 또는 동 회원국의 지방 정부,
- EU 비회원국 또는,
- EU 회원국 중 한 국가 이상이 가입해 있는 국제공공기관

f) 다음 조건을 충족하는 채권의 경우 상기 A. a)항에 명시된 10%의 투자 한도는 25%까지 완화되며 상기 A. d)항에 명시된 한도는 적용되지 않습니다.

- EU회원국에 등록사무소를 두고 있는 금융기관이 발행한 것으로서, 법에 의거 채권자 보호를 위한 특별한 공적 감독을 받는 채권으로서
- 그 채권의 발행대금이, 법에 따라 동 채권의 만기일까지 동 채권에 대한 청구(claims)를 담보할 수 있는 자산에 투자되어야 하며,
- 이러한 자산은 발행인의 파산시 동 채권의 원리금의 지급에 우선적으로 총당될 수 있어야 함.

하위펀드가 동일 발행인이 발행한 전술한 채권에 그 자산의 5%를 초과하여 투자할 경우, 그러한 투자의 총 가액은 그 하위펀드의 순자산의 80%를 초과할 수 없습니다.

g) A. a)항, b)항, c)항, d)항, e)항 및 f)항에 명시된 한도는 합산될 수 없으며, 이에 따라 동일 발행인이 발행한 양도성 증권이나 단기금융상품, 이러한 동일 발행인에의 예치나 파생상품에 대한 투자는 어떠한 경우에도 하위펀드 순자산의 35%를 초과할 수 없습니다.

하위펀드는 동일 그룹이 발행한 증권과 단기금융상품에 누적하여 하위펀드 순자산의 20%까지 투자할 수 있습니다.

제7차 이사회 지침 83/349/EEC 또는 공인된 국제회계기준에 정의된 바와 같은 연결 재무제표 작성 목적상 동일 그룹에 해당하는 회사들은 본 조에 명시된 투자 한도 산정시 동일 발행인으로 간주됩니다.

h) 하위펀드는 가. A에 정의된 이외의 증권 또는 단기금융상품에 순자산의 10%이상을 투자할 수 없습니다.

i) 하위펀드는 가. A. e)항에 기재된 UCITS 및/또는 여타 UCI의 주식에 순자산의 10% 이상을 투자할 수 없습니다. 그러나, 이와 달리 2010년 법률 제9장의 조항과 요건에 따라, 하위펀드("자펀드")는 자산의 최소 85%를 2009/65/EC 지침에 따라 인정되며 자펀드가 아니고 다른 자펀드의 주식을 보유하고 있지 않은 다른 UCITS(혹은 그 하위펀드)의 주식에 투자할 수 있습니다.

다른 UCITS 및/또는 여타 UCI에의 주식에 투자하는 경우, UCITS 및/또는 여타 UCI가 보유하는 투자자산은 A. a)항, b)항, c)항, d)항, e)항 및 f)항에 기재된 투자한도의 산정에 고려되지 않습니다.

하위펀드가 동일한 위탁회사(management company) 혹은 위탁회사(management company)와 공동 운용이나 통제에 의해 연계되거나 혹은 상당한 직간접적인 보유(의결권이나 자본금 10% 이상 보유)에 의해 연계된 기타회사가 직접 혹은 위임에 의해 운용하는 UCITS 및/또는 여타 UCI의 수익권에 투자하는 경우, 해당 위탁회사나 기타회사는 이러한 UCITS 및/또는 여타 UCI의 수익권에 대한 하위펀드의 투자에 대하여 매입, 전환 혹은 환매 수수료를 부담하지 않을 수 있습니다.

만약 하위펀드가 자산의 상당한 부분을 기타 UCITS 및/또는 여타 UCI에 투자하는 경우, 하위펀드 자신 및 하위펀드가 투자하고자 하는 기타 UCITS 및/또는 여타 UCI에 부과될 수 있는 운용보수의 최대 수준은 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항' 중 첨부 2의 '상품 별첨'에 공개됩니다.

본 투자회사의 연차보고서는 하위펀드와 하위펀드가 투자하는 UCITS 및/또는 여타 UCI에 부과되는 운용보수 최대요율을 기재하고 있습니다.

- j) 만일 가. A. a)항, b)항, 또는 c)항에 정의된 시장에서의 상장 허가를 1년 이내 받지 못하면, 신규 발행증권은 비상장 증권 및 단기금융증권으로 간주되며 해당 종목의 투자한도 산정시 합산됩니다.
- k) 본 투자회사 또는 외국집합투자업자는 여하한 하위펀드에 대하여 발행인의 경영에 중대한 영향력을 미칠 수 있는 의결권을 가지게 되는 주식을 취득할 수 없습니다

각각의 하위펀드는 다음을 취득할 수 없습니다:

- 동일 발행인의 무의결권주의 10% 이상
- 동일 발행인의 채권의 10% 이상
- 동일 펀드의 주식의 25% 이상
- 동일 발행인의 단기금융상품의 10% 이상

위 두번째, 세번째 및 네번째 항목에 따른 한도는, 취득시 채권, 단기금융상품의 총계 또는 발행된 펀드 주식의 총계를 산정할 수 없는 경우에는 그 취득시점에 있어서 적용하지 않을 수 있습니다.

- l) k)에 명시된 투자제한은 다음의 경우 적용되지 않습니다.

- EU 회원국, 동 회원국의 지방정부가 발행하거나 보증하는 증권과 단기금융상품
- EU 비회원국이 발행하거나 보증하는 증권과 단기금융상품
- EU 회원국 중 한 국가 이상이 가입해 있는 국제공공기관이 발행하는 증권과 단기금융상품
- 자산을 주로 당해 국가에 등록된 사무소를 가지고 있는 발행기관의 증권에 투자하는 EU 비회원국에 설립된 회사의 자본 주식으로서, 당해 국가의 입법에 따라 그러한 소유가 펀드가 당해 국가에 설립된 발행기관에 투자할 수 있는 유일한 방법인 경우. 그러나, 이 예외조항은 EU비회원국에 소재한 동 회사의 투자방침에 있어서 A. a)항, b)항, c)항, d)항, e)항, f)항, g)항, i)항 및 k)항에서 정해진 한도를 준수할 때만 적용됩니다. 동 제한을 초과하는 경우, 집합투자기구에 대한 2010년 룩셈부르크 법률의 제49조가 적용됩니다.
- 1개 이상의 투자회사들이 보유하고 있는 자회사들의 주식. 여기서 자회사란 주주들의 요청에 따른 주식 환매와 관련하여 오로지 그 1개 이상의 투자회사들을 대신하여 그 자회사가 소재하는 국가에서의 관리, 자문 및 마케팅 사무만을 영위하는 회사를 말합니다.

- m) 상기 A. k)항 및 l)항에 명시된 한도에도 불구하고, A. a)항, b)항, c)항, d)항, e)항 및 f)항에서 정한 동일 발행인이 발행한 주식이나 부채성 증권에 대한 최대 투자한도는, 해당 투자의 목적이 특정 지수 혹은 레버리지를 사용한 지수의 구성을 모방(replicate)하는 것인 경우 20%까지로 완화될 수 있습니다. 다만, 해당 지수는 다음 각 호의 조건을 충족하여야 합니다.

- 지수의 구성이 충분히 분산되어 있고,
- 참조 대상 시장에 대한 적절한 벤치마크를 대표하며,
- 적절한 방식으로 공시가 이루어 질 것.

최대투자한도는 (특히 특정 양도성 증권이나 단기금융상품이 압도적으로 지배적인 규제시장 등에서의) 예외적인 시장상황으로 인해 정당하다고 판단되는 경우 35%까지 완화될 수 있습니다. 이러한 투자 한도는 한 명의 발행인에 대해서만 허용됩니다.

- n) 하위펀드는 파생상품관련 총위험평가액(global exposure)이 해당 포트폴리오의 순자산총액을 초과하지 않도록 해야 합니다. 위험평가액은 기초자산의 현재 가치, 거래상대방 위험, 예상되는 시장 변동 및 포지션 청산에 필요한 시간을 고려하여 산정됩니다.

각각의 하위펀드는 그 투자전략의 일환으로서 A. g)항에서 정한 투자한도 내에서 파생상품에 투자할 수 있습니다. 단, 기초자산에 대한 총위험평가액이 A. a)항, b)항, c)항, d)항, e)항 및 f)항에서 정한 투자한도총액을 초과하지 않아야 합니다.

각각의 하위펀드가 지수에 근거한 금융파생상품에 투자할 경우, 이러한 투자는 A. a)항, b)항, c)항, d)항, e)항 및 f)항에 명시된 투자한도에 합산되지 않습니다.

증권이나 단기금융상품에 파생상품이 포함되는 경우 투자한도 산정에 당해 파생상품도 고려하여야 합니다.

- o) 또한, 하위펀드는 하위펀드 순자산의 49%까지 유동자산(liquid asset)에 투자할 수 있습니다. 그러나 주주들의 이익을 고려할 때 정당하다고 판단하는 경우에는 한시적으로 이러한 한도를 초과할 수 있습니다.

## B. 투자제한의 예외

- a) 하위펀드는 투자자산의 일부를 형성하는 증권 또는 단기금융상품에 부착된 청약권을 행사할 때 상기에 규정된 투자한도비율을 준수할 필요가 없습니다.
- b) 위험분산의 원칙을 준수하는 한도 내에서 하위펀드는 그 인가일로부터 6개월간 지정된 투자제한을 준수하지 않을 수 있습니다.

## C. 하위펀드간 교차 투자(Corss-Investments)

하위펀드(교차투자 하위펀드)는 하나 이상의 다른 하위펀드에 투자할 수 있습니다. 교차투자 하위펀드가 다른 하위펀드(피투자 하위펀드) 주식을 취득시에는 다음 조건(그리고 본 증권신고서의 조건에 따라 적용될 수 있는 다른 조건)에 따릅니다:

- a) 피투자 하위펀드는 교차투자 하위펀드에 투자할 수 없으며,
- b) 피투자 하위펀드는 UCITS(다른 하위펀드 포함) 혹은 다른 UCIs에 순자산의 10% 이상을 투자할 수 없으며,
- c) 피투자 하위펀드 주식에 첨부된 의결권은 교차투자 하위펀드가 투자하는 중에는 중지되며,
- d) 교차투자 하위펀드가 보유중인 피투자 하위펀드의 주식 가치는 최소 자본금 요건인 EUR1,250,000 준수여부를 평가하기 위한 목적상 산정되지 않으며,
- e) 운용보수, 선취판매수수료나 환매수수료의 이중부과는 금지됩니다.

#### D. 대출제한

본 투자회사는 하위펀드의 계산으로 자금을 차입하여서는 안됩니다. 단 하위펀드는 백·투·백 대출(back to back loans)을 통하여 외화를 취득할 수 있습니다.

상기 조항의 예외로서, 하위펀드는 이하의 경우에 자금을 차입할 수 있습니다.

- 일시적인 차입에 한하여 하위펀드 순자산액의 10%까지
- 직접적인 사업활동을 위해 반드시 필요한 부동산의 취득을 위해서 필요한 경우에 한하여 하위펀드 순자산액의 10%까지. 이 경우, 본 항목에 언급된 차입 및 전술한 항목에 언급된 차입은 어떤 경우에도 하위펀드 순자산의 15%를 초과할 수 없습니다.

본 투자회사는 하위펀드의 계산으로 제3자에게 대출을 하거나 제3자를 위하여 보증을 하지 않습니다.

다만, 이러한 제한으로 인해 펀드가 완전히 납입되지 않은 증권, 단기금융상품이나 기타 금융상품을 취득할 수 없는 것은 아닙니다.

#### E. 공매도(Short selling)

본 투자회사는 하위펀드의 계산으로 증권, 단기금융상품이나 가. (e)항, (g)항 및 (h)항에 명시된 기타 금융상품을 공매도할 수 없습니다.

#### F. 담보

거래소나 규제시장에 의해 요구되거나 혹은 계약 조건이나 기타 조건에 의해 약정된 경우에 한하여, 하위펀드의 자산은 담보로서 질권을 설정하거나, 양도하거나, 이전하거나 기타 담보로 제공될 수 있습니다.

#### G. 본 투자회사에 대한 규제

본 투자회사는 그 사업의 직접적인 영위에 필요한 경우 동산 및 부동산을 취득할 수 있습니다.

#### H. 대한민국 에서의 투자제한

- |   |
|---|
| <ol style="list-style-type: none"><li>1) 외국집합투자증권은 불특정 다수인을 대상으로 발행되고 총발행금액의 10% 이상은 한국 이외에서 판매됩니다.</li><li>2) 순자산의 60% 이상이 외국 집합투자기구별로 외화증권(외국집합투자증권을 포함한다), 외국 부동산 또는 외국 상품에 투자 운용됩니다.</li><li>3) 한국에 등록된 각 하위펀드는 일시적인 차입에 한하여 순자산가치의 10%까지 차입하는 경우를 제외하고 금전을 차입할 수 없습니다.</li></ol> |
|---|

## 9. 집합투자기구의 투자전략, 투자방침 및 수익구조

### 가. 투자전략 및 위험관리

#### 투자방침

각 하위펀드 자산은 위험 분산 원칙을 준수하며, 본 항의 투자방침 원칙 및 제2부 8. '집합투자기구의 투자대상'의 투자대상 및 제한에 따라 투자됩니다.

#### 위험관리

각 하위펀드는 외국집합투자업자가 언제든지 포지션 위험 및 동 위험과 각 펀드의 전반적인 위험 프로파일과의 일치 여부를 모니터링하고 측정하기 위한 위험 관리 절차를 운영하여야 합니다.

외국집합투자업자는 금융분야 감독위원회("CSSF") 법령(Ordinance) 10-04의 요건 및 특히 2011년 5월 30일자 CSSF 회람 11-512호와 유럽증권감독위원회의 "UCITS의 위험측정 및 총위험평가액과 거래상대방 위험 산정 지침(CESR/10-788) 및 2013년 2월 18일자 CSSF 회람 13/559에 따라 각 하위펀드를 감독합니다. 외국집합투자업자는 금융파생상품과 관련한 전체 위험이 2010년 법률의 제42(3)항의 요건을 준수함을 보장합니다. 각 하위펀드의 시장위험은 파생상품을 포함하지 않는 참조 포트폴리오 시장위험의 200%를 초과하지 않거나(상대적 VaR 접근법의 경우) 혹은 20%를 초과하지 않습니다(절대적인 VaR 접근법인 경우).

각 하위펀드가 사용하는 위험관리방식은 해당 하위펀드에 대한 5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항' 중 첨부 2의 '상품 별첨'에 기재되어 있습니다.

외국집합투자업자는 일반적으로 파생상품의 사용을 통한 하위펀드 투자수준이 5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항' 중 첨부 2의 '상품 별첨'에 달리 기재되어 있지 않는 한, 하위펀드의 투자자산 가치의 2배를 초과하지 않음을 보장하고자 합니다. 레버리지 효과는 명목 합계액 접근방식(각 파생 포지션의 절대(명목)금액을 포트폴리오 순현재가치로 나눔)을 사용하여 산정됩니다.

레버리지 효과 산정은 포트폴리오 파생상품을 고려합니다. 담보는 현재 재투자되지 않으며 그러므로 고려되지 않습니다. 이러한 레버리지 효과가 시장 조건 및/또는 포지션 변동(무엇보다도 불리한 시장 변동에 대비한 위험 회피 포함)에 따라 변동함에 주목해야 하며 목표 수준은 외국집합투자업자가 지속적으로 감독함에도 불구하고 초과될 수 있습니다. 공시된 예상수준은 하위펀드의 추가 노출한도를 정하고자 함이 아닙니다.

또한 하위펀드는 해당 차입이 일시적이며 그 차입대금이 투자목적으로 사용되지 않는 한, 하위펀드 순자산의 10%를 차입할 수 있습니다.

이로 인해 증가된 전체 차입약정한도는 투자기회들과 투자에 수반하는 위험들 모두를 상당히 증가시킬 수 있습니다("파생거래와 관련한 위험"의 위험경고문구를 참고하십시오).

주 1) 각 하위펀드별 투자방침 세부사항에 관해서는 제5부 6. 외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항 중 첨부 2. '상품 별첨'을 참고하시기 바랍니다.

주 1) 각 하위펀드별 벤치마크에 관한 세부사항에 관해서는 제5부 6. 외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항 중 첨부 2. '상품 별첨'을 참고하시기 바랍니다.

## 나. 수익구조

- 주 1) 주식형 하위펀드의 수익구조: '양도성 증권' 주로 주식 또는 주식관련증권에 주로 투자하여 얻은 수익을 분배하는 펀드 유형입니다.
- 주 2) 혼합형 하위펀드의 수익구조: '양도성 증권' 주로 주식 또는 채권, 및 주식관련증권 및 채권관련증권에 같이 투자하여 얻는 수익을 분배하는 펀드 유형입니다.

펀드명	유형	하위펀드명
도이치 I	주식형	도이치 I 중국 주식 펀드
		도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드
	혼합형	도이치 I 전환사채 펀드

## 10. 집합투자기구의 투자위험

- 주) 이 집합투자증권은 집합투자기구의 운용실적에 따라 손익이 결정되는 실적배당상품으로 예금자보호법의 적용을 받지 아니하며, 특히 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 집합투자증권을 매입하는 경우에도 은행예금과 달리 예금자 보호를 받지 못하는 점을 반드시 유념하시기 바랍니다.

### 가. 일반위험

#### 정보

하위펀드 주식의 매입과 관련한 록셈부르크의 법적 근거는 증권신고서에 명시되어 있으며 본 투자회사의 부수정관(by-laws)과 함께 읽어주시기 바랍니다.

증권신고서의 기재내용과 다른 정보나 설명을 제공하는 것은 금지되어 있습니다. 본 투자회사는 증권신고서의 내용과 상충하는 그러한 정보나 설명에 대하여 아무런 책임을 지지 않습니다.

록셈부르크 투자설명서와 핵심투자자정보문서(Key Investor Information Document("KIID")) 및 연차보고서와 반기보고서는 본 투자회사, 외국집합투자업자 및 지급대행회사로부터 무료로 받을 수 있습니다. 기타 중요 정보는 외국집합투자업자가 주주에게 적절한 방식으로 통지합니다.

#### 위험에 관한 일반정보

본 투자회사 주식에 대한 투자는 위험을 수반합니다. 이러한 투자에는 주식이나 채권시장위험, 금리, 신용, 채무불이행, 유동성 및 거래상대방 위험 및 환율위험, 가격변동성 또는 정치적 위험이 수반될 수 있습니다. 또한 이러한 위험들이 다른 위험들과 함께 발생할 수도 있습니다.

이하의 내용은 이러한 위험 중 일부를 간략히 설명한 것입니다. 장래 투자자들은 투자방침이 허용하는 범위 내에서 활용되는 상품에 투자한 경험을 가지고 있어야 합니다. 또한 투자자들은 주식 투자에 따르는 위험을 분명히 이해하고 있어야 하며 (a) 개인의 경제상황, 조세상황 및 기타 상황을 고려한 주식 투자의 적합성, (b) 이 증권신고서에 포함된 정보 및 (c) 각 하위펀드의 투자방침에 관하여 법률, 조세 및 금융 자문인, 감사인 및 기타 자문인과 충분히 상의한 후 투자결정을 내려야 합니다.

또한 투자자들은 하위펀드가 행하는 투자에는 가격상승의 기회뿐 아니라 위험도 수반된다는 사실을 숙지하여야 합니다. 본 투자회사 주식은 각 하위펀드를 구성하는 기초자산의 가격변동에 따라 가치가 결정되는 증권입니다. 따라서 주식의 가치는 매입가격을 상회하거나 하회할 수 있습니다.

따라서 펀드의 투자목적이 항상 달성되리라는 보장은 없습니다.



## 시장위험

금융상품의 가격이나 시장 성과는 특히 자본시장의 성과에 좌우되므로 전반적인 경제 상황과 개별 국가들의 일반적인 경제 정치적 체제에 의하여 영향을 받습니다. 심리, 의견 및 풍설과 같은 불합리한 요소들은 특히 거래소에서와 같은 일반적인 가격 성과에 영향을 미칩니다.

## 투자위험의 고지

본 상품은 실적배당상품이므로 운용실적에 따라 투자원금에 이익 또는 손실이 발생할 수 있고 그 결과는 국내 고객에게 귀속됩니다. 본 상품의 과거 또는 현재의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아니며, 본 상품은 외국통화표시펀드이므로 원화를 기준으로 계산할 경우 단지 환율의 변동에 의하여도 원본에 손실이 발생할 수 있다는 점을 유의하셔야 합니다. 또한 금리변동에 따른 보유채권가격변동위험, 유동성위험, 모라토리움선언과 같은 신용위험 등 시장상황에 따라 본 상품의 운용실적이 변동될 수 있습니다.

## 나. 특수위험

### 국가 위험 또는 이체 위험

거주지 국가가 지급 능력이 있음에도 불구하고 이체를 수행할 수 없거나 이체를 허용하고자 하지 않은 관계로 외국인 차입자가 지급을 할 수 없거나 적시에 지급하지 못하는 경우와 같은 국가 위험이 존재합니다. 예를 들어 각 하위펀드가 수령할 권리를 가지는 지급금이 지급될 수 없거나 또는 통화 환전 제한으로 인하여 더 이상 환전될 수 없는 통화로 지급이 이루어지는 경우를 말합니다.

### 결제 위험

특히 비상장 증권에 투자하는 경우 지급이나 인도가 적시에 혹은 약정한 바대로 이루어지지 않아서 이체시스템을 통한 결제가 예상대로 실행되지 않을 수 있는 위험이 있습니다.

### 법률 및 조세 위험

하위펀드에 대한 법률 적용 및 조세 부과는 예측할 수 없거나 지배될 수 없는 방식으로 변화할 수 있습니다. 투자자에게 불리하도록 조세결과를 수정하는 경우, 하위펀드 과세기준이 정확하지 않음으로 인해 전 회계연도에 대한 하위펀드 과세기준을 변경하여, 심지어 투자자가 그 당시 하위펀드에 투자를 하지 않았더라도 현년도 수정분으로 인해 발생한 조세부담을 투자자가 책임져야 하는 결과를 초래할 수 있습니다. 한편, 투자자는 만약 수정이 이루어지기 전에 주식을 환매하였거나 매도한 경우 하위펀드에 투자하였던 현재년도 또는 전년도의 유리한 수정으로 인해 발생한 이익을 받을 수 없습니다.

또한, 조세자료의 수정으로 인해 과세대상이익 또는 세제혜택이 적용되는 대상에 대하여 실제로 다른 부과대상기간에 부과되어 개인 투자자에게 불리한 영향을 초래하는 상황이 발생할 수 있습니다.

### 통화위험

하위펀드의 자산이 각 하위펀드 통화가 아닌 통화로 투자될 수 있는 범위 내에서, 각 하위펀드는 상기 다른 통화로 동 투자자산으로부터 수익, 상환금 및 수익금을 수령할 수 있습니다. 만일 이 통화의 가치가 하위펀드 통화 대비 하락하는 경우 하위펀드 자산의 가치가 감소됩니다.

기준통화가 아닌 통화로 표시된 주식 클래스를 판매하는 하위펀드들은 필요한 주문처리나 회계장부기재시 나타나는 시차로 인해 긍정적이거나 부정적인 통화 영향에 노출될 수 있습니다.

### **보관 위험**

보관 위험은 보관회사나 하위보관회사 측의 지급불능, 상당한 주의 의무 위반이나 부당한 행위가 발생하는 경우 보관 중인 투자자산에 대한 소유권이 전부 또는 일부 상실되어 본 투자회사에게 손실이 발생할 기본적인 가능성으로부터 파생되는 위험을 말합니다.

### **집중 위험**

특정 자산이나 시장에 대한 투자 자산의 집중으로 인하여 추가적인 위험이 발생할 수 있습니다. 이때 본 투자회사 자산은 특히 동 자산 또는 시장의 성과에 매우 좌우됩니다.

### **금리변동위험**

투자자들은 주식에 대한 투자에는 금리위험이 수반될 수 있음을 숙지하여야 합니다. 금리위험은 해당 증권 또는 각 하위펀드의 표시 통화로 표시된 금리가 변동하는 경우에 발생할 수 있습니다.

### **정치위험/규제위험**

본 투자회사의 자산은 해외에 투자될 수 있습니다. 이로 인하여 불리한 국제 정치 상황, 정부 방침 변화, 조세관련 및 기타 법적인 지위에 있어서의 변동 위험이 수반됩니다.

### **인플레이션 위험**

모든 자산은 인플레이션으로 인한 가치하락 위험이 수반됩니다.

### **핵심인물의 능력에 따른 위험**

특정 기간 동안 특정 하위펀드의 예외적으로 높은 성과는 하위펀드의 이익을 위해 행위하는 개인들의 능력에 따른 것으로 각 경영진이 내린 올바른 의사결정에 기인한 것입니다. 그러나 펀드 경영진의 인력이 변동할 수 있으므로 새로운 의사결정자들이 성공하지 못할 위험이 따릅니다.

### **투자방침 변동**

하위펀드 자산에 수반된 위험은 각 하위펀드 자산에 대하여 허용되는 투자대상 범위 내 투자방침의 변동으로 인하여 내용 면에서 변동될 수 있습니다.

### **증권신고서 변경; 청산 또는 합병**

본 투자회사는 각 하위펀드 (들)에 대하여 증권신고서를 변경할 권리를 가집니다. 또한, 본 투자회사는 부수정관과 증권신고서 조항에 따라 하위펀드를 완전히 청산하거나 다른 펀드 자산과 합병시킬 수 있습니다. 투자자에 대해서는 투자자가 계획한 보유기간이 실현되지 않을 위험이 있습니다.

## 신용위험

투자자들은 이러한 종류의 투자에는 신용위험이 수반될 수 있음을 반드시 숙지하여야 합니다. 채권이나 채무증서에는 발행인의 신용위험이 수반되는데, 이러한 신용위험의 지표로는 발행인의 신용등급이 사용될 수 있습니다. 일반적으로 신용등급이 낮은 발행인이 발행한 채권이나 채무증서에는 신용등급이 높은 발행인이 발행한 채권이나 채무증서의 경우 보다 더 높은 신용위험과 발행인의 채무불이행 위험이 수반되는 것으로 간주됩니다. 채권 또는 채무증서의 발행인이 재정적, 경제적 문제에 직면한 경우, 이는 해당 채권이나 채무증서의 가치 (해당 채권이나 채무증서의 가치가 0이 될 수도 있음) 및 해당 채권이나 채무증서에 대하여 이루어지는 지급(해당 채권이나 채무증서에 대하여 아무런 지급이 이루어지지 않을 수 있음)에 영향을 줄 수 있습니다.

또한 일부 채권이나 채무증서는 발행인의 금융구조상 후순위를 가지기 때문에 재정상황이 악화될 경우 손실이 커지거나 발행인이 채무이행 가능성이 다른 채권이나 채무증서에 비해 낮을 수 있으며 이에 따라 이러한 증권의 가격 변동성이 커질 수 있습니다.

## 채무불이행위험

자본시장의 일반적인 동향뿐 아니라 각 개별 발행인의 사업 성과 역시 투자자산의 가치에 영향을 주게 됩니다. 예컨대, 아무리 증권을 신중하게 선정한다 하더라도 발행인의 자산가치 하락 위험을 완전히 없앨 수는 없습니다.

## 파생거래와 관련한 위험

매수 및 매도옵션, 그리고 선물계약 또는 스왑 체결에는 다음과 같은 위험이 수반됩니다:

- 기초상품의 가격변동으로 옵션이나 선물계약 가치의 하락을 가져올 수 있으며 총손실까지 야기시킬 수 있습니다. 스왑 기초 자산의 가치의 변동으로 각 하위펀드 자산의 손실을 가져올 수 있습니다.
- 필요한 백투백 (back-to-back) 거래 (포지션 청산)시 비용이 발생하며 이로인해 하위펀드 자산 가치가 하락할 수 있습니다.
- 옵션의 레버리지 효과로 인하여 기초상품의 직접 매수 경우보다도 각 하위펀드 자산가치 변동이 더 클 수 있습니다.
- 옵션의 매수가 기초상품 가격이 예상대로 변동하지 않기 때문에 옵션을 행사하지 못할 위험을 수반합니다. 즉, 각 하위펀드 자산이 지급한 옵션 프리미엄을 상실할 위험이 있다는 것을 의미합니다. 만일 옵션을 매도하는 경우 각 하위펀드는 현재 시가보다 더 높은 가격으로 자산을 매수할 의무가 있거나 현재 시가보다 더 낮은 가격으로 자산을 인도할 의무를 부담할 위험이 있습니다. 이 경우 각 하위펀드는 가격에서 수령한 옵션 프리미엄을 차감한 차액에 해당되는 손실을 부담할 가능성이 있습니다.
- 선물계약 역시 만기시 예상한 바와 같이 시가가 변동하지 않은 결과로 각 하위펀드 자산이 손실을 부담할 위험이 수반됩니다.

## 투자펀드 주식 인수와 결부된 위험

피투자 주식에 투자하는데 있어서 개별 피투자 펀드의 운용전문인력이 서로 독자적으로 행동하므로 복수의 피투자 펀드들이 서로 동일하거나 혹은 상반되는 투자전략들을 따를 수 있다는 것이 반드시 고려되어야 합니다. 이로 인하여 기존 위험들의 누적적인 효과가 야기될 수 있으며 투자기회들이 상쇄될 수 있습니다.

## 조건부 자본증권 투자위험

조건부 자본증권(Contingent Convertibles, 일명 “코코본드”)은 자본 요건 및 완충 자본(capital buffers)의 일부로 잠재 발행인이 발행한 하이브리드(hybrid) 자본증권의 일종입니다. 제조건에 따라, 조건부 자본증권은 규제 자본금 한도액과 연계된 “유발요인(trigger)” 혹은 전환요인이 발생하게 되면, 출자전환되거나 투자원금이 상각됩니다. 전환요인은 감독당국이 발행인 혹은 계열사가 계속기업으로서 지속적으로 살아남을 수 있을 지 의문을 가지게 되는 경우와 같이 발행인의 통제를 벗어난 사유로 감독당국이 유발할 수도 있습니다.

유발요인이 발생하면, 원금 가치의 회수(recovery)는 주로 조건부 자본증권의 구조에 따라 좌우됩니다. 그에 따라 조건부 자본증권의 명목상 손실은 3가지 상이한 방법 중 하나를 활용하여 전부 혹은 일부 흡수될 수 있습니다: 출자전환, 일시적 상각, 영구 상각. 일시적 상각의 특징은 재평가익(write-up)은 전적으로 재량에 따르며, 감독당국의 제한에 따른다는 점입니다. 유발요인 발생 이후에 지급되는 잔여 자본금의 배분은 감소된 투자원금에 기반합니다. 조건부 자본증권 투자자는 주식 투자자나 동일한 발행인의 기타 부채 보유자들보다 먼저 손실을 경험할 수 있습니다.

조건부 자본증권의 구조는 복잡하며, EU 자본요건 지침 IV/자본요건(CRD IV/CRR)에 기재된 최소 요건에 따르면서 발행인별/채권별로 다양할 수 있습니다.

다음과 같은 조건부 자본증권 투자에 수반되는 추가위험이 존재합니다:

### a) 특정 유발수준(trigger level) 미만으로 하락할 위험 (유발 수준 위험)

전환이나 상각 가능성은 조건부 자본증권 발행인의 현행 규정 상 요구되는 자본비율과 유발수준 간 차이에 따라 결정됩니다.

자동적인 유발수준은 각 조건부 자본증권의 발행 투자설명서에서 정한 바에 따라 규제상 요구되는 자본비율의 최소 5.125% 이상입니다. 높은 유발수준이 촉발되면 예컨대, 조건부 자본증권의 액면가가 상각처리되거나 지분(주식)으로 전환되는 등 조건부 자본증권의 투자자는 투자원금을 상실하게 될 수 있습니다.

하위펀드 수준에서 이 같은 사실은 유발수준 미만으로 하락할 위험을 사실 상 사전에 판단하기 어렵다는 것을 나타냅니다. 예컨대 발행인의 자본비율은 분기별로만 공시되기 때문에 유발수준과 자본비율 간 실제 차이는 공시 시점이 되어야 알 수 있게 됩니다.

### b) 이표 지급 중단 위험 (이표 취소 위험)

발행인이나 감독당국은 언제라도 이표의 지급을 중단할 수 있습니다. 지급이 중단된 이표의 경우 이표 지급이 재개되더라도 보상이 되지 아니합니다. 조건부 자본증권의 투자자의 경우 취득 시점에 예상했던 이표 지급금을 전액 수령하지 못할 위험이 존재합니다.

### c) 이표 변경 위험 (이표 산정 / 리셋 위험)

특정 수의상환일자에 조건부 자본증권의 발행인이 수의상환하지 아니한 조건부 자본증권의 경우 발행인은 발행조건을 재결정할 수 있습니다. 발행인이 조건부 자본증권을 수의상환하지 아니할 경우 이표 금액은 수의상환일자에 변경될 수 있습니다.

d) 건전성 요건에 따른 위험 (전환 및 상각 위험)

은행의 주식 자본과 관련한 여러 가지 최소자본 요건은 **CRD IV**에 규정되어 있습니다. 필요 완충자본은 발행인에게 적용되는 각 관계법령에 따라 국가별로 상이합니다.

하위펀드 수준에서 이러한 상이한 국가별 요건은 임의적 유발요인에 따른 전환이나 이표 지급의 중단이 발행인에게 적용되는 관계법령에 따라 촉발될 수 있으며, 조건부 자본증권의 투자자나 펀드의 투자자의 경우 각 관할 감독당국의 독자적 판단과 국가 상황에 따라 추가적인 불확실성 요소가 존재함을 의미합니다. 나아가 각 감독당국의 판단과 각 개별 사안에서 이루어진 이러한 판단이 가지는 관련성 기준도 사전에 확실하게 가능할 수 없습니다.

e) 수의상환(콜) 위험 및 관할 감독당국의 콜 금지 위험 (콜 연장 위험)

조건부 자본증권은 발행 투자설명서에서 정한 일정 수의상환 일자에 발행인이 수의상환할 수 있는 영구적인 장기채입니다. 수의상환(콜) 결정은 발행인의 재량으로 이루어지나 발행인의 관할 감독당국의 승인을 요하지는 않습니다. 감독당국은 관계법령에서 정하는 바에 따라 이러한 결정을 내립니다.

조건부 자본증권의 투자자는 유통시장에서만 조건부 자본증권을 매매각할 수 있으며 이에 따라 시장위험과 유동성 위험이 존재합니다.

f) 지분 위험과 후순위 위험 (자본 구조 역전 위험)

지분으로 전환될 경우 조건부 자본증권의 투자자는 유발사유 발생시 발행인의 주주가 됩니다. 발행인이 도산할 경우 주주의 청구권은 후순위를 가지며 잔여 재산의 유무에 따라 투자금을 회수하게 됩니다. 이에 따라 조건부 자본증권의 전환은 자본 전액 손실로 이어질 수 있습니다.

g) 산업 집중 위험

산업 집중 위험은 조건부 자본증권이 가지는 구조적 특성으로 인하여 재무상태에 대한 익스포저가 고르게 배분되지 않음으로써 발생할 수 있습니다. 조건부 자본증권은 법 상 금융기관의 자본의 일종으로 취급됩니다.

h) 유동성 위험

조건부 자본증권은 어려운 시장상황에서 전문 투자자 기반 및 일반 (**plain-vanilla**) 채권과 비교했을 때 낮은 시장거래량으로 인하여 유동성 위험을 가집니다.

i) 수익률(yield) 평가 위험

조건부 자본증권의 수의상환 특성으로 인하여 수익률 산정을 위한 산정일을 언제로 해야 하는지 여부가 불분명합니다. 모든 수의상환 일자에는 채권의 만기가 연장될 수 있는 위험이 존재하며 수익률 산정은 새로운 일자로 변경될 수 있습니다. 이에 따라 수익률이 변동할 수 있습니다.

i) 미지 위험

조건부 자본증권이 가지는 혁신적 특성과 금융기관과 관련한 규제 환경의 계속된 변화로 인하여 현 단계에서는 예측할 수 없는 위험이 발생할 수 있습니다.

추가 세부사항에 대해서는 2014년 7월 31일자 ESMA 성명서 (ESMA/2014/944) “조건부 자본증권 상품 투자에 수반되는 잠재 위험”을 참고하시기 바랍니다.

## 유동성위험

유동성위험은 특정 증권을 처분할 수 없는 경우에 발생합니다. 하위펀드의 취득자산은 언제든지 재매각될 수 있는 증권으로만 구성되어야 하는 것이 원칙이지만, 일정 국면 동안 또는 특정 거래소(exchange segment)에서 특정 증권을 필요한 시기에 매각하는 것이 어려울 수 있습니다. 또한 협소한 시장에서 거래되는 증권은 경우 상당한 가격변동성을 겪게 될 수 있는 위험도 존재합니다.

## 이머징 시장 투자위험

일반적으로 이머징 시장에 대한 투자는 선진화된 시장에 투자하는 경우 보다 높은 위험(상당한 법적, 경제적, 정치적 위험을 수반할 수 있음)을 수반합니다.

이머징 시장은 “과도기 국가”로 정의되며, 따라서 급격한 정치 변동 및 경제 하락 위험에 노출되어 있습니다. 지난 몇 년간 많은 이머징 시장 국가에서 상당한 정치적, 경제적, 사회적 변화가 발생하였으며, 많은 경우에 있어서 정치적 사건이 상당한 경제적, 사회적 긴장을 유발해 왔습니다. 또한, 일부 국가는 정치적, 경제적 불안정을 경험하였습니다. 정치적, 경제적 불안정은 투자심리에 영향을 미치게 되고 이에 따라 이머징 시장의 환율, 증권 가격, 기타 자산에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

이머징 시장의 환율, 증권 가격, 기타 자산은 종종 극도의 변동성을 보입니다. 특히 가격 변동은 금리, 수급 불균형, 시장 외적 요인(특히 중요한 무역파트너와의 관계), 무역/조세/통화 관련 방침, 정부 정책 그리고 세계 정치 및 경제와 관련된 사건과 정책에 의하여 유발됩니다.

이머징 시장에 소재한 대부분의 증권시장은 초기 발전 단계에 머물러 있습니다. 이로 인해 선진시장에서는 발생하지 않는 위험과 관행(변동성의 증가 등)이 존재할 수 있으며, 따라서 이러한 국가의 증권거래소에 상장된 증권의 가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 나아가 이머징 시장에 소재한 거래시장은 일부 상장증권의 낮은 매매회전율로 인하여 유동성이 낮은 특성을 가지고 있습니다.

투자자들은 투자 위험이 낮은 다른 유형의 투자자산에 비하여 이머징 시장의 환율, 증권 및 기타 자산의 경우 경제 침체 시기에 “안정성 있는 자산으로의 이동(flight into quality)” 효과로 영향을 받을 수 있는 가능성이 더 높다는 사실을 주지하여야 합니다.

프론티어 시장은 이머징 시장에 속하지만 이머징 시장으로 보기에는 규모가 지나치게 작은 시장을 말합니다.

## 러시아 투자

만약 제5부 6. ‘외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항’ 중 첨부 2의 ‘상품 별첨’에 기재된 경우, 하위펀드는 각 투자방침의 범위 내에서 모스크바 거래소(MICEXRTS)에서 거래되는 증권에 투자할 수 있습니다. 동 거래소는 2010년 법률 제41조 (1)항에서 정의된 바에 따른 인정된 규제시장입니다. 세부사항은 첨부 2. ‘상품 별첨’에 기재되어 있습니다.

## 러시아에서 보관 및 등록 위험

- 러시아 주식 시장의 약정금이 GDR과 ADR를 사용하여 잘 커버되고 있다 하더라도, 개별 하위펀드는 투자방침에 따라 현지 예치 및/또는 보관 서비스를 사용할 것이 요구될 수 있습니다. 현재, 러시아에서 주식의 법적 소유권에 대한 증거는 등기부에 등재되는 것입니다.

- 주주명부는 보관 및 등록 절차에서 결정적으로 중요합니다. 등기소는 실제로 정부 감독을 받지 않으며, 하위펀드는 사기, 태만 또는 단순 과실로 인해 소유권 등록을 상실할 수 있습니다. 그러나, 1,000명 이상의 주주를 지니는 회사들은 반드시 적법하게 정해진 기준을 충족하는 자체 독립 등기관을 고용해야 하는 규정이 관행상 러시아에서 엄격하게 준수되고 있지 않았으며 현재도 그러합니다. 이러한 독립성이 부족한 경우, 회사 경영진은 본 투자회사 주주들의 구성에 큰 영향을 줄 가능성이 있습니다.
- 주주명부의 왜곡이나 파기는 본 투자회사 주식에 대하여 하위펀드가 보유하고 있는 소유권에 중대한 불리한 영향을 줄 수도 있고, 어떤 경우에는 이러한 소유권이 완전히 말소될 수 있습니다. 하위펀드, 자산운용회사, 보관회사 또는 외국집합투자업자, 본 투자회사의 이사회(“이사회”), 판매대행회사 중 어느 누구도 등기관의 작위나 업무에 대하여 진술, 보장을 할 입장이 아니며, 그에 대한 보증을 제공하지 않습니다. 하위펀드가 위험을 부담합니다.

현재, 러시아 법률은 서구 입법에서 통상 사용되는 “선의의 취득자(good-faith acquirer)” 개념을 기재하고 있지 않습니다. 그 결과, 러시아 법률상, (현금상품 및 무기명상품을 제외한) 증권 취득자는 동 증권의 매도자나 전 소유자가 가지고 있던 청구권 및 소유권의 제한 가능성에 귀속되어 이러한 증권을 인수합니다. 러시아 증권 및 자본시장 연방위원회(The Russian Federal Commission for Securities and Capital Markets)는 현재 “선의의 취득자” 개념을 기재하기 위한 입법 초안작업을 하고 있습니다. 그러나, 이러한 법률이 하위펀드가 사전에 행한 주식 매입에까지 소급 적용된다는 보장은 없습니다. 따라서, 이 점에 대해서 동 주식을 취득하였던 이전 소유자에 의한 하위펀드의 주식 소유권의 다툼이 있을 수 있습니다. 이러한 경우 하위펀드 자산에 불리한 영향을 줄 수 있습니다.

## 중화민국 투자

### a) 정치, 경제 및 사회적 위험:

중국과 관련하여 발생할 수 있는 정치적 변화, 사회적 불안정성 및 불리한 외교상황 전개로 인해 자산 몰수, 몰수세, 혹은 참고지수 구성상품 일부의 국유화와 같은 제한을 중국 정부가 추가적으로 부과할 수 있습니다. 투자자들은 또한 중국 방침 변동이 중국 증권시장 뿐 아니라 하위펀드의 성과에도 불리하게 영향을 줄 수 있음에 주목해야 합니다.

### b) 중국 경제 위험:

중국 경제는 최근 빠른 경제성장을 경험해 왔습니다. 그러나 이러한 성장은 중국 경제의 다양한 분야들에 평등하게 이루어지지 못하였습니다. 중국 정부는 또한 경제 과열을 금하기 위하여 수시로 다양한 조치들을 취하였습니다. 추가로, 사회주의적 경제에서 더욱 시장 지향적인 경제로 중국의 변화로 인해 중국 내에서 다양한 경제적/사회적인 분열상태가 발생하였으며, 이러한 변화가 성공할 것이라는 보장은 없습니다. 이러한 모든 요소들은 하위펀드의 성과에 불리한 영향을 줄 수 있습니다.

### c) 중국의 법률 체계

중국의 법률 체계는 성문법규정에 기반합니다. 그러나, 대다수의 이러한 법규정은 여전히 검증받지 않았으며 이러한 법규정의 집행가능성 또한 불확실합니다. 특히 중국 내에서 환전을 규율하는 중국 규정은 상대적으로 새로운 규정으로 적용여부가 불확실합니다. 이러한 규정은 또한 중국증권감독위원회(CSRC)와 국가외환관리국(“SAFE”)에게 규정 해석의 재량권을 행사하도록 부여하고 있어서 규정의 적용에 대한 불확실성이 증가하고 있습니다.

#### d) RQFII 시스템 위험

현행 위안화 적격 외국인 기관투자자(RQFII) 규정은 하위펀드에 적용되는 투자제한 관련 규칙을 포함합니다. RQFII의 거래규모는 비교적 큼니다(시장 유동성 감소에 노출되고, 상당한 가격 변동성으로 인해 증권 취득이나 처분의 시기나 가격에 잠재적으로 불리한 영향을 미칩니다). 역내 중국 증권은 관련 규정에 따라 “RQFII 투자운용회사 명칭 - 하위펀드명”라는 명칭으로 등록되고, 중국 증권예탁결제유한책임공사(CSDCC)에 별도의 증권계좌로 전자 방식으로 유지됩니다. 외국하위집합투자업자는 2곳의 각 역내 중국 증권시장에서 자신을 대리할 중국 중개회사들(“중국 중개회사”)을 최대 3곳까지 선택할 수 있으며, 중국 보관계약 조건에 따라 자산을 보관할 보관회사(“중국 보관회사”)를 선임할 수 있습니다.

관련 중국 중개회사나 중국 보관회사가 (직접 혹은 위임인을 통하여) 거래의 이행이나 결제 혹은 자금이나 증권의 이체를 불이행하는 경우, 하위펀드 자산의 회수가 지연될 수 있으며, 이로 인해 하위펀드 순자산가치에 불리하게 영향을 줄 수 있습니다.

외국하위집합투자업자가 매입요청을 모두 받아들이기 위해 RQFII 투자한도(quota)를 추가로 얻을 수 있을 것이라는 보장은 없습니다. 이로 인하여 하위펀드가 더 이상의 추가 매입청약을 받지 못하게 되는 경우가 발생합니다. 극한 상황에서 하위펀드는 제한된 투자여력으로 인하여 상당한 손실을 경험하게 될 수 있으며, RQFII 투자제한, 중국 증권 시장의 비유동성, 거래 이행이나 거래 결제의 지연이나 교란으로 인해 투자목적이나 전략을 완전히 이행하거나 추구하는 것이 어려울 수 있습니다.

중국 내에서 RQFII의 투자를 규율하고 RQFII 투자자산으로부터 투자원금의 본국 송금을 규율하는 규정은 비교적 최신 규정입니다. 그러므로 이러한 투자규정의 적용과 해석은 상대적으로 검증되지 않았으며 중국 당국과 규제당국이 이러한 투자규정에 폭넓은 재량권을 지녔기 때문에 이러한 투자규정이 어떻게 적용될지에 대한 확신은 없으며, 현재 또는 장래에 어떻게 이러한 재량권이 행사될지에 대한 선례나 확신은 없습니다.

#### e) 중국 보관회사 및 중국 중개회사 위험

역내 중국 자산은 중국 보관회사가 CSDCC의 증권 계좌를 통해 전자 방식으로 보관해야 하며 현금 계좌는 중국 보관회사가 보관합니다. 외국하위집합투자업자는 또한 중국 시장에서 하위펀드를 위하여 거래를 체결할 중국 중개회사를 선정합니다.

외국하위집합투자업자는 시장 당 (상하이 증권거래소 및 쉐젠 증권거래소) 최대 3개의 중국 보관회사를 선임할 수 있습니다. 만약 여하한 사유로 이러한 중국 중개회사를 활용할 하위펀드의 능력이 영향을 받는 경우, 이는 하위펀드의 운영에 혼란을 가중시키며 참고지수를 추적할 하위펀드의 능력에 영향을 주고, 해당 증권거래소에서 주식의 거래가격에 프리미엄이 붙거나 할인되어 거래되도록 합니다. 하위펀드는 거래의 이행이나 결제시 또는 자금이나 증권 이체시 관련 중국 중개회사(들) 혹은 중국 보관회사의 작위 혹은 부작위로 인해 손실을 경험할 수 있습니다. 중국 내 적용 법규정을 전제로, 중국 보관회사는 하위펀드 자산을 적합하고 안전하게 보관하기 위한 적절한 절차를 보유함을 보장하기 위해 약정을 체결합니다.

RQFII 규정 및 시장관행에 따라, 중국 내에서 하위펀드의 증권 및 현금 계좌는 “RQFII 투자운용회사 명칭 - 하위펀드명”의 명의로 유지됩니다. 비록 하위펀드가 이러한 증권 계좌에 있는 자산이 하위펀드에 속한다는 만족할만한 법률 의견서를 득하였다 하더라도, RQFII 규정은 관련 중국 당국의 해석에 따르므로 이러한 의견서는 최종적인 것으로 신뢰할 수 없습니다.

투자자들은 중국 보관회사의 하위펀드 현금 계좌에 예치된 현금이 분리되지 않으며, 하위펀드를 예금주로 하여 중국 보관회사로부터 차입한 부채로 취급될 것임에 유의하여야 합니다. 이러한 현금은 중국 보관회사의



다른 고객들의 현금과 섞여서 보관됩니다. 만일 중국 보관회사가 파산 또는 청산하는 경우, 하위펀드들은 해당 현금계좌에 예치된 현금에 대하여 소유권을 행사할 수 없고, 하위펀드들은 무담보부 채권자로 치부 및 처리되어, 중국 보관회사의 모든 다른 무담보부 채권자들과 동순위에 서게 됩니다. 하위펀드들은 해당 부채 회수 시 어려움을 겪고 또는 회수가 지연되거나 부채를 전액 회수할 수 없을 수도 있고, 이 경우 하위펀드들은 손실을 입게 됩니다.

#### f) 본국자금송금(Repatriation) 위험

하위펀드가 CNY로 행한 자금과 같이 RQFII의 본국자금송금(Repatriation)은 매일 허용되며 제한기간에 따르거나 사전승인을 받지 않습니다. 그러나, 앞으로도 중국 법규가 변경되지 않을 것이라거나 본국자금송금 관련 제한이 가해지지 않는다는 보장은 없습니다. 투자금과 순수익의 본국자금송금에 대하여 제한이 가해지는 경우, 주주들의 환매요청을 감당할 하위펀드들의 여력에 영향을 줄 수도 있습니다.

#### g) RQFII 투자한도(quota) 위험

하위펀드는 RQFII 규정에 의거 부여된 외국하위집합투자업자의 RQFII 투자한도를 활용합니다. 이러한 RQFII 투자한도는 한정되어 있습니다. 이 경우 외국하위집합투자업자가 추가로 RQFII 투자한도를 취득하지 않는 한, 주식의 매입청약을 중지할 필요가 있습니다. 이 경우, 관련 증권거래소에서 주식의 거래가격은 각 주식의 일종 순자산가치에 상당한 프리미엄이 붙게 될 가능성도 있습니다(이로 인해 해당 주식의 순자산가치와 비교했을 때에 유통시장 주식의 거래가와 예상치 못한 차이가 발생할 수 있습니다).

#### h) 후강통(Shanghai-Hong Kong Stock Connect) 관련 위험

##### 투자상한제(Quota) 위험

후강통(Stock Connect)에는 투자시 투자상한제가 있어서, 하위펀드가 적시에 후강통을 통해 A 주식에 투자할 수 있는 투자여력이 제한될 수 있으며, 하위펀드는 그 투자방침을 효율적으로 구사하지 못할 수도 있습니다.

##### 중지위험

홍콩증권거래소(SEHK) 및 상하이 증권거래소(SSE) 둘 다는 질서있고 공정한 시장을 보장하기 위하여 그리고 고 위험을 건전하게 관리하기 위하여 필요한 경우 거래를 중지할 권리를 지니고 있으며, 이는 중국 시장에 접근할 하위펀드의 능력에 불리하게 영향을 줍니다.

##### 거래일 차이

후강통(Stock Connect)은 중국 본토와 홍콩시장 모두가 개장한 날, 그리고 두 시장 모두에서 이에 해당하는 결제일에 은행이 문을 연 날에 한하여 운영됩니다. 따라서, 중국 시장에서는 일반적인 거래일일지라도, (하위펀드와 같은)홍콩 투자자들은 A 주식을 거래하지 못하는 경우도 있을 수 있습니다. 하위펀드는 결과적으로 후강통이 거래를 하고 있지 않는 동안, 중국 A 주식에 대한 가격변동위험에 처할 수 있습니다.

##### 사전(front-end) 모니터링으로 인한 매도제한

중국 규정은 투자자들이 주식을 매도하기 전에 계좌에 충분한 주식이 남아있어야 함을 요구하고 있으며, 그렇지 않으면 상하이 증권거래소(SSE)는 매도주문을 거절합니다. 홍콩증권거래소(SEHK)는 초과매매가 없음을 보장하기 위하여 참여자들 (즉, 주식 중개회사)의 A 주식 매도주문을 거래전에 확인합니다.

##### 청산, 결제 및 보관 위험

홍콩거래소(HKEx)의 완전소유 자회사인 홍콩중앙예탁기관("HKSCC")과 중국예탁결제원(ChinaClear)는 공동결제시스템(clearing links)을 구축하였으며, 각 기관은 상대방에 참가하여 국경간 (cross-boundary) 거래의 청산

및 결제를 장려하고자 합니다. 중국 증권시장의 국가 중앙 거래상대방으로서, 중국예탁결제원(ChinaClear)은 청산, 결제 및 주식 보유 인프라에 대한 포괄적인 네트워크를 운영합니다. 중국예탁결제원(ChinaClear)은 CSRC가 승인하여 감독하는 위험관리 및 특정 네트워크를 구축하였습니다. 중국예탁결제원(ChinaClear)가 불이행할 가능성은 희박합니다. 만약 희박하지만 중국예탁결제원(ChinaClear)이 불이행하는 경우, 홍콩중앙예탁기관(HKSCC)은 신의로 사용할 수 있는 법적 통로를 통하여 혹은 중국예탁결제원(ChinaClear)을 청산하여 중국예탁결제원(ChinaClear)으로부터 미지급 주식 및 금전의 회수를 추구합니다. 이러한 경우, 하위펀드들은 자금회수(recovery) 절차상 지연이 발생하거나, 중국예탁결제원(ChinaClear)으로부터 손실을 전액 회수하지 못할 수 있습니다.

후강통에서 거래되는 중국 A 주식은 무형주식으로 발행되어, 하위펀드들과 같은 투자자들이 중국 A 주식을 물리적으로 보유하고 있는 것은 아닙니다. 후강통(Northbound) 거래를 통하여 상하이 증권거래소(SSE) 증권을 취득한 하위펀드들과 같은 홍콩 및 해외 투자자들은 CCASS{홍콩 증권거래소(SEHK)에 상장되었거나 거래되고 있는 결제대상 증권에 대하여 홍콩중앙예탁기관(HKSCC)에서 운영하고 있는 중앙거래결제시스템}상 자신들의 중개회사 또는 보관회사의 주식계좌를 통하여 상하이 증권거래소(SSE) 증권을 계속 보유해야 합니다. 후강통(Stock Connect) 관련 보관기능 설정에 대한 추가 정보에 대해서는 외국집합투자업자의 등록사무소에서 요청시 열람하실 수 있습니다.

#### 운영위험

후강통은 하위펀드와 같은 홍콩 및 해외 투자자들이 중국 주식시장에 직접 접근할 수 있는 새로운 투자경로를 열어주었습니다. 후강통(Stock Connect)은 관련 시장 참여자들의 운영시스템의 기능을 전제로 합니다. 시장 참여자들은 IT 수용력, 위험관리 및 해당 증권거래소 및/또는 청산소에서 정한 기타 요건을 충족할 것을 전제로 이 프로그램에 참여할 수 있습니다.

두 시장의 증권제도와 법률체계는 상당히 다르며 3가지 프로그램이 운영되기 위해서는 시장 참여자들은 지속적으로 차이점으로 인해 발생하는 문제들을 제기할 필요가 있음을 이해해야 합니다.

또한, 후강통 (Stock Connect) 프로그램에서 “연결성”을 위해 국경을 넘나드는 발주체계(라우팅)(routing)가 필요합니다. 이로 인해 홍콩 증권거래소(SEHK)와 거래소 참여자들에게 새로운 IT 시스템 개발(즉, 거래소 참가자들을 연결하기 위해 홍콩증권거래소(SEHK)가 구축한 신규 발주(라우팅) 시스템(중국 주식연계제도(China Stock Connect System))이 요구됩니다.

홍콩증권거래소(SEHK)와 시장 참가자들의 시스템이 정상적으로 작동한다거나 지속적으로 두 시장의 변동 및 발전을 선택할 것이라는 보장은 없습니다. 해당 시스템이 정상적으로 작동되지 않을 경우, 프로그램을 통한 두 시장의 거래는 교란될 수 있습니다. 중국 A 주식시장에 접근(하고 이에 따라 투자전략을 구사하고자 하는) 하위펀드들의 여력에도 악영향이 미칠 수 있습니다.

#### 중국 A 주식의 소유명의인 약정

홍콩 중앙예탁기관(HKSCC)은 해외 투자자들(하위펀드 포함)이 후강통(Stock Connect)을 통해 취득한 상하이 증권거래소(SSE) 증권의 “소유명의인인 소지자”입니다. CRSC 후강통 규칙은 투자자들이 관련 법률에 따라 후강통(Stock Connect)을 통해 취득한 상하이증권거래소(SSE) 증권의 권리 및 급부를 지니고 있음을 명시적으로 기재하고 있습니다. 그러나, 중국 법원은 소유명의인이나 보관회사를 상하이증권거래소(SSE) 증권의 등기된 보유자로서 그에 대한 완전한 소유권을 지니고 있다고 간주할 수 있으며, 중국법상 사실상의 소유자 개념이 인정된다 하더라도, 이러한 상하이증권거래소(SSE) 증권은 동 회사의 채권자들에게 배분되는 데 사용되는 동 회사의 자산풀(pool)의 일부를 구성하며, 및/또는 사실상의 소유자는 그에 대하여 어떠한 권리도 없다고 간주할 수 있습니다. 이러한 결과로, 하위펀드와 보관회사는 이러한 증권에 대한 하위펀드의 소유권 혹은 그에 대한 권원이 모든 상황에서 보장된다고 보장할 수 없습니다.

홍콩증권거래소(SEHK)에 상장되거나 거래되는 증권의 청산을 위하여 홍콩 중앙예탁기관(HKSCC)은 운영하는 중앙청산 및 결제시스템 규칙에 따라, 소유명의인 보유자인 홍콩 중앙예탁기관(HKSCC)은 중국 혹은 다른 곳에서 상하이증권거래소(SSE) 증권의 투자자를 대리하여 권리 집행을 위하여 법적 조치를 취하거나 법원 소송을 제기할 의무가 없습니다. 그러므로, 비록 해당 하위펀드의 소유권이 최종적으로 인정된다 하더라도, 하위펀드는 A 주식에 대한 권리 집행에 어려움을 겪거나 집행이 지연될 수 있습니다.

홍콩 중앙예탁기관(HKSCC)이 자신이 보유하는 자산에 대하여 보관기능을 수행한다고 간주되는 정도까지, 보관회사와 하위펀드는 홍콩 중앙예탁기관(HKSCC)과 아무런 법률 관계가 없으며, 홍콩 중앙예탁기관(HKSCC)의 이행이나 파산으로 인하여 하위펀드가 손실을 경험하는 경우 홍콩 중앙예탁기관(HKSCC)에 대하여 아무런 직접적인 법적 소구권이 없음에 유의하시기 바랍니다.

#### 투자자 배상

후강통(Stock Connect)에서 후구통(Northbound)을 통하여 거래한 하위펀드의 투자자산은 홍콩투자자보상기금(Hong Kong's Investor Compensation Fund)으로 배상되지 않습니다. 홍콩 투자자보상기금은 홍콩의 장내거래 상품과 관련하여 인가받은 판매중개인 혹은 승인받은 금융기관의 불이행으로 인하여 금전적인 손실을 경험한 여하한 국적의 투자자들에게 보상을 지급하기 위하여 설립되었습니다.

후강통(Stock Connect)을 통한 후구통(Northbound) 거래의 불이행이 홍콩증권거래소(SEHK)나 홍콩선물거래소(Hong Kong Futures Exchange Limited)에 상장되거나 거래되는 상품과는 상관이 없으므로, 투자자보상기금으로 배상되지 않습니다. 한편, 하위펀드가 중국 중개회사가 아닌 홍콩의 증권 중개회사를 통하여 후구통(Northbound) 거래를 했으므로, 중국에서 중국증권투자자보호기금(China Securities Investor Protection Fund)으로 배상되지 않습니다.

#### 거래비용

하위펀드들은 A 주식 거래와 관련된 거래수수료 및 인지세 지급에 추가로 관련 감독당국에서 아직은 정하지 않은 새로운 포트폴리오 보수, 배당세 및 증권 이전으로부터 발생하는 수익에 관한 조세를 지급해야 할 수도 있습니다.

#### 규제위험

CSRC의 후강통(Stock Connect) 규칙은 중국에서 법적인 효력을 지니고 있는 정부부서(departmental) 규정입니다. 그러나, 위 규칙의 적용은 검증받지 않았으며, 중국 법원이 동 규칙을 인정할 것이라는 보장(예를 들면, 중국 회사의 청산 절차)은 없습니다. 후강통은 사실상 신규제도로, 중국 및 홍콩의 규제당국이 정한 규정 및 증권거래소가 정한 시행규칙에 따릅니다. 추가로, 후강통의 국경간 거래 관련 운영 및 국경간 법률 집행에 관해 감독당국이 수시로 새로운 규정을 제정할 수 있습니다. 규정은 아직 검증되지 않았으며, 어떠한 방식으로 적용될 지 확실하지 않습니다. 또한, 현행 규정은 변경될 수 있습니다. 후강통이 폐지되지 않을 것이라는 보장은 없습니다. 후강통을 통해 중국 시장에 투자할 수 있는 하위펀드는 이러한 변동에 불리하게 영향을 받을 수 있습니다.

#### i) 환전 및 향후 환율 변동에 대한 정부 통제

1994년 이래로 CNY를 USD로 환전시 전일자 중국 은행간외환시장요율에 기반하여 매일 결정되는 중화인민은행이 정한 환율을 사용하였습니다. 2005년 7월 21일자로 중국 정부는 통화 바스켓을 참조로 하여 시장의 수요공급에 기반하여 일정한 한도 내에서만 CNY 가치 변동을 허용하는 관리변동환율제도를 도입하였습니다. 향후에 USD나 기타 외국 통화 대비 CNY 환율이 더 크게 변동하지 않을 것이라는 보장은 없습니다. USD 대비 CNY가 상승하면 USD로 표시된 하위펀드 순자산가치가 증가될 것으로 예상됩니다.

#### j) 역내 위안화와 역외 위안화 차이 관련 위험

역내 위안화(“CNY”)와 역외 위안화(“CNH”)는 동일한 통화이지만, 상이한 별도의 시장에서 거래됩니다. CNY와 CNH는 상이한 환율로 거래되며, 동일한 방향으로 변동하지 않을 수 있습니다. 비록 역외(중국 외부)에서 보유중인 위안화 금액이 증가하고 있지만, CNH는 중국내에서 자유롭게 송금될 수 없으며, 제한이 따르고, 그 반대의 경우도 마찬가지입니다. 투자자들은 매입 및 전환이 USD로 이루어지고 CNH에서/CNH로 환전될 것이며, 투자자들은 이러한 환전에 수반되는 외환비용을 부담해야 하고, CNY와 CNH 환율간 잠재적 차이가 발생할 위험도 부담해야 합니다. 하위펀드의 유동성과 거래가는 중국 외부의 위안화의 환율과 유동성에 불리하게 영향을 받을 수 있습니다.

#### k) A 주식의 거래시장 의존

A 주식에 대한 유동적인 거래 시장의 존재하는 지 여부는 A 주식에 대한 수요/공급 존재 여부에 따라 좌우될 수 있습니다. 투자자는 A 주식이 거래되는 상하이 증권거래소와 쉐젠 증권거래소에 대하여 변화가 진행중이며 이러한 증권거래소의 거래량 시가총액은 선진 금융시장의 시가총액보다 낮을 수 있음에 유의해야 합니다. A 주식 시장의 시장 변동성과 결제상 어려움은 이러한 시장에서 거래되는 증권의 가격에 상당한 가격변동을 초래하며 이로 인해 하위펀드 순자산가치도 변동합니다.

#### l) 제한시장위험

하위펀드는 중국이 외국인 소유나 보유에 제한이나 한도를 부과한 증권에 투자할 수 있습니다. 이러한 법률 및 규제상 제한이나 한도는 참고 지수의 성과 대비 하위펀드 보유분의 유동성이나 성과에 불리한 영향을 줍니다. 이는 추적오차 위험을 증가시키고 더 안좋은 점은 하위펀드가 투자목적을 달성할 수 없을지도 모르며, 및/또는 하위펀드는 더 이상 추가 매입을 받지 못할 수 있습니다.

#### m) A 주식 시장 추적 시간 차이 위험

외국 증권거래소(예를 들면 상하이 증권거래소 및 쉐젠 증권거래소)와 관련 증권거래소간 거래시간의 차이는 해당 증권거래소가 개장한 동안 중국 증권거래소의 폐장으로 인하여 순자산가치에 주식가격의 프리미엄/할인 수준을 증가시킵니다. 참고지수 수준도 사용할 수 없을지도 모릅니다.

그러므로 해당 증권거래소 시장 조성자들이 형성하는 가격은 이러한 참고지수 수준을 사용하지 못하여 발생하는 시장위험을 고려하여 조정되며 그 결과 하위펀드의 순자산가치에서 주식 가격에 대한 프리미엄이나 할인 수준도 높아질 수 있습니다.

#### n) A 주식 시장 중지 위험

A 주식은 상하이 증권거래소나 쉐젠 증권거래소에서 A 주식이 매매될 수 있는 때에만 수시로 하위펀드가 매매할 수 있습니다. 만약 A 주식 시장이 변동적이고 불안정하다고 판단되는 경우(특정 주식이나 정부 개입으로 인한 중지위험과 함께), 주식의 매입 및 청약 또한 어려울 수 있습니다. 수권 참여자들은 만약 A 주식을 사용할 수 없다고 판단하는 경우 주식의 환매나 매입을 하지 않습니다.

#### o) 중국 과세 변동 위험

중국 정부는 최근 여러건의 조세개혁 방침을 이행해 왔습니다. 현행 세법 및 규정은 향후에 개정되거나 수정

될 수 있습니다. 세법 및 규정의 개정이나 수정은 중국 회사들의 세후 수익과 동 회사들의 해외 투자자들에게 영향을 줍니다.

#### p) 정부 개입 및 제한 위험

정부 및 감독당국은 거래제한, 주식실물 없는 공매도(“naked” short selling) 금지 혹은 특정 주식에 대한 공매도 중지를 부과하여 금융시장에 개입할 수 있습니다. 이는 하위펀드의 운영 및 시장 조성 행위에 영향을 줄 수 있으며, 하위펀드에 예기치 못한 영향을 줄 수 있습니다.

추가로, 이러한 시장개입은 시장의 정서에 불리한 영향을 줄 수 있으며, 이는 반대로 참고지수 및/또는 하위펀드의 성과에 영향을 줄 수 있습니다.

#### q) 중국 조세 위험

최근 수년간 중국 정부는 다양한 조세 개혁 방침을 실시하였으며, 기존 세법과 규정은 향후에 개정되거나 수정될 수 있습니다. 조세 방침의 변동은 하위펀드 성과가 연계된 중국 정부 채권 투자의 과세차감후 이익을 감소시킬 수 있습니다. 현행 법인세법에 따라 정부채에 대한 이자는 중국 법인세가 면제된 점은 명백하지만, 정부채 이자에 대한 중국 간접세 취급방침 및, 중국 정부채 투자에서 하위펀드에게 발생한 자본이익에 대한 중국 법인세와 간접세 취급방침은 아직 불확실합니다.

중국 정부채에 대한 중국 조세취급이 불확실하다는 점에서, 그리고 중국 정부채 투자시 발생할 수 있는 잠재적인 중국 조세 책임을 다하기 위해, 이사회는 관련 소득이나수익에 대한 조세조항(“자본소득세 조항” 혹은 “CGTP”)을 두고 하위펀드 계좌로 조세를 원천징수할 권리를 보유합니다. 이사회는 현재 하위펀드가 중국 정부채 투자에서 발생하는 자본소득에 대한 잠재 조세에 대해 하위펀드 계좌로 어떠한 준비금도 설정하지 않기로 결정하였습니다. SAT가 실제로 조세를 부과하고 하위펀드에게 실제로 중국 과세책임을 부담할 것이 요구되는 경우, 하위펀드의 순자산가치는 불리하게 영향을 받을 수 있습니다. 조세 규칙이 변동하여 조세가 소급적용될 가능성도 존재합니다. 이와 같이, 이사회가 정한 조세 준비금이 과도할 수도 있고 최종적으로 중국 과세책임을 부담하기에 부적절할 수도 있습니다.

결과적으로, 주주들은 최종 과세책임, 준비금 수준 및 주식 매입 및/또는 환매 시기에 따라 유리할 수도 있지만 불리할수도 있습니다.

#### r) 회계 및 보고 기준:

중국 기업들에 적용되는 회계, 감사 및 재무보고 기준은 선진 금융시장 국가들의 기업들과는 상이할 수 있습니다. 이러한 차이로 인해 재산 및 자산의 상이한 평가방법, 투자자들에게 정보 공개요건 등이 다를 수 있습니다.

#### 거래상대방위험

하위펀드가 장외거래를 체결할 경우 각 하위펀드는 거래상대방의 신용상태 및 거래상대방의 계약조건 이행 능력과 관련한 위험에 노출될 수 있습니다. 이에 따라 각 하위펀드는 해당 계약상 의무를 불이행 했을 경우 거래상대방위험에 노출되는 선물, 옵션 및 스왑 거래를 체결하고 총 수익 스왑(total return swap) 등 파생상품과 관련한 기법을 활용할 수 있습니다.

거래상대방의 파산이나 도산의 경우, 각 하위펀드는 포지션 결제지연 및 하위펀드가 그 권리를 집행하기 위한 기간 동안 투자자산 가치 하락, 동 기간 동안 투자수익 현금화 불가능, 그리고 권리 집행시 발생한 보수 및 비용을 포함하여 상당한 손실을 경험할 수 있습니다. 예를 들면 파산, 후발적 위법성(supervening illegality) 혹은 상기 계약 시작시 이들과 관련된 세법이나 회계법 변동으로 인하여 상기 계약 및 파생기법이 해지될 가능성도 존재합니다.

하위펀드는 장외 시장 및 딜러간(interdealer) 시장 거래에도 참여할 수 있습니다. 이러한 시장의 참여자들은 통상적으로 “장내” 시장 회원들처럼 신용 평가나 규제당국의 감독을 받지 않습니다. 하위펀드가 이러한 시장의 스왑, 파생상품이나 합성(synthetic) 상품 또는 기타 장외 거래에 투자하는 한, 동 하위펀드는 거래를 행하는 상대방에 대한 신용위험을 부담할 수 있으며, 결제 불이행 위험도 부담합니다. 이러한 위험은 일반적으로 결제기관 보증, 일별 시가평가 및 결제, 중개기관에 적용되는 분리 및 최소자본금 요건으로 보완되는 장내거래 관련 위험들과는 많이 다릅니다. 두 거래상대방간 직접 체결되는 거래는 일반적으로 이러한 보호를 받지 못합니다.

이로 인해 각 하위펀드는 계약조건에 대한 분쟁(선의 여부 불문)으로 인해 혹은 신용이나 유동성 문제로 인해 거래상대방이 제조건에 따라 거래를 결제하지 못할 위험에 노출되게 되며, 이로 인해 하위펀드는 손실을 경험하게 됩니다. 이러한 “거래상대방” 위험은 사유 발생으로 인해 결제 금지가 방해될 수 있는 만기가 긴 계약 또는 펀드가 단일 거래상대방이나 소규모 그룹의 거래상대방과 집중적으로 거래하는 계약의 경우 가중됩니다.

또한 채무불이행의 경우 각 하위펀드는 대체 거래가 체결되는 동안 불리한 시장 변동에 따를 수 있습니다. 하위펀드는 특정 거래상대방과 거래나 단일 거래상대방과 집중적으로 거래하는 것이 금지되어 있지 않습니다. 단일 거래상대방 혹은 여러 거래상대방과 거래할 하위펀드의 능력, 이러한 거래상대방의 재무 능력에 대한 의미있고 독립적인 가치평가 부족, 결제를 용이하게 해주는 규제시장의 부재는 하위펀드의 손실가능성을 증가시킵니다.

#### 증권대여 및 (역)환매조건부증권매매계약 관련 위험

만약 (역)환매조건부증권매매계약이나 증권대여거래의 상대방 당사자가 불이행한 경우, 하위펀드는 증권대여 거래 혹은 (역)환매조건부증권매매계약과 관련하여 기초 증권 및/또는 하위펀드가 보유하는 기타 담보의 매각 대금이 재매입가격 혹은 (경우에 따라) 기초자산의 가치보다 적은 경우 손실을 입을 수 있습니다. 또한 (역)환매조건부증권매매계약 혹은 증권대여거래 당사자의 파산이나 유사 절차가 발생한 경우, 혹은 재매입일자에 그 의무를 달리 수행하지 못한 경우, 하위펀드는 증권 원금에 대한 이자손실, (역)환매조건부증권매매계약 혹은 증권대여거래의 지연 및 집행과 관련한 비용 등 손실을 경험할 수 있습니다. 비록 재매입약정, 역환매조건부증권매매계약 및 증권대여거래의 사용이 일반적으로 하위펀드의 성과에 상당한 영향을 주지 않을 것으로 예상되지만, 이러한 기법의 사용은 하위펀드의 순자산가치(NAV)에 부정적이거나 긍정적으로 상당한 영향을 줄 수 있습니다.

#### 성과 벤치마크

하위펀드는 오로지 성과를 비교할 목적으로 금융지수를 성과 벤치마크로 사용할 수 있지만 해당지수의 투자 포지션을 모방(replicate)하지는 않습니다. 성과 벤치마크가 각 하위펀드에 사용되는 경우, 추가 정보는 증권 신고서 내용 중 첨부 2. ‘상품 별첨’에서 확인하실 수 있습니다. 투자전략 목적으로 금융지수를 사용하는 경우, 각 하위펀드의 투자방침은 해당 접근법을 반영합니다. (“금융지수의 사용” 항도 참고하시기 바랍니다.)

## 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

### (i) 투자위험등급

주) 글로벌 투자자 특징에 대해서는 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항' 중 첨부 2. '상품 별첨'을 참고하시기 바랍니다.

각 하위펀드의 국내에서의 투자위험 등급은 아래와 같습니다.

하위펀드	위험등급 산정기준	회계종료일 기준 최근 3년간 연환산 표준편차	투자위험 등급
도이치 I 전환사채 펀드 (Deutsche Invest I Convertibles)	변동성	6.21%	4
도이치 I 중국 주식 펀드 (Deutsche Invest I Chinese)	변동성	27.02%	1
도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드 (Deutsche Invest I Global Infrastructure)	변동성	16.03%	2

- 주1) 이 집합투자기구에 적합한 투자자 유형과 위험등급은 오로지 참고 목적으로 기재된 것으로서 추후 변경될 수 있으며, 투자자께서는 해당 집합투자기구가 투자자의 투자경력이나 투자성향에 적합한 상품인지 신중한 투자결정을 하여야 합니다. 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. 당사에서는 당해 하위펀드 출시일로부터 가장 오래된 클래스로서 일반투자자를 대상으로 하는 LC 클래스가 하위펀드 전체의 위험등급 수준을 대표하기에 적합한 클래스(이하 '대표클래스')라고 판단하였으며, 이에 따라 상기 투자위험등급 관련 데이터는 LC 클래스 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 집합투자기구인 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

등급	국내투자 신규펀드 등급 분류기준
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 환헤지여부·투자국가 등을 고려하여 필요시 위험등급을 조정함.
- 주5) 위에 명시되지 않은 펀드의 위험 등급은 투자대상·손실가능성 등을 고려하여 내부 심의위원회에서 정함.
- 주6) 설정 후 3년이 경과시 실제 수익률 변동성으로 등급분류 기준이 변경되면서 위험등급이 변경될 수 있음.

## (ii) 투자자 유형

다음의 투자자 유형 정의는 시장이 통상적으로 기능한다는 전제 하에 작성된 것입니다. 예측할 수 없는 시장 상황이 발생하거나, 기능하지 않는 시장으로 인하여 시장 교란이 발생하는 경우 추가 위험이 발생할 수 있습니다.

록셈부르크 투자설명서는 투자자 유형을 다음과 같이 분류하고 있습니다:

### “위험회피형”

투자자 유형	이 하위펀드는 이자수준은 낮지만 지속적인 가격 성과 보장을 투자의 목적으로 하는 위험기 피성향의 안전지향적 투자자를 위하여 계획되었습니다. 단기적으로 중간 수준의 가격 변동 이 발생할 수 있지만, 중장기 동안 자본 손실이 예견되지 않습니다.
--------	--

### “수익지향형”

투자자 유형	이 하위펀드는 이자와 자본 이익으로부터 높은 수익을 추구하는 수익지향형 투자자를 위 하여 계획되었습니다. 수익에 대한 기대는 중간 수준의 주가 위험과 금리 및 통화위험, 낮은 채무불이행 위험에 의해 상쇄됩니다. 중장기 동안 자본 손실이 발생할 것이라고 예 상되지 않습니다.
--------	--

### “성장지향형”

투자자 유형	이 하위펀드는 자본시장금리보다 높은 수익을 추구하는 성장지향형 투자자를 위하여 계획 되었으며, 주로 주식 및 통화시장에서의 기회를 통해 자본성장을 창출합니다. 안전과 유 동성은 높은 수익 가능성보다 중요도가 낮습니다. 이 하위펀드는 높은 주가 위험과 금리 및 통화위험, 그리고 채무불이행 위험을 수반하며, 이러한 모든 위험은 자본 손실을 초래 할 수 있습니다.
--------	---

### “위험감수형”

투자자 유형	이 하위펀드는 수익을 최대화하는 기회를 제공하는 투자를 추구하며, 투기적인 투자자산의 가치에 대하여 불가피하고 때로는 상당한 가격변동을 감수할 수 있는 위험감수형 투자자 를 위하여 계획되었습니다. 변동성으로 인한 고위험과 높은 신용위험으로 인해 하위펀드의 가치가 때로는 하락할 수 있으며, 높은 수익에 대한 기대는 위험 감수와 투자 자본의 큰 손실 발생 가능성으로 인해 상쇄됩니다.
--------	---



## 성과

과거의 성과가 각 하위펀드의 장래 수익을 보장하지 않습니다. 투자 수익과 원금 가치는 상승할 수도 있지만 하락할 수도 있으며, 투자자들은 투자원금을 회수하지 못할 수 있다는 가능성을 고려해야 합니다.

- 주 1) 각 하위펀드별 투자자 유형은 제5부 6. ‘외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항’ 중 첨부 2의 ‘상품 별첨’을 참고하시기 바랍니다.
- 주 2) 이 집합투자기구에 적합한 투자자 유형과 위험등급은 오로지 참고 목적으로 기재된 것으로서 추후 변경될 수 있으며, 국내 고객께서는 국내 고객의 해당 집합투자기구가 투자경력이나 투자성향에 적합한 상품인지 신중한 투자결정을 하여야 합니다. 또한 해외 증권에 투자하는 해외투자펀드에 수반될 수 있는 환율 변동 위험은 위험등급 산정 시 고려되지 아니하였으므로 투자판단시 유의하여야 합니다.

## 11. 매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준

### 주문 수령

모든 청약, 환매 및 전환 주문은 주당 순자산가치를 모르는 상태에서 이루어집니다. 각 하위펀드에 대한 자세한 사항은 제5부 6. ‘외국집합투자기구에 관한 추가 기재사항’ 중 첨부 2. ‘상품 별첨’에 기재되어 있습니다.

### 시차활용거래 및 단기거래

투자회사는 시차활용 및 단기거래와 관련한 모든 관행을 금지하며 이러한 관행이 사용되었다고 의심이 드는 경우 매입 및 전환주문을 거절할 권리를 보유합니다. 이 경우, 투자회사는 각 하위펀드의 다른 투자자들을 보호하기 위해 필요한 모든 조치를 취합니다.

### 장마감거래

장마감거래는 주문이 각 평가일의 해당 거래마감시간 이후에 수리되었음에도 불구하고 당일 순자산가치에 기하여 거래가 체결되는 경우에 발생합니다. 장마감거래는 증권신고서 조건을 위반하기 때문에 허용되지 않습니다. 거래마감시간 후에 받은 주문은 이후 도래하는 주당 순자산가치에 근거한 가격으로 체결됩니다.

### 총보수비용비율

총보수비용비율은 발생 거래비용을 제외한 하위펀드 평균 자산에 대해 각 하위펀드 지출이 나타내는 비율로 정의됩니다. 실제 TER은 매년 산정되며 연차보고서에 공시됩니다.

### 수령한 운용보수를 일부 투자자들에게 반환

외국집합투자업자는 그 재량에 따라 일부 개별(individual) 투자자들과 수령한 운용보수의 일부를 환급하는 데 동의합니다. 이는 특히 장기간에 걸쳐 직접 거액을 투자하는 기관투자자들의 경우가 이에 해당됩니다. Deutsche Asset Management S.A.의 “기관판매” 부서가 이러한 내용을 담당하고 있습니다.

## 가. 매입

### 국내에서의 매입 절차

국내에서의 매입절차는 제1부 ‘모집의 내용 및 절차’를 참고하시기 바랍니다.

### 글로벌 매입 및 환매 절차

- A. 하위펀드의 주식은 매 평가일에 발행 및 환매됩니다. 하나의 하위펀드에 여러 주식 클래스가 제공되는 경우, 그 발행 및 환매는 전술한 시간에 이루어집니다. 본 투자회사는 단주를 발행할 수 있습니다.

제5부 6. ‘외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항’ 중 첨부 2의 ‘상품 별첨’에는 소수점 자리수에 대한 정보가 기재되어 있습니다.

- B. 본 투자회사의 주식은, 본 투자회사, 본 투자회사로부터 본 투자회사 주식의 발행 및 환매를 수권받은 지급대행회사, 또는 명의개서대행회사가 수령한 매입청약신청서를 기초로 하여 발행됩니다.
- C. 발행대상 주식수는 (투자자가 투자한 총금액인) 총 투자금액에서 선취수수료를 제한 금액을 해당 주당 순자산가치로 나누어 결정합니다 (총액방식). 아래 예시 산정표를 참조하십시오.<sup>§</sup>

총투자액	EUR	10,000.00
/선취수수료 (예, 5%)	EUR	500.00
= 순투자액	EUR	9,500.00
÷ 주당 순자산가치	EUR	100.00
= 주식수		95

<sup>§</sup> 상기 내역은 오직 예시 목적을 위한 것이며 각 하위펀드의 주당 순자산가치의 성과에 대한 내용이 아님에 유의하시기 바랍니다.

현재 선취수수료금액은 제5부 6. ‘외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항’ 중 첨부 2. ‘상품 별첨’의 각 주식 클래스 별로 조정됩니다.

외국집합투자업자는 재량으로 낮은 선취수수료를 부과할 수 있습니다. 총괄판매대행회사는 선취수수료를 수령하며, 동 금액을 제3자의 판매활동에 대한 보수로 사용할 권한이 있습니다. 만약 하나의 하위펀드에 다양한 주식 클래스가 제공되는 경우, 각 주식 클래스의 주식을 매수하기 위하여 요구되는 금액은 각 주식 클래스의 주당 순자산가치와 아래 제5부 6. ‘외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항’ 중 첨부 2. ‘상품 별첨’에 기재된 각 주식 클래스의 개별적인 선취수수료에 의해 결정됩니다. 발행가는 해당 평가일 이후 즉시 지급하여야 합니다. 발행금액의 지급시기에 대하여는, 제5부 6. ‘외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항’ 중 첨부 2. ‘상품 별첨’에 각 하위펀드 또는 주식 클래스별로 더욱 자세한 내용이 기재되어 있습니다. 이러한 주식의 발행이나 매도시에 판매대행회사(총괄판매대행회사 포함)는 자체 자금이나 판매수수료에서 브로커 및 다른 전문 대리인을 통해 수령한 신청에 대한 수수료를 지급하거나 할인을 해 줍니다.

일부 판매국가에서는 추가 수수료 및 기타 경비가 부과될 수 있습니다.

주문접수 마감시한 이후에 수령한 주문은 다음 주문접수 마감시한 전에 수령한 것으로 간주됩니다. 제5부 6. ‘외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항’ 중 첨부 2의 ‘상품 별첨’에는 개별 하위펀드와 개별 주식 클래스에 적용되는 다양한 주문접수 마감시한이 기재되어 있습니다.

신규 매입 신청되는 주식은 보관회사 또는 인가받은 환거래은행이 지급금을 수령한 경우에만 투자자들에게 발행됩니다. 그러나, 기록상으로 해당 주식은 해당 증권 결제 이후 평가일자 순자산가치 산정시에 이미 고려되고, 지급금 수령시까지 취소될 수 있습니다. 동 주식을 지급하지 않거나 지급이 지연될 경우에는 투자자들의 주식이 취소되어야 하므로, 각 하위펀드의 가치가 손실될 수 있습니다.

- D. 외국집합투자업자는 주주들의 이익에 부합되는 것이라고 판단하는 한, 자신의 책임으로 그리고 이 증권신고서에 따라, 청약금으로 증권을 수령할 수 있습니다(“현물투자”). 청약금으로 기업이 발행한 증권을 수령할 경우, 동 기업이 영위하는 사업의 성향은 하위펀드의 투자방침 및 투자제한과 일치해야 합니다. 본 투자회사의 감사인은 동 증권에 대한 평가 보고서를 작성해야 합니다. 이 평가보고서에는

특히 증권에의 금액, 명칭, 가치 및 사용된 평가방법이 기재되어 있어야 합니다. 매입대금 지급방법으로 증권을 수령할 경우, 증권은 발행될 주식의 순자산가치가 산정된 평가일자의 가격으로 평가됩니다. 외국집합투자업자는 그 재량에 따라 사유를 언급할 필요가 없이 청약시 지급수단으로 제공된 모든 증권을 거절할 수 있습니다. 현물투자시 발생하는 모든 비용은 (평가보고서 비용, 중개매매 경비, 비용, 수수료 등을 포함) 투자자가 전적으로 부담합니다.

- E. 주주들은 언제든지 지급대행회사, 명의개서대행회사 또는 외국집합투자업자를 통하여 주식을 환매하여 줄 것을 요청할 권리가 있습니다. 환매는 평가일에, 환매금액으로 이루어 집니다. 제5부 6. '외국 집합 투자기구에 관한 추가 기재사항' 중 첨부 2의 '상품 별첨'에 개별 하위펀드나 하위펀드 내 개별 주식 클래스에 대한 환매수수료를 규정하고 있지 않으면, 환매금액은 항상 주당 순자산가치와 같습니다. 환매 수수료가 부과되는 경우 환매금액은 환매수수료를 뺀 순환매금액이 지급됩니다.

총괄판매대행회사는 환매수수료를 수령하고, 이 금액을 제3자의 판매 업무에 대한 보수로 사용할 수 있습니다. 동등한 가치(countervalue)는 해당 평가일 이후에 즉시 지급됩니다. 통상적으로 이러한 과정은 3은행영업일 이내에 완료되며 어떠한 경우에도 5은행영업일을 초과하지 않습니다. 각 하위펀드의 평가일은 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항' 중 첨부 2의 '상품 별첨'에 기재되어 있습니다. 평가일은 보관회사와 주주의 계좌개설은행간의 지급일을 의미합니다. 투자자 계좌로의 최종 입금 은 관행의 차이로 인해 여러 판매국가에서 서로 상이할 수 있습니다. 주주에 대한 기타 지급은 상기에 기재한 회사들을 통하여 이루어 집니다. 주식은 환매주문을 수령한 일자에 결정된 환매금액으로 환매됩니다. 단, 구체적인 주문접수 마감시한을 준수해야 합니다. 주문접수 마감시한 이후에 수령한 주문은 다음 주문접수 마감시한 이전에 수령한 것으로 처리됩니다. 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항' 중 첨부 2의 '상품 별첨'에는 개별 하위펀드 및 개별 주식 클래스에 적용되는 다양한 주문접수 마감시한이 기재되어 있습니다.

## F. 환매수량

주주는 모든 클래스 주식의 전부 혹은 일부에 대한 환매를 요청할 수 있습니다.

외국집합투자업자는 하위펀드 순자산가치의 10%를 초과하는 환매요청을 처리할 의무를 지지 아니합니다. 외국집합투자업자는 모든 주주의 평등한 대우 원칙을 고려하여 최소환매금액(그러한 최소 수준이 정해진 경우)에 대한 주문을 처리할 수 있는 권한을 갖습니다.

### 하위펀드 순자산가치의 10%를 초과하는 환매요청의 처리방법

어느 평가일("최초 평가일")에 펀드가 수령한 주식의 환매 또는 전환 주문이 단독으로 또는 합산하여 하위펀드 순자산액의 10% 이상일 경우, 이사회는 그 재량으로 (또한 나머지 수익자들의 이익을 고려하여) 최초 평가일에 수령한 개별 환매 요청에 따른 주식수를 감소시켜 최초 평가일에 환매되거나 전환되는 주식의 가치가 각 하위펀드의 순자산가치의 10%를 초과하지 않도록 할 수 있습니다. 최초 평가일에 수령한 환매요청을 감소시킬 수 있는 권한을 행사한 결과로 환매요청이 전부 처리되지 않은 경우, 처리되지 아니한 환매요청은 다음 평가일에 그리고 필요한 경우 이후 최장 7평가일에 걸쳐 이루어진 것으로 처리됩니다. 최초 평가일 수령한 환매 요청은 이후 평가일에 수령한 환매 요청 보다 우선적으로 처리됩니다. 그러나 이러한 제한에 따를 것을 조건으로, 이후 평가일에 수령한 환매요청은 전항에 명시된 바와 같이 처리될 수 있습니다.

이러한 전제조건에 근거하여 전환요청은 환매요청과 같은 방식으로 처리됩니다.

- G. 외국집합투자업자는 하위펀드의 해당자산을 지체 없이 처분한 때에만 환매절차를 수행할 권리가 있습니다.
- H. 예외적인 상황에서, 이사회는 투자자들의 명시적인 요청시 현물 환매신청을 수락할 것을 결정할 수 있습니다. 현물 환매를 이행하기 위하여, 이사회는 증권을 선별하고 보관회사에게 투자자의 주식 반환에 대한 대가로 동 증권을 투자자의 증권 계좌로 이체하도록 지시합니다. 본 투자회사의 감사인은 동 증권에 대하여 평가보고서를 작성해야 합니다. 동 평가보고서에는 특히 증권의 금액, 명칭, 가치 및 사용된 평가방법이 기재되어 있어야 합니다. 또한, 증권의 가치 총액은 환매로 영향 받는 하위펀드 통화로 정확하게 표시되어야 합니다. 환매가를 증권으로 지급하는 경우, 그 증권은 환매될 주식의 순자산가치가 산정되는 평가일의 가격으로 평가합니다. 이사회는 나머지 주주들이 현물 환매로 인하여 불리한 영향을 받지 않도록 하여야 합니다. 현물 환매에서 발생하는 모든 비용은 (평가보고서 비용, 중개매매 경비, 비용, 수수료 등을 포함) 투자자가 전적으로 부담합니다. 환매수수료가 부과되는 경우, 현물 환매는 환매수수료 금액으로 인해 감소됩니다.
- I. 본 투자회사는 외국환 규정과 같은 법률이나 본 투자회사의 지배범위 밖의 다른 사정으로 인하여 송금이 금지되지 않는 경우에만, 환매가를 신청인의 국가로 송금할 의무가 있습니다.
- J. 본 투자회사는 주주들의 신원을 확인할 의무를 지는 기관(즉, 룩셈부르크의 **Professionals of the Financial Sector** 및/또는 기타 국가의 법률에 의거한 그에 상응하는 법인)과 소유명의인 계약을 체결할 수 있습니다. 소유명의인 계약에 따라 각 기관은 주식을 판매하고 본 투자회사의 주주 명부에 소유명의인으로 등재될 수 있는 권리를 부여 받습니다. 소유명의인의 이름은 언제라도 본 투자회사에게 요청할 수 있습니다. 소유명의인은 투자자들로부터 매입, 매각 및 전환 주문을 받고, 주주명부에 필요한 변경이 이루어지도록 조치를 취해야 합니다. 이러한 권한으로, 소유명의인은 특히 **FC, USD FC, USD FCH** 주식 매입시 이를 규율하는 특별 조건을 준수할 필요가 있습니다. 만약 상충되는 관행 또는 법률상 고려사항이 없을 경우, 소유명의인을 통하여 주식을 취득한 투자자는, 모든 필요한 신분확인 증빙서류가 제공되면 자신을 직접 주주로 주주명부에 등재해 줄 것을 요청하는 서면 선언서를, 외국집합투자업자 또는 명의개서대행회사에 제출할 수 있습니다.

## 판매 제한

발행된 하위펀드의 주식은 모집이나 판매가 허용되는 국가에서만 판매를 위해 모집되거나 일반을 상대로 판매될 수 있습니다. 단, 본 투자회사 현지 감독당국으로부터 공모에 대한 인가를 받지 않거나 본 투자회사가 선임한 제3자가 현지 감독당국으로부터 공모에 대한 인가를 받아 본 투자회사가 사용할 수 있지 않는 경우, 이 증권신고서는 하위펀드 주식 취득을 위한 공모로 간주될 수 없으며, 및/또는 이 증권신고서는 공모를 목적으로 사용될 수 없습니다.

룩셈부르크 투자설명서에 포함된 정보와 하위펀드의 주식은 미합중국 내에서 또는 미국인(미합중국 시민, 영주권자, 그리고 미합중국 또는 미합중국의 여하한 주·영토·속령의 법률에 의거 설립된 파트너십과 법인)을 상대로 배포될 수 없습니다. 유사하게, 주식은 미합중국에서 또는 미국인의 계좌로 모집되거나 판매되지 않습니다. 주식을 미합중국이나 미국인에게 양도하는 것도 금지됩니다.

룩셈부르크 투자설명서는 미합중국에서 배포될 수 없습니다. 룩셈부르크 투자설명서의 배포와 주식의 모집은 다른 법률시스템의 제한을 받습니다.

미합중국의 전미증권협회 **Rule 2790 (NASD Rule 2790)**에 정의된 “주식소유가 제한된 자(**restricted persons**)”로 간주되는 투자자들은 지체 없이 외국집합투자업자에게 하위펀드 보유분을 보고해야 합니다.

이 증권신고서는 본 투자회사로부터 명시적인 서면 허가를 받은 자(직접 또는 유사하게 선임된 판매대행회사를 통하여 간접적으로)만이 판매 목적으로 사용할 수 있습니다. 이 증권신고서나 문서에 기재되지 않은 제3자의 정보나 진술은 본 투자회사가 인가한 것이 아닙니다.

## 언어

외국집합투자업자는 자신 및 투자회사를 대리하여, 하위펀드 주식을 일반에게 판매할 수 있는 국가의 투자자들에게 판매되는 하위펀드 주식에 대하여 특정 언어로 된 번역본을 법적으로 기속력이 있는 버전이라고 선언할 수 있습니다. 또한 이러한 선언은 특정 국가에서의 판매와 관련하여 투자자를 위한 해당 국가 특정 정보에서 언급됩니다. 룩셈부르크 투자설명서의 영문본과 번역본이 서로 상치되는 경우 영문본이 우선합니다.

## 정기적립식 또는 인출식 상품 (Regular Savings or Withdrawal Plans)

정기적립식/인출식상품은 각 하위펀드가 인가받은 일부 국가에서 판매됩니다. 이 상품에 대한 추가 정보는 외국집합투자업자 및 각 하위펀드의 판매국가에 소재한 판매대행회사로부터 열람하실 수 있습니다.

## 현지 지급대행회사에 대한 위임

일부 판매국가에서 투자자들은 주식매입신청서를 통해 자신의 미공개 대리인으로 현지 지급대행회사를 선임합니다. 그 결과 현지 지급대행회사는 투자자들을 대리하여 자신의 명의로 본 투자회사에게 주식에 대한 매입, 전환 및 환매 주문을 통합하여 송부할 수 있으며, 모든 필요한 관련 일반사무관리 절차를 수행할 수 있습니다.

주) 본 항은 본 투자회사가 글로벌하게 사용하는 표준 절차를 기재하고 있으며 전세계적으로 하위펀드 주식을 매입청약한 투자자에게 적용됩니다. 국내고객의 매입청약신청 문맥상, 본 항에서 “주주”에 대한 언급은 국내고객과 국내판매대행회사간의 매입청약서류에 따라 국내고객의 소유명의인으로 행위하는 국내판매대행회사를 의미합니다.

## **나. 환매**

### 국내에서의 환매 절차

국내에서의 환매 절차와 관련하여서는 제1부 ‘모집의 내용 및 절차’를 참고하시기 바랍니다.

### 글로벌 환매 절차

글로벌 매입절차를 참조하시기 바랍니다.

주) 본 항은 본 투자회사가 글로벌하게 사용하는 표준 절차를 기재하고 있으며 전세계적으로 하위펀드 주식을 환매하는 투자자에게 적용됩니다. 국내고객의 환매신청 문맥상, 본 항에서 “주주”에 대한 언급은 국내고객과 국내판매대행회사간의 매입청약서류에 따라 국내고객의 소유명의인으로 행위하는 국내판매대행회사를 의미합니다.

## **다. 전환**

### 국내에서의 전환 절차

국내에서의 전환 절차와 관련하여서는 제1부 ‘모집의 내용 및 절차’를 참고하시기 바랍니다.

### 글로벌 전환 절차

제5부 6. 첨부 2-‘상품 별첨’에 달리 기재되지 않는 한 다음 항목은 모든 하위펀드에 적용됩니다.

- A. 특정 제한 내에서 주주들은 언제라도 전환수수료와 해당 발행세 및 부과금을 지급한 후 자신이 보유하는 주식의 전부나 일부를 다른 하위 펀드의 주식이나 다른 종류의 주식 클래스 주식으로 전환할 수 있습니다. 전환수수료는 새로운 하위 펀드에 투자되는 금액을 기준으로 산정됩니다. 전환수수료는 총괄판매대행회사의 이익을 위하여 부과되는 것이며 총괄판매대행회사는 그 재량으로 이를 사용할 수 있습니다. 총괄판매대행회사는 수수료를 포기할 수 있습니다. 만약 투자자가 주식을 금융기관에 보관한 경우, 해당 기관은 전환수수료를 초과하는 추가 수수료 및 비용을 부과할 수 있습니다.
- B. 서로 다른 통화로 표시되는 주식 클래스 간에는 전환이 가능합니다. 단, 투자자의 보관회사는 상기 전환신청을 진행할 수 있습니다. 투자자들은 모든 보관 관련 서비스 제공회사가 운영 관점에서 서로 다른 통화로 표시된 주식 클래스 간 전환을 할 수 있는 것은 아니라는 사실을 숙지하시기 바랍니다.
- C. 기명주식과 포괄증권으로 표창되는 무기명 주식간 전환이 가능하지 않습니다.
- D. 유로화 주식 클래스 내 전환시 다음이 적용됩니다(B항은 영향받지 않습니다):
- 선취수수료가 부과되지 않는 주식 클래스나 하위펀드가 선취수수료가 부과되는 주식 클래스나 하위펀드로 전환되는 경우를 제외하고(이 경우 전환수수료는 선취수수료와 동일), 전환수수료는 선취수수료에서 0.5%를 차감한 금액입니다.
- E. USD 주식클래스 내 전환은 다음을 적용합니다.
- 선취수수료가 부과되지 않는 주식 클래스나 하위펀드가 선취수수료가 부과되는 주식 클래스나 하위펀드로 전환되는 경우를 제외하고 (이 경우 전환수수료는 선취수수료와 동일) 전환수수료는 대상 주식 가치의 1%입니다.
- F. 전환의 경우 선택한 하위펀드/클래스의 특징(최초 최소투자금액, 투자자가 기관투자자인지 여부)을 따라야 합니다(최초 최소투자금액과 관련해서 외국집합투자업자는 재량으로 이 규칙을 달리 적용할 수 있는 권리를 보유하고 있습니다).
- G. 전환시 발행되는 주식수는 전환 주문이 체결되는 평가일의 2개 관련 하위펀드 주식의 적용될 전환수수료를 감산한 순자산가치에 기초하며, 다음과 같이 산정됩니다:

$$A = \frac{B \times C \times (1 - D)}{E}$$

- A = 주주가 수령할 신규 하위펀드 주식수;  
 B = 주주가 전환신청한 원 하위펀드 주식수;  
 C = 전환 전 주식의 주당 순자산가치;  
 D = %로 표시되는 해당 전환수수료  
 E = 전환 후 발행될 주식의 주당 순자산가치.

주) 본 항은 본 투자회사가 글로벌하게 사용하는 표준 절차를 기재하고 있으며 전세계적으로 하위펀드 주식을 전환한 투자자에게 적용됩니다. 국내고객의 전환신청 문맥상, 본 항에서 “주주”에 대한 언급은 국내고객과 국내판매대행회사간의 매입청약서류에 따라 국내고객의 소유명의인으로 행위하는 국내판매대행회사를 의미합니다.

## 12. 기준가격 산정기준 및 집합투자재산의 평가

### 가. 기준가격의 산정 및 공시

#### (i) 주당 순자산가치 산정

- 주 1) 국내의 경우 각 하위펀드 주식의 순자산가치는 매 영업일에 국내판매대행회사의 영업장 또는 홈페이지를 통하여 공시됩니다.
- 주 2) 이 집합투자기구는 해외의 자산에 투자하는 외국집합투자기구로서 기준가격이 산정·공시되지 않는 날에도 해외시장의 거래로 인한 자산의 가격변동으로 인하여 펀드재산 가치가 변동될 수 있습니다.

#### A. 본 투자회사의 순자산가치 총액은 유로화로 표시됩니다.

법률의 규정 또는 증권신고서의 규정에 따라 본 투자회사의 순자산가치 총액에 대한 정보가 연차 및 반기보고서 기타 재무기록에 기재될 경우, 각 하위펀드의 자산가치는 유로화로 환산되어 기재됩니다. 각 하위펀드 주식의 가치는 특정 하위펀드에 기재된 통화(또는 한 하위펀드 내에 하나 이상의 주식 클래스가 있는 경우 특정 주식 클래스의 통화)로 표시됩니다. 순자산가치는 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항'의 첨부 2. '상품 별첨'에 달리 기재되어 있지 않는 한 룩셈부르크의 매 은행영업일("주당 순자산가치 산정")에 각 하위펀드 별로 산정됩니다. 은행영업일은 은행이 영업을 위해 개장하고 지급이 처리되는 일자를 말합니다.

외국집합투자업자는 주당 순자산가치 산정을 State Street Bank Luxembourg S.C.A.에 위임하였습니다. 주당 순자산가치는 다음 원칙에 따라 각 하위펀드 별로 산정되거나, 하위펀드에 둘 이상의 주식 클래스가 발행될 경우 각 주식 클래스별로 산정됩니다: 만약 어느 하위펀드에 대하여 주식 클래스가 1개만 있을 경우, 주당 순자산가치는 하위펀드 순자산가치를 평가일자에 발행되어 있는 하위펀드 주식 좌수로 나누어 산정합니다. 만약 어느 하위펀드에서 둘 이상의 주식 클래스를 발행할 경우, 주당 순자산가치는 각 주식 클래스에 속하는 하위펀드 순자산의 비율을 평가일자에 발행되어 있는 해당 클래스의 주식수로 나누어 산정합니다.

State Street Bank Luxembourg S.C.A.는 비록 룩셈부르크 은행영업일이거나 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항'의 첨부 2. '상품 별첨' 중 평가일에 별도로 각 하위펀드에 대해 기재된 국가의 거래소 거래일이라 하더라도, 룩셈부르크 공휴일, 매년 12월 24일과 12월 31일에는 주당 순자산가치 산정을 하지 않습니다. 기재사항과 다른 주당 순자산가치 산정은 적절히 신문이나 인터넷([funds.deutscheam.com/lu](http://funds.deutscheam.com/lu))에 공시됩니다.

#### B. 본 투자회사의 특정 하위펀드의 순자산가치는 다음 원칙에 따라 결정됩니다:

- a) 증권거래소에 상장된 증권은 가장 최근 가격으로 평가됩니다.
- b) 증권거래소에 상장되지 아니하였으나 기타 정규 시장에서 거래되는 증권은, 평가시의 매수호가(bid price)보다는 높고 매도호가(ask price)보다 낮은 범위 내에서 외국집합투자업자가 동 증권이 판매될 수 있는 최선의 가격이라고 판단하는 금액으로 평가됩니다.
- c) 이러한 가격이 시장 조건과 일치하지 않는 경우 또는 확정된 가격이 없는 a), b)항 이외의 증권인 경우, 외국집합투자업자는 신의성실의 원칙에 따라 일반적으로 널리 인정되고 감사인이 검증할 수 있는 평가원칙에 근거하여 현재 시가로 판단한 가격으로 증권 기타 자산의 가치를 평가합니다.
- d) 유동자산은 명목가에 이자를 더하여 평가됩니다.

e) 정기예금은, 본 투자회사와 금융기관 간에 '정기예금이 언제라도 인출될 수 있으며, 동 예금의 수익률 가치(yield value)가 현금화 가치(realized value)에 상당하다'고 기재된 계약이 있을 경우, 수익률 가치(yield value)로 평가될 수 있습니다.

f) 외국 통화로 표시된 모든 자산은 최근 평균 환율에 따라 하위펀드 통화로 환산합니다.

C. 수익 평등화 계좌(income equalization account)가 유지됩니다.

D. 유동자산 및 허용되는 대출금으로 처리할 수 없는 대량 환매 요청의 경우, 외국집합투자업자는 필요 자산을 매각하는 평가일자의 가격에 기초하여 각 하위펀드의 주당 순자산가치(특정 하위펀드에 대하여 하나 이상의 주식 클래스가 발행되는 경우는 각 주식 클래스의 주당 순자산가치)를 결정할 수 있습니다. 이 가격은 동시에 제출된 청약에도 적용됩니다.

E. 자산은 다음과 같이 배정됩니다:

a) 하위펀드 내 주식 클래스의 주식 발행으로부터의 수입은 본 투자회사의 장부상 해당 하위펀드로 계상되고, 해당 금액은 이에 상응하여 하위펀드 순자산 내에서 동 주식 클래스의 비율을 증가시킵니다. 자산과 부채 및 이익과 비용은 다음 항에 기재된 내용에 따라 각 하위펀드에 배정됩니다. 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항'의 첨부 2. '상품 별첨'에 이러한 자산, 부채, 이익 및 비용이 특정한 주식 클래스에만 배정된다고 되어 있는 경우, 이들(자산, 부채, 이익, 비용)은 해당 하위펀드 순자산 내에서 해당 주식 클래스의 비율을 증가시키거나 감소하게 됩니다.

b) 어떤 자산이 다른 자산으로부터 발생한 경우, 그 자산은 본 투자회사 장부상 그 다른 자산과 동일한 하위펀드나 동일한 주식 클래스에 계상됩니다. 자산의 재평가시 증감된 가치 역시 원래 자산이 속해 있는 하위펀드나 주식 클래스에 배정됩니다.

c) 본 투자회사가 특정 하위펀드 또는 특정 클래스의 특정 자산과 관련한 의무 또는 이러한 자산 관련 소송(action)에 관련되는 경우, 예를 들면 통화헷지 클래스의 통화헷징에 관한 의무를 부담하는 경우, 또는 듀레이션 헷지 클래스의 듀레이션 헷지에 관한 의무를 부담하는 경우, 그 책임은 해당 하위펀드 또는 클래스에만 적용됩니다.

d) 본 투자회사의 자산 또는 부채가 특정 하위펀드에게 배정되지 못하는 경우, 해당 자산 또는 부채는 각 하위펀드의 순자산에 비례하여, 혹은 이사회가 신의성실의 원칙에 따라 결정하는 등의 다른 방식에 따라, 모든 하위펀드에 배정됩니다. 일반적으로 본 투자회사는 개별 하위펀드의 부채에 대하여 제3자에게 책임을 지지 않습니다.

e) 배당금을 지급하는 경우, 배당형 주식의 주당 순자산가치는 배당금액만큼 감소됩니다. 이는 하위펀드 순자산에서 배당형 주식 클래스의 비율을 감소시키며, 동시에 하위펀드의 순자산에서 무배당 주식 클래스의 비율을 증가시킵니다. 이와 같이 하위펀드의 순자산가치가 감소하고 무배당 주식 클래스에 배정되는 하위펀드 순자산 비율의 증가하기 때문에, 무배당 주식 클래스의 순자산가치가 배당금 지급에 의해 불리한 영향을 받지 않게 되는 것입니다.

F. 주당 순자산가치는 외국집합투자업자 및 모든 지급대행회사에서 입수할 수 있으며 각 판매국가에서 적합한 언론매체(인터넷, 전자공시시스템, 신문 등)를 통하여 공시될 수 있습니다. 투자자들에게 보다 나은 정



보를 제공하기 위하여 그리고 다양한 통상적인 시장 관행들을 충족시키기 위하여 외국집합투자업자는 선취수수료 및 환매수수료를 포함한 발행/환매가를 공시할 수 있습니다. 이러한 정보는 투자회사, 외국집합투자업자, 명의개서대행회사 또는 판매대리인으로부터 정보가 공시되는 날마다 입수할 수 있습니다.

## (ii) 주식의 발행 및 환매와 주당 순자산가치 산정의 중지

A. 본 투자회사는 필요한 상황이고 주주의 이익을 고려했을 때 정당할 경우, 하나 이상의 하위펀드 또는 하나 이상의 주식 클래스의 발행과 환매, 그리고 주당 NAV의 산정을 일시적으로 중지할 권리를 보유합니다. 특히:

- a) 특정 하위펀드 증권의 상당량이 거래되는 증권거래소 또는 기타 규제시장이 폐장하거나 (통상적인 주말과 공휴일은 제외) 동 증권거래소에서의 매매가 중지되거나 제한되는 경우;
- b) 위급한 상황에서, 본 투자회사가 투자자산에 접근할 수 없거나, 펀드의 매매 거래가를 자유롭게 이체할 수 없거나, 또는 체계적인 방식으로 주당 NAV를 산정할 수 없는 경우;
- c) 하위펀드의 제한된 투자가능종목군으로 인하여 시장에서 취득이 가능한 자산 또는 하위펀드 자산의 처분 가능성이 제한되는 경우;
- d) 어느 하위펀드가 다른 집합투자기구(혹은 그 하위펀드)의 자펀드인 경우, 만약 다른 집합투자기구(혹은 그 관련 하위펀드)가 주식의 발행이나 주당 NAV의 산정을 일시적으로 중지할 경우.
- e) 어느 하위펀드와 다른 하위펀드간 혹은 다른 집합투자기구(혹은 그 하위펀드)간 합병의 경우, 만약 투자자의 권리를 보호하기 위해 중지하는 것이 적합한 경우.

B. 주식 환매를 신청한 투자자들은 이러한 중지를 즉시 통보받으며, 주당 순자산가치의 산정이 재개될 경우 역시 즉시 이러한 내용을 통보하여야 합니다. 순자산가치의 산정이 재개되면 투자자들은 그 당시를 기준으로 하는 환매가를 받게 됩니다.

C. 주식의 환매 및 전환의 중지, 그리고 주당 순자산가치 산정의 중지는 기타 하위펀드에 아무런 영향을 주지 않습니다.

D. 중지기간의 시작과 종료 시기는 룩셈부르크 감독당국 및 각각의 규정에 따라 각 하위펀드 (들)이 등록되어 있는 해외 모든 감독당국에 통지되어야 합니다. 주당 순자산가치 산정 중지통지는 [funds.deutscheam.com/lu](https://funds.deutscheam.com/lu)의 외국집합투자업자의 웹사이트에서 공시되며, 요구되는 경우 각 펀드 주식의 공모되는 국가의 공식 언론매체를 통해 공고됩니다.

## 나. 집합투자재산의 평가방법

상기 12. 가. (i) '주당 순자산가치 산정'을 참조하시기 바랍니다.

## 13. 보수 및 수수료에 관한 사항

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

수수료 구분	수수료율	부과기준
선취/후취 판매수수료*	첨부 2의 '상품 별첨' 참조	국내 판매대행회사/클래스별로 달리 부과
환매수수료	없음	
전환수수료	제2부 11 다. 전환(록셈부르크 투자설명서상 주식의 전환) 참조	국내 판매대행회사/클래스별로 달리 부과

\* 현재 후취판매수수료는 부과되지 않음.

\*\* 총 투자금액의 5%는 순투자금액의 약 5.26%에 해당

\*\*\* 총 투자금액의 3%는 순투자금액의 약 3.09%에 해당

\*\*\*\* 총 투자금액의 1.5%는 순투자금액의 약 1.52%에 해당

\*\*\*\*\* 나아가, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 함.

주) 국내 고객에게 적용되는 보다 구체적인 선취판매수수료 및 전환수수료 정보에 대해서는 “제1부 4. 모집의 내용 및 절차” 항목을 참고하시기 바랍니다.

나. 집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용

각 집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용의 세부사항은 아래와 같습니다.

1) 도이치 I 전환사채 펀드 (Deutsche Invest I Convertibles)

(2014년 12월 31일 현재)

구분	LC	NC	FC	USD LCH	USD FCH
운용 보수	최대 연 1.2%	최대 연 1.5%	최대 연 0.65%	최대 연 1.2%	최대 연 0.65%
총괄판매대행회사 서비스보수	연 0%	연 0.1%	연 0%	연 0%	연 0%
수탁회사 보수^	운용보수의 15%를 초과할 수 없음				
일반사무관리회사 보수^					
기타비용^					
록셈부르크 청약세	연 0.05%	연 0.05%	연 0.05%	연 0.05%	연 0.05%
총 보수·비용(Ongoing Charges)* (2015년 2월 12일 현재)	연 1.28%	연 1.68%	연 0.74%	연 1.31%	연 0.77%
증권 거래비용	수탁회사 보수에 포함				

\* 2014년 1월 1일부터 2014년 12월 31일까지의 기간에 대한 총 보수·비용 비율. 해당 회계연도 동안의 비용 및 (거래수수료를 제외) 보수 총액을 하위펀드 평균 순자산에 대한 퍼센트로 나타낸 것임.

^ 수탁회사 보수, 일반사무관리회사 보수 및 기타비용은 운용보수의 최대 15%를 초과할 수 없음.

\*\* 나아가, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 함.

2) 도이치 I 중국 주식 펀드 (Deutsche Invest I Chinese Equities)

(2014년 12월 31일 현재)

구분	USD LC	USD FC
운용 보수	최대 1.7%	최대 0.85%
성과보수	없음	없음
총괄판매대행회사 서비스보수	없음	없음
수탁회사 보수^	운용보수의 15%를 초과할 수 없음	
일반사무관리회사 보수^		
기타비용^		
록셈부르크 청약세	연 0.05%	연 0.05%
총 보수·비용(Ongoing Charges)* (2015년 2월 12일 현재)	연 2.07%	연 1.01 %

- \* 2014년 1월 1일부터 2014년 12월 31일까지의 기간에 대한 총 보수·비용 비율. 해당 회계연도 동안의 비용 및 (거래수수료를 제외한) 보수 총액을 하위펀드 평균 순자산에 대한 퍼센트로 나타낸 것임.
- ^ 수탁회사 보수, 일반사무관리회사 보수 및 기타비용은 운용보수의 최대 15%를 초과할 수 없음.
- \*\* 나아가, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 함.

### 3) 도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드 (Deutsche Invest I Global Infrastructure)

(2014년 12월 31일 현재)

구분	LC	FC	USD LC	USD FC
운용 보수	최대 연 1.5%	최대 연 0.75%	최대 연 1.5%	최대 연 0.75%
총괄판매대행회사 서비스보수	연 0%	연 0%	연 0%	연 0%
하위펀드 운용업무수탁회사 보수	운용보수에서 지급			
수탁회사 보수^	운용보수의 15%를 초과할 수 없음			
일반사무관리회사 보수^				
기타비용^				
록셈부르크 청약세	연 0.05%	연 0.05%	연 0.05%	연 0.05%
<b>총 보수·비용(Ongoing Charges)* (2015년 2월 12일 현재)</b>	<b>연 1.64%</b>	<b>연 0.88%</b>	<b>연 1.71%</b>	<b>연 0.91%</b>
증권 거래비용	수탁회사 보수에 포함			

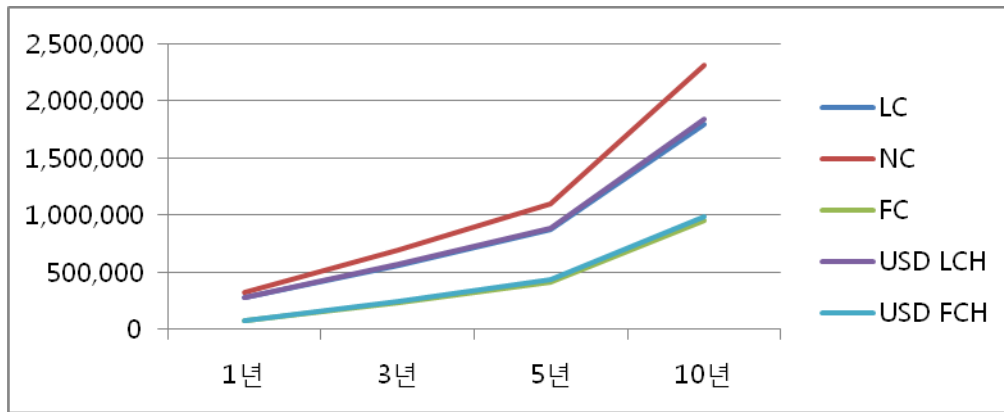
- \* 2014년 1월 1일부터 2014년 12월 31일까지의 기간에 대한 총 보수·비용 비율. 해당 회계연도 동안의 비용 및 (거래수수료를 제외한) 보수 총액을 하위펀드 평균 순자산에 대한 퍼센트로 나타낸 것임.
- ^ 수탁회사 보수, 일반사무관리회사 보수 및 기타비용은 운용보수의 최대 15%를 초과할 수 없음.
- \*\* 나아가, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 함.

### < 1000만원 투자예시 >

#### 1) 도이치 I 전환사채 펀드 (Deutsche Invest I Convertibles)

[단위:원]

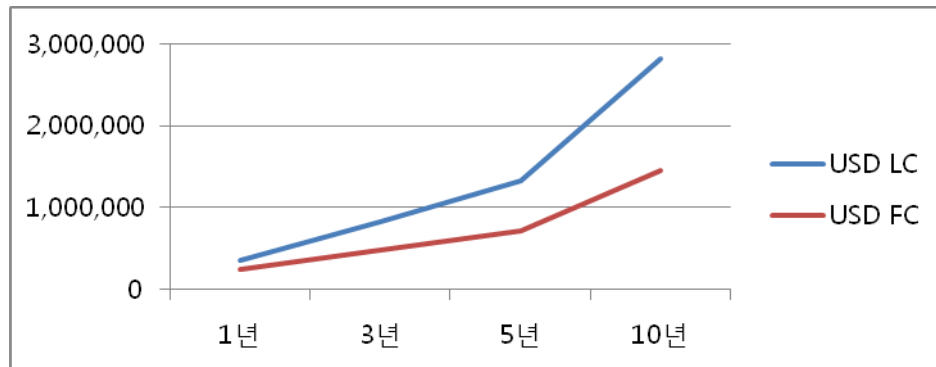
종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
LC	판매수수료 및 보수 비용	281,200	563,608	874,963	1,800,220
	판매수수료 및 보수 비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당사항 없음			
NC	판매수수료 및 보수 비용	322,200	692,861	1,101,514	2,315,913
	판매수수료 및 보수 비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당사항 없음			
FC	판매수수료 및 보수 비용	75,850	239,117	419,119	954,033
	판매수수료 및 보수 비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당사항 없음			
USD LCH	판매수수료 및 보수 비용	284,275	573,302	891,954	1,838,897
	판매수수료 및 보수 비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당사항 없음			
USD FCH	판매수수료 및 보수 비용	78,925	248,811	436,110	992,710
	판매수수료 및 보수 비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당사항 없음			



## 2) 도이치 I 중국 주식 펀드 (Deutsche Invest I Chinese Equities)

[단위:원]

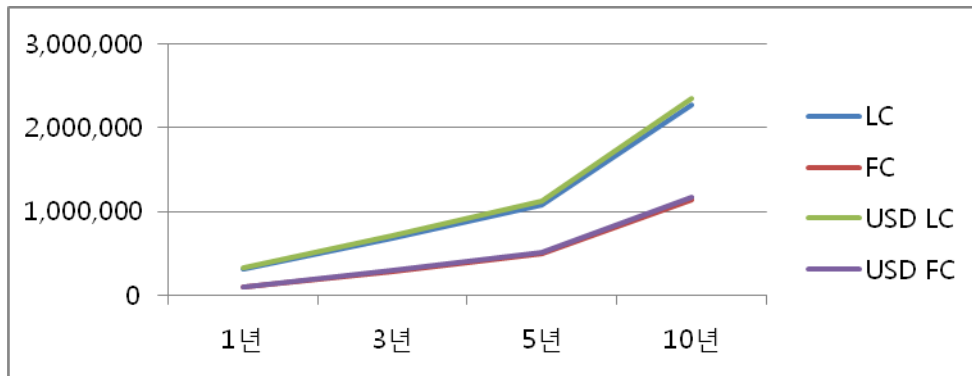
종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
USD LC	판매수수료 및 보수 비용	362,175	818,882	1,322,401	2,818,714
	판매수수료 및 보수 비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당사항 없음			
USD FC	판매수수료 및 보수 비용	253,525	476,363	722,041	1,452,126
	판매수수료 및 보수 비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당사항 없음			



## 3) 도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드 (Deutsche Invest I Global Infrastructure)

[단위:원]

종류	투자기간	1년	3년	5년	10년
LC	판매수수료 및 보수 비용	318,100	679,935	1,078,859	2,264,344
	판매수수료 및 보수 비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당사항 없음			
FC	판매수수료 및 보수 비용	90,200	284,356	498,412	1,134,526
	판매수수료 및 보수 비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당사항 없음			
USD LC	판매수수료 및 보수 비용	325,275	702,554	1,118,505	2,354,590
	판매수수료 및 보수 비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당사항 없음			
USD FC	판매수수료 및 보수 비용	93,275	294,049	515,403	1,173,203
	판매수수료 및 보수 비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당사항 없음			



- \* 위 도표는 투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용을 판매수수료율과 총 보수·비용비율 등을 이용하여 1년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자 하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료율(LC, NC, USD LC와 USD LCH의 경우에만 1.5%) 또는 총 보수·비용비율은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다.
- \* 기타비용 비율은 직전 회계기간의 실적 또는 투자목적 및 투자전략이 유사한 다른 집합투자기구의 실적을 추정치로 사용함.
- \*\* 총 보수·비용 비율은 2015년 2월 12일 기준이며 해당 연도 동안 하위펀드 평균 자산에 대한 퍼센트로 (거래비용을 제외한) 비용 및 수수료 총액을 나타낸 것임.
- \*\*\* 나아가, 펀드는 1년간 순판매분의 10,000분의 0.5의 발행분담금을 한국 감독당국에 납부하여야 함.
- \*\*\*\* 더불어, 판매사에서 부과되는 선취판매수수료는 반영되지 않았습니다. (선취판매수수료는 투자방식(임의식/적립식) 및 판매사에 따라 다르오니, 자세한 내용은 제1부. 4. 모집의 내용 및 절차 - 선취판매수수료 부분을 참고해주시길 바랍니다.)
- ^ 수탁회사 보수, 일반사무관리회사 보수 및 기타비용은 운용보수의 15%를 초과하지 않는다는 비용한도에 포함되어 있음.

추가적인 비용과 관련해서는 이하를 참조하시기 바랍니다:

- a) 개별 주식 클래스에 속하는 하위펀드 자산에 비례하여, 투자회사는 평가일에 산정된 각 하위펀드의 순자산가치에 기초한 보수를 하위펀드 자산으로부터 외국집합투자업자에 지급합니다. 2008년 7월 1일 이전에 설정된 하위펀드의 모든 주식 클래스에 대하여, 운용보수는 연 2.1%를 초과하지 않습니다. 2008년 7월 1일 이후에 설정된 하위펀드의 주식 클래스에 대하여, 운용보수는 연 3%까지 부과될 수 있습니다. 각 주식 클래스의 현행 운용보수율은 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항'의 첨부 2. '상품 별첨'에 기재되어 있습니다. 이러한 보수는 특히 외국집합투자업자, 하위펀드 운용 및 하위펀드의 판매대행회사에 대한 보수로 사용됩니다.

외국집합투자업자는 통상적으로 금융중개인(intermediaries)에게 운용보수의 일부를 지급합니다. 이러한 금액은 이행된 판매업무에 대한 보수로 각 금융중개인별로 지급됩니다. 이러한 금액은 상당한 금액이 될 수 있습니다. 보수는 각 주식 클래스마다 다를 수 있습니다. 사업보고서에는 이에 대한 추가 정보가 기재되어 있습니다. 외국집합투자업자는 하위펀드로부터 보관회사 및 제3자들에게 지급되는 보수 및 비용 지급액을 수령하지 않습니다. 외국집합투자업자가 투자자들의 이익을 위하여 사용하는 브로커들과 거래인들이 제공하는 가치있는 이익은 변화가 없습니다("증권 및 금융상품에 대한 매수 및 매도 주문" 조항 참조).

하위펀드들의 매매 운영과 관련하여 외국집합투자업자는 브로커들과 거래인들이 제공하는 가치있는 이익을 이용할 권리를 부여받으며, 외국집합투자업자는 주주들의 이익을 위한 투자결정을 위하여 이러한 이익을 사용합니다. 이러한 서비스는 브로커들과 거래인들이 제공하는 연구 조사 및 재무 분석 과 같은 직접 업무와 시장 및 가격 정보 시스템과 같은 간접 업무를 포함합니다.

- b) 외국집합투자업자의 보수와 별도로, 다음 보수 및 경비가 펀드에 부과될 수 있습니다:

- 일반적으로 각 하위펀드의 순자산에 의해 결정되는 일반사무관리보수. 외국집합투자업자와 일반사무관리회사는 룩셈부르크의 시장 관행에 따라 일반사무관리계약에서 구체적인 보수 금액을 정합니다. 보수는 각 수익권 클래스 별로 다를 수 있습니다. 부과될 보수의 정확한 금액은 본 투자회사의 연차 보고서에 기재됩니다. 일반사무관리회사는 일반사무관리보수에 추가하여 이러한 보수에 포함되지 않는 것으로서 일반사무관리와 관련한 각종 업무의 수행 과정에서 발생한 비용과 경비를 지급받습니다. 일반사무관리에는 제반 장부유지업무 및 법률과 그에 따른 하위규정에 의하여 룩셈부르크 펀드의 주요 일반사무관리를 위하여 요구되는 기타 일반사무관리업무가 포함됩니다.
- 등록 및 명의개서대행회사보수 및 하위명의개서대행회사보수. 명의개서대행회사는 주주명부의 유지와 수익권 매입, 매도 및 전환 거래의 결제업무에 대한 보수를 수령합니다. 이러한 보수금액은 일반적으로 관리하고 있는 주주명부의 수에 따릅니다. 보수는 각 주식 클래스 별로 상이할 수 있습니다. 부과될 보수의 정확한 금액은 본 투자회사의 연차보고서에 기재됩니다. 이러한 보수에 추가하여 명의개서대행회사는 이러한 보수에 포함되지 않는 것으로서 등록 및 명의개서대행업무와 관련한 각종 업무의 수행 과정에서 발생한 비용과 경비를 지급받습니다.
- 본 투자회사 자산 보관에 대한 보관회사보수. 이러한 보수는 일반적으로 보관하고 있는 자산에 따라 결정됩니다(보관회사에 발생한 거래비용 제외). 본 투자회사와 보관회사는 룩셈부르크의 시장 관행에 따라 보관회사계약에서 그 보수를 정합니다. 부과될 보수의 정확한 금액은 본 투자회사의 연차보고서에 기재됩니다. 보수에 추가하여 보관회사는 이러한 보수에 포함되지 않는 것으로서 각종 업무의 수행 과정에서 발생한 비용과 경비를 지급받습니다.
- 이사회 보수.
- 감사인, 대표사무소 및 세무 대표자의 비용
- 영국에서 판매대행회사 지위 획득과 관련하여 발생하는 비용은 경우에 따라 해당 주식 클래스가 부담합니다.
- 모든 법정 판매 문서의 인쇄, 우편송부 및 번역 비용, 상기 기관이 발행한 관계법령에 따라 요구되는 모든 기타 보고서 및 문서의 인쇄 및 판매비용
- 국내 또는 해외 시장 상장 또는 등록시 발생하는 비용
- 각 하위펀드의 회사 자산을 투자하고 운영하는데 소요되는 기타 비용.
- 설립비용 및 그와 관련한 기타비용은 관련 하위펀드 자산에서 지급됩니다. 이러한 비용은 최대 5년에 걸쳐 감가상각됩니다. 설립비용은 EUR 50,000을 초과하지 않습니다.
- 하위펀드 또는 하위펀드 주식 모집과 관련하여 이행되어야 하는 것으로서 모든 등록당국 및 거래소(현지 증권업자협회 포함)에 대한 등록신청, 투자설명서 또는 서면 설명서를 포함한 부수정관 및 본 투자회사와 관련한 기타 문서의 작성, 제출 및 공시 비용
- 주주를 위한 공시비용
- 보험료, 우편료, 전화료 및 팩스비용
- 국제적으로 인정받는 신용평가기관에 의한 하위펀드의 등급평가 관련 비용
- 주식 클래스 또는 하위펀드 해산 비용

- 협회 회비
- 어느 국가에 직접투자를 가능하게 하거나 어느 국가의 시장에 계약 당사자로서 직접 참여할 수 있는 권한을 득하거나 유지하는 것과 관련한 비용
- 지수명 사용, 특히 라이선스 사용료와 관련한 비용
- 결제시스템 사용에 대한 네트워킹 비용. 발생비용은 각 주식 클래스에 부과됩니다.

상기 b)항에 기재된 누적비용은 운용보수의 30%, 15% 또는 7.5%를 초과하지 않습니다. 하위펀드별로 적용되는 비용 한도는 하위펀드별 보수가 기재된 위 도표 또는 각 펀드 개요부분에 기재되어 있습니다.

c) 전술한 비용에 추가로, 다음 비용이 하위펀드에 부과될 수 있습니다.

- 각 하위 펀드에 부과되는 최대 연 0.3%의 서비스보수. 서비스보수는 하위펀드와 주식 클래스별로 상이합니다. 본 투자회사가 현재 승인한 서비스보수는 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항'의 첨부 2. '상품 별첨'에 기재되어 있습니다. 서비스보수는 전부 또는 일부가 판매대행회사들에게 전달될 수 있습니다.
- 총괄판매대행회사의 서비스 기능에는, 주식 판매에 추가하여, 법률과 부속 규정에 의해서 룩셈부르크에서 펀드의 주요 일반사무관리를 위한 기타 일반사무관리 업무 이행이 포함됩니다.
- 하위펀드 자산 및 하위펀드 자체에 부과되는 제반 조세, (특히 청약세), 일반사무관리비용 및 보관비용과 관련하여 발생할 수 있는 세금
- 주주의 이해를 위하여 행위하는 외국집합투자업자, 일반사무관리회사, 하위펀드 운용회사, 보관회사, 명의개서대행회사, 또는 외국집합투자업자가 선임한 제3자에게 발생한 법률비용
- 자산의 취득과 처분과 관련하여 발생할 수 있는 비용 (보관회사 보수에 포함되지 않는 보관회사에 발생한 거래수수료 포함)
- 통화헷지 주식클래스의 통화헷징 및 듀레이션헷지 주식클래스의 듀레이션헷징과 과 관련하여 발생하는 비용은 각각의 주식 클래스에 대하여 부과됩니다. 비용은 하위 펀드 및 주식클래스별로 다를 수 있습니다.
- 증권대여거래나 (역)환매조건부증권매매계약 거래에서 발생하는 수익은 직간접 영업비용을 제하고 하위펀드에 반환됩니다. 그러나, 외국집합투자업자는 동 거래를 계획, 작성 및 이행시 보수를 부과할 권리를 보유합니다. 특히, 외국집합투자업자는 동 거래에서 발생하는 수익의 최대 40% 까지 하위펀드 계좌에서 증권대여거래(합성 증권대여거래 포함) 및 (역)환매조건부증권매매계약 거래의 계획, 작성 및 이행에 대한 고정 보수를 수령합니다. 외국집합투자업자는 제3자에게 지급되는 보수 등 동 거래의 작성 및 이행과 관련하여 발생한 경비(즉 보관은행에게 지급되는 거래보수 및 "최선의 이행"을 보장하기 위하여 구체적인 정보를 사용한 보수)를 부담합니다.
- 하위펀드 주주의 이익을 보호하기 위하여 발생할 수 있는 특별비용 (법정 비용 등). 이사회는 매 건별로 해당 비용을 부담할 지를 결정하고 이를 별도로 연차보고서에 기재합니다.

d) 마케팅 활동으로 발생하는 비용은 투자회사에 부과되지 않습니다.

e) 보수는 매월 말에 지급됩니다. 모든 비용은 당기 이익 및 자본이익으로부터 우선적으로 지급되고 그 다음에 하위펀드 자산에서 지급됩니다. 구체적인 비용은 연차보고서에 기재됩니다.

f) 피투자펀드의 주식 투자

피투자펀드 투자시 보수는 대상펀드에서뿐만 아니라 하위펀드 수준에서도 발생되므로 중복된 비용이 발생할 수 있습니다. 피투자펀드 주식 투자시 하위펀드 투자자들은 다음 비용을 직간접적으로 부담해야 합니다:

- 피투자펀드의 운용보수/통합보수(all-in fee)
- 피투자펀드의 성과보수
- 피투자펀드의 선취판매수수료/후취판매수수료
- 피투자펀드의 비용 상환
- 기타 경비

연차보고서 및 반기보고서에서 보고서 기간동안 피투자펀드 주식 취득 및 환매와 관련하여 하위펀드에게 부과되는 선취판매수수료 및 후취판매수수료 금액을 공시합니다. 추가로, 연차보고서 및 반기보고서에 피투자펀드가 하위펀드에 부과하는 운용보수/통합보수(all-in fee) 총액을 공시합니다.

만일 하위펀드의 자산이 본 투자회사, 즉 동일 외국집합투자업자 또는 공동운용 또는 지배에 의해 계열관계 이거나 또는 상당한 직간접적 소유에 의해 직간접적으로 운용하는 피투자펀드의 주식에 투자한다면 본 투자회사, 외국집합투자업자 또는 다른 회사는 다른 펀드 주식의 취득 또는 환매에 대해 보수를 펀드자산에 부과하지 않습니다.

하위펀드와 계열관계에 있는 피투자펀드의 주식에 부과되는 운용보수/통합보수(all-in fee) 금액(보수 이 중부과 혹은 차액방식)은 제5부 6. '외국 집합투자자기구에 관한 추가 기재사항'의 첨부 2 -'상품 별첨'에 기재되어 있습니다.

## 14. 이익 배분 및 과세에 관한 사항

### 가. 이익 배분

자본누적형 주식 클래스의 경우 수익은 하위펀드 자산으로 재투자되어 각 주식 클래스에 배정됩니다. 배당형 주식 클래스의 경우, 이사회는 매년 수익의 배당 여부와 배당금액을 결정합니다. 이사회는 법률에 따라 각 주식 클래스에 대하여 특별 배당 및 중간 배당을 지급할 것을 선택할 수 있습니다. 어떠한 배당금도 최소 자본금 이하로 본 투자회사의 자본을 감소하게 할 수 없습니다.

주) 대한민국에서는 자본누적형 주식 클래스만 판매합니다.

### 나. 과세

a) 2010년 법률 제174-176조에 의거 일반적으로 각 하위펀드 혹은 각 주식 클래스의 자산에 대해서는 매 분기말 보고된 펀드의 순자산액에 기초하여 매분기별로 지급되는 연 0.05% 또는 연 0.01%의 록셈부르크 대공국의 조세(청약세)가 부과됩니다.

이 세율은 아래의 경우에는 0.01%입니다:



- i) 단기금융상품에 집합투자하고 신용기관에 예금을 하는 것을 유일한 목적으로 하는 하위펀드
- ii) 신용기관에 집합투자하는 것을 유일한 목적으로 하는 하위펀드
- iii) 개별 하위펀드 및 개별 주식 클래스, 단 이러한 하위펀드나 클래스의 주식은 각각 1명 이상의 기관투자자 전용이어야 함.

2010년 법률 제175조에 의거, 특정 상황에서 하위펀드나 각 주식 클래스 자산은 또한 완전히 면세됩니다. 하위펀드 혹은 주식 클래스에 적용되는 세율은 제5부 6. '외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항' 중 첨부 2의 '상품 별첨'의 특별조항에 명시되어 있습니다.

b) 하위펀드의 수익(income)은 하위펀드의 자산이 투자되는 지역에서 부과되는 원천징수의 대상이 될 수 있습니다. 이 경우 보관회사나 외국집합투자업자는 납세증빙 서류를 취득하도록 요구되지 않습니다.

c) 투자자 수준에서 펀드 수익에 대한 세금부과는 투자자에게 적용되는 개별 조세규정에 따라 좌우됩니다. 투자자 수준에서의 개별 조세정보(특히 비거주자인 투자자)에 대해서는 조세자문인과 상담하시기 바랍니다.

#### (i) 이자수입에 대한 EU의 과세 (EU 원천징수세)

EU 내에서 취득한 이자지급금의 과세에 관한 EU 지침 2003/48/EC("과세지침")(2005년 7월 1일자로 효력을 발생함)에 의거 룩셈부르크 지급대행회사가 룩셈부르크 이외 EU 회원국에 거주하는 개인에게 배당금 및 수익권의 환매가격을 지급한 경우에 원천징수세가 부과될 수 있습니다. 이러한 지급금 및 환매가격에 대하여 부과되는 원천징수세율은 2011년 7월 1일 이후 35% 입니다.

위 원천징수세의 적용을 받는 개인은 룩셈부르크 지급대행회사로 하여금 과세지침에서 정한 정보교환제도에 따른 필요한 조세정보를 해당 거주지의 조세당국에 공개하도록 명백히 수권할 수 있습니다.

또는 해당 개인은 위 원천징수세로부터 면제된다는 내용의 해당 거주지의 조세 당국이 발행한 확인서를 룩셈부르크 지급대행회사에게 제출할 수 있습니다.

룩셈부르크에서 원천징수에 대한 기본 절차는 2014년 12월 31일까지 유효하였습니다. 2015년 1월 1일부터는 다음 보고절차가 이행됩니다:

룩셈부르크 신용기관(지급대리인으로 행위)이 유럽국가나 제3국에 거주하는 자연인에게 입금한 이자수익은 룩셈부르크 신용기관이 룩셈부르크 조세당국에 보고하며, 각자의 거주국 외환당국에 보고합니다.

#### (ii) 독일의 과세

독일 투자세법 {German Investment Tax Act (Investmentsteuergesetz)} 제 5조(1)항에 의거 산정되는 과세표준은 해당연도의 발생수익(income)을 배분하는 일부 주식 클래스에 대해서는 정해지지 않습니다. 독일에서 과세 대상인 투자자들의 경우, 소위 불투명 과세규정이 적용됩니다(투자자에 대한 주요 과세규정 요약을 참조하시기 바랍니다) 불투명한 과세가 바람직하지 못한 결과가 될 가능성으로 인해, 해당 주식 클래스는 원칙적으로 독일에서 좌세대상인 투자자를 포함하되 이에 한정하지 않고 이러한 투자자들에게는 적합하지 않습니다.

해당되는 주식 클래스는 제5부 6. 외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항 중 첨부 2. '상품 별첨'에 기재되어 있습니다.

#### (iii) 해외금융기관 계좌신고제도 – "FATCA"

해외금융기관 계좌신고제도(소위 "FATCA")는 2010년 3월 제정된 미국 고용회복 촉진을 위한 법률(Hiring Incentives to Restore Employment Act)("고용촉진법")의 일부로서 미국 거주인의 조세회피를 억제하기 위해 도

입되었습니다. 이 규정은 미국 이외 지역에 소재한 금융기관(“해외금융기관”)으로 하여금 “특정 미국인”이 직접 간접적으로 보유한 “금융계좌”에 관한 정보를 미국 조세당국인 미국세청(“미국세청”)에 매년 전달하도록 요구하고 있습니다.

통상 이 요건을 준수하지 못한 해외금융기관의 미국 원천소득에 대해서는 30%의 원천세율로 과세됩니다. 이 제도는 2014년 7월 1일부터 2017년까지 단계적으로 시행됩니다. 통상 하위펀드를 통한 본 투자회사와 같은 미국 외 펀드들이 해외금융기관에 해당하며, “법규를 준수하고 있는 것으로 간주되는(deemed-compliant)” 해외금융기관으로 자격을 갖추지 않는 한 미국세청과 해외금융기관약정을 체결해야 하거나, 혹은 모델 1 정부간 협약(“IGA”)의 적용을 받는 경우에는 현지 국가의 IGA 상 “보고대상 금융기관” 또는 “보고면제 금융기관”의 자격을 취득할 수 있습니다. IGA는 해외금융기관 계좌신고제도의 이행을 위해 미국과 다른 국가들 간에 체결된 계약입니다. 2014년 3월 28일 룩셈부르크는 미국과 모델 1 IGA 및 이에 관한 양해각서를 체결하였습니다. 이에 따라 본 투자회사는 조만간 룩셈부르크 IGA를 준수하여야 합니다.

본 투자회사는 해외금융기관 계좌신고제도(FATCA), 특히 룩셈부르크 IGA 상 요구되는 요건의 적용범위를 지속적으로 판단합니다. 이를 준수하기 위하여 본 투자회사는 특히 주주들이 특정 미국인에 해당하는지 여부를 판단하기 위하여 모든 주주들로 하여금 자신의 조세거주지 증빙자료를 제출하도록 요구할 수 있습니다.

주주들과 이를 대리하여 행위하는 판매중개인들은 본 투자회사의 기존 방침 상 미국인을 위하여 주식을 모집하거나 판매할 수 없으며 미국인을 대상으로 한 주식의 양도가 금지된다는 사실을 유념하여야 합니다. 미국인의 주식의 실질적인 소유자일 경우, 본 투자회사는 그 재량으로 해당 주식을 강제 환매할 수 있습니다. 나아가 주주들은 해외금융기관 계좌신고제도(FATCA)에 따른 특정 미국인의 정의에 현재 미국인으로 정의되지 아니한 광범위한 투자자가 포함된다는 사실을 유념하여야 합니다. 이에 따라 이사회는 룩셈부르크 IGA의 시행이 확정되는 대로 본 투자회사의 이익을 위하여 하위펀드에 대한 투자금지 대상 투자자의 유형을 확대하고 해외금융기관 계좌신고제도(FATCA)에 의거 더 확대된 정의에 따라 기존 투자자의 보유주식에 관한 조치를 제안하기로 결정할 수 있습니다.

#### (iv) 국내에서의 과세

국내의 경우 거주자인 개인이 받은 하위 집합투자기구 주식의 환매 및 하위 집합투자기구 주식간의 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 의한 국내 집합투자기구(투자신탁, 투자회사 등)의 경우 국내 상장주식 등의 매매나 평가로 인한 손익을 투자자의 과세대상인 배당소득금액 계산시 제외하는 반면 외국 집합투자기구에서는 이러한 규정이 적용되지 않기 때문에, 본 외국 집합투자기구의 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

성명 (상 호)	생년월일 (사업자등록번호)	주요경력	소유주식수	금 액	결격요건 해당여부
해당사항 없음					

주) 참고로, 룩셈부르크 법에 따라 정의된 본 투자회사의 promoter는 자본시장법상 발기인과 유사한 역할을 하지만, 자본시장법상 발기인은 아니므로 투자시 이를 유의하시기 바랍니다.

나. 감독이사에 관한 사항 : 해당사항 없음

직 명	성 명(상호)	생년월일 (사업자등록번호)	주요경력	결격요건 해당여부
해당사항 없음				

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

다. 감독이사의 보수지급기준

해당사항 없음

※투자회사의 이사회

록셈부르크 투자설명서 혹은 연차보고서를 참고하시기 바랍니다.

### 제3부 집합투자기구의 재무 및 운용실적 등에 관한 사항

#### 1. 재무정보

도이치 I의 회계연도는 매년 12월 31일에 종료됩니다.

주) 재무정보에 관한 자료는 룩셈부르크에서 일반적으로 인정된 회계기준에 따라 작성되었으며, KPMG Audit Luxembourg Société Coopérative의 감사를 받았거나 받을 예정입니다.

##### 가. 요약재무정보

재무제표에 관한 자세한 사항은 첨부한 감사필 연차보고서 또는 반기보고서를 참조하여 주시기 바랍니다.

주) 아래 요약재무제표의 양식 및 각 계정과목은 대한민국에서 일반적으로 인정된 회계기준에 따른 것으로서 룩셈부르크에서 일반적으로 인정된 회계기준에 따라 작성되는 이 집합투자기구의 재무정보를 나타내기 부적절하여 매매회전율을 제외한 나머지 정보의 기재를 생략합니다. 이 집합투자기구의 재무정보는 이하 “나. 대차대조표” 및 “다. 손익계산서” 항목을 참조하시기 바랍니다.

##### 매매회전율

##### 1) 도이치 I 전환사채 펀드 (Deutsche Invest I Convertibles)

	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
매매회전율	0.22	-0.14	0.39

##### 2) 도이치 I 중국 주식 펀드 (Deutsche Invest I Chinese Equities)

	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
매매회전율	0.45	2.09	1.85

##### 3) 도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드 (Deutsche Invest I Global Infrastructure)

	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
매매회전율	0.70	2.73	1.48

##### 나. 대차대조표

2014년 12월 31일 현재

	도이치 I 전환사채 펀드 EUR	도이치 I 중국 주식 펀드 EUR	도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드 EUR
<b>자산</b>			
전체 유가증권 포트폴리오	2,742,603,735.62	239,214,942.00	617,215,244.24
개별증권파생상품	0.00	0.00	0.00
주식지수파생상품	18,385,611.00	0.00	0.00
금리파생상품	0.00	0.00	0.00
통화 파생상품	0.00	0.00	0.00
스왑	0.00	0.00	0.00
현금예금	233,874,617.92	2,901,436.53	30,278,575.96
기타 자산	7,094,250.67	36,676.66	4,170,805.74
주식거래 미수금	4,462,440.80	15,301.04	2,388,526.65
<b>자산총계</b>	<b>3,006,420,656.01</b>	<b>242,168,356.23</b>	<b>654,053,152.59</b>

	도이치 I 전환사채 펀드	도이치 I 중국 주식 펀드	도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드
	EUR	EUR	EUR
<b>부채</b>			
개별증권파생상품	0.00	0.00	0.00
주식지수파생상품	0.00	0.00	0.00
선물계약파생상품	0.00	0.00	0.00
금리파생상품	0.00	0.00	0.00
통화파생상품	-16,481,192.81	0.00	-241,051.71
스왑	0.00	0.00	0.00
단기부채	0.00	0.00	0.00
기타부채	-6,927,042.08	-493,935.50	-6,150,206.09
주식거래 미지급금	-1,275,196.27	-765,175.70	-61,319.26
	<b>-24,683,431.16</b>	<b>-1,259,111.20</b>	<b>-6,452,577.06</b>
<b>순 자산</b>	<b>2,981,737,224.85</b>	<b>240,909,245.03</b>	<b>647,600,575.53</b>

2013년 12월 31일 현재

	도이치 I 전환사채 펀드	도이치 I 중국 주식 펀드	도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드
	EUR	EUR	EUR
<b>자산</b>			
전체 유가증권 포트폴리오	1,585,508,249.83	302,226,705.99	92,848,623.42
개별증권파생상품	0.00	0.00	0.00
주식지수파생상품	0.00	0.00	0.00
통화 파생상품	33,839,772.85	0.00	0.00
현금예금	125,021,719.89	5,876,650.40	2,352,202.35
기타 자산	5,642,082.51	25,361.25	541,076.52
주식거래 미수금	10,712,921.15	730,935.74	568.55
<b>자산총계</b>	<b>1,760,724,746.23</b>	<b>308,859,653.38</b>	<b>95,742,470.84</b>
<b>부채</b>			
통화 파생상품	0.00	0.00	-2,584.33
스왑	-7,064,029.00	0.00	0.00
단기부채	0.00	-3,704,535.81	0.00
기타부채	-31,364,483.83	-4,714,799.15	-226,545.12
주식거래 미지급금	-6,580,011.65	-446,588.97	-193,000.27
	<b>-45,008,524.48</b>	<b>-8,865,923.93</b>	<b>-422,129.72</b>
<b>순 자산</b>	<b>1,715,716,221.75</b>	<b>299,993,729.45</b>	<b>95,320,341.12</b>

2012년 12월 31일 현재

	도이치 I 전환사채 펀드	도이치 I 중국 주식 펀드	도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드
	EUR	EUR	EUR
<b>자산</b>			
전체 유가증권 포트폴리오	867,750,241.08	378,312,585.55	102,012,171.83
개별증권파생상품	0.00	0.00	5,999,832.85
주가지수 파생상품	0.00	0.00	0.00
통화 파생상품	12,677,694.79	0.00	0.00
현금예금	47,961,178.59	4,736,399.47	3,819,471.78
기타 자산	3,464,784.08	0.00	1,986,048.00
주식거래 미수금	578,924.50	7,209,791.08	488,754.31
<b>자산총계</b>	<b>932,432,823.04</b>	<b>390,258,776.10</b>	<b>114,306,278.77</b>
<b>부채</b>			
주식지수파생상품	-263,058.42	0.00	0.00
기타부채	-5,936,451.22	-607,921.42	-1,928,749.42
주식거래 미지급금	-607,772.31	-923,720.45	-111,176.64
	<b>-6,807,281.95</b>	<b>-1,531,641.87</b>	<b>-2,039,926.06</b>
<b>순 자산</b>	<b>925,625,541.09</b>	<b>388,727,134.23</b>	<b>112,266,352.71</b>

다. 손익계산서

2014년 12월 31일 현재

	도이치 I 전환사채 펀드	도이치 I 중국 주식 펀드	도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드
	EUR	EUR	EUR
<b>이익</b>			
배당금 (원천징수세 차감전)	0.00	4,176,561.03	14,245,767.84
증권 이자 (원천징수세 차감전)	9,573,728.75	0.00	0.00
유동성 투자자산 이자 (원천징수세 차감전)	29,649.06	742.60	9,703.12
투자펀드 수익권이익	0.00	0.00	0.00
증권대여이익	2,529,723.20	0.00	19,000.79
해외원천징수세액 차감	-10,552.37	-286,179.92	-3,295,995.62
기타이익	11,303.47	0.00	0.00
<b>이익총계</b>	<b>12,133,852.11</b>	<b>3,891,123.71</b>	<b>10,978,476.13</b>
<b>비용</b>			
차입이자	-2,393.90	-135.51	0.00
운용보수	-22,447,161.13	-2,919,435.22	-6,799,497.85
보관보수	-97,383.23	-25,743.16	-15,255.58
감사, 법률비용 및 출판 비용	-215,460.04	-59,913.36	-89,023.10
청약세	-1,464,837.96	-106,050.80	-322,561.35
기타비용	-1,803,280.58	-165,338.66	-404,874.56
<b>비용총계</b>	<b>-26,030,516.84</b>	<b>-3,276,616.71</b>	<b>-7,631,212.44</b>
<b>순이익/비용총계</b>	<b>-13,896,664.73</b>	<b>614,507.00</b>	<b>3,347,263.69</b>
<b>매매 거래</b>			
실현 이익/손실	97,027,432.26	30,594,575.26	47,088,181.63
<b>자본 이익/손실</b>	<b>97,027,432.26</b>	<b>30,594,575.26</b>	<b>47,088,181.63</b>
<b>당기 순 이익/손실</b>	<b>83,130,767.53</b>	<b>31,209,082.26</b>	<b>50,435,445.32</b>

2013년 12월 31일 현재

	도이치 I 전환사채 펀드	도이치 I 중국 주식 펀드	도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드
	EUR	EUR	EUR
<b>이익</b>			
배당금 (원천징수세 차감전)	0.00	7,515,768.79	2,468,229.25
증권 이자 (원천징수세 차감전)	7,875,006.16	0.00	0.00
유동성 투자자산 이자 (원천징수세 차감전)	10,417.32	0.00	10,727.06
증권대여이익	775,834.80	0.00	53,865.28
해외원천징수세액 차감	-18,043.61	-533,111.73	-410,601.01
기타이익	0.00	0.00	0.00
<b>이익총계</b>	<b>8,643,214.67</b>	<b>6,982,657.06</b>	<b>2,122,220.58</b>
<b>비용</b>			
차입이자	-4,695.56	0.00	-530.48
운용보수	-13,795,393.36	-7,411,998.74	-1,284,549.50
보관보수	-65,818.40	-35,395.93	-4,803.64
감사, 법률비용 및 출판 비용	-123,061.50	-45,228.64	-28,954.15
청약세	-876,070.72	-143,017.91	-46,942.23
기타비용	-830,585.55	-163,386.45	-124,002.73
<b>비용총계</b>	<b>-15,695,625.09</b>	<b>-7,799,027.67</b>	<b>-1,489,782.73</b>
<b>순이익/비용총계</b>	<b>-7,052,410.42</b>	<b>-816,370.61</b>	<b>632,437.85</b>
<b>매매 거래</b>			
실현 이익/손실	147,441,093.57	16,343,364.58	10,071,283.31
<b>자본 이익/손실</b>	<b>147,441,093.57</b>	<b>16,343,364.58</b>	<b>10,071,283.31</b>
<b>당기 순 이익/손실</b>	<b>140,388,683.15</b>	<b>15,526,993.97</b>	<b>10,703,721.16</b>

2012년 12월 31일 현재

	도이치 I 전환사채 펀드	도이치 I 중국 주식 펀드	도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드
	EUR	EUR	EUR
<b>이익</b>			
배당금 (원천징수세 차감전)	0.00	11,717,783.46	3,235,625.23
증권 이자 (원천징수세 차감전)	9,364,541.67	0.00	3,904.44
유동성 투자자산 이자 (원천징수세 차감전)	216,828.88	12,717.51	13,006.45
증권대여이익	332,367.28	0.00	86,515.96
해외원천징수세액 차감	-24,575.97	-976,848.70	-388,579.99
기타이익	0.00	104.63	0.00
<b>이익총계</b>	<b>9,889,161.86</b>	<b>10,753,756.90</b>	<b>2,950,472.09</b>
<b>비용</b>			
차입이자	0.00	0.00	-6,586.67
운용보수	-7,529,200.34	-4,748,596.01	-1,452,609.17
보관보수	-28,689.66	-45,029.32	-8,286.32
감사, 법률비용 및 출판 비용	-114,761.75	-87,735.03	-41,039.72
청약세	-431,252.12	-186,266.94	-53,156.03
기타비용	-485,977.50	-212,441.24	-104,237.86
<b>비용총계</b>	<b>-8,589,881.37</b>	<b>-5,280,068.54</b>	<b>-1,665,915.77</b>
<b>순이익/비용총계</b>	<b>1,299,280.49</b>	<b>5,473,688.36</b>	<b>1,284,556.32</b>
<b>매매 거래</b>			
실현 이익/손실	48,920,298.84	-4,465,024.64	668,642.09
<b>자본 이익/손실</b>	<b>48,920,298.84</b>	<b>-4,465,024.64</b>	<b>668,642.09</b>
<b>당기 순 이익/손실</b>	<b>50,219,579.33</b>	<b>1,008,663.72</b>	<b>1,953,198.41</b>

## 2. 연도별 설정 및 환매 현황

2014년 12월 31일 현재

	도이치 I 전환사채 펀드	도이치 I 중국 주식 펀드	도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드
	EUR	EUR	EUR
순자산가치(연초)	1,715,716,221.75	299,993,729.45	95,320,341.12
연말 환율 조정으로 인한 변동	0.00	0.00	0.00
전년도 배당	-38,148.90	-1,754.56	-131,703.45
순 유출	1,061,286,554.78	-93,367,909.82	435,547,406.67
이익 조정	-22,482,712.27	6,018,741.96	-10,174,365.33
순투자이익/손실	-13,896,664.73	614,507.00	3,347,263.69
실현수익/손실	97,027,432.26	30,594,575.26	47,088,181.63
미실현 증감 순변동	144,124,541.96	-2,942,644.26	76,603,451.20
<b>순자산(연말)</b>	<b>2,981,737,224.85</b>	<b>240,909,245.03</b>	<b>647,600,575.53</b>

2013년 12월 31일 현재

	도이치 I 전환사채 펀드	도이치 I 중국 주식 펀드	도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드
	EUR	EUR	EUR
자산가치(연초)	925,625,541.09	388,727,134.23	112,266,352.71
전년도 배당	-2,630.14	-1,062.50	0.00
순 유출	613,247,351.08	-106,630,333.79	-26,461,200.91
이익 조정금 및 상환된 비용	-24,461,953.04	4,569,196.50	3,006,716.36
순투자이익/손실	-7,052,410.42	-816,370.61	632,437.85
실현수익/손실	147,441,093.57	16,343,364.58	10,071,283.31
미실현 증감 순변동	60,919,229.61	-2,198,198.96	-4,195,248.20
<b>자산가치(연말)</b>	<b>1,715,716,221.75</b>	<b>299,993,729.45</b>	<b>95,320,341.12</b>

2012년 12월 31일 현재

	도이치 I 전환사채 펀드	도이치 I 중국 주식 펀드	도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드
	EUR	EUR	EUR
자산가치(연초)	762,884,968.68	443,866,295.59	146,269,160.32
전년도 배당	-12,551.15	-243.53	0.00
순 유출	95,136,207.06	-107,006,243.72	-40,255,400.81
이익 조정금 및 상환된 비용	-2,788,112.77	1,137,298.23	453,595.27
순투자이익/손실	1,299,280.49	5,473,688.36	1,284,556.32
실현수익/손실	48,920,298.84	-4,465,024.64	668,642.09
미실현 증감 순변동	20,185,449.94	49,721,363.94	3,845,799.52
자산가치(연말)	925,625,541.09	388,727,134.23	112,266,352.71

### 3. 투자회사의 출자금에 관한 사항

#### 가. 출자지분의 총수

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

주) 주당 액면가액, 출자자별로 출자지분의 종류, 발행가액 총액 등은 펀드의 연차보고서를 참고하시기 바랍니다.

#### 나. 발행한 출자지분의 내용

룩셈부르크에서 요구되는 본 투자회사의 최소자본은 EUR1,250,000입니다. 본 투자회사의 주식자본은 완납된 무액면 주식에 의해 표창되고 언제나 순자산가치와 동일합니다.

주) 주당 액면가액, 출자지분의 종류, 발행가액 총액에 관한 정보는 본 투자회사의 연차보고서를 참고하시기 바랍니다.

- A. 본 투자회사의 자본은 언제나 본 투자회사의 여러 하위펀드의 순자산가치 (“본 투자회사의 순자산가치”) 총액과 동일하며, 명목가가 없는 주식으로 표창되고, 기명주식 및/또는 무기명주식으로 발행될 수 있습니다.
- B. 주식은 기명식 또는 무기명식으로 발행될 수 있습니다. 실물주권은 발행되지 않습니다.
- C. 주식은 매입신청이 수락되고 주당 가격을 지급할 때에만 발행됩니다. 주주는 이하의 규정에 따라 보유 주식에 대한 확인서를 즉시 교부받게 됩니다.

#### (i) 기명주식

기명주식이 발행되는 경우, 주주명부는 이러한 주식 소유에 대한 최종적인 증빙이 됩니다. 주주명부는 등록 및 명의개서 대행회사가 유지합니다. 특정 하위펀드/주식 클래스에 대하여 달리 규정된 경우를 제외하고, 기명주식의 단주는 상관행에 따라 1/10,000주까지 발행됩니다. 절사된 금액은 각 주주 또는 하위펀드에게 귀속될 수 있습니다.

기명주식은 주권없이 발행됩니다. 실물 주권 대신, 주주는 보유주식에 대한 확인서를 수령합니다.



기명주식을 보유하고 있는 주주에 대한 배당금은 주주의 위험부담으로 수표로 지급되며, 주주명부에 기재된 주소지로 혹은 주주가 등록 및 명의개서대행회사에 서면 통지한 기타 주소지로 우편송부되거나 또는 자금이체의 방식으로 지급됩니다. 주주의 요청시 배당금은 정기적으로 재투자될 수 있습니다.

하위펀드의 모든 기명주식은 등록 및 명의개서대행회사가 유지하거나 혹은 등록 및 명의개서대행회사가 이를 위하여 선임한 하나 이상의 회사에 의하여 주주명부에 등재됩니다. 주주명부에는 각 기명주식의 소지인의 성명, 주소지 및 선택 주소지(공동주주의 경우에는 맨 처음 등재된 공동주주의 주소지만 해당)가 기재되어 있습니다. 이러한 자료는 펀드 보유주식수와 함께 등록 및 명의개서대행회사에게 전달됩니다. 기명주식의 명의개서 사실은 매 경우 주주명부에 등재되며, 외국집합투자업자가 주식 소유권의 등재에 대한 수수료 수령시 또는 그러한 효력이 발생하는 때에 기록됩니다.

기명주식에 대한 명의개서 사실은 등록 및 명의개서대행회사가 필요한 서류를 수령하고 명의개서에 필요한 기타 모든 전제조건이 충족된 때 등록 및 명의개서대행회사가 이를 주주명부에 등재함으로써 이루어집니다.

주주명부에 등재된 주주는 본 투자회사의 외국집합투자업자가 교부하는 모든 통지 및 공고를 받을 주소지를 등록 및 명의개서대행회사에게 통지해야 합니다. 이러한 주소지 역시 주주명부에 등재됩니다. 공동주주의 경우, (공동소유권은 최대 4인까지 허용됨) 1인의 주소지만이 등재되며, 모든 통지는 당해 주소지로 발송됩니다.

만약 주주가 주소지를 통지하지 않은 경우, 등록 및 명의개서대행회사는 이러한 사실을 주석으로 주주명부에 표시할 수 있습니다. 이 경우, 해당 주주가 자신의 주소지를 등록 및 명의개서대행회사에게 통지할 때까지 등록 및 명의개서대행회사의 등록사무소 또는 각 경우에 등록 및 명의개서대행회사가 등재한 다른 주소지를 해당 주주의 주소지로 간주합니다. 주주는 등록 및 명의개서대행회사 또는 등록 및 명의개서대행회사가 지정한 다른 주소지로 발송한 서면통지로서 주주명부에 등재된 주소지를 변경할 수 있습니다.

## **(ii) 포괄증권으로 표창되는 무기명 주식**

외국집합투자업자는 하나 이상의 포괄증권으로 표창되는 무기명 주식을 발행하기로 결정할 수 있습니다.

이러한 포괄증권은 외국집합투자업자의 명의로 발행되며 결제대리인에게 예약됩니다. 포괄증권에 의해 표창되는 무기명 주식의 양도는 관계법률 및 양도를 실행하는 결제대리인의 규정과 절차에 따라 이루어집니다. 주권이 해당 투자자의 금융중개인의 증권계좌에 기장되면 투자자는 포괄증권에 의해 표창되는 무기명식 수익권을 수령하며, 동 증권계좌는 결제대리인이 직간접적으로 보관합니다. 포괄증권에 의해 표창되는 무기명 주식은 투자설명서, 각 거래소에서 적용되는 규정 및 각 결제대리인의 규정에서 정하는 바에 따라 양도될 수 있습니다. 이러한 시스템에 참여하지 않는 주주는 포괄증서에 의해 표창되는 무기명 주식을 해당 거래 결제대리인의 결제시스템에 참여하는 금융중개인을 통해서만 양도할 수 있습니다.

포괄증권에 의해 표창되는 무기명 주식에 대한 배당금은 주주의 금융중개인이 거래하는 해당 결제대리인의 계좌에 입금되는 방식으로 지급됩니다.

### (iii) 무기명주식의 예치

무기명주식 및 수익권의 예치에 관한 2014년 7월 28일자 법률("2014년 법률")이 도입되어, 무기명주식 및 수익권("무기명주식")에 변화가 생겼습니다. 2014년 법률은 룩셈부르크 공모 유한책임회사, 주식에 의해 책임이 한정되는 조합 및 투자펀드("계약형 펀드")의 무기명주식이 선임된 예탁기관에 등록 및 예치되어야 함을 기재하고 있습니다. Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2 boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg는 2014년 법률에 따라 예탁기관으로 선임되었습니다.

2014년 법률은 2016년 2월 18일 까지 무기명주식이 예치 및 등기되지 않은 경우, 무기명 주식이 소각됨을 기재하고 있습니다. 동 무기명 주식이 소각되면 자본금은 그에 따라 감소됩니다. 소각된 무기명주식에 상당하는 현금은 동 소각된 무기명 주식의 소유권을 증빙하는 자가 지급을 청구할 때까지 "공탁국(Caisse de Consignation)"에 예치됩니다.

- D. 하나의 주식 클래스 내의 모든 주식은 동일한 권리를 지닙니다. 하나의 하위펀드 내에 있는 다양한 주식 클래스에 대한 주주의 권리는 다양할 수 있습니다. 단, 이러한 차이점은 각 주식의 판매 관련 자료에 명확하게 기재되어 있습니다. 다양한 주식 클래스간 차이는 제5부 6. 외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항에 기재되어 있습니다. 본 투자회사는 주식의 주당 순자산가액을 수령한 즉시 본 투자회사의 주식을 발행합니다.

주식은 외국집합투자업자 및 모든 지급대행회사를 통하여 발행 및 환매됩니다.

- E. 각 주주는 주주총회에서 의결권을 행사할 권리를 보유합니다. 의결권은 직접 또는 대리인을 통하여 행사될 수 있습니다. 각 주식은 하나의 의결권을 보유합니다. 단주는 의결권이 없으며 주주들은 비례하여 수익 배분에 참여할 수 있을 뿐입니다.

## 4. 집합투자기구의 운용실적

### 가. 연평균 수익률(세전 기준)

수익률에 대해서는 첨부한 연차보고서 또는 반기보고서를 참조하여 주시기 바랍니다.

### 나. 연도별 수익률 추이(세전 기준)

수익률에 대해서는 첨부한 연차보고서 또는 반기보고서를 참조하여 주시기 바랍니다.

### 다. 집합투자기구의 자산 구성 현황

자산구성현황에 대해서는 첨부한 연차보고서 또는 반기보고서를 참조하여 주시기 바랍니다.

- 주) 집합투자기구의 자산 구성 현황은 집합투자계약에서 정하는 주된 투자대상자산의 합리적인 분류기준(예 : 업종, 국가, 신용도, 만기 등)에 따른 자산구성현황을 나타낸 것이므로 국내 고객은 투자판단에 신중을 기해야 합니다.

## 제4부 집합투자기구 관련회사에 관한 사항

### 1. 집합투자업자에 관한 사항

#### 가. 회사 개요

회사명	Deutsche Asset Management S.A.
주소, 연락처 및 웹사이트	2, Boulevard Konrad Adenauer L-1115 Luxembourg 전화: (+352)42 101-1 /팩스: (+352) 42 101-900/웹사이트: funds.deutscheam.com/lu
회사 연혁	회사는 1985년 4월 15일 룩셈부르크에서 무한한 기간 동안 “유한책임회사(société anonyme)”로 룩셈부르크 법률에 의거 설립되었습니다. 회사는 상사등기소에 제B25 754호로 등록되어 있습니다.
자본금	2013년 12월 31일 현재 주당 511.29유로로 이루어진 보통주 30,000주 입니다.
주요주주현황	2013년 12월 31일 현재로 회사는 Deutsche Bank Luxembourg S.A.(주소: 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg, Luxembourg)와 도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하(Deutsche Asset Management Investment GmbH) (주소: Mainzer Landstr. 11-17, 60329 Frankfurt, Germany)가 각 50%씩 소유하고 있습니다.

#### 나. 주요 업무

A. 본 투자회사의 이사회는 Deutsche Asset Management S.A.를 외국집합투자업자(Management Company)로 선임하였습니다.

B. 본 투자회사는 Deutsche Asset Management S.A.와 자산운용계약을 체결하였습니다. 투자운용업무의 수행은 집합투자기구에 관한 2010년 법률의 적용을 받습니다.

Deutsche Asset Management S.A.는 룩셈부르크 법에 따른 공개유한회사이자 Deutsche Bank Luxembourg S.A. 및 프랑크푸르트 소재 도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하(Deutsche Asset Management Investment GmbH)의 자회사입니다. Deutsche Asset Management S.A.는 무한정 기간으로 설립되었습니다. 자산운용계약은 당사자 일방의 3개월 전의 통지에 의하여 해지될 수 있습니다. 일반사무관리업무는 2010년 룩셈부르크 법률에 따른 부록 II(자산운용, 일반사무관리, 판매대행)에 명시된 공동자산운용에 속하는 모든 업무를 포함합니다.

C. 본 투자회사의 이사회는 하위펀드가 보유하고 있는 본 투자회사 자산을 투자할 연대 책임이 있습니다.

D. 외국집합투자업자는 2010년 룩셈부르크 법률의 규정이 정하는 바에 따라 자신의 업무를 자신의 감독 및 관리하에 제3자에게 위임할 수 있습니다.

#### 외국집합투자업자(Management Company) 이사회:

룩셈부르크 투자설명서 혹은 연차보고서를 참조하시기 바랍니다.

#### 외국집합투자업자(Management Company) 경영진:

룩셈부르크 투자설명서 혹은 연차보고서를 참조하시기 바랍니다.

## 2. 운용관련 업무회사 등에 관한 사항

### 가. 외국하위집합투자업자에 관한 사항

외국집합투자업자(Management Company)는 자신의 책임과 관리 하에 매일 투자방침을 이행하기 위하여 하나 이상의 외국하위집합투자업자를 선임할 수 있습니다. 이에 대한 펀드운용업무에는 매일의 투자방침의 이행과 직접적인 투자결정이 포함됩니다. 외국하위집합투자업자는 투자방침을 이행하고, 투자결정을 내리며 적절하게 하위펀드의 이해를 고려하여 시장 상황을 지속적으로 반영합니다. 계약은 계약당사자의 3개월 전의 통지에 의하여 해지될 수 있습니다.

각 하위펀드에 대하여 지정된 각 외국하위집합투자업자는 제5부 6. 외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항 중 첨부 2. '상품 별첨'에 기재되어 있습니다. 적용 법률 요건, 규제상 승인 및 증권신고서 상 적절한 공시를 전제로, 외국하위집합투자업자는 자신의 감독, 관리 및 책임하에 또한 자신의 비용으로 펀드운용업무의 전부 혹은 일부를 위임할 수 있습니다.

외국집합투자업자는 펀드 운용업무의 전부를 아래의 외국하위집합투자업자(집합투자업자)에게 위임하였습니다.

하위펀드	외국하위집합투자업자
도이치 I 전환사채 펀드	Deutsche Asset Management Investment GmbH
도이치 I 중국 주식 펀드	Harvest Global Investments Limited
도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드	Deutsche Asset Management Investment GmbH *하위운용회사: RREEF America LLC

#### (1) 도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하 (Deutsche Asset Management Investment GmbH)

##### (a) 외국 하위위탁집합투자업자 개요

회사명	도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하 (Deutsche Asset Management Investment GmbH)
주소, 연락처 및 웹사이트	Mainzer Landstr. 11-17, 60329 Frankfurt/Main, Germany 전화: (+49) (0)69-910-12371 팩스: (+49) (0)69-910-19090 웹사이트: www.dws.de
회사 연혁	도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하 (Deutsche Asset Management Investment GmbH)(이전: DWS Investment GmbH)는 도이치은행 및 기타은행에 의해 1956년에 설립. 독일법에 따른 유한투자회사이며 독일 프랑크푸르트에 소재
자본금	EUR 115,000,000
주요주주현황	DWS Holding & Service GmbH(주소: Mainzer Landstr. 178-190, 60612 Frankfurt, Germany)의 100% 자회사

##### (b) 최근 2개 사업연도 요약 재무내용

(단위: 유로)

대차대조표			손익계산서		
	2014.12	2013.12		2014.12	2013.12
총자산	713,961,965.52	836,566,752.79	영업이익	-	1,120,128,503.00
총부채	713,961,965.52	836,566,752.79	세전이익	305,528,000.00	421,809,903.10
자기자본	193,551,655.00	193,551,655.00	세후이익	305,528,000.00	421,809,903.10

(c) 운용자산 규모(2014년 12월 말 기준)

(단위, 백만 유로)

집합투자기구종류	주식형	혼합형	채권형	MMF	기타	총 계
수탁고	57,978.7	33,526.8	19,529.6	249.8	343.3	111,628.2

(2) 하베스트 글로벌 인베스트먼트 리미티드 (Harvest Global Investments Limited)

(a) 외국 하위위탁집합투자업자 개요

회사명	하베스트 글로벌 인베스트먼트 리미티드(Harvest Global Investments Limited)
주소, 연락처 및 웹사이트	31/F, One Exchange Square, 8 Connaught Place, Central, Hong Kong
회사 연혁	- 2008.9월 Harvest Global Investments Limited("HGI")는 홍콩에 설립되었으며, Harvest Fund Management Co., Ltd.의 100% 자회사. - 2009.9월 Deutsche Asset Management의 중국 및 아시아 주식팀이 HGI의 산하가 됨.
자본금	HK\$503M
주요주주현황	Harvest Fund Management Co. Ltd (100%)

(b) 최근 2개 사업연도 요약 재무내용

(단위, 홍콩달러)

대차대조표			손익계산서		
	2014.12	2013.12		2014.12	2013.12
총자산	HK\$ 476백만	HK\$563백만	영업이익	HK\$ 202백만	HK\$190백만
총부채	HK\$ 71백만	HK\$83백만	세전이익	HK\$ -65백만	HK\$49백만
자기자본	HK\$ 405백만	HK\$480백만	세후 이익	HK\$ -75백만	HK\$42백만

(c) 운용자산 규모 (2014년 12월 말 기준)

(단위, 백만 유로)

집합투자기구종류	증권				MMF	기타	총계
	주식형	채권형	혼합형	파생상품			
수탁고	4,124.8	2,921.0	-	-	-	-	7,045.8

주석: 운용자산규모에는 동 펀드의 담당 투자팀이 HGI에 소재하는 Harvest Fund Management Co., Ltd.의 3개의 QDII(적격국내기관투자자) 상품도 포함하고 있습니다.

(3) 하위운용회사

(A) 리프 아메리카 엘엘씨 (REEF America LLC)

(a) 하위운용회사 개요

회사명	REEF America LLC
주소, 연락처 및 웹사이트	Deutsche Asset Management 222 S. Riverside Plaza, Floor 24 Chicago, IL 60606, United States of America 전화: 312-537-7000 팩스: 212-454-6616 웹사이트: www.reef.com
회사 연혁	REEF America LLC는 1975년에 설립되어 미국 시카고, 일리노이에 기반하며, 샌프란시스코, 뉴욕시, 독일 및 기타 국가에 추가 사무소를 보유하고 있습니다. REEF America LLC는 Deutsche Asset Management Group의 자회사로서 영위합니다. REEF America LLC는 1998년도부터 투자자문회사로 미연방 증권거래위원회에 등록되어 있습니다.

자본금	자본금 : 10,000 EUR, 추가 납입자본금: 104,325,023 EUR
주요주주현황	ROPRO U.S. Holding, Inc. (75% 이상)

**(b) 최근 2개 사업연도 요약 재무내용**

대차대조표 (USD)			손익계산서 (USD)		
	2014.12	2013.12		2014.12	2013.12
총자산	275,436,204	341,828,539	영업이익	36,833,092	77,669,356
총부채	90,393,954	193,619,081	세전순이익	36,833,092	83,177,540
자기자본	185,042,250	148,209,158	세후순이익	36,833,092	83,177,540

**(c) 운용자산 규모 (2014년 12월 말 기준) : 32,466,725,701 유로**

(단위: EUR)

집합투자기구종류	증권				MMF	기타	총계
	주식형	채권형	혼합형	파생상품			
수탁고 (EUR)	178억	0	0	0	0	147억	325억

개별 주식 클래스에 속하는 하위펀드 자산에 비례하여, 투자회사는 평가일에 산정된 각 하위펀드의 순자산가치에 기초한 보수를 하위펀드 자산으로부터 외국집합투자업자에 지급합니다. 현행 운용보수율은 제2부의 내용 중 13. 나. ‘집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용’에 기재되어 있습니다. 이러한 보수는 특히 외국집합투자업자, 하위펀드 운용 및 하위펀드의 판매대행회사에 대한 보수로 사용됩니다.

- 주 1) 외국집합투자업자와 운용업무를 수탁받은 수탁회사 간에 체결된 계약에는 외국집합투자업자가 동 수탁회사에게 언제든지 추가 지시를 할 수 있으며, 주주들에게 이익이 된다고 판단하는 경우 즉시 위임을 철회할 수 있는 내용의 규정이 포함됩니다.
- 주 2) 외국집합투자업자가 업무를 업무수탁회사에게 위임하더라도 본 투자회사에 대한 외국집합투자업자의 책임은 영향을 받지 않습니다.

**나. 기타 업무의 수탁회사**

**감사인:**

KPMG Luxembourg Société Coopérative 39, Avenue J. F. Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg

**판매, 정보 및 지급대행회사:**

룩셈부르크

Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer L-1115 Luxembourg

**등록 및 명의개서 대행회사:**

Deutsche Asset Management S.A., Gateway 2, Boulevard Konrad Adenauer L-1115 Luxembourg

등록 및 명의개서대행회사로서의 기능에 대하여, Deutsche Asset Management S.A.는 룩셈부르크의 RBC Dexia Investor Services Bank S.A.와 하위 명의개서대행계약을 체결하였고 원한의 State Street Bank GmbH와도 계약을 체결하였습니다. RBC Dexia Investor Services Bank S.A.와의 계약 범위 내에서, State Street Bank GmbH는 특히 NSCC 시스템을 통하여 이행되는 투자자 주문에 대한 등록 및 명의개서 대행회사로서 직무를

인수합니다. 이러한 투자자들을 제외하고 **State Street Bank GmbH**는 프랑크푸르트/마인에 있는 **Clearstream Banking AG**에 예치된 포괄증권 관리업무를 맡습니다.

### **증권 및 금융상품 매매주문**

외국집합투자업자는 각 하위펀드의 계산으로 증권과 금융상품의 매매주문을 브로커 및 거래인에게 직접 낼 수 있습니다. 외국집합투자업자는 최선의 체결기준에 따라 통상적인 시장 조건에 의거 이러한 브로커 및 거래인과 약정을 체결합니다. 브로커나 거래인 선정시, 외국집합투자업자는 이들이 제공하는 브로커나 거래인의 신용등급 및 시장 정보의 질, 분석 및 체결 능력 등 모든 관련 요소들을 고려하여야 합니다.

또한, 외국집합투자업자는 현재 브로커들과 거래인들이 제공하는 가치있는 이익을 수령하고 이용 및 사용할 수 있는 약정을 체결합니다. 외국집합투자업자는 브로커 및 거래인들이 직접 제공하는 이러한 서비스(추가 정보는 수수료 및 비용의 상환이 기재된 제2부 12. 나. 집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용을 참조하시기 바랍니다)를 받을 권리를 보유합니다. 이러한 직접 서비스에는 자산 거래나 가치평가의 적절성에 대한 특별 자문, 분석 및 자문 업무, 경제적, 정치적 분석, 포트폴리오 분석(평가 및 성과측정 포함), 시장 분석 서비스 등이 있으며, 또한 시장 및 가격정보시스템, 정보 서비스, 컴퓨터 하드웨어 및 소프트웨어 또는 기타 투자결정과정, 자문제공 또는 연구 조사나 분석 활동을 지원하기 위하여 이용되는 범위 내에서 정보수집에 대한 옵션, 그리고 각 하위펀드 자산에 대한 보관서비스와 같은 간접 서비스를 포함합니다. 이는 브로커 서비스가 일반 분석에 제한되지 않고 로이터와 블룸버그와 같은 특별 서비스를 포함함을 의미합니다. 브로커들과 거래인들과의 약정에는 자산을 매입 또는 매각 하여 받은 수수료의 일부를 제3자들에게 즉시 또는 차후에 전달한다는 내용이 기재되며, 이 수수료는 외국집합투자업자가 사전에 정한 서비스에 대해 제공됩니다.

외국집합투자업자는 이러한 이익(일반적으로 “소프트 달러”라고 함)을 사용할 때 규제당국과 업계의 유효한 기준을 준수합니다. 특히, 외국집합투자업자는 합리적으로 신중한 재량에 따라 약정들이 본 투자회사의 투자결정과정에 도움이 되지 않는 한 이러한 이익을 수령하는 약정을 체결하지 않습니다. 단, 외국집합투자업자는 거래들이 적절한 거래의 종류 및 규모에 대하여 적절한 시기에 적합한 시장을 고려하여 가장 최선의 조건으로 체결되며 이러한 이익에 대한 권리를 득하기 위하여 어떠한 불필요한 거래도 체결되지 않음을 항상 보장해야 합니다.

소프트-달러 약정의 범위 내에서 수령한 상품 및 서비스는 출장비, 숙박비, 항공비, 일반사무관리 상품 및 서비스, 일반적인 사무설비나 부지, 회원권, 직원 급여 및 현금의 직접수령을 포함하지 않습니다.

### **커미션 셰어링(Commission Sharing)**

외국집합투자업자는 각 브로커가 자산의 매입이나 매각에 대하여 외국집합투자업자로부터 해당 계약들에 의거 수령한 금액의 일부를 연구조사나 분석 업무를 외국집합투자업자에게 제공할 제3자들에게 직접 또는 시차를 두고 전달하는 내용의 약정을 선정된 브로커들과 체결할 수 있습니다. 이 약정(일명 “커미션 셰어링 약정”)은 하위펀드를 운용하기 위한 목적으로 외국집합투자업자가 사용합니다. 외국집합투자업자는 “증권 및 금융상품 매매주문”에 기재된 조건을 전제로 그에 따라서만 이러한 서비스를 이용할 것입니다.

주) 외국집합투자업자는 자신의 책임과 관리 하에 집합투자재산의 운용·운용지시 업무와 관련한 기타 업무에 대하여 제3자에게 그 업무를 위탁할 수 있으며, 외국집합투자업자가 이러한 기타 업무를 제3자에게 위임한 경우라도 해당 업무에 관한 외국집합투자업자의 책임에는 영향이 없습니다.

### 3. 집합투자재산 보관회사에 관한 사항(신탁업자)

회사명	State Street Bank Luxembourg S.C.A. (보관회사 겸 하위일반사무관리회사)
주소, 연락처 및 웹사이트	49, Avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg 전화: +352 46 40 10 1 팩스: +352 463631 웹사이트: www.statestreet.lu
회사 연혁	1990년 룩셈부르크에서 설립
자본금	EUR 65,000,975 (2014년 12월 31일 현재)
주요주주현황	State Street International Holdings, Switzerland(2014년 12월 31일 현재)

- A. 집합투자재산의 보관회사(신탁업자, 이하 “보관회사”)는 **State Street Bank Luxembourg S.C.A.**입니다. 동 회사는 룩셈부르크 법률에 의거 설립된 유한조합으로서 은행업을 영위하고 있습니다. 보관회사의 권리 및 의무는 부수정관 및 보관계약서에 의해 규율됩니다. 보관회사의 직무는 투자회사의 자산을 안전하게 보관하는 것입니다. 보관회사는 주주의 이익에 따라 행위합니다.
- B. 보관회사는 투자회사의 모든 증권과 기타 자산을 별도의 계좌 및 예금에 안전하게 보관하며, 부수정관에 기재된 조항에 따라서만 이에 관한 권한을 행사할 수 있습니다. 보관회사는 자신의 책임으로 투자회사의 증권 및 자산의 보관을 다른 은행 또는 증권결제원에 위탁할 수 있습니다.
- C. 보관회사 및 투자회사는 언제라도 3개월 전 서면통지에 의하여 어느 당사자 일방에 의해 보관계약을 해지할 수 있습니다. 이러한 해지는 해당 감독당국의 인가와 함께 회사가 다른 은행을 보관회사로 선임하고 동 은행이 보관회사로서의 책임과 의무를 수락할 때에 효력을 발생합니다. 그 때까지는 주주의 이익을 보호하기 위하여 구 보관회사가 보관회사로서 그 책임과 의무를 계속 이행합니다.
- D. 보관회사는 투자회사의 지시에 따라야 하며, 단 그러한 지시가 법률, 부수정관 또는 증권신고서를 위반하는 경우에는 예외로 합니다.

보관회사가 수령하는 보수에 대한 사항은 다음과 같습니다:

- 본 투자회사 자산 보관에 대한 보관회사보수. 이러한 보수는 일반적으로 보관하고 있는 자산에 따라 결정됩니다(보관회사에 발생한 거래비용 제외). 본 투자회사와 보관회사는 룩셈부르크의 시장 관행에 따라 수시로 서면으로 그 보수를 정합니다. 부과될 보수의 정확한 금액은 본 투자회사의 연차보고서에 기재됩니다. 보수에 추가하여 보관회사는 이러한 보수에 포함되지 않는 것으로서 각종 업무의 수행 과정에서 발생한 비용과 경비를 지급받습니다.

### 4. 일반사무관리회사에 관한 사항

**Deutsche Asset Management S.A.**(“외국집합투자업자”)는 펀드 회계장부 기록 및 순자산가치 산정업무를 제외하고 (중앙일반사무관리업무, 즉 투자제한과 한도의 사후점검 및 주소지대행, 등록대행 및 명의개서대행업무 등) 모든 중앙 일반사무관리업무를 담당하면서 중앙일반사무관리회사의 역할을 수행합니다.

외국집합투자업자는 **State Street Bank Luxembourg S.C.A.**와 하위일반사무관리계약을 체결하였습니다. 하위일반사무관리계약에 따라 **State Street Bank Luxembourg S.C.A.**는 펀드 회계장부 기록 및 순자산가치 산정 등 주요한 중앙일반사무관리업무를 인수합니다. **State Street Bank Luxembourg S.C.A.**는 1990년 룩셈부르크에서 설립된 이후로 은행 업무에 종사해 왔습니다. 동 계약은 계약당사자의 3개월 전의 통지에 의하여 해지될 수 있습니다.



Deutsche Asset Management S.A. (“외국집합투자업자”)는 특히 즉 투자제한과 한도의 사후점검 및 주소지대행, 등록대행 및 명의개서대행업무 등을 포함하여 나머지 중앙 일반사무관리 업무를 수행합니다.

하위일반사무관리회사로서 State Street Bank Luxembourg S.C.A.가 수령하는 보수는 다음과 같습니다:

- 일반적으로 각 하위펀드의 순자산에 의해 결정되는 일반사무관리보수. 외국집합투자업자와 하위일반사무관리회사는 룩셈부르크의 시장 관행에 따라 하위일반사무관리계약에서구체적인 보수 금액을 정합니다. 보수는 각 수익권 클래스 별로 다를 수 있습니다. 부과될 보수의 정확한 금액은 본 투자회사의 연차 보고서에 기재됩니다. 일반사무관리회사는 일반사무관리보수에 추가하여 이러한 보수에 포함되지 않는 것으로서 일반사무관리와 관련한 각종 업무의 수행 과정에서 발생한 비용과 경비를 지급받습니다. 일반사무관리에는 제반 장부유지업무 및 법률과 그에 따른 하위규정에 의하여 룩셈부르크 펀드의 주요 일반사무관리를 위하여 요구되는 기타 일반사무관리업무가 포함됩니다.

Deutsche Asset Management S.A.는 총괄판매대행회사로 행위합니다.

### 자금세탁방지

명의개서대행회사는 룩셈부르크에서 적용되는 자금세탁방지법을 준수하기 위해 필요하다고 판단되는 신원확인서류를 요구할 수 있습니다. 투자자의 신원이 의심스럽거나 신원확인에 필요한 충분한 정보를 명의개서대행회사가 제공받지 못한 경우, 명의개서대행회사는 투자자의 신원을 분명히 확인하는데 필요한 추가 정보나 자료를 요구할 수 있습니다. 투자자가 이러한 정보나 자료 요청을 거절하거나 이를 제공하지 못할 경우, 명의개서대행회사는 본 투자회사의 주주명부에 대한 해당 투자자 정보의 등재를 거절하거나 지연할 수 있습니다. 명의개서대행회사에게 제출된 정보는 오로지 자금세탁방지법을 준수하기 위한 목적으로만 사용됩니다.

또한 명의개서대행회사는 금융기관으로부터 받은 자금의 자금원을 조사할 의무를 집니다. 다만, 해당 금융기관이 룩셈부르크 법에 기재된 신원확인절차와 동등한 신원확인절차를 부과하는 법률의 적용을 받는 경우에는 그러하지 않습니다. 명의개서대행회사가 적절하게 자금원을 확인하게 될 때까지 매입신청은 처리되지 않습니다.

최초 및 추가 매입신청은 판매대행회사를 통해 간접적으로 이루어질 수 있습니다. 이와 관련하여 명의개서대행회사는 이하 각호의 경우 혹은 룩셈부르크에서 적용되는 자금세탁방지법상 충분하다고 판단되는 경우 신원확인절차를 생략할 수 있습니다.

- 자금세탁 방지를 위하여 룩셈부르크 법률에 기재된 것과 동등한 신원확인 의무를 부과하는 감독당국의 감독에 따르는 판매대행회사를 통하여 매입절차가 이루어지고 동 판매대행회사가 그러한 규정의 적용을 받을 경우
- 그 모회사가 자금세탁방지를 위한 룩셈부르크 법률이 요구하는 것과 동등한 고객의 신원확인 증빙이 기재되어 있는 규정을 지닌 관할 감독당국의 감독을 받고 있으며, 그 모회사에 적용되는 회사 방침이나 법률이 자회사나 지점에도 동등한 의무를 강제하는 판매대행회사를 통하여 매입신청이 이루어진 경우

FATF의 권고사항을 비준한 국가 소재의 감독당국은 룩셈부르크 법률이 요구하는 것과 동등한 신원확인절차를 금융업에 종사하는 개인이나 법인에게 부과하는 것으로 인정됩니다.

판매대행회사는 투자자들에게 소유명의인을 통해 주식을 취득하도록 하는 소유명의인 서비스를 제공할 수 있습니다. 투자자들은 각자의 재량에 따라 투자자들을 위하여 또한 투자자들을 대리하여 소유명의인의 명의로 주식을 보유하는 소유명의인 서비스를 이용할지 여부를 결정할 수 있습니다. 투자자는 언제라도 주식에 대한 직접적인 소유권을 주장할 수 있습니다. 전술한 규정에도 불구하고 투자자들은 소유명의인 서비스를 활용하지 않고 본 투자회사와 직접 투자거래를 할 수 있습니다.

## **5.    집합투자기구평가회사에 관한 사항**

해당사항 없음

## **6.    채권평가회사에 관한 사항**

해당사항 없음

## 제5부 기타 투자자보호를 위해 필요한 사항

### 1. 투자자의 권리에 관한 사항

#### 가. 투자자총회등

##### (1) 투자자총회의 구성

주주총회는 주주가 어느 특정 하위펀드에 투자했는지에 관계없이 주주 전체를 대표합니다. 주주총회는 본 투자회사에 관한 모든 사안을 결정할 권한을 지닙니다. 전반적인 본 투자회사에 관한 사안에 대한 주주총회에서 통과된 결의는 모든 주주들에게 기속력이 있습니다.

하위펀드의 주주들은 동 하위펀드에만 적용되는 조치를 결정하기 위해 언제든지 주주총회를 개최할 수 있습니다. 유사하게, 하위펀드 특정 주식 클래스의 주주들은 동 주식 클래스에만 적용되는 조치를 결정하기 위해 언제든지 주주총회를 개최할 수 있습니다.

다른 주주총회는 각 주주통지문에 기재된 장소 및 시기에 개최됩니다.

이사회는 주주총회를 개최할 수 있습니다. 주주총회 소집통지는 메모리알지, 룩셈부르크 신문 및 기타 이사회가 적합하다고 간주하는 신문에 공시됩니다. 만약 모든 주주들이 직접 또는 대리권 행사를 통해 대표되며 의안을 알고 있음을 확인한 경우, 정식 소집 요건은 포기될 수 있습니다.

##### (2) 투자자총회의 소집 및 의결권 행사방법

주주총회는 본 투자회사의 등록사무소나 기타 개최통지서에 기재된 다른 장소에서 정기적으로 개최됩니다. 주주총회는 매년 5월 25일 오전 11시 (중앙유럽표준시(CET))에 개최되며, 만약 5월 25일이 은행영업일이 아닌 경우, 주주총회는 다음 은행영업일에 개최됩니다.

정기 주주총회 및 임시 주주총회 통지는 **Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations** ("메모리알지"), 룩셈부르크 신문 및 법상 요구되는 경우나 만약 이사회가 적합하다고 간주하는 경우 펀드가 판매되는 각 국가의 다른 신문에 출간됩니다.

##### (3) 투자자총회 결의사항

정관 및 룩셈부르크 법규정에 따라, 주주총회는 본 투자회사의 전체 주주를 대표합니다. 결의는 주주들이 보유한 주식 클래스에 불문하고 본 투자회사의 모든 주주들에게 기속력이 있습니다.

결의는 과반수 찬성에 의해 채택됩니다. 모든 다른 점에 대해서는, 1915년 8월 10일 상사회사에 관한 법률이 적용됩니다.

##### (4) 반대매수청구권

정관 또는 투자설명서 등의 변경 또는 회사의 결의에 대해 반대하는 경우에는 반대매수청구권의 신청없이 환매수수료를 부담하지 않고 언제든지 환매를 하실 수 있습니다.

## 나. 잔여재산분배

집합투자기구의 해산시 잔여재산의 분배에 관한 사항은 제5부 2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항을 참고하시기 바랍니다.

## 다. 장부·서류의 열람 및 등·초본 교부청구권

주주들은 룩셈부르크 투자설명서, 핵심투자자정보문서(KIID), 부수정관, 연차보고서 및 반기보고서를 본 투자 회사의 등록사무소 및 모든 지급대행회사에서 무료로 열람할 수 있습니다. 주주들은 다음 서류의 사본을 2, Boulevard Konrad denauer, 1115 Luxembourg, Luxembourg인 회사 등록사무소에서 통상적인 업무시간 중에 룩셈부르크의 은행영업일에 무료로 열람할 수 있습니다:

- (i) 운용계약
- (ii) 보관계약
- (iii) 일반사무관리계약
- (iv) 펀드운용계약

중요한 정보는 외국집합투자업자의 웹사이트인 [funds.deutscheam.com/lu](https://funds.deutscheam.com/lu)를 통해 투자자에게 공시됩니다. 만약 판매국가에서 요구되는 경우, 공시는 신문이나 법률에서 요구하는 기타 공시 수단을 활용하여 이루어질 것입니다. 법률에서 요구하는 경우, 공시는 추가적으로 최소한 룩셈부르크 일간지 1곳에서 이루어지며, 해당되는 경우 메모리얼지에도 공시됩니다.

주) 대한민국의 경우 국내 고객은 국내판매대행회사에 위 서류들의 열람이나 등본 또는 초본의 교부를 청구할 수 있습니다.

## 라. 손해배상책임

외국집합투자업자, 판매회사, 회계감사인 및 기타 관련회사는 그들의 행위에 의해 손해가 발생하는 경우, 관련 법령 및 (그 적용이 있는 경우) 본 투자회사의 정관에 따라, 회사 및 투자자에게 그 책임을 질 수 있습니다.

## 마. 재판관할

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

## 바. 기타 투자자의 권리보호에 관한 사항

### 주식 발행의 제한 및 주식의 강제환매

A. 외국집합투자업자는, 주주들 또는 공공의 이익을 위하여 또는 본 투자회사나 주주들을 보호하기 위하여 필요하다고 판단될 경우, 언제든지 그 단독 재량에 따라 매입신청을 행한 투자자에게 이들이 직접 또는 간접적으로 행한 청약을 거부하거나 주식 발행을 일시적으로 제한, 중지 또는 영구히 중단할 수 있습니다.

B. 이 경우, 본 투자회사는 (이자지급 없이) 아직 집행하지 아니한 청약 대금을 신속하게 상환합니다.

C. 외국집합투자업자는 언제든지 단독 재량에 따라 주식소유가 금지된 자의 본 투자회사 주식 소유를 제한하거나 금할 수 있습니다.

D. “주식소유가 금지된 자(Prohibited Person)”는 외국집합투자업자가 다음 사유로 인해 그 단독 재량으로 본 투자회사 또는 경우에 따라 특정 하위펀드나 주식클래스의 주식을 매입신청하거나 보유할 자격이 없다고 결정한 여하한 인 또는 자, 회사 또는 법인을 의미합니다: (i) 본 투자회사의 견해로 이러한 자의 주식 보유가 본 투자회사에 불리하거나, (ii) 이로 인해 룩셈부르크 또는 외국 법규정을 위반하게 되거나, (iii) 주식 보유로 인해 본 투자회사가 (이러한 자가 주식을 보유하지 않았더라면 달리 발생하지 않았을) 조세, 법률 또는 재정상 불이익을 겪게 되는 경우, (iv) 이러한 인 또는 자, 회사 또는 법인이 기존 주식 클래스의 적격기준을 준수하지 못한 경우.

E. 만약 주식소유가 금지된 자가 주식을 단독으로 또는 다른 자와 함께 실제로 소유하고 있음을 외국집합투자업자가 알게 되고, 주식소유가 금지된 자가 주식을 매도하고 외국집합투자업자가 지시한 날로부터 30일 이내에 이러한 매도의 증거를 외국집합투자업자에게 제공하라는 외국집합투자업자의 지시를 준수하지 않은 경우, 본 투자회사는 단독 재량으로 외국집합투자업자가 주식소유가 금지된 자에게 행한 강제환매통지에 기재된 업무종료시간 직후의 환매가로 해당 주식을 강제 환매할 수 있으며, 주식은 각자의 조건에 따라 환매되고 해당 투자자는 더 이상 동 주식의 소유자가 아닙니다.

## 데이터 보호

신청서 양식에 기재된 투자자의 개인 데이터와, 본 투자회사 및/또는 명의개서대행회사와의 업무관계를 통해 수집된 기타 정보는 본 투자회사, 명의개서대행회사, Deutsche Asset Management의 기타 사업부, 보관회사 및 투자자의 금융중개회사가 기록, 저장, 비교, 전송, 처리 및 사용 (“처리”)할 수 있습니다. 데이터는 계좌 관리, 자금세탁행위의 검토, 이자지급에 대한 과세에 관한 EU 지침 2003/48/EC에 따른 조세의 결정, 그리고 업무관계 발전을 위하여 사용됩니다.

이러한 목적상, 데이터는 본 투자회사의 활동을 지원하기 위하여 본 투자회사 또는 명의개서대행회사가 선임한 사업체(예를 들면, 고객연락대행회사 및 지급대행회사)로 전송될 수 있습니다.

## 2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항

### 가. 회사의 해산 또는 합병에 관한 사항

#### (1) 강제해산

본 투자회사의 자본금이 최소자본금의  $\frac{2}{3}$ 이하로 하락하면, 이사회는 주주총회에 본 투자회사의 해산을 제안하여야 합니다. 이 주주총회는 출석정족수를 요하지 아니하며, 주주총회에서 대표되어 의결권을 실제 행사한 주식의 과반수로 결의합니다. 본 투자회사의 자본금이 최소자본금의 25% 이하로 하락한 경우도 동일합니다. 단, 이 경우 본 투자회사의 해산은 주주총회에서 대표된 주식의 25% 이상의 찬성에 의해 결의됩니다.

#### (2) 임의해산

본 투자회사는 주주총회에서 언제든지 해산될 수 있습니다. 결의가 유효하기 위해서는 법률에서 요구하는 정족수가 필요합니다.

#### (3) 법률에서 요구하는 바에 따라, 본 투자회사의 해산은 메모리알지와 최소한 2개의 전국적인 일간 신문에 본 투자회사가 공표합니다.

- (4) 본 투자회사 해산을 초래하는 상황이 발생하는 경우, 주식의 발행과 환매는 중지됩니다. 본 투자회사 또는 주주총회에서 선임된 청산인의 명령으로, 보관회사는 주주들의 권리에 따라 각 하위펀드의 주주들 간에 청산비용과 수수료를 차감한 청산대금을 분배합니다. 청산절차 완료시 주주에게 분배되지 아니한 순 청산대금은 보관회사가 이를 수령할 자격이 있는 주주를 위하여 록셈부르크 공탁소(Caisse des Consignations)에 예치합니다. 동 금액은 법률에서 정한 시간까지 청구되지 아니하면 몰수됩니다.
- (5) 본 투자회사는 합병후 소멸 UCITS 혹은 합병 후 존속 UCITS로서 2010년 법률에 기재된 정의 및 조건에 따라 역외 및 자국내에서 합병될 수 있습니다. 본 투자회사는 이러한 합병을 결정하며, 만약 본 투자회사가 합병 후 존속 UCITS인 경우, 합병의 효력발생일을 정합니다.

출석하거나 대표된 주주들이 총회에서 행사한 의결권의 단순 과반수로 결의되는 주주총회는 합병결정 및, 본 투자회사가 합병 후 소멸 UCITS인 경우 합병의 효력발생일을 결정합니다. 합병의 효력발생일은 공증된 증서로 기록됩니다.

주주에게 합병을 통지해야 합니다. 주주들은 관련 공시내용에 추가로 공시된 바와 같이 최소한 30일간 무료로 재매입 혹은 전환을 요청할 수 있습니다.

#### 나. 하위펀드 또는 주식 클래스의 개설, 해산 및 합병

- A. 하위펀드 혹은 주식 클래스 개설 결의는 이사회가 채택합니다.
- B. 법률에 규정된 경우, 이사회는 본 투자회사의 하위펀드 자산을 해산하고, 주주들에게 이러한 결정이 효력을 발생하는 평가일자 주식의 순자산가치를 지급하도록 결정할 수 있습니다. 만약 하위펀드가 해산하게 되는 결과를 초래하는 상황이 발생하는 경우, 각 하위펀드 주식의 발행과 환매는 중지됩니다. 본 투자회사 또는 주주총회에서 선임된 청산인의 명령으로, 보관회사는 주주들의 권한에 따라 각 하위펀드의 주주간 청산비용과 수수료를 차감한 청산대금을 분배합니다. 주주에게 분배되지 아니한 순 청산대금은 보관회사가 이를 수령할 자격이 있는 주주를 위하여 록셈부르크 공탁소(Caisse des Consignations)에 예치합니다. 동 금액은 법률에서 정한 시간까지 청구되지 아니하면 몰수됩니다.

또한, 이사회는 다른 하위펀드 주주들의 주주총회의 승인을 전제로 해당 하위펀드에서 발행된 주식의 소각과 다른 하위펀드로의 주식 배정을 선언할 수 있습니다. 단, 이하의 조항에 따른 출간 이후 1개월의 기간 동안, 해당 하위펀드의 주주들은 추가 비용 없이 적용되는 순자산가치로 주식의 전부 또는 일부를 환매하거나 교환하여 줄 것을 요구할 권리를 보유합니다.

- C. 2010년 법률에 기재된 정의 및 조건에 따라 하위펀드는 합병 후 소멸 하위펀드로 혹은 합병 후 존속 하위펀드로서, 본 투자회사의 다른 하위펀드, 외국 UCITS 혹은 록셈부르크 UCITS 혹은 이러한 외국 UCITS나 록셈부르크 UCITS의 하위펀드와 합병할 수 있습니다. 이사회는 동 합병을 결정할 수 있습니다.

주주에게 합병을 통지해야 합니다. 주주들은 관련 공시내용에 추가로 공시된 바와 같이 최소한 30일간 무료로 재매입 혹은 전환을 요청할 수 있습니다.

- D. 주식 클래스 설립에 대한 결의는 이사회가 행합니다.
- E. 법률에 규정된 경우, 이사회는 하위펀드의 주식 클래스를 해산하고, 주주들에게 이러한 결정이 효력을 발생하는 날인 평가일의 주식의 순자산가치(이러한 소각과 관련하여 실제 실현가치와 실현수수료를 고려함)를 지급하도록 결정할 수 있습니다. 또한, 이사회는 동 하위펀드 주식 클래

스로 발행된 주식의 소각 및 동일한 하위펀드의 기타 주식 클래스로의 배정을 선언할 수 있습니다. 단, 공시 후 1개월의 기간 동안, 소각될 하위펀드 주식 클래스의 주주들은 부수정관 제14조와 제15조에 기재된 절차에 따라 무료로 주식의 전부 또는 일부를 적용 순자산가치로 환매 또는 전환하여 줄 것을 요구할 권리가 있습니다.

- F. 이사회는 하나의 하위펀드 내에서 주식 클래스를 합병할 것을 결의할 수 있습니다. 이러한 합병은 소각될 주식 클래스의 투자자들이 합병후 주식 클래스의 주식을 수령한다는 것을 의미하며, 동 주식의 좌수는 합병시점에서의 관련 주식 클래스 주식의 주당 순자산가치 비율에 기초하고, 필요한 경우 단주의 처리를 포함합니다.

### **3. 집합투자기구의 공시에 관한 사항**

#### **가. 정기보고서**

##### **(1) 영업보고서 및 결산서류 제출 등**

본 투자회사의 회계연도는 매년 12월 31일에 종료합니다. 본 투자회사는 룩셈부르크 대공국 법률에 따라 감사필 연차보고서와 반기보고서를 작성하며, 본 투자회사의 등록사무소에서 조사를 위해 열람할 수 있습니다.

##### **(2) 자산운용보고서**

외국집합투자업자는 자산운용보고서를 작성하여 매 3개월 마다 1회 이상 당해 투자회사의 국내 고객에게 제공하여야 합니다. 자산운용보고서를 제공하는 경우에는 판매회사를 통하여 서면으로 우송하여야 하나, 국내 고객이 전자우편을 통하여 자산운용보고서를 수령한다는 의사표시를 한 경우에는 전자우편에 의하여 제공할 수 있습니다.

##### **(3) 자산보관·관리보고서**

해당사항 없음. 국내 고객께서는 펀드 투자시 유의해 주시기 바랍니다.

##### **(4) 기타장부 및 서류**

기타장부 및 서류에 관한 자세한 사항은 제5부 '장부·서류의 열람 및 등·초본 교부청구권'을 참고하시기 바랍니다.

#### **나. 수시공시**

##### **(1) 신탁계약변경에 관한 공시**

회사의 정관 및 부수정관은 룩셈부르크 법에 따라 주주총회에서 그 전체 또는 일부가 개정될 수 있습니다. 정관 및 부수정관의 개정은 메모리알지에 발표됩니다.

##### **(2) 수시공시**

국내의 경우 국내 고객에 수시공시는 관련 법령이 정하는 바에 따라 이루어집니다.

##### **(3) 집합투자재산의 의결권 행사에 관한 공시**

해당사항 없음

## 4. 이해관계인 등과의 거래에 관한 사항

### 가. 이해관계인과의 거래내역

#### 이해관계 상충 가능성

투자회사의 이사들, 외국집합투자업자, 외국하위집합투자업자, 지정 판매대행회사, 판매대리인, 보관회사, 명의개서대행회사, 투자자문회사, 주주 및 이들 각각의 자회사, 계열회사, 대표사무소 및 대리인(“관계인”)은 이하 각호의 거래를 체결할 수 있습니다.

- a) 각 하위펀드의 투자증권과 동일한 증권에 투자하거나 각 하위펀드의 투자대상회사와 동일한 회사나 사업체에 투자하기 위한 거래를 포함하여 파생거래, 증권대여거래 및 (역)환매조건부증권매매계약 등 관계인들 간에 제반 금융거래, 은행거래 및 기타 거래를 체결하고 그에 따른 계약을 체결하는 일 및 그러한 계약이나 거래에 관여하는 일.
- b) 자기 계산으로 또는 제3자의 계산으로 각 하위펀드의 투자자산과 동일한 종류의 주식, 증권 또는 자산에 투자하고 이를 거래하는 일
- c) 자기 명의로 또는 제3자의 명의로 외국하위집합투자업자, 지정 판매대행회사, 판매대리인, 보관회사, 투자자문회사 또는 이들 각각의 자회사, 계열회사, 대표사무소 및 대리인을 통하여 혹은 이들과 공동으로 투자회사와의 증권 매매거래에 참여하거나 여타 투자자산 거래에 참여하는 일

각 하위펀드의 자산은 보관회사를 규율하는 법률 조항이 정하는 바에 따라 유동자산이나 증권의 형태로 관계인에게 예탁될 수 있습니다. 각 하위펀드의 유동자산은 관계인이 발행한 예탁증서에 투자되거나 관계인이 제공하는 은행예금에 투자될 수 있습니다. 또한 관계인과 함께 혹은 관계인을 통하여 은행거래나 기타 이와 유사한 거래를 체결할 수 있습니다. 도이치은행그룹에 속하는 회사들 및/또는 도이치은행그룹에 속하는 회사들의 직원, 대표사무소, 계열회사 또는 자회사(“도이치은행그룹사”)는 투자회사의 파생상품 거래나 파생상품 계약의 거래상대방(“거래상대방”)이 될 수 있습니다. 나아가, 거래상대방이 그러한 파생상품 거래나 파생상품 계약의 가치를 평가하게 될 수 있습니다. 그러한 평가는 각 하위펀드의 특정 자산의 가치를 산정하기 위한 근거로 사용될 수 있습니다. 이사회는 도이치은행그룹사가 거래상대방이 되거나 이러한 유형의 가치평가 업무를 담당하게 될 경우 도이치은행그룹사와 이해관계의 상충이 발생할 수 있음을 인정합니다. 이러한 가치평가는 검증될 수 있는 방식으로 조정되고 수행됩니다. 그러나 이사회는 이러한 이해관계의 상충이 적절히 처리될 수 있을 것으로 판단하며 거래상대방이 그러한 가치평가를 수행하는데 필요한 자질과 능력을 갖추고 있을 것으로 간주합니다.

각 합의된 조건에 따라 도이치은행그룹사는 투자회사의 이사, 판매대행회사, 하위판매대행회사, 보관회사, 외국하위집합투자업자, 투자자문회사로 행위할 수 있으며, 투자회사에게 하위보관회사 서비스를 제공할 수 있습니다. 이사회는 도이치은행그룹사가 수행하는 투자회사 관련 업무로 이해관계의 상충이 발생할 수 있음을 인지하고 있습니다. 만일의 경우, 각 도이치은행그룹사는 합리적인 범위 내에서 (각 그룹사의 직무와 책임을 고려하여) 그러한 이해관계의 상충을 공정하게 해결하고자 노력할 것이며 투자회사와 그 주주들의 이해가 그로 인하여 불리한 영향을 받지 않도록 할 것임을 약정합니다. 이사회는 도이치은행그룹사가 그러한 직무를 수행하는데 필요한 자질과 능력을 가지고 있다고 판단합니다.

투자회사의 이사회는 투자회사의 이익과 상기 관계인의 이해가 상충할 수 있다는 판단 하에 이러한 이해관계의 상충을 합리적인 조치를 취하였습니다. 불가피하게 이해관계의 상충이 발생할 경우 투자회사의 이사회는 이를 하위펀드 (들)에게 유리한 방향으로 해결하기 위하여 노력할 것입니다.



각 하위펀드의 자산과 관련된 거래는 관계인들과 혹은 관계인들 간에 체결될 수 있습니다. 단, 이러한 거래는 투자자의 최상의 이익과 부합해야 합니다.

#### 나. 집합투자기구간 거래에 관한 사항

해당사항 없음

#### 다. 투자중개업자 선정 기준

Deutsche Asset Management S.A.는 일관성기준으로 가능한 최상의 결과를 얻기 위해 브로커 또는 거래처를 선택하기 위한 모든 합리적인 조치를 취합니다. 모든 투자대상군, 주문형태 및 마켓들을 활용하기 위해 Deutsche Asset Management S.A.는 다음과 같은 다양한 브로커와 거래처를 이용합니다.

- 모든 서비스를 제공하는 브로커
- 내부 전산화
- 다자간 거래 설비(MTF) 또는 전자통신망(ECN)
- 브로커 딜러 또는 시장조성자

Deutsche Asset Management S.A.는 각 지역별로 관리되고 있는 승인된 브로커리스트를 정하여 사전 승인된 브로커들만 이용합니다. 브로커 승인프로세스는 투자대상군, 충분한 범위의 및 질적인 브로커서비스 그리고 재무적인 안정성과 관련하여 최상의 거래를 실행하기 위해 이용가능한 거래상대방을 사전 선택합니다. Deutsche Asset Management S.A.는 정기적으로 거래방침에 따라 브로커의 실행관련 질적요인을 평가하며 필요할 경우 브로커리스트를 갱신합니다. Deutsche Asset Management S.A.는 리스트 변경에 대해 별도로 통보하지 않습니다.

고객거래를 실행하기 위한 특별한 브로커의 선택은 상품 또는 금융상품의 본질에 따라 다를 수 있으며 고객거래의 최선실행을 일관되게 얻기 위한 브로커의 능력에 달려 있습니다. 기타 고려할 요소들은 다음과 같습니다:

- 가격 및 비용
- 시장 및 상품 취급범위
- 유동성 허용 또는 제공
- 거래속도 및 신뢰성
- 신뢰할만한 오퍼레이션 및 결제

#### 최선의 관행 모니터링 (Best Execution Monitoring)

Deutsche Asset Management S.A.는 부족한 면을 발견하고 수정하기 위해 주문거래프로세스의 효율성 및 최선의 거래방침을 모니터링합니다. 프로세스와 방침은 적어도 매년 재검토합니다.

Deutsche Asset Management S.A.는 방침의 채택 그리고 거래를 위해 정기적으로 선택한 브로커들이 최선의 결과를 제공하는지를 검토할 것이며 필요한 변경을 할 것입니다. 정기적으로 최선의 실행을 모니터링하기 위해 Deutsche Asset Management S.A.는 거래의 질적요인을 결정하기 위해 내부 및 외부의 방법들을 사용합니다. 각 부서들은 거래의 질을 측정하기 위한 절차, 방법 및 검토 주기 및 문서화를 포함하여 검토기준들을 명확히 정의하는 절차를 유지하도록 요구됩니다.

## 5. 외국집합투자업자의 고유재산 투자

외국집합투자업자는 고유재산 투자 관련 해당 국 규제를 준수합니다.

## 6. 외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항

### 가. 변호사의 법률검토의견

\* 해당국 변호사의 법률의견

<영문본>

To the Financial Supervisory Service  
97 Yeoul-daero, Youngdeungpo-gu  
Seoul, 150-743  
Korea



DWS Investment S.A.  
2, Blvd. Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg

Postleitzahl:  
B.P. 766, L-2017 Luxembourg

Fon +352-42101-321  
Fax +352-42101-0041

**Re : Securities Registration Statement to be filed with the Financial Supervisory Service concerning the public offering of Shares of DWS Invest, SICAV ("Fund")**

Dear Ladies and Gentlemen:

In connection with the filing of a Korean securities registration statement (the "Korean SRS") of DWS Invest, SICAV ("Fund") under the Financial Investment Services and Capital Markets Act, we, as your counsel, offer this opinion letter.

A. In connection with this opinion, we have examined:

1. a copy of the prospectus as approved by the Luxembourg regulator annexed as an exhibit to the Korean SRS (the "**Prospectus**")
2. the latest version of the coordinated articles of incorporation of the Fund (the "**Articles of Incorporation**")
3. the Certificate or any document issued by the relevant regulatory authority proving that the Fund was duly approved under the laws and regulations of the country in which it was established (the "**Attestation**")

B. Based upon and subject to the foregoing, we are of the opinion that:

- (1) The Fund has been duly incorporated, established, is validly existing under the Luxembourg laws and duly registered with the Commission for the Supervision of the Financial Sector;
- (2) The shares of the Fund have been duly authorized by the Fund to be issued;
- (3) The Articles of Incorporation are not in violation of any Luxembourg laws applicable to the Fund.

Vorsitzender des Verwaltungsrats: Klaus K. Koenig  
Geschäftsführung: Klaus W. H. Vogt (CEO), Verfried Bauer, Dean Mars, Ralf Raue

DWS Investment S.A. Société Anonyme, Luxembourg  
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg  
Handelsregister: 025.754 Unternehmens-ID: LU 15755660, Aufsichtspräsident: CSBP

Deutsche Bank Gruppe



We explicitly give consent to the filing of this opinion as an exhibit to the Korean SRS and/or to the quoting or citing of the contents of the legal opinion in the Korean SRS, which will be publicly disclosed on the "DART" website operated by the Financial Supervisory Service.

The foregoing opinion is limited to the laws of Luxembourg and we express no opinion as to the effect of the laws of any other jurisdiction.

Very truly yours,  
**DWS Investment S.A.**

Lothar Keil

Markward Michaelis

Vorsitzender des Verwaltungsrats: Klaus Kasperling  
Geschäftsführung: Klaus-Birgitte Vogel (CEO), Michael Bauer, Dana Marx, Ralf Rauch

DWS Investment S.A. Société Anonyme, Luxembourg  
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg  
Handelsregister: 825 754 / Umsatzsteuer-ID: LU 15715559 / Aufsichtsbehörde: CSSF

Deutsche Bank Gruppe

<국문번역본>

**법적 의견서( Legal Opinion )**

자본시장법에 따라 DWS Invest SICAV( 이하” 펀드”라 한다)의 한국 FSC 등록과 관련하여 다음과 같은 의견을 제공합니다

A. 이 견해와 관련하여 다음 내용을 검토하였습니다.

1. 한국 등록신고서의 제출내용으로서 첨부된 룩셈부르크 규제당국에 의해 승인된 설명서 (“설명서”)
2. 최근의 펀드정관 (“정관”)
3. 펀드는 설립된 지역의 법 및 규정에 따라 정당히 승인되었음을 증명하는 관련 규제당국에 의해 발행된 증명서 또는 기타 서류(“인가증명서”)

B. 위에서 언급한 것을 근거로 하여 다음과 같은 의견을 드립니다.

1. 펀드는 룩셈부르크법에 따라 정당하게 설립되었으며 적법하게 존재하고 있으며 금융감독위원회에 정당하게 등록되어 있습니다.
2. 펀드의 주식발행은 펀드에 의해 정당하게 허가되었습니다.
3. 정관은 펀드에 적용되는 룩셈부르크법을 위반하지 않았습니다.

한국 등록신고서의 제출내용으로서 이러한 견해를 제출하는 것에 대해 또는 금융위원회 DART 시스템에 공시하는 등록신고서에 법적의견을 인용하는 것에 대해 것에 동의합니다.

위에서 언급한 견해는 룩셈부르크의 법으로 제한되어지며 다른국가의 법과 관련된 결과에 대해서 의견을 밝히는 것은 아닙니다.

Very truly yours,  
**DWS Investment S.A.**



Lothar Keil



Markward Michaelis

\* 한국변호사의 법률검토의견

金·張 法律事務所  
KIM & CHANG

서울 중로구 내지동 223 세암빌딩 (우)110-720  
www.kimchang.com E-mail: lawkim@kimchang.com  
전화: 02)3703-1114 팩스: 02)737-9091~3

2010년 1월 5일

수 신: DWS 인베스트

제 목: DWS 인베스트 국내 판매 및 증권신고서 제출 관련

1. 전제 및 사실관계

DWS 인베스트(이하 “본건 펀드”)는 룩셈부르크에 소재하는 회사이며, DWS Investment S.A.의 2009년 10월 27일자 의견서에 따르면, 본건 펀드는 Luxembourg 법령에 따라서 설립되어 유효하게 존속하며, Luxembourg 의 감독당국인 Commission for the Supervision of the Financial Sector에 적법하게 등록되어 있습니다.

본건 펀드는 대한민국에서 본건 펀드의 주식을 일반 투자자들을 상대로 모집하고자 하는 바, 이러한 모집행위는 아래에서 보는 바와 같이 대한민국의 자본시장 및 금융투자업에 관한 법률(이하 “자본시장법”) 및 외국환거래법상의 요건을 충족하여야 합니다.

이하에서는 위 자본시장법 및 외국환거래법과 관련하여 저희의 법률의견을 드립니다.

2. 자본시장법

(1) 등록

- 1 -

::ODMA\PCDOCSJS\_WORK\646681\1A

자본시장법 제279조에 따르면 외국에서 설립된 투자회사가 국내에서 그 주식을 판매하기 위해서는 일정한 요건을 충족하여 금융위원회에 등록을 하여야 합니다. 위 사실관계에 따르면, 본건 펀드는 룩셈부르크에서 설립된 투자회사인 바, 본건 펀드는 위 규정에서 정하고 있는 외국 투자회사에 해당합니다. 따라서, 본건 펀드가 국내에서 그 주식을 판매하기 위해서는 금융위원회에 미리 등록하여야 합니다.

## (2) 증권신고서 제출

자본시장법상 증권의 모집 또는 매출은 발행인이 그 모집 또는 매출에 관한 신고서를 금융위원회에 제출하여 수리되지 않으면 이를 할 수 없습니다(자본시장법 제119조 제1항). 본건 펀드의 주식은 자본시장법 제4조 제1항 및 제4항에 따라 지분증권에 해당하며, 따라서 이를 대한민국에서 모집 또는 매출하기 위해서는 동법 제119조에 따라 증권신고서를 금융위원회에 제출하여 수리되어야 합니다. 그리고, 본건 펀드는 증권신고의 효력이 발생하는 때부터 대한민국에서 투자자를 상대로 본건 펀드 주식을 판매할 수 있습니다.

## 3. 외국환거래법

외국환거래법 및 관련 규정상 기관투자자가 외화증권을 매매하고자 하는 경우에는 신고를 요하지 아니합니다. 기관투자자 이외의 일반투자자가 외화증권을 매매하고자 하는 경우에는 투자중개업자를 통하여 외화증권의 매매를 위탁하여야 합니다. 다만, 자본시장법이 정하는 바에 의하여 외국집합투자증권을 매매하고자 하는 경우에는 투자매매업자 또는 투자중개업자를 상대방으로 하여 외국집합투자증권을 매매할 수 있습니다(외국환 거래규정 제7-33조).

본건 펀드 주식은 외국환거래법 및 관련규정상 외화증권에 해당하는 바, 국내 기관투자자 및 일반투자자들은 위 규정에 따라 본건 펀드 주식을 매입함으로써 외국환거래법상 적법하게 본건 펀드 주식을 매입할 수 있습니다.

이 법률의견서는 위에 기술한 사항에 국한되는 것이며 다른 사항에 대한 의견으로 인용될 수 없습니다.

변 호 사 임 진 석



변 호 사 김 성 수



## 나. 외국집합투자기구 관련 법제도에 관한 사항

a) 도이치 I (Deutsche Invest I)(이하 “본 투자회사”)는 룩셈부르크 집합투자기구에 관한 법(the Law on Undertakings for Collective Investment) 및 룩셈부르크 1915년 8월 10일 상사에 관한 법(the Law on Trading Companies of 10 August 1915)에 기초하여 룩셈부르크 법에 따라 설립된 변동자본 투자회사(Société d'Investissement à Capital Variable (“SICAV”))입니다. 본 투자회사는 본 투자회사의 총괄판매대행회사인 룩셈부르크 법에 따른 운용회사인 Deutsche Asset Management S.A.의 책임으로 설립되었습니다.

b) 본 투자회사는 2010년 법률 제I부에 따라 설립되었으며, Directive 2009/65/EC의 조항, 그리고 집합투자기구에 관한 2002년 12월 20일 법률<sup>1)</sup> 수정본의 정의가 기재되었으며, 동 법령을 통해 2007/16/EC 지침<sup>2)</sup>(“2007/16/EC 지침”)이 룩셈부르크 법률에서 이행되는 2008년 2월 8일자 대공국 법령(“2008년 2월 8일자 대공국 법령”)의 요건을 준수합니다.

1) 2010년 12월 17일자 법률로 대체됨

2) 정의를 명확화 하기 위해 양도성 증권에 관한 집합투자기구(UCITS)에 대한 법률, 규정 및 행정 조항의 작용에 관한 85/611/EEC 이사회 지침을 실행하기 위한 2007년 3월 19일자 위원회 지침 (“2007/1/EC 지침”)

2007/16/EC지침과 2008년 2월 8일자 대공국 법령에 기재된 조항에 관한 유럽증권감독위원회(CESR)의 지침은 “UCITS의 투자 적격 자산에 관한 CESR의 지침”(수정본 포함)라는 문서에 기재되어 있으며, 2009/65/EC지침(수정본 포함)에 기재된 UCITS에 적용되는 금융상품에 관하여 준수해야 하는 추가 설명을 기재하고 있습니다.<sup>3)</sup>

3) CSSF 서신 08-339 참조 : UCITS의 적격투자자산관련 CESR의 가이드라인-2007년 3월, 참조 : CESR/07-044: UCITS의 적격투자자산관련 CESR의 가이드라인-금융지수로서의 헷지펀드지수의 분류-2007년 7월, 참조 :CESR/07-434

부수정관은 등록번호 제B86.435호로 룩셈부르크 상업등기소에 등기되었으며, 상업등기소에서 열람 가능합니다. 사본은 요청시 수수료를 지불하고 받아보실 수 있습니다. 본 투자회사의 등록사무소는 룩셈부르크입니다.

c) 본 투자회사는 집합투자기구의 설립 및 운용, 동 펀드의 등록에 관하여 금융분야 감독위원회(Commission for the Supervision of the Financial Sector)의 규제를 받습니다.

집합투자기구에 대한 금융분야감독위원회의 주요 업무는 동 조직들을 감독하고 법률의 준수여부 및 룩셈부르크 투자설명서와 같은 계약문서를 포함한 각각의 설립문서의 준수여부를 확인하는데 있습니다. 그러한 감독을 위하여 월차보고서를 금융분야 감독위원회에 제출하도록 요구됩니다. 선행 관례에 비추어 볼 때, 동 보고서는 요약본의 형태로 재무정보를 제공하는 것이라야 합니다. 금융분야감독위원회는 그 감독 업무를 수행함에 있어, 집합투자기구가 인지하지 못한 법률 및 관련 계약문서의 위반여부를 금융분야감독위원회에 알릴 법적 의무를 지고 있는 펀드의 감사인의 도움을 얻을 수 있습니다. 또한 금융분야 감독위원회는 자신의 직원에게 룩셈부르크 투자펀드에 대한 감사를 수행하도록 할 수도 있습니다.

법률, 설립문서 및 계약문서의 위반은 펀드의 등록취소를 초래할 수 있으며, 그러한 경우 펀드는 재경부에, 그 이후에는, 행정법원에 이의신청을 제출할 수 있습니다. 등록 취소 결정이 내려는 경우, 집합투자기구는 지급을 중지하여야 하며, 감독위원(금융분야감독위원회 또는 법원이 선임한 위원)의 특별 허가를 얻어 행위하는 경우를 제외하고 보호조치 이외의 어떠한 다른 행위도 취할 수 없습니다.

d) 본 투자회사의 자본금은 개별 하위펀드의 순자산총액의 합계입니다. 자본금 변동은 자본금의 증감과 관련한 상업 및 상사 등기소의 공시 및 등기에 관한 상법 일반규정의 규제를 받지 않습니다.

e) 본 투자회사의 최소자본금은 EUR1,250,000이며, 본 투자회사 설립 후 6개월 내에 충족되었습니다. 본 투자회사의 최초 자본금은 무액면인 310주로 나누어지는 EUR31,000이었습니다.



#### 다. 외국집합투자기구에 적용되는 회계처리기준에 관한 사항

재무정보에 관한 자료는 룩셈부르크에서 일반적으로 인정된 회계기준에 따라 작성되었습니다.  
그리고 독립회계법인(KPMG Luxembourg Société Coopérative)의 국제감사기준에 맞추어 회계감사를 받습니다.

#### 라. 과세처리와 환 관리에 관한 사항

##### 과세처리

제2부. 집합투자기구에 관한 사항 중 14.이익 배분 및 과세에 관한 사항의 나. 과세를 참조하시기 바랍니다.

##### 환의 관리

해외에서의 환의 관리 : 이 집합투자증권의 배당금, 환매대금 등의 송금에 관하여 룩셈부르크에서의 외환관리상의 제한은 없습니다.

국내에서의 환의 관리 : 외국집합투자증권의 매입, 환매 및 전환과 관련된 환의 관리는 관련 법령이 정하는 바에 따릅니다.

#### 마. 기타

##### 특별 통지

투자자는 자신의 명의로 펀드 주식을 청약한 경우에만 특히 정기주주총회 참여권 등 펀드에 대하여 직접적으로 투자자의 권리를 모두 행사할 수 있음에 주목하여 주시기 바랍니다. 투자자가 판매대행회사를 통하여 펀드에 투자하였고 동 판매대행회사가 투자자를 위하여 자신의 명의로 투자하는 경우, 투자자들은 펀드에 직접 주주의 권리를 행사할 수 있는 것은 아닙니다. 투자자들은 자신의 권리에 대해 자문을 받으시기 바랍니다.

## 첨부 1. 운용전문인력에 관한 사항

### 1. 도이치 I 전환사채 펀드 (Deutsche Invest I Convertibles)

책임운용 전문인력	팀이름	직위	운용중인 다른 집합투자기구 (기준일자: 2015.7.1)		주요 경력 및 이력
			펀드수	규모 (백만유로)	
Christian Hille	MAG 자산 배분 및 리테일 담당 부서장	운용이사	2	3,994	2007년 DWS 입사/업계 경력 10년  경력사항: 과거 DWS 멀티에셋운용팀장 겸 애플루트 리턴 및 채권 솔루션팀장으로 근무. 입사 전, UBS Investment Bank에서 선임 크레딧 트레이더 및 International Credit Structuring Group에서 선임 트레이더로 근무, Nomura International PLC에서 모델&방법론 그룹 팀장으로 근무. Arthur Andersen Financial and Commodity Risk Consulting Group에서 매니저로 근무  학력: Technical University Clausthal, 물리학 석사, University of Oxford, 금융수학 석사 (최우수졸업)
Stefan Schauer	포트폴리오 매니저 글로벌 전환사채 담당	부회장	1	3,657	2006년 입사. 현직을 맡기 전에는 글로벌 전환사채 팀에서 전체 전환사채 활동을 하나로 통합하는 업무를 지원. 그는 신용 & 시장 위험 매니저 및 단기금융 & 구조화 금융 증권 애널리스트로 근무. Goethe University Frankfurt에서 금융 및 회계 전공 MBA ("Diplom-Kaufmann") 취득

### 2. 도이치 I 중국주식 펀드 (Deutsche Invest I Chinese equities)

책임운용 전문인력	팀이름	직위	운용중인 다른 집합투자기구 (기준일자: 2015.6.30)		주요 경력 및 이력
			펀드수	규모 (백만유로)	
Yiqian Jiang	중화권 주식팀	선임 포트폴리오 매니저	6	996.37	2009년 9월 하베스트 입사하여 핵심 중국 주식투자팀을 이끔. 도이치자산운용 홍콩에서 포트폴리오매니저로서 9년간 근무 경력: Shanghai International Asset Management (HK) Co., Ltd에서 매니저보로 3년, Shanghai Shenyin Securities (현 Shenyin Wanguo)에서 Shanghai B 주식시장 담당 2년. Shanghai University of Finance and Economics 졸업 (재무학 학위), University of Birmingham, UK 에서 국제 금융 및 재무학 MBA

### 3. 도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드 (Deutsche Invest I Global Infrastructure)

책임운용 전문인력	팀이름	직위	운용중인 다른 집합투자기구 (기준일자: 2015.7.1)		주요 경력 및 이력
			펀드수	규모	
Manoj Patel & Frank X. Greywitt (공동매니저)	RE 글로벌 주식팀	<p>Manoj Patel: 인프라 증권 상무(Managing Director) 및 공동책임자 겸 공동 선임 포트폴리오 매니저: 시카고</p> <p>Frank X. Greywitt: 인프라 증권 이사, 공동책임자 겸 공동 선임 포트폴리오 매니저</p>	3	69.6억달러	<p>Manoj Patel: 2011년도에 회사 입사 / 업계 경력 8년</p> <p>그 이전에는 Brookfield Investment Management (구 KG Redding/Brookfield Redding) 에서 상장 인프라에 대한 포트폴리오 매니저로 근무. 또한, 상장 인프라와 부동산 증권에 대한 다양한 직책을 역임.</p> <p>Bloomington의 Indiana University에서 재무학 학사학위, CFA 소지자</p> <p>Francis X. Greywitt: 2005년도에 회사 입사/ 업계 경력 5년 현직 이전에는 증권 애널리스트로 근무. 입사전에는 KeyBanc Capital Markets에서 선임 REIT 리서치 애널리스트로 근무.</p> <p>St. Bonaventure University에서 재무학 (우등) 학사학위, The University of Chicago Booth School of Business에서 MBA (국제경영, 경제 및 재무 전공)</p>

## 첨부 2. 상품 별첨

### 1) 도이치 I 전환사채 펀드 (Deutsche Invest I Convertibles)

투자자 특징	성장지향형
하위펀드 통화	유로화
외국하위집합투자업자 (Sub-fund manager)	도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하(Deutsche Asset Management Investment GmbH)
성과 벤치마크	-
참조 포트폴리오 (위험 벤치마크)	Citi – EuroBIG Corporate Index-A sector (25%), Citi – WorldBIG Corporate A in EUR (25%), MSCI THE WORLD INDEX in EUR (25%) 및 STOXX 50 (25%)
레버리지 효과	투자하는 하위펀드 자산 가치의 5배
주당 순자산가치 산정	룩셈부르크의 각 은행영업일
주문의 수리	모든 매입, 환매 및 전환 주문은 주당 순자산가치를 모르는 상태에서 처리됩니다. 어느 평가일의 룩셈부르크 시간 (중앙유럽표준시(CET)) 기준 오후 4시까지 명의개서대행회사가 수령한 모든 주문은 당해 평가일의 주당 순자산가치에 기하여 처리됩니다. 룩셈부르크 시간 (중앙유럽표준시(CET)) 기준 오후 4시 이후에 수령한 주문은 익 평가일의 주당 순자산가치에 기하여 처리됩니다.
평가일	매입시에는 주식 발행일로부터 3은행영업일자 가치가 계상됩니다. 환매시에는 주식 환매일로부터 3은행영업일자 가치가 차감됩니다. 일부 통화에 대한 매입 및 환매 주문에 대한 평가일은 본문의 주식 클래스 내역에 기재된 평가일과 하루 차이날 수 있습니다.
단주	소수점 3째자리까지
비용 한도	운용보수의 최대 15%를 초과할 수 없음

주식 클래스	주식 클래스 통화	설정일	선취판매수수료+ (투자자가 지급)	연 운용보수 (하위펀드가 지급)*	연 서비스보수 (하위펀드가 지급)*	청약세 (하위펀드가 지급)
LC	EUR	2004.1.12	최대 3% *** 까지	최대 1.2% 까지	0%	0.05%
NC	EUR	2004.1.12	최대 1.5% ** 까지	최대 1.5% 까지	최대 0.1% 까지	0.05%
FC	EUR	2004.1.12	0%	최대 0.65% 까지	0%	0.05%
USD LCH	USD	2006.11.20	최대 5% **** 까지	최대 1.2% 까지	0%	0.05%
USD FCH	USD	2006.11.20	0%	최대 0.65% 까지	0%	0.05%

\* 추가 비용에 대해서는 증권신고서 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항' 참고.

\*\* 총 투자금액의 1.5%는 순투자금액의 약 1.52%에 해당

\*\*\* 총 투자금액의 3%는 순투자금액의 약 3.09%에 해당

\*\*\*\* 총 투자금액의 5%는 순투자금액의 약 5.26%에 해당

+ 판매사에 따라 선취판매수수료율은 달리 적용할 수 있음

주) 국내 고객에게 적용되는 보다 구체적인 선취판매수수료/환매수수료/전환수수료 정보에 대해서는 제1부의 '4. 모집의 내용 및 절차'를 참고하시기 바랍니다.

하위펀드의 구성과 자산운용시 사용하는 기법으로 인하여 이 하위펀드는 현저히 **증가된** 가격 변동 위험을 수반합니다. 이에 따라 주당 순자산가치가 단기간 동안에도 **상당 수준으로** 하락하거나 상승할 수 있습니다.

도이치 I 전환사채 펀드 (Deutsche Invest I Convertibles)에 대하여, 증권신고서 본문에 기재된 내용에 추가로 다음 조항이 적용됩니다.

## 투자방침

도이치 I 전환사채 펀드 (Deutsche Invest I Convertibles)의 투자의 목적은 유로화로 하위펀드에 대하여 평균 이상의 이익을 달성하는 것입니다. 그러나, 투자목표가 달성될 것이라는 보장은 없습니다.

하위펀드 자산의 최소 70%가 전환사채, 신주인수권부사채와 이와 유사한 전환성 상품에 투자합니다.

하위펀드 자산의 30%까지는 전환권이 없는 고정금리 및 변동금리 증권, 주식, 주식 워런트 및 참여 증서에 투자할 수 있습니다. 이때, 주식, 주식 워런트 및 참여증서의 비율은 그 합계가 10%를 초과해서는 안됩니다. 하위펀드와 연계된 신용위험의 관리와 관련하여, 하위펀드는 신용스왑(CDS)과 같은 신용파생상품을 사용할 수 있습니다. 이러한 상품은 신용위험을 거래상대방에게 이전하거나 추가 신용위험을 수용하기 위해 사용될 수 있습니다.

또한 하위펀드는 제2부 8. 집합투자기구의 투자대상에 기재된 모든 기타 허용자산에 투자할 수 있습니다.

고정금리지급에 대한 여러 유형과는 별도로, 전환사채는 증권을 관련 회사의 주식으로 전환할 권리를 주주에게 부여합니다. 신주인수권부사채는 보유자에게 이자지급금과 상환금에 대한 권리와 주식을 취득할 권리, 즉 옵션을 행사하여 채권에 추가로 주식을 취득할 수 있는 권리를 동시에 부여합니다. 전환 우선주는 정기적으로 차후의 어느 일자에 우선주를 보통주로 전환할 권리 또는 의무를 포함합니다. 이러한 증권의 가격은 주가 평가와 금리 변동에 따릅니다.

제2부 8. 나. A. n)에서 정한 파생상품의 활용과 관련한 투자제한에도 불구하고 주식의 판매국가에서 부과하는 이하의 투자제한이 적용됩니다.

“매도포지션”을 포함하는 파생상품은 충분한 준비금을 가지고 있어야 하며 헷지 목적으로만 활용될 수 있습니다. 헷지는 커버를 위해 사용되는 기초증권의 100%까지로 제한됩니다. 적절한 준비금을 가지고 있지 않은 “매수포지션”을 포함하는 파생상품에는 하위펀드 순자산액의 35%까지 투자될 수 있습니다. 하위펀드의 운용회사는 포트폴리오에서 관련 투자대상 통화 대비 유로화에 대한 통화위험을 헷지합니다.

하위펀드는 증권신고서의 제2부의 내용 중 나. A. “투자제한”에 기재된 투자제한에 따라 투자목적을 최적화하기 위해 파생상품을 일부분 이용할 수 있습니다.

파생상품은 도이치 I 전환사채 펀드의 투자 방침 및 투자목적을 준수한 때에만 투자됩니다. 따라서 하위펀드의 성과는 다른 요인들과 더불어 파생상품의 각 비중 -예를 들어 총 자산 중 스왑-에 달려 있습니다.

투자방침을 실행하고 투자목적을 달성하기 위해 스왑과 같은 파생상품은 이러한 거래를 전문으로 하는 신용도가 최고로 높은 금융기관과 계약을 할 것으로 예상됩니다. 이러한 장외파생 계약은 표준화된 계약입니다.

장외파생거래와 관련하여 거래상대방위험이 있다는 것이 중요합니다. 포트폴리오 총수익스왑(Portfolio Total Return Swap)의 계약으로부터 발생하는 거래상대방위험을 줄이기 위해 충분한 담보를 보유할 것입니다. 추가적으로 스왑 투자는 또한 “위험에 관한 일반 정보”에서 설명한 특별 위험을 포함하고 있습니다.

하위펀드는 통상적인 시장 상황에서 거래상대방과의 협의를 통해 하나 또는 다수의 장외파생상품거래에 투자할 수 있습니다. 그러므로, 하위펀드는 어느 하나 혹은 여러 거래에 전부 또는 일부 투자할 수 있습니다.

다른 UCITS 및/또는 제2부 8. 가. A. (e)에 정의된 여타 UCI 주식에의 투자에 대하여 제2부 8. 나. A. (i)에 기재된 10% 투자제한에도 불구하고, 5% 투자제한이 이 하위펀드에 적용됩니다.

조건부 자본증권에 대한 투자는 하위펀드 순자산가치의 10%까지로 제한됩니다.

한국에서의 등록으로 인해 다음의 투자제한이 적용됩니다.

하위펀드는 순자산의 70%이상을 원화표시가 아닌 자산에 투자하여야 합니다.

## 위험관리

하위펀드의 시장위험을 제한하기 위해 상대적인 VaR이 사용됩니다.

증권신고서에 기재된 내용에 추가로, 하위펀드의 잠재적인 시장위험은 파생상품이 포함 안된 참조 포트폴리오(reference portfolio) (“위험 벤치마크”)를 사용하여 측정됩니다.

증권신고서 본문에 기재된 내용과 달리, 하위펀드의 투자전략으로 인해 파생상품 사용으로 인한 레버리지 효과는 하위펀드 자산의 5배를 초과하지 않을 것으로 예상됩니다. 레버리지 효과는 명목가액 접근방식을 사용하여 산정됩니다(각 파생상품 포지션의 절대(명목)금액을 포트폴리오의 순 현재가치로 나눔). 그러나, 공시되는 예상 레버리지 수준은 하위펀드에게 추가 노출한도를 부과하고자 함은 아닙니다.

## 피투자 펀드 주식 투자

증권신고서 본문 정보에 추가로 하위펀드에 다음이 적용됩니다:

하위펀드와 계열관계에 있는 피투자펀드 투자시 이러한 피투자펀드 주식에 대한 운용보수는 최대 전액까지 취득한 피투자펀드의 운용보수/통합보수(all-in fee)(경우에 따름) 금액만큼 감소됩니다(차액 방식).

## 벤치마크 대비 주식 클래스의 성과(유로화)

2013.12.31.현재

주식 클래스	ISIN	1년	3년	5년	설정일 이후 <sup>1)</sup>
LC	LU0179219752	15.5%	14.9%	53.3%	56.0%
NC	LU0179220255	15.0%	13.5%	50.1%	49.6%
FC	LU0179220412	16.1%	16.7%	57.7%	65.8%
USD LCH <sup>2)</sup>	LU0273170141	15.8%	15.3%	55.3%	51.2%
USD FCH <sup>2)</sup>	LU0273179522	16.4%	17.2%	60.1%	56.1%
2009년 9월 1일부터 ML Global 300 Convertible (hedged in EUR) (이전: ML Global 300 Convertible)		18.2%	25.9%	90.8%	66.0%

1) LC, NC와 FC 클래스는 2004년 1월 12일 설립 / USD FCH와 USD LCH 클래스는 2006년 11월 20일 설립

2) 미달러화

“BVI 산정방법”에 따른 성과임. 즉, 최초 판매수수료를 제한 성과임. 과거의 실적이 미래의 성과를 나타내는 것은 아닙니다.

## 2) 도이치 I 중국 주식 펀드 (Deutsche Invest I Chinese Equities)

투자자 특징	위험감수형
하위펀드 통화	유로화
외국하위집합투자업자 (Sub-fund manager)	하베스트 글로벌 인베스트먼트 리미티드 (Harvest Global Investments Limited)
성과 벤치마크	MSCI China 10/40 Index in EUR
참조 포트폴리오 (위험 벤치마크)	MSCI China 10/40 Index in EUR
레버리지 효과	투자하는 하위펀드 자산 가치의 2배

주당 순자산가치 산정	룩셈부르크의 각 은행영업일이자 홍콩거래소의 거래일
주문의 수리	모든 매입, 환매 및 전환 주문은 주당 순자산가치를 모르는 상태에서 처리됩니다. 어느 평가일의 룩셈부르크 시간 (중앙유럽표준시(CET)) 기준 오후 4시까지 명의개서대행회사가 수령한 모든 주문은 당해 평가일의 주당 순자산가치에 기하여 처리됩니다. 룩셈부르크 시간 (중앙유럽표준시(CET)) 기준 오후 4시 이후에 수령한 주문은 익 평가일의 주당 순자산가치에 기하여 처리됩니다.
평가일	매입시에는 주식 발행일로부터 3은행영업일자 가치가 계상됩니다. 환매시에는 주식 환매일로부터 3은행영업일자 가치가 차감됩니다. 일부 통화에 대한 매입 및 환매 주문에 대한 평가일은 본문의 주식 클래스 내역에 기재된 평가일과 하루 차이날 수 있습니다.
단주	소수점 3째자리까지
비용 한도	운용보수의 최대 15%를 초과할 수 없음

주식 클래스	주식 클래스 통화	설정일	선취판매수수료+ (투자자가 지급)	연 운용보수 (하위펀드가 지급)*	연 서비스보수 (하위펀드가 지급)*	청약세 (하위펀드가 지급)
USD LC	USD	2006.12.15	최대 5% ** 까지	최대 1.7% 까지	0%	0.05%
USD FC	USD	2006.12.15	0%	최대 0.85% 까지	0%	0.05%

\* 추가 비용에 대해서는 증권신고서 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항' 참고.

\*\* 총 투자금액의 5%는 순투자금액의 약 5.26%에 해당

+ 판매사에 따라 선취판매수수료율은 달리 적용할 수 있음

주) 국내 고객에게 적용되는 보다 구체적인 선취판매수수료/환매수수료/전환수수료 정보에 대해서는 제1부의 '4. 모집의 내용 및 절차'를 참고하시기 바랍니다.

하위펀드의 구성과 자산운용시 사용하는 기법으로 인하여 이 하위펀드는 **현저히 증가된** 가격 변동 위험을 수반합니다. 이에 따라 주당 순자산가치가 단기간 동안에도 **중대한 수준으로** 하락하거나 상승할 수 있습니다. 따라서 하위펀드는 변동성이 심한 투자 기회와 위험에 익숙하고 일시적으로 상당한 위험을 감수할 수 있는 경향이 많고 위험을 감수할 수 있는 투자자들에게만 적절합니다. 중장기투자를 추천합니다. 투자자들은 잠재적으로 상당한 손실을 감내할 수 있어야 합니다. 이 하위펀드는 기회에 초점을 둔 투자방침을 추구하며 특히 잘 분산된 투자포트폴리오에 포함하기 위한 투자에 적합합니다.

도이치 I 중국 주식 펀드 (Deutsche Invest I Chinese Equities)에 대하여, 증권신고서 본문에 기재된 내용에 추가로 다음 조항이 적용됩니다.

## 투자방침

도이치 I 중국 주식 펀드 (Deutsche Invest I Chinese Equities)의 투자 목적은 이머징 국가인 중국 (홍콩 포함)의 주식에 투자함으로써 가능한 높은 수준의 수익을 얻는 것입니다.

하위 펀드의 자산 중 최소 70%를 중국에 등록된 기업 또는 중국 내에서 주요 사업활동을 수행하는 중국외부에 등록된 기업의 주식, 주권, 참여증서 및 배당부증서, 주식워런트 등에 투자합니다. 이러한 주식들은 중국 내에서 상장되어 거래되는 주식(후강통(Shanghai-Hong Kong Stock Connect) 포함)뿐만 아니라, 외국의 증권거래소에 상장되어있거나, OECD 회원국의 규제시장에서 거래되고 있습니다.

하위펀드 자산의 30%까지는 전 항의 요건을 만족하지 않는 해외 및 국내 발행인들의 주식, 주권, 전환사채, 전환채권(Convertible debentures), 기초를 구성하는 워런트가 증권인 워런트 연계채권, 참여증서 및 배당증서, 주식워런트와 증권신고서 제2부의 내용 중 8.에 언급된 기타 모든 허용자산에 투자할 수 있습니다.

다른 UCITS 및/또는 제2부 8. 가. A. (e)에 정의된 여타 UCI 주식에의 투자에 대하여 제2부 8. 나. A. (i)에 기재된 10% 투자제한에도 불구하고, 5% 투자제한이 이 하위펀드에 적용됩니다.

조건부 자본증권에 대한 투자는 하위펀드 순자산가치의 10%까지로 제한됩니다.

#### 특별위험:

이 펀드는 중국에서 영위하는 기업들에 주로 투자하므로 많은 기회를 제공합니다. 그러나 이러한 기회는 동일하게 위험이 증가함을 의미합니다. 중국거래소 및 시장은 때때로 상당히 변동할 수 있습니다. 따라서 본 하위펀드는 기회와 변동성 투자의 위험에 익숙한 위험감수형 투자자에게 적합합니다.

#### 위험관리

하위펀드의 시장위험을 제한하기 위해 상대적인 VaR이 사용됩니다.

증권신고서에 기재된 내용에 추가로, 하위펀드의 잠재적인 시장위험은 파생상품이 포함 안된 참조 포트폴리오(reference portfolio) (“위험 벤치마크”)를 사용하여 측정됩니다.

레버리지는 투자하는 하위펀드 자산가치의 2배를 초과하지 않습니다. 레버리지 효과는 명목가액 접근방식을 사용하여 산정됩니다(각 파생상품 포지션의 절대(명목)금액을 포트폴리오의 순 현재가치로 나눔). 그러나, 공시되는 예상 레버리지 수준은 하위펀드에게 추가 노출한도를 부과하고자 함은 아닙니다.

#### 피투자 펀드 주식 투자

증권신고서 본문 정보에 추가로 하위펀드에 다음이 적용됩니다:

하위펀드와 계열관계에 있는 피투자펀드 투자시 이러한 피투자펀드 주식에 대한 운용보수는 최대 전액까지 취득한 피투자펀드의 운용보수/통합보수(all-in fee)(경우에 따름) 금액만큼 감소됩니다(차액 방식).

#### 벤치마크 대비 주식 클래스의 성과(유로화)

2013.12.31 현재

주식 클래스	ISIN	1년	3년	5년	설정일 이후 <sup>1)</sup>
USD LC <sup>2)</sup>	LU0273164177	10.7%	1.9%	75.9%	69.7%
USD FC <sup>2)</sup>	LU0273176932	11.9%	3.4%	81.4%	78.4%
MSCI China 10/40 (유로 기준)		-0.6%	1.3%	92.3%	55.2%

1) USD LC와 USD FC 클래스는 2006년 12월 15일 설립

2) 미달러화

“BVI 산정방법”에 따른 성과임. 즉, 최초 판매수수료를 제한 성과임. 과거의 실적이 미래의 성과를 나타내는 것은 아닙니다.

#### 3) 도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드 (Deutsche Invest I Global Infrastructure)

투자자 특징	성장지향형
하위펀드 통화	유로화
외국하위집합투자업자 (Sub-fund manager)	도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하(Deutsche Asset Management Investment GmbH) 및 하위운용회사로 RREEF 아메리카 엘엘씨(RREEF America LLC)
성과 벤치마크	Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index
참조 포트폴리오 (위험 벤치마크)	Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index
레버리지 효과	투자하는 하위펀드 자산 가치의 2배
주당 순자산가치 산정	룩셈부르크의 각 은행영업일



주문의 수리	모든 매입, 환매 및 전환 주문은 주당 순자산가치를 모르는 상태에서 처리됩니다. 어느 평가일의 <b>룩셈부르크 시간 (중앙유럽표준시(CET)) 기준 오후 4시</b> 까지 명의개서대행회사가 수령한 모든 주문은 당해 평가일의 주당 순자산가치에 기하여 처리됩니다. <b>룩셈부르크 시간 (중앙유럽표준시(CET)) 기준 오후 4시</b> 이후에 수령한 주문은 익 평가일의 주당 순자산가치에 기하여 처리됩니다.
평가일	매입시에는 주식 발행일로부터 3은행영업일자 가치가 계상됩니다. 환매시에는 주식 환매일로부터 3은행영업일자 가치가 차감됩니다. 일부 통화에 대한 매입 및 환매 주문에 대한 평가일은 본문의 주식 클래스 내역에 기재된 평가일과 하루 차이날 수 있습니다.
단주	소수점 3째자리까지
비용 한도	운용보수의 최대 15%를 초과할 수 없음

주식 클래스	주식 클래스 통화	설정일	선취판매수수료+ (투자자가 지급)	연 운용보수 (하위펀드가 지급)*	연 서비스보수 (하위펀드가 지급)*	청약세 (하위펀드가 지급)
LC	EUR	2008.1.14	최대 5% ** 까지	최대 1.5% 까지	0%	0.05%
FC	EUR	2008.1.14	0%	최대 0.75% 까지	0%	0.05%
USD LC	USD	2008.7.1	최대 5% ** 까지	최대 1.5% 까지	0%	0.05%
USD FC	USD	2014.3.24	0%	최대 0.75% 까지	0%	0.05%

\* 추가 비용에 대해서는 증권신고서 제2부의 내용 중 '13. 보수 및 수수료에 관한 사항' 참고.

\*\* 총 투자금액의 5%는 순투자금액의 약 5.26%에 해당

+ 판매사에 따라 선취판매수수료율은 달리 적용할 수 있음

주) 국내 고객에게 적용되는 보다 구체적인 선취판매수수료/환매수수료/전환수수료 정보에 대해서는 제1부의 '4. 모집의 내용 및 절차'를 참고하시기 바랍니다.

하위펀드의 구성과 자산운용시 사용하는 기법으로 인하여 이 하위펀드는 <b>현저히 증가된</b> 가격 변동 위험을 수반합니다. 이에 따라 주당 순자산가치가 단기간 동안에도 <b>중대한 수준으로</b> 하락하거나 상승할 수 있습니다.
--

하위 펀드인 도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드 (Deutsche Invest I Global Infrastructure)에 대하여, 증권신고서 본문에 기재된 일반적 내용에 추가로 다음 조항이 적용됩니다.

## 투자방침

도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드 (Deutsche Invest I Global Infrastructure)의 주요 투자 목적은 “글로벌 인프라” 업종의 전도유망한 회사들에 투자하여 유로화로 장기적이며 지속적인 자본 상승을 달성하는 것입니다.

하위 펀드의 자산 중 최소 70%(유동자산 제외)를 “글로벌 인프라” 업종 발행인들의 주식, 기타 주식 증권 및 무주권 주식 상품에 투자합니다.

인프라 회사들은 특정 시기에 특정 비용으로 사람들에게 **필수적인** 상품이나 서비스를 제공하며, 종종 장기간 이러한 특징을 유지합니다.

전략상 경쟁력 있는 인프라 자산의 장점은 대체 공급자들에게 있어서 높은 진입장벽으로 인해 보호됩니다. 높은 진입장벽은 다음과 같은 다양한 형태로 나타납니다:

- 법률 및/또는 규제상 부과 요건
- 도시계획(planning)이나 환경제한 혹은 토지사용가능성 등의 천연 장벽

- 도로건설비용 등 높은 신규개발비용
- 장기적이고 독점적인 사업권양여(concession) 및 고객 계약
- 마케팅 혹은 기타 서비스 축소와 같은 규모의 경제에 의한 효율성

일반적으로 주차장, 도로 및 중계탑(communication tower) 등에 의해 제공되는 서비스의 경우 고객과 밀접한 곳에 비교적 대규모 고비용의 실물 자산이 있을 때에만 가능하므로, 이러한 높은 진입장벽은 인프라 자산이 발생시키는 현금흐름을 보호하는 효과를 지닙니다. 이러한 점이 인프라와 다른 산업간 핵심적인 차이점입니다.

하위펀드의 운용회사는 사회 인프라와 경제 인프라를 구별합니다. 하위펀드는 경제 인프라에 더욱 치중합니다. 하위펀드 운용회사는 “경제 인프라”에서 사용자가 대가를 지급하는 서비스로서 운송, 가스, 전기, 수도 및 통신 등이 해당한다고 이해하고 있습니다. 큰 규모와 비용으로 인해, 그리고 때로는 이러한 자산의 독점적인 특징으로 인해, 인프라는 과거에 국가에서 파이낸싱하거나, 건설, 소유 혹은 운영해 왔습니다. 인프라는 다음을 포함합니다:

- 운송 (도로, 공항, 항구, 철도)
- 에너지 (가스 및 송전, 배전 및 발전)
- 수력 (관개, 음용수, 하수처리)
- 통신 (방송용/통신용 송신탑, 위성, 광 케이블 및 구리 케이블)

잠재 투자가능종목군에 해당되는 회사들은 400종목 이상이며, 전세계 모든 상장된 인프라 자산을 폭넓게 대표합니다.

사회 인프라는 예를 들면 헬스 케어 업종(병원, 요양원)의 회사들로 구성됩니다.

하위펀드 자산의 총 30% 까지(유동자산 공제 후) 다음에 투자할 수 있습니다:

- a) 글로벌 인프라 업종에서 주로 영위하지 않는 해외 발행인들의 주식, 기타 주식 증권 및 무주권 주식 상품
- b) 글로벌 인프라 업종의 회사들이 발행하였거나 혹은 상기 (a)항에 따른 발행인들이 발행하였으며 자유롭게 환전이 가능한 통화로 표시된 이자부 증권 및 전환사채, 전환채권 및 워런트연계채권

조건부 자본증권에 대한 투자는 하위펀드 순자산가치의 10%까지로 제한됩니다.

또한, 하위펀드는 기타 허용자산의 전부를 증권신고서 제2부의 내용 중 8.에 언급된 기타 모든 허용 자산에 투자할 수 있습니다.

파생상품의 사용에 관하여 제2부의 내용 중 8. 나. (n)항에 기재된 투자한도에도 불구하고, 다음 투자제한이 개별 판매국가에 현재 적용되는 투자제한에 대하여 적용됩니다:

숏 포지션 파생상품은 언제라도 적절한 담보(coverage)를 보유해야 하며, 헷지 목적으로만 사용될 수 있습니다. 헷지는 파생상품을 담보(cover)하는 기초 자산의 100%까지로 제한됩니다. 반대로, 하위펀드 순자산가치의 35%까지만 적절한 담보(coverage)가 없는 롱포지션 파생상품에 투자될 수 있습니다.

#### 특별위험:

하위펀드의 성과는 대부분 다음 요소에 의하여 결정되며, 이로 인하여 상승 또는 하락할 가능성이 있습니다:

- 해외 주식 시장의 성과
- 회사 및 업종에 한정된 개발
- 유로화 대비 유로화가 아닌 통화들의 환율 변동

하위펀드는 가변적으로 특정한 기간 동안 상이한 하위 업종, 국가 및 시장 분야에 투자를 집중할 수 있습니다. 또한, 하위펀드는 파생상품을 사용할 수 있습니다. 이러한 투자로 인해 또한 추가적인 성과 및 위험이 발생할 수 있습니다.

## 위험관리

하위펀드의 시장위험을 제한하기 위해 상대적인 VaR이 사용됩니다.

증권신고서에 기재된 내용에 추가로, 하위펀드의 잠재적인 시장위험은 파생상품이 포함 안된 참조 포트폴리오(reference portfolio) (“위험 벤치마크”)를 사용하여 측정됩니다.

레버리지는 투자하는 하위펀드 자산가치의 2배를 초과하지 않습니다. 레버리지 효과는 명목가액 접근방식을 사용하여 산정됩니다(각 파생상품 포지션의 절대(명목)금액을 포트폴리오의 순 현재가치로 나눔). 그러나, 공시되는 예상 레버리지 수준은 하위펀드에게 추가 노출한도를 부과하고자 함은 아닙니다.

## 피투자 펀드 주식 투자

증권신고서 본문 정보에 추가로 하위펀드에 다음이 적용됩니다:

하위펀드와 계열관계에 있는 피투자펀드 투자시 이러한 피투자펀드 주식에 대한 운용보수는 최대 전액까지 취득한 피투자펀드의 운용보수/통합보수(all-in fee)(경우에 따름) 금액만큼 감소됩니다(차액 방식).

## 벤치마크 대비 주식 클래스의 성과(유로화)

2013.12.31.현재

주식 클래스	ISIN	1년	3년	5년	설정일 이후 <sup>1)</sup>
Class LC	LU0329760770	9.0%	1.2%	63.2%	-1.5%
Class FC	LU0329760937	9.9%	3.7%	70.2%	3.4%
Class USD LC <sup>2)</sup>	LU0329761661	13.8%	4.5%	73.6%	7.8%
2013년 11월 29일 이래로 DJ Brookfield Infrastructure TR since November 29, 2013 (이전: UBS Developed Infrastructure & Utilities) in euro		13.4%	22.4%	50.3%	10.6%

1) LC와 FC 클래스는 2008년 1월 14일 설립 / USD LC 클래스는 2008년 7월 1일 설립

2) 미달러화

“BVI 산정방법”에 따른 성과임. 즉, 최초 판매수수료를 제한 성과임. 과거의 실적이 미래의 성과를 나타내는 것은 아닙니다.

첨부 3. 집합투자기구의 연차보고서 발췌본

---

# Deutsche Invest I

## Annual Report 2014

Investment Company with Variable Capital Incorporated  
under Luxembourg Law



# General information

**The funds described in this report are sub-funds of a SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) incorporated under Luxembourg law.**

## Performance

The investment return, or performance, of a mutual fund investment is measured by the change in value of the fund's shares. The net asset values per share (= redemption prices) with the addition of intervening distributions, which are, for example, reinvested free of charge within the scope of investment accounts at DWS, are used as the basis for calculating the value. Past performance is not a guide to future results.

The corresponding benchmarks – if available – are also presented in the report. All financial data in this publication is **as of December 31, 2014** (unless otherwise stated).

## Sales prospectuses

Fund shares are purchased on the basis of the current sales prospectus, the key investor information document and the articles of incorporation and by-laws of the SICAV, in combination with the latest audited annual report and any semiannual report that is more recent than the latest annual report.

## Issue and redemption prices

The current issue and redemption prices and all other information for shareholders may be requested at any time at the registered office of the Management Company and from the paying agents. In addition, the issue and redemption prices are published in every country of distribution through appropriate media (such as the Internet, electronic information systems, newspapers, etc.).

### Renaming of DWS Invest SICAV

The fund-of-funds SICAV **DWS Invest** was renamed **Deutsche Invest I** effective August 25, 2014. The names of all sub-funds changed accordingly.

### Mergers of SICAV-external funds with sub-funds of the SICAV

Following a resolution to that effect adopted by each respective Board of Directors and the approval of the Luxembourg supervisory authority CSSF, the fund **DWS Institutional Euro Government Bonds** was merged into the sub-fund **Deutsche Invest Euro-Gov Bonds** (FC share class) effective March 14, 2014. The exchange factor was 0.9938713.

Following a resolution to that effect adopted by each respective Board of Directors and the approval of the Luxembourg supervisory authority CSSF, the fund **DWS Diskont Basket** was merged into the sub-fund **Deutsche Invest I Multi Asset Balance** (FC share class) effective October 23, 2014. The exchange factor was 1.0915016.

### Mergers of sub-funds of the SICAV with SICAV-external funds

Following a resolution to that effect adopted by each respective Board of Directors and the approval of the Luxembourg supervisory authority CSSF, the sub-fund **DWS Invest US Value Equities** was merged into the sub-fund **DWS Invest II US Top Dividend** of DWS Invest II SICAV effective January 28, 2014:

Merged sub-fund		Receiving sub-fund		
Share class	ISIN	Share class	ISIN	Exchange factor
LC	LU0145635552	LC	LU0781238778	0.9213154
LCH (P)	LU0273155852	LCH (P)	LU0781239586	1.0889313
FC	LU0145637848	FC	LU0781239156	1.0079669
NC	LU0145637178	NC	LU0781238935	0.8550985
E2	LU0273174481	A2	LU0781240089	1.2281654
NCH (P)	LU0273144732	NCH (P)	LU0781239743	1.0378127

The issue of new shares was discontinued for the terminating sub-fund on January 21, 2014; the last redemption of shares occurred up to the order acceptance deadline on January 21, 2014.

### Renaming of sub-funds

The sub-fund **DWS Invest European Equities** was renamed **DWS Invest Top Europe** effective May 26, 2014.

The sub-fund **DWS Invest Income Strategy Currency** was renamed **DWS Invest Global GDP Bonds** effective May 26, 2014.

The sub-fund **DWS Invest Multi Asset Defensive** was renamed **DWS Invest Multi Asset Balance** effective May 26, 2014.

The sub-fund **DWS Invest Multi Asset Dynamic** was renamed **DWS Invest Multi Asset Total Return I** effective May 26, 2014.

The sub-fund **DWS Invest Top 50 Asia** was renamed **DWS Invest Top Asia** effective May 26, 2014.

### Renaming of share classes

In order to harmonize and simplify the names of the share classes, those share classes not denominated in EUR were renamed effective May 26, 2014. In the new naming system, the currency name is placed in front and the system for naming EUR shares is applied:

Old	New	Old	New
A1	USD LD	E2	USD FC
A1H	USD LDH	E2H	USD FCH
A1H (P)	USD LDH (P)	J5	USD JD
A1M	USD LDM	K2	USD KC
A1Q	USD LDQ	RDR1	GBP RD
A2	USD LC	RDR1H	GBP RDH
A2H	USD LCH	RMB2	RMB LC
A2H (P)	USD LCH (P)	RMB4	RMB FC
CH2H	CHF LCH	S1MH	SGD LDMH
CH2H (P)	CHF LCH (P)	S1Q	SGD LDQ
CH4H	CHF FCH	S1QH (P)	SGD LDQH (P)
CH4H (P)	CHF FCH (P)	S2	SGD LC
DS1	GBP LD DS	S2H (P)	SGD LCH (P)

Sub-fund **DWS Invest Global Bonds**: The share class **LD** was renamed **LDH (P)** effective May 26, 2014.

Sub-fund **DWS Invest Global Bonds**: The share class **FC** was renamed **FCH (P)** effective May 26, 2014.

### Mergers of sub-funds within the SICAV

Following a resolution to that effect adopted by Board of Directors of the SICAV and the approval of the Luxembourg supervisory authority CSSF, the sub-fund **Deutsche Invest I Italian Equities** was merged into the sub-fund **Deutsche Invest I Top Europe** effective November 4, 2014.

Following a resolution to that effect adopted by Board of Directors of the SICAV and the approval of the Luxembourg supervisory authority CSSF, the sub-fund **Deutsche Invest I Income Strategy Systematic** was merged into the sub-fund **Deutsche Invest I Global Bonds** effective November 7, 2014.

### Obligations for cross-border distribution

The annual financial statements for this SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) contain a report by the Réviseur d'Entreprises agréé (independent auditor's opinion). This report refers exclusively to the German-language version of the financial statements as they were prepared for the purposes of complying with the regulatory obligations in the country of origin of the SICAV ("original version"). For cross-border distribution, one of the obligations of the SICAV is to also publish the annual reports in at least one of the national languages of the relevant country of distribution or in another language authorized by the competent authorities in the relevant country of distribution, if applicable also as an extract on a sub-fund basis. The tax information contained in the annual reports for investors who are subject, without limitation, to taxation in the Federal Republic of Germany and specific information for investors in a different country of distribution have been omitted in the national or specific language versions. National or language versions must also be published for the semiannual reports to be produced for the first half of the fiscal year. In the event of any discrepancies in content between the German original version of the report and any translation thereof, the German-language version shall prevail.



**Material changes after the end of the fiscal year**

Following a resolution to that effect adopted by the Board of Directors of the SICAV and the approval of the Luxembourg supervisory authority CSSF, the sub-fund Deutsche Invest I StepIn Akkumula was merged into the sub-fund Deutsche Invest I Multi Opportunities effective February 9, 2015.

The sub-fund Deutsche Invest I Local Emerging Markets Bonds was liquidated as of March 9, 2015, following a resolution to that effect adopted by the Board of Directors of the SICAV and the approval of the Luxembourg supervisory authority CSSF.

Following a resolution to that effect adopted by each respective Board of Directors and the approval of the Luxembourg supervisory authority CSSF, the sub-fund DB Advisors Invest Global Corporate High Yield of the DB Advisors Invest umbrella fund was merged into the sub-fund Deutsche Invest I Senior Secured High Yield Corporates (ID share class) effective March 10, 2015.

Following a resolution to that effect adopted by each respective Board of Directors and the approval of the Luxembourg supervisory authority CSSF, the sub-fund DB Advisors Invest Emerging Market IG Sovereign Debt of the DB Advisors Invest umbrella fund was merged into the sub-fund Deutsche Invest I Emerging Markets IG Sovereign Debt (IDH share class) effective March 20, 2015.

Following a resolution to that effect adopted by each respective Board of Directors and the approval of the Luxembourg supervisory authority CSSF, the sub-fund DB Advisors Invest Emerging Market Sovereign Debt (IC (USD) and IDH (EUR) share classes) of the DB Advisors Invest umbrella fund was merged into the sub-fund Deutsche Invest I Emerging Markets Sovereign Debt (USD IC and IDH share classes) effective March 25, 2015.

Following a resolution to that effect adopted by each respective Board of Directors and the approval of the Luxembourg supervisory authority CSSF, the sub-fund DB Advisors Invest Global Credit of the DB Advisors Invest umbrella fund was merged into the sub-fund Deutsche Invest I Global Corporate Bonds (ID share class) effective March 31, 2015.

2014

**Annual report**

# Deutsche Invest I Chinese Equities

## Investment objective and performance in the reporting period

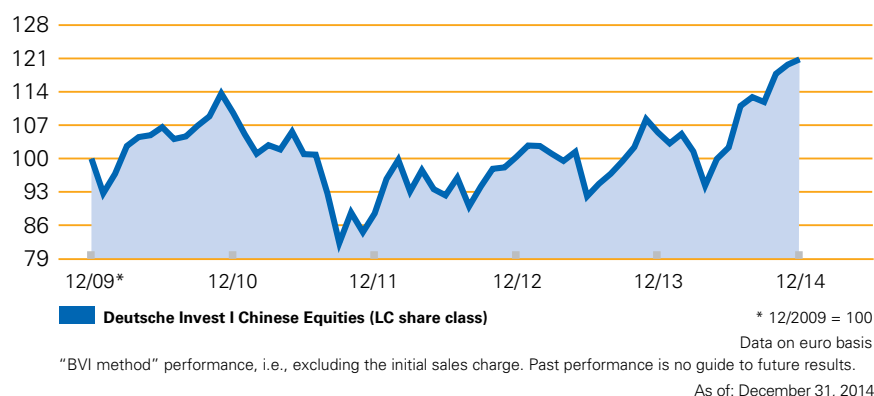
In the previous fiscal year, the overweighting of the sub-fund in growth sectors with high alpha (e.g., health care, IT, environmental protection) had had an extremely positive effect on performance. In 2014, however, market behavior changed. Now, blue-chips (especially financial securities) were in demand, and a beta rally ensued in anticipation of further credit relaxation by the government, to the detriment of growth stocks. Although the management gradually neutralized its underweight position in financial stocks, performance was nevertheless impaired by the underweighting in banks and the overweighting in some growth securities.

Against this backdrop, Deutsche Invest I Chinese Equities achieved an appreciation of 14.5% per share (LC share class, BVI method). Its benchmark, the MSCI China 10/40, increased by 22.8% (both percentages in euro terms).

## Investment policy in the reporting period

The MSCI China index closed 2014 with a gain. This was due to the continuing measures taken by the Chinese government to promote economic growth (including, among others, opening of the market, relaxing restrictions on the purchase of real estate, targeted credit relaxation) that buoyed market sentiment. The lowering of interest rates by the Chinese central bank in November

## DEUTSCHE INVEST I CHINESE EQUITIES Five-year performance



### Performance of share classes vs. benchmark (in euro)

Share class	ISIN	1 year	3 years	5 years
Class LC	LU0273157635	14.5%	36.4%	20.8%
Class NC	LU0273145622	14.3%	34.5%	17.4%
Class FC	LU0273146190	15.5%	40.1%	25.8%
Class USD LC <sup>1</sup>	LU0273164177	0.5%	28.9%	3.6%
Class USD FC <sup>1</sup>	LU0273176932	1.5%	32.3%	7.9%
Class GBP RD <sup>2</sup>	LU0333022746	6.3%	29.9%	6.9%
MSCI China 10/40		22.8%	47.5%	42.1%

<sup>1</sup> in USD

<sup>2</sup> in GBP

"BVI method" performance, i.e., excluding the initial sales charge. Past performance is no guide to future results.  
As of: December 31, 2014

came much earlier than expected and sent a strong signal that the government was resolved to boost domestic demand, to lower capitalization costs for companies, and to carry out financial reforms. Financial stocks, especially banks, insurance companies and brokers, made the largest upward leap. Telecommunications also gained considerably in view of strong 4G participation numbers. Major consumer goods developed below average, caused mainly by the more moderate growth forecasts and the overweighting of the sector. Energy stocks also recorded a decline

because of the collapsing oil price. The sub-fund's underweighting in the energy sector and the good selection of individual stocks in the health and industrial sectors made a positive contribution. The sub-fund's investment in some cyclical consumer goods and IT stocks, however, had an overall negative effect on the portfolio's performance in the course of the year. During the reporting year, the political risk in China related mainly to the anti-corruption campaign that affected both state-owned and private companies.

The most significant instances of overweighting occurred in the following sectors:

- Health care: because of the good growth prospects
- Commodities: emphasis on construction materials that profited from the recovery in the volume of real estate transactions and from the restructuring of the sector, or the reform of state-owned companies
- Real estate: beneficiary of the government's credit relaxation measures and relaxation of purchasing restrictions
- Industrials: mainly environmental protection stocks, strongly supported by government policy, and construction companies that are profiting from the "one belt, one road" strategy intended to encourage Chinese construction and engineering companies to expand into international markets

The most significant instances of underweighting occurred in the following sectors:

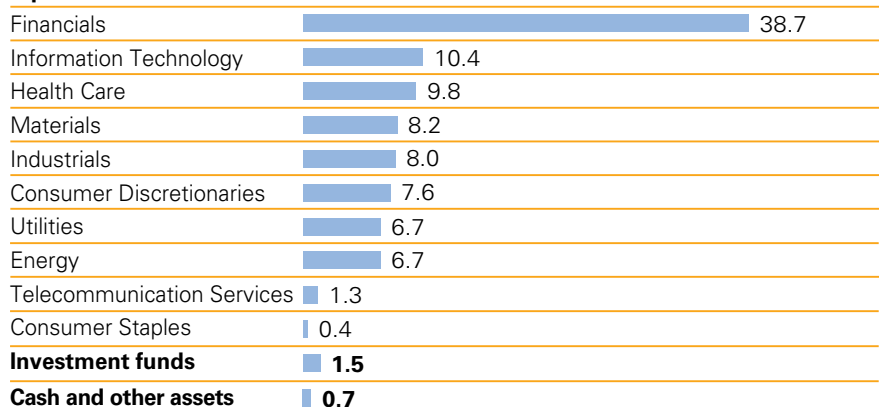
- Telecommunications: because of the ever more intensive competition
- Energy: because of the poor profit expectations for oil stocks following the collapse of the price of crude oil
- Banks: deteriorating balance-sheet quality with pressure on margins and simultaneous liberalization of interest rates
- Consumer staples: because of stable profit expectations

In terms of companies, Sunac China performed above average. This real

## DEUTSCHE INVEST I CHINESE EQUITIES

### Investment focus by sector

#### Equities: 97.8%



0 10 20 30 40 50  
In % of the fund's net assets As of: December 31, 2014

Negligible rounding errors may have arisen compared with the investment portfolio due to the rounding of calculated percentages.

estate developer was strategically well placed in cities included in the best category for relatively high-end housing projects. China Communications Construction also performed above average. This company was among those that profited most from the reform of state-owned companies. This stock was valued lower than railroad infrastructure stocks, with further margin for revaluation. United Photovoltaics Group disappointed and was sold because the company was unable to carry out acquisitions as planned. China Machinery Engineering remained below market average, mainly because of increasing geopolitical risks.

# Deutsche Invest I Convertibles

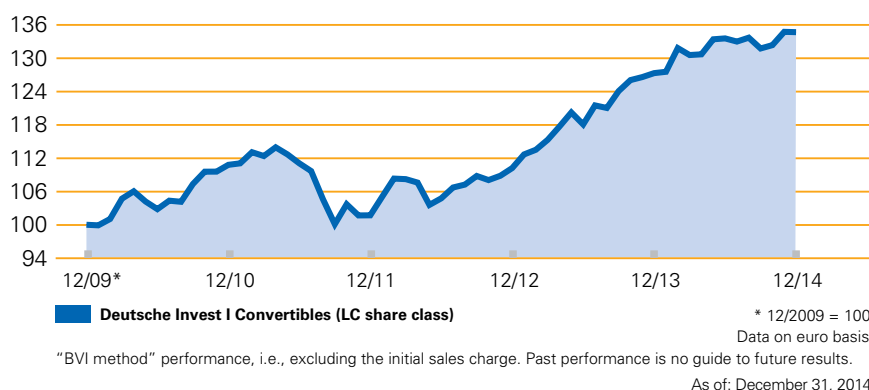
## Investment objective and performance in the reporting period

The sub-fund Deutsche Invest I Convertibles seeks to achieve sustained capital appreciation. To this end, the management invested with global diversification in convertible bonds, focusing on the so-called “balanced” segment, with a portfolio delta between 30% and 60%. All currency risks are systematically hedged in the LC share class. The investment environment was characterized by historically low interest rates during the reporting period. In addition, the capital markets exhibited fluctuating prices. Next to the sovereign-debt crisis, this was primarily attributable to the uncertainty surrounding a potential change of direction in interest rates that originated in the U.S., to geopolitical tensions such as the conflict in Ukraine and to the drastic decline in the oil price. Furthermore, global economic growth hovered at the lower end of expectations, at 3.3% (2014 global GDP). Against this backdrop, the sub-fund achieved an appreciation of 5.8% per share (LC share class, BVI method) in the 2014 fiscal year.

## Investment policy in the reporting period

Convertible bonds from the U.S. and Europe continued to make up the largest part of the portfolio because these regions offered the largest selection of interesting and attractively valued underlyings and structures. Japanese securities were also included. Convertible bonds from emerging-market countries remained

## DEUTSCHE INVEST I CONVERTIBLES Five-year performance



### Performance of share classes vs. benchmark (in euro)

Share class	ISIN	1 year	3 years	5 years
Class FC	LU0179220412	6.4%	34.6%	38.3%
Class FC (CE)	LU0740833669	14.2%	28.8% <sup>6</sup>	–
Class FD	LU0616868518	6.4%	8.2% <sup>5</sup>	–
Class LC	LU0179219752	5.8%	32.4%	34.6%
Class LC (CE)	LU0740833404	7.6% <sup>9</sup>	–	–
Class LD	LU0179219919	5.8%	32.4%	34.6%
Class NC	LU0179220255	5.4%	30.8%	31.9%
Class PFC	LU1054326076	1.2% <sup>8</sup>	–	–
Class CHF FCH <sup>1</sup>	LU0616868195	6.1%	33.4%	29.8% <sup>4</sup>
Class CHF LCH <sup>1</sup>	LU0616867890	3.3% <sup>7</sup>	–	–
Class GBP RDH <sup>2</sup>	LU0399358133	6.7%	35.1%	37.0%
Class USD FCH <sup>3</sup>	LU0273179522	6.3%	35.2%	38.7%
Class USD LCH <sup>3</sup>	LU0273170141	5.8%	33.3%	34.8%

<sup>1</sup> in CHF  
<sup>2</sup> in GBP  
<sup>3</sup> in USD  
<sup>4</sup> launched on September 8, 2011  
<sup>5</sup> launched on December 13, 2013  
<sup>6</sup> launched on April 10, 2012  
<sup>7</sup> launched on March 24, 2014  
<sup>8</sup> launched on May 26, 2014  
<sup>9</sup> launched on June 4, 2014

“BVI method” performance, i.e., excluding the initial sales charge. Past performance is no guide to future results.  
As of: December 31, 2014

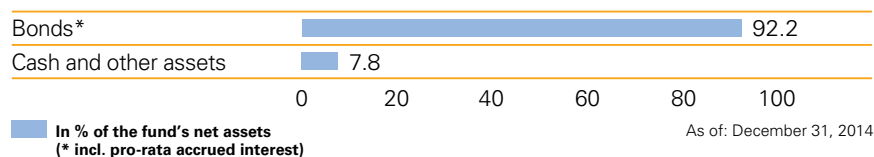
underweighted because of lack of liquidity and volatility. The main selection criteria included earnings and liquidity of the issuing companies, combined with their business development.

During the reporting period, about three quarters of the portfolio was focused on issues with ratings of BBB and better (investment-grade status) in order to safeguard the convexity of the convertible bonds.

Individual issues included Aabar (Daimler), Siemens, Intel, Gilead Sciences, ENI, RedHat, Citrix and Hong Kong Exchange. In the non-investment-grade segment, the management selectively acquired high-yield bonds with attractive valuations to provide the broadest possible diversification. These included, among others, U.S. technology securities, such as Micron Technology, or the South African furniture manufacturer Steinhoff. The sub-fund took advantage of the favorable environment in the high-yield bond markets and realized price gains. The reason was that the spreads between high-yield bonds and German government bonds became noticeably narrower.

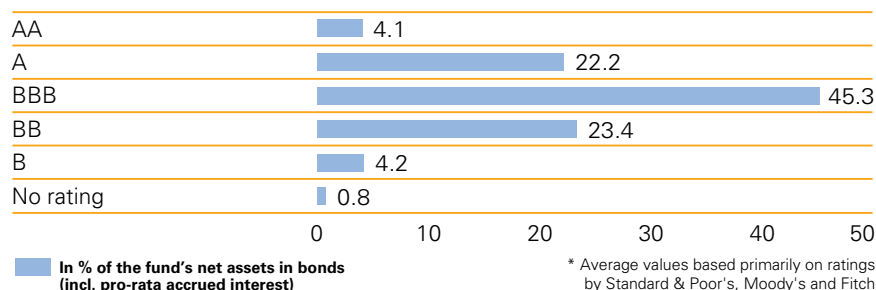
The greatest contribution to the good investment performance was due to the stock sensitivity of the sub-fund. In an environment of historically low interest rates combined with a positive outlook, particularly the equity markets in the U.S. and in Europe exhibited comparatively attractive prices. The management concentrated on convertible bonds with a equity delta between 30% and 60%. Delta expresses the sensitivity of the respective convertible bond to the change in the price of the underlying stock. The 2014 capital market environment was generally favorable for convertible bonds, so the portfolio was permanently adjusted through profitable selling of securities with higher sensitivity toward market price changes in favor of better-value securities. The sub-fund also participated

## DEUTSCHE INVEST I CONVERTIBLES Composition



Negligible rounding errors may have arisen compared with the investment portfolio due to the rounding of calculated percentages.

## DEUTSCHE INVEST I CONVERTIBLES Rating distribution of the bonds in the portfolio\*



AAA Extremely strong capacity to pay interest and repay principal  
 AA Very strong capacity to pay interest and repay principal  
 A Strong capacity to pay interest and repay principal  
 BBB Adequate capacity to pay interest and repay principal. Adverse economic or sector-specific conditions are more likely to lead to a weakened capacity to pay interest and repay principal.

BB to B Credit quality is adequate, with higher business and financial risk. Interest and principal payments are generally made without adverse effect on credit quality. The non-investment-grade rating is consistent with the company's business model. The rating is not consistent with the company's long-term business model. The capacity to pay interest and repay principal is potentially reduced in the long term.  
 CCC and lower

selectively in the price development of new issues (e.g., Asics, Fresenius & Fresenius Medical Care, Red Hat and LinkedIn) that profited from the increasing investor demand in an improved market environment. Selection criteria included outlook for the underlying stock, valuation, risk/reward ratio, issue volume, credit quality and liquidity. A position in Twitter was thus established on valuation grounds only after the new issue reached a moderate price level.

One of the weakest sectors was energy. But the securities represented in the portfolio, such as Technip, were subject to only relatively small fluctuations, thanks to solid credit quality.

In M&A activities, the portfolio was able to profit, for instance, with an investment in Concur Technologies from the SAP merger or attractive structural clauses.

The 2014 fiscal year saw at times considerable fluctuations in the currency markets; these had no direct influence on the sub-fund, since the investment currencies were systematically hedged against the euro.

# Deutsche Invest I Global Infrastructure

## Investment objective and

### performance in the reporting period

Deutsche Invest I Global Infrastructure seeks to achieve sustainable appreciation compared with the Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index. To this end, the sub-fund invested worldwide with a focus on equities of companies that operate infrastructure facilities or are active in the modernization or development of infrastructure.

In the reporting period, the investment environment was characterized by historically low interest rates and fluctuations in the capital markets. The main reason for these fluctuations was a potential change in direction in interest rates stemming from the United States. The oil price fell rapidly at the end of the reporting period, which, in part, had a massive impact on the economic development of individual sectors. In addition, the euro was trading weaker against many currencies such as the U.S. dollar.

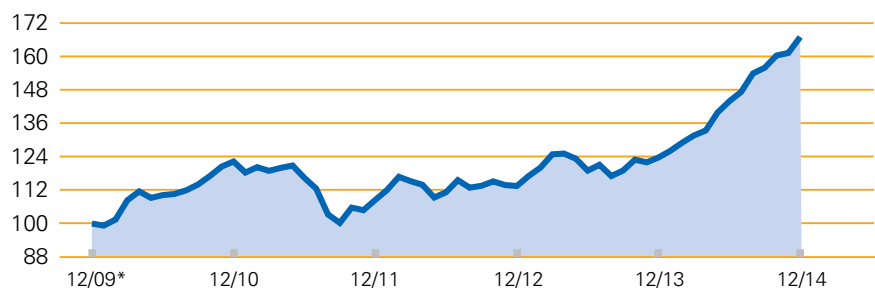
Against this backdrop, the sub-fund achieved an appreciation of 35.0% per share (LC share class, BVI method) in the fiscal year from the beginning of January 2014 through the end of December 2014. Its benchmark, the Dow Jones Brookfield Global Infrastructure, recorded a gain of 33.3% in the same period (both percentages in euro terms).

### Investment policy in the reporting period

In the reporting period, the selection of individual stocks and the currency positioning proved particularly advanta-

## DEUTSCHE INVEST I GLOBAL INFRASTRUCTURE

### Five-year performance



■ Deutsche Invest I Global Infrastructure (LC share class)

\* 12/2009 = 100

Data on euro basis

"BVI method" performance, i.e., excluding the initial sales charge. Past performance is no guide to future results.

As of: December 31, 2014

### Performance of share classes vs. benchmark (in euro)

Share class	ISIN	1 year	3 years	5 years
Class LC	LU0329760770	35.0%	53.9%	67.0%
Class LD	LU0363470237	34.9%	53.9%	66.7%
Class NC	LU0329760853	34.0%	50.7%	60.9%
Class FC	LU0329760937	36.0%	57.5%	72.9%
Class USD LC <sup>1</sup>	LU0329761661	19.0%	44.0%	45.3%
Class CHF LCH <sup>2</sup>	LU0616865175	34.6%	36.5% <sup>4</sup>	–
Class USD FC <sup>1</sup>	LU0329761745	13.8% <sup>5</sup>	–	–
Class GBP RD <sup>3</sup>	LU1054338162	15.5% <sup>6</sup>	–	–
Class FCH (P)	LU0813335303	3.0% <sup>7</sup>	–	–
DJ Brookfield Global Infrastructure since November 29, 2013 (previously: UBS Developed Infrastructure & Utilities)		33.3%	57.1%	80.3%

<sup>1</sup> in USD

<sup>2</sup> in CHF

<sup>3</sup> in GBP

<sup>4</sup> launched on November 29, 2013

<sup>5</sup> launched on March 24, 2014

<sup>6</sup> launched on June 4, 2014

<sup>7</sup> launched on November 14, 2014

"BVI method" performance, i.e., excluding the initial sales charge. Past performance is no guide to future results.

As of: December 31, 2014

geous for the performance of the sub-fund. In contrast, sector allocation turned out to be less successful. Individual stocks in the pipeline, rail, airport and communication sectors performed the best. In addition, individual diversified companies as well as individual names in the midstream sector (part of the value chain of the oil and gas industry that is necessary for the transportation of raw materials) and water outper-

formed. The contribution from stock picking in the areas of ports and gas distribution was less positive. At sector level, the positions in power transmission and distribution, midstream and communication had an adverse effect on the performance of Deutsche Invest I Global Infrastructure, whereas pipeline, gas distribution and the diversified sector turned out to be performance drivers in 2014.

In the portfolio, the focus was placed on companies that on the one hand, stood to benefit from an improvement in the general economic situation and, on the other hand, on companies with potential for organic growth. For example, North American railway companies found themselves in a favorable position with positive trends in traffic volume, price-setting power and new business opportunities. In addition, low interest rates boosted the valuation of government-regulated utility companies in the United States. Regions or sectors that were overweighed due to their advantageous valuation or positive fundamental data included Chinese gas suppliers, Mexican infrastructure companies, as well as companies that specialize in the construction of towers. The latter profited from increased demand in the field of wireless networks.

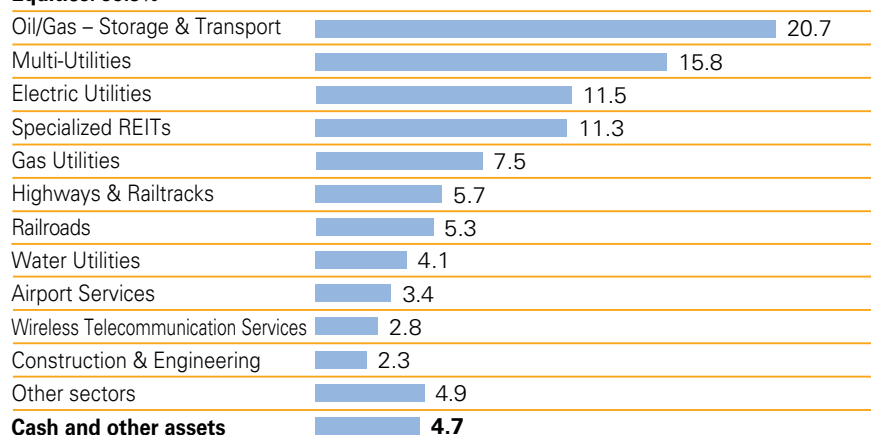
Stocks whose growth was uncertain, for which regulatory risks existed or were expected, or whose business models could be strongly influenced by price development in the commodity markets were underweighted. In general, regulatory requirements in the United States, Europe and Australia were very high. Growth rates in the U.S. energy sector were also in decline.

The highest contribution to performance within the past fiscal year came from the overweighting in the position Enbridge Energy Management LLC. The underweighting in Cheniere

## DEUTSCHE INVEST I GLOBAL INFRASTRUCTURE

### Investment focus by sector

#### Equities: 95.3%\*



In % of the fund's net assets  
(\* incl. REITs 11.3%)

As of: December 31, 2014

Negligible rounding errors may have arisen compared with the investment portfolio due to the rounding of calculated percentages.

Energy also contributed considerably to the outperformance of Deutsche Invest I Global Infrastructure compared with the benchmark. The underweighting in ONEOK Inc as well as an underweighting in Union Pacific and NiSource also contributed significantly to the positive result for the sub-fund. Meanwhile, the overweighting in the positions Hamburger Hafen und Logistik AG and China Merchants Holding had a dampening effect on the outperformance of Deutsche Invest I Global Infrastructure.

For valuation reasons, profits were taken in ONEOK Inc., Cheniere Energy Inc. and SemGroup Corporation. On the other hand, favorable valuations spoke in favor of acquiring shares in CSX Corporation and Edison International. These stocks made significant gains since their inclusion in the portfolio.



The format used for complete dates  
in securities descriptions in the invest-  
ment portfolio is "day/month/year".

# Investment portfolios and financial statements for the reporting period

# Deutsche Invest | Chinese Equities

## Investment portfolio – December 31, 2014

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
<b>Securities traded on an exchange</b>							<b>235 715 429.86</b>	<b>97.85</b>
<b>Equities</b>								
Aluminum Corp. of China Ltd -H-	Count	10 490 000	10 490 000		HKD	3.6	3 998 781.70	1.66
Anhui Conch Cement Co., Ltd -H-	Count	771 500	456 500	1 013 500	HKD	28.15	2 299 662.15	0.95
AviChina Industry & Technology Co., Ltd	Count	4 792 000	4 792 000	4 452 000	HKD	4.83	2 450 832.59	1.02
Bank of China Ltd -H-	Count	19 712 000		9 291 000	HKD	4.29	8 954 424.72	3.72
BBMG Corp.	Count	10 788 500	5 587 500		HKD	6.33	7 231 268.42	3.00
Beijing Enterprises Water Group Ltd	Count	4 882 000		9 294 000	HKD	5.29	2 734 658.84	1.14
Bengang Steel Plates Co.	Count	460 000	460 000		HKD	2.96	144 178.08	0.06
Byd Co., Ltd	Count	280 500	280 500		HKD	30.75	913 329.94	0.38
CAR, Inc.	Count	5 000	5 000		HKD	10.22	5 410.91	0.00
Century Sage Scientific Holdings Ltd	Count	6 384 000	6 384 000		HKD	1.19	804 432.39	0.33
CGN Power Co., Ltd	Count	6 053 000	6 053 000		HKD	3.42	2 192 029.97	0.91
China Coal Energy Co., Ltd -H-	Count	9 406 000	13 943 000	4 537 000	HKD	4.87	4 850 467.99	2.01
China Communications Construction Co., Ltd -H-	Count	5 034 000	11 841 000	12 321 000	HKD	9.42	5 021 272.85	2.08
China Construction Bank Corp. -H-	Count	20 949 000	29 713 000	36 747 795	HKD	6.29	13 952 473.25	5.79
China Everbright International Ltd	Count	2 222 000		2 269 000	HKD	11.34	2 668 128.96	1.11
China Hongqiao Group Ltd	Count	5 811 000	5 811 000		HKD	5.19	3 193 507.50	1.33
China International Marine Containers Group Co., Ltd	Count	1 194 500	2 369 600	1 175 100	HKD	16.96	2 145 169.97	0.89
China Life Insurance Co., Ltd -H-	Count	3 711 000	2 764 000	3 478 000	HKD	29.8	11 710 000.81	4.86
China Longyuan Power Group Corp.	Count	7 757 000	7 757 000	1 942 000	HKD	7.86	6 456 037.50	2.68
China Medical System Holdings Ltd	Count	1 858 000	621 000	6 376 000	HKD	12.58	2 475 004.87	1.03
China Minsheng Banking Corp., Ltd	Count	4 046 200	767 700	560 000	HKD	10.1	4 327 314.17	1.80
China Mobile Ltd	Count	314 500	642 000	327 500	HKD	90.6	3 017 161.48	1.25
China National Accord Medicines Corp., Ltd	Count	559 042	559 042		HKD	35.1	2 077 788.13	0.86
China Overseas Grand Oceans Group Ltd	Count	8 868 000	8 868 000		HKD	3.96	3 718 523.90	1.54
China Overseas Land & Investment Ltd	Count	3 010 000	5 296 000	2 286 000	HKD	22.8	7 266 931.22	3.02
China Resources Land Ltd	Count	1 274 000	1 274 000		HKD	20.45	2 758 750.64	1.15
China Traditional Chinese Medicine Co., Ltd	Count	2 770 000		13 352 000	HKD	4.45	1 305 237.33	0.54
China Vast Industrial Urban Development Co., Ltd 144A	Count	3 729 000	3 729 000		HKD	3.2	1 263 548.94	0.52
Chongqing Rural Commercial Bank	Count	15 298 000	7 398 000	6 155 000	HKD	4.7	7 613 462.65	3.16
Chu Kong Shipping Enterprise Group Co., Ltd	Count	8 048 000	8 048 000		HKD	2.07	1 764 038.34	0.73
CNOOC Ltd	Count	5 156 000	7 426 000	2 270 000	HKD	10.38	5 667 088.16	2.35
Consun Pharmaceutical Group Ltd	Count	8 655 000	8 655 000		HKD	5.8	5 315 507.96	2.21
Cosmo Lady China Holdings Co., Ltd 144A	Count	3 425 000	3 425 000		HKD	5.24	1 900 384.89	0.79
Dawnrays Pharmaceutical Holdings Ltd	Count	4 468 000	4 468 000		HKD	6.59	3 117 800.24	1.29
Dongfang Electric Corp., Ltd	Count	713 800	713 800		HKD	13.3	1 005 258.82	0.42
Goldpac Group Ltd	Count	4 152 000	1 521 000	129 000	HKD	5.41	2 378 506.36	0.99
Haitong International Securities Group Ltd	Count	4 366 000	5 748 000	1 382 000	HKD	4.85	2 242 204.28	0.93
Haitong Securities Co., Ltd	Count	1 244 800	4 367 200	7 880 400	HKD	19.24	2 536 029.81	1.05
Harbin Bank Co., Ltd	Count	2 896 000	10 447 000	7 551 000	HKD	2.99	916 894.68	0.38
Hua Han Bio-Pharmaceutical Holdings Ltd	Count	12 864 000	12 864 000		HKD	2.25	3 064 843.17	1.27
Huadian Fuxin Energy Corp. Ltd	Count	13 268 000	13 268 000		HKD	3.41	4 790 816.63	1.99
IGG, Inc.	Count	1 356 000	1 356 000		HKD	2.76	396 294.90	0.16
Industrial & Commercial Bank of China Ltd -H-	Count	21 944 956		13 089 000	HKD	5.56	12 919 901.80	5.36
Jiashili Group Ltd	Count	2 846 000	2 846 000		HKD	3.55	1 069 825.53	0.44
Moulin Global Eyecare	Count	880 000			HKD	0	9.32	0.00
New China Life Insurance Co., Ltd	Count	683 300	1 748 200	1 064 900	HKD	38.85	2 810 943.72	1.17
Pacific Online Ltd	Count	1 884 000	1 884 000		HKD	3.56	710 199.89	0.30
PetroChina Co., Ltd	Count	6 246 000	10 216 000	3 970 000	HKD	8.53	5 641 579.57	2.34
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd	Count	954 000		583 000	HKD	78.9	7 970 307.64	3.31
Poly Culture Group Corp., Ltd	Count	1 211 300	1 211 300		HKD	23.8	3 052 659.61	1.27
Shanghai Jin Jiang International Hotels Group Co., Ltd	Count	12 528 000	12 528 000		HKD	2.51	3 329 700.51	1.38
Shenzhen International Holdings Ltd	Count	2 224 000	2 224 000		HKD	11.3	2 661 110.65	1.11
Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd	Count	11 253 000	8 365 000	3 770 000	HKD	5.15	6 136 563.81	2.55
Sinotrans Ltd	Count	468 000	9 933 000	9 465 000	HKD	5.18	256 699.68	0.11
Sunac China Holdings Ltd	Count	3 161 298	1 721 000	13 038 000	HKD	7.7	2 577 542.70	1.07
Tencent Holdings Ltd	Count	1 060 190	2 399 990	1 339 800	HKD	113.3	12 719 303.21	5.28
Weifu High-Technology Group Co. Ltd	Count	878 300	1 104 400	226 100	HKD	26.1	2 427 353.89	1.01
West China Cement Ltd	Count	12 220 000	12 220 000		HKD	0.81	1 048 107.75	0.44
Xinjiang Goldwind Science & Technology Co., Ltd	Count	1 023 200	1 082 400	2 417 800	HKD	12.2	1 321 813.15	0.55
Yingde Gases Group Co., Ltd	Count	3 347 500	3 347 500		HKD	5.16	1 829 026.48	0.76
Baidu, Inc. -ADR-	Count	14 604	17 786	3 182	USD	229.7	2 755 720.08	1.14
Ctrip.com International Ltd -ADR-	Count	38 067	89 319	51 252	USD	45.05	1 408 788.28	0.59
iDreamsky Technology Ltd -ADR-	Count	84 327	230 537	146 210	USD	17.6	1 219 218.66	0.51
Melco Crown Entertainment Ltd -ADR-	Count	211 299	211 299		USD	25.46	4 419 347.20	1.83
Momo, Inc. -ADR-	Count	24 155	24 155		USD	11.42	226 608.10	0.09
New Oriental Education & Technology Group, Inc. -ADR-	Count	228	228		USD	20.25	3 792.82	0.00
Qihoo 360 Technology Co., Ltd -ADR-	Count	47 936	56 703	35 931	USD	58.58	2 306 818.58	0.96
Weibo Corp. -ADR-	Count	189 130	189 130		USD	14.46	2 246 627.12	0.93
<b>Investment fund units</b>							<b>3 499 512.14</b>	<b>1.45</b>
<b>Non-group fund units</b>								
MSCI China A 50 Index (0.600%)	Units	2 459 000		1 023 200	HKD	13.44	3 499 512.14	1.45
<b>Total securities portfolio</b>							<b>239 214 942.00</b>	<b>99.30</b>

## Deutsche Invest I Chinese Equities

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
<b>Cash at bank</b>							<b>2 901 436.53</b>	<b>1.20</b>
<b>Demand deposits at Custodian</b>								
EUR deposits	EUR						2 830 771.13	1.17
Deposits in non-EU/EEA currencies								
Australian dollar	AUD	1				0.26		0.00
Hong Kong dollar	HKD	667 347				70 664.55		0.03
U.S. dollar	USD	1				0.59		0.00
<b>Other assets</b>							<b>36 676.66</b>	<b>0.01</b>
Dividends receivable							36 676.66	0.01
<b>Receivables from share certificate transactions</b>							<b>15 301.04</b>	<b>0.01</b>
<b>Total assets</b>							<b>242 168 356.23</b>	<b>100.52</b>
<b>Other liabilities</b>							<b>-493 935.50</b>	<b>-0.20</b>
Liabilities from cost items							-406 395.96	-0.17
Additional other liabilities							-87 539.54	-0.03
<b>Liabilities from share certificate transactions</b>							<b>-765 175.70</b>	<b>-0.32</b>
<b>Total liabilities</b>							<b>-1 259 111.20</b>	<b>-0.52</b>
<b>Net assets</b>							<b>240 909 245.03</b>	<b>100.00</b>

Negligible rounding errors may have arisen due to the rounding of calculated percentages.

Net asset value per share and number of shares outstanding	Count/ currency	Net asset value per share in the respective currency
<b>Net asset value per share</b>		
Class FC	EUR	192.43
Class LC	EUR	179.72
Class NC	EUR	170.90
Class GBP RD	GBP	112.29
Class USD FC	USD	181.04
Class USD LC	USD	170.49
<b>Number of shares outstanding</b>		
Class FC	Count	269 415
Class LC	Count	815 184
Class NC	Count	95 372
Class GBP RD	Count	1 069
Class USD FC	Count	77 742
Class USD LC	Count	103 898

**Composition of the reference portfolio** (according to CSSF circular 11/512)  
MSCI China 10/40 Index in EUR Constituents

**Market risk exposure (value-at-risk)** (according to CSSF circular 11/512)

Lowest market risk exposure	%	81.307
Highest market risk exposure	%	109.336
Average market risk exposure	%	93.236

The values-at-risk were calculated for the period from January 1, 2014, through December 31, 2014, using historical simulation with a 99% confidence level, a 10-day holding period and an effective historical observation period of one year. The risk in a reference portfolio that does not contain derivatives is used as the measurement benchmark. Market risk is the risk to the fund's assets arising from an unfavorable change in market prices. The Company determines the potential market risk by means of the **relative value-at-risk approach** as defined in CSSF circular 11/512.

In the reporting period, the average leverage effect from the use of derivatives was 0.0, whereby the total of the nominal amounts of the derivatives in relation to the fund's assets was used for the calculation (sum-of-notional approach).

The gross exposure generated via derivatives pursuant to point 40 a) of the "Guidelines on ETFs and other UCITS issues" of the European Securities and Markets Authority (ESMA) totaled EUR 0.00 as of the reporting date.

### Exchange rates (indirect quotes)

As of December 30, 2014

Australian dollar	AUD	1.485962 = EUR	1
British pound	GBP	0.782528 = EUR	1
Hong Kong dollar	HKD	9.443876 = EUR	1
U.S. dollar	USD	1.217300 = EUR	1

## Deutsche Invest I Chinese Equities

### Notes on valuation

Under the responsibility of the Board of Directors of the SICAV, the Management Company determines the net asset values per share and performs the valuation of the assets of the fund. The basic provision of price data and price validation are performed in accordance with the method introduced by the Board of Directors of the SICAV on the basis of the legal and regulatory requirements or the principles for valuation methods defined in the SICAV's prospectus.

If no trading prices are available, prices are determined with the aid of valuation models (derived market values) which are agreed between State Street Bank Luxembourg as external price service provider and the Management Company and which are based as far as possible on market parameters. This procedure is subject to an ongoing monitoring process. The plausibility of price information from third parties is checked through other pricing sources, model calculations or other suitable procedure.

Assets reported in this report are not valued at derived market values.

The management fee / all-in fee rates in effect as of the reporting date for the investment fund units held in the securities portfolio are shown in parentheses. A plus sign means that a performance-based fee may also be charged. As the investment fund held units of other investment funds (target funds) in the reporting period, further costs, charges and fees may have been incurred at the level of these individual target funds. No initial sales charges or redemption fees were paid in the reporting period.

### Transactions completed during the reporting period that no longer appear in the investment portfolio:

Purchases and sales of securities, investment fund units and promissory note loans (Schuldscheindarlehen); market classifications are as of the reporting date

Description	Count/ units/ currency	Purchases/ additions	Sales/ disposals	Description	Count/ units/ currency	Purchases/ additions	Sales/ disposals
<b>Securities traded on an exchange</b>				JinkoSolar Holding Co., Ltd -ADR-	Count	1 872	1 872
<b>Equities</b>				Kangda International Environmental Co., Ltd 144A	Count	1 630 000	1 630 000
21Vianet Group, Inc. -ADR-	Count	256 603	256 603	Kerry Logistics Network Ltd	Count		3 299 000
500.com Ltd -ADR-	Count	56 825	144 228	Kingsoft Corp. Ltd	Count	1 860 000	1 860 000
AAC Technologies Holdings, Inc.	Count		454 000	KWG Property Holding Ltd	Count		6 791 500
Air China Ltd -H-	Count	2 972 000	2 972 000	Luye Pharma Group Ltd	Count	746 000	746 000
Beijing Development HK Ltd	Count		2 098 000	Modern Land China Co., Ltd	Count		722 000
Biostime International Holdings Ltd	Count		1 076 000	NetEase, Inc. -ADR-	Count		82 494
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	Count		2 532 000	Orient Overseas International Ltd	Count	328 000	328 000
Central China Securities Co. Ltd	Count	2 509 400	2 509 400	PW Medtech Group Ltd	Count		8 053 000
CGN Meiya Power Holdings Co., Ltd 144A	Count	1 288 000	1 288 000	ReneSola Ltd -ADR-	Count		440 090
China Cinda Asset Management Co., Ltd	Count	5 259 000	19 948 000	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co., Ltd -H-	Count	1 408 000	1 408 000
China CNR Corp., Ltd	Count	3 213 500	3 213 500	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd	Count		1 089 900
China Huiyuan Juice Group Ltd	Count		4 617 500	Shenzhen International Group Holdings Ltd	Count		1 045 000
China Lodging Group Ltd -ADR-	Count	80 910	178 909	SinoCom Software Group Ltd	Count		7 628 000
China Machinery Engineering Corp.	Count		12 037 000	Sinofert Holdings Ltd	Count	12 108 000	12 108 000
China Mengniu Dairy Co., Ltd	Count	305 000	305 000	Sinomax Group Ltd	Count	3 426 000	3 426 000
China Merchants Holdings International Co., Ltd	Count	578 000	578 000	SJM Holdings Ltd	Count		1 462 000
China Merchants Land Ltd	Count		5 636 000	SouFun Holdings Ltd -ADR-	Count	61 555	61 555
China Modern Dairy Holdings Ltd	Count		18 941 000	Sunny Optical Technology Group Co., Ltd	Count		1 954 000
China Oilfield Services Ltd -H-	Count	72 000	1 560 000	TCL Communication Technology Holdings Ltd	Count		8 630 000
China Pacific Insurance Group Co., Ltd	Count		1 149 600	Techtronic Industries Co.	Count	383 500	2 076 000
China Petroleum & Chemical Corp. -H-	Count		16 214 000	Tencent Holdings Ltd	Count	2 060 390	2 664 768
China Pharmaceutical Group Ltd	Count	1 946 000	21 550 000	The United Laboratories International Holdings Ltd	Count	6 432 000	6 432 000
China Shipping Development Co., Ltd -H-	Count	8 052 000	12 590 000	Tong Ren Tang Technologies Co., Ltd	Count	832 000	1 664 000
China State Construction International Holdings Ltd	Count		3 921 600	Trigiant Group Ltd	Count		3 050 000
ChinaCache International Holdings Ltd -ADR-	Count	150 540	150 540	United Photovoltaics Group Ltd	Count	31 434 000	31 434 000
CITIC Securities Co., Ltd	Count	737 500	737 500	Vipshop Holdings Ltd -ADR-	Count	18 684	46 477
DX.com Holdings Ltd	Count		7 652 000	WuXi PharmaTech Cayman, Inc. -ADR-	Count	24 341	94 006
ENN Energy Holdings Ltd	Count		718 000	Xiamen International Port Co., Ltd	Count	2 838 000	2 838 000
FIH Mobile Ltd	Count		9 484 000	Xinyi Glass Holding Co., Ltd	Count		5 050 000
GCL-Poly Energy Holdings Ltd	Count	10 719 000	10 719 000	Yuexiu Real Estate Investment Trust	Count		17 050 000
Goldpoly New Energy Holdings Ltd	Count	4 652 000	27 408 000	Zhuzhou CSR Times Electric Co., Ltd -H-	Count	493 500	1 739 500
Great Wall Motor Co., Ltd -H-	Count		1 204 000	Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co., Ltd	Count	3 643 600	3 643 600
Greentown China Holdings Ltd	Count	3 562 500	3 562 500				
Guangzhou Automobile Group Co., Ltd	Count	1 454 000	3 138 000				
Haichang Holdings Ltd	Count	14 390 000	14 390 000				

## Deutsche Invest I Chinese Equities

### Statement of income and expenses (incl. income adjustment)

for the period from January 1, 2014, through December 31, 2014

<b>I. Income</b>		
1. Dividends (before withholding tax) . . . . .	EUR	4 176 561.03
2. Interest from investments of liquid assets (before withholding tax) . . . . .	EUR	742.60
3. Deduction for foreign withholding tax . . . . .	EUR	-286 179.92
<b>Total income</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>3 891 123.71</b>
<b>II. Expenses</b>		
1. Interest on borrowings . . . . .	EUR	-135.51
2. Management fee . . . . .	EUR	-2 919 435.22
thereof:		
Basic management fee . . . . .	EUR	-2 875 828.05
Administration fee . . . . .	EUR	-43 607.17
3. Depositary fee . . . . .	EUR	-25 743.16
4. Auditing, legal and publication costs . . . . .	EUR	-59 913.36
5. Taxe d'abonnement . . . . .	EUR	-106 050.80
6. Other expenses . . . . .	EUR	-165 338.66
<b>Total expenses</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>-3 276 616.71</b>
<b>III. Net investment income</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>614 507.00</b>
<b>IV. Sale transactions</b>		
Realized gains/losses . . . . .	EUR	30 594 575.26
<b>Capital gains/losses</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>30 594 575.26</b>
<b>V. Net gain/loss for the fiscal year</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>31 209 082.26</b>

#### BVI total expense ratio (TER)

The total expense ratio for the share classes was:

Class FC 0.90% p.a.,	Class LC 1.66% p.a.,
Class NC 2.34% p.a.,	Class GBP RD 0.99% p.a.,
Class USD FC 1.01% p.a.,	Class USD LC 2.07% p.a.

The TER expresses total expenses and fees (excluding transaction costs) as a percentage of a fund's average net assets for a given fiscal year.

#### Transaction costs

The transaction costs paid in the reporting period amounted to EUR 1 004 733.50.

The transaction costs include all costs that were reported or settled separately for the account of the fund in the reporting period and are directly connected to the purchase or sale of assets. Any financial transaction taxes which may have been paid are included in the calculation.

### Statement of changes in net assets

2014

<b>I. Value of the fund's net assets at the beginning of the fiscal year</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>299 993 729.45</b>
1. Distribution for the previous year . . . . .	EUR	-1 754.56
2. Net inflows . . . . .	EUR	-93 367 909.82
a) Inflows from subscriptions . . . . .	EUR	231 714 204.20
b) Outflows from redemptions . . . . .	EUR	-325 082 114.02
3. Income adjustment . . . . .	EUR	6 018 741.96
4. Net investment income . . . . .	EUR	614 507.00
5. Realized gains/losses . . . . .	EUR	30 594 575.26
6. Net change in unrealized appreciation/depreciation . . . . .	EUR	-2 942 644.26
<b>II. Value of the fund's net assets at the end of the fiscal year</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>240 909 245.03</b>

### Summary of the gains/losses

2014

<b>Realized gains/losses (incl. income adjustment)</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>30 594 575.26</b>
from:		
Securities transactions . . . . .	EUR	30 834 248.78
(Forward) currency transactions . . . . .	EUR	-239 673.52

### Details on the distribution policy<sup>1</sup>

#### Class FC

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class LC

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class NC

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class GBP RD

Type	As of	Currency	Per share
Final distribution	March 6, 2015	GBP	0.80

#### Class USD FC

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class USD LC

The income for the fiscal year is reinvested.

<sup>1</sup> Additional information is provided in the sales prospectus.

## Deutsche Invest I Chinese Equities

### Changes in net assets and in the net asset value per share over the last three years

Net assets at the end of the fiscal year			
2014	EUR	240 909 245.03	
2013	EUR	299 993 729.45	
2012	EUR	388 727 134.23	
Net asset value per share at the end of the fiscal year			
2014	Class FC	EUR	192.43
	Class LC	EUR	179.72
	Class NC	EUR	170.90
	Class GBP RD (formerly: RDR1)	GBP	112.29
	Class USD FC (formerly: E2)	USD	181.04
2013	Class USD LC (formerly: A2)	USD	170.49
	Class FC	EUR	166.57
	Class LC	EUR	156.97
	Class NC	EUR	149.58
	Class RDR1 (formerly: DS1)	GBP	106.76
2012	Class A2	USD	169.71
	Class E2	USD	178.38
	Class FC	EUR	156.89
	Class LC	EUR	149.33
	Class NC	EUR	142.97
	Class DS1	GBP	98.93
	Class A2	USD	153.29
	Class E2	USD	159.35

### Transactions processed for the account of the fund's assets via closely related companies (based on major holdings of the Deutsche Bank Group)

The share of transactions conducted for the account of the investment fund's assets via brokers that are closely related companies and persons (share of 5% and above), amounted to 4.61% of all transactions. The total volume was EUR 28 470 281.65.

# Deutsche Invest I Convertibles

## Investment portfolio – December 31, 2014

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
<b>Securities traded on an exchange</b>							<b>1 719 440 847.95</b>	<b>57.66</b>
<b>Interest-bearing securities</b>								
5.75 % CFS Retail Property Trust Group (MTN) 2011/2016	AUD	7 500 000			%	104.574	5 278 095.61	0.18
0.00 % Swiss Life Holding AG 2013/2020 * **	CHF	17 500 000		2 500 000	%	117.89	17 155 536.82	0.57
4.00 % Aabar Investments PJSC -Reg- 2011/2016 **	EUR	47 500 000	23 500 000		%	119.691	56 853 320.00	1.91
0.25 % Adidas AG 2012/2019 **	EUR	40 600 000	23 200 000	7 600 000	%	109.1	44 294 600.00	1.48
0.00 % Alcatel-Lucent 2014/2019	EUR	370 000 000	370 000 000		%	4.174	15 443 800.00	0.52
0.25 % BNP Paribas SA (MTN) 2013/2016 **	EUR	10 000 000	10 000 000		%	109.875	10 987 500.00	0.37
0.00 % Cap Gemini SA 2013/2019 **	EUR	22 500 000	12 590 500	16 090 500	%	81.05	18 236 250.00	0.61
0.00 % CEZ MH BV (MTN) 2014/2017	EUR	37 300 000	39 900 000	2 600 000	%	98.826	36 861 948.80	1.24
0.60 % Deutsche Post AG 2012/2019 **	EUR	39 500 000	27 000 000	10 000 000	%	138.72	54 794 558.00	1.84
0.25 % Eni SpA (MTN) 2012/2015	EUR	60 000 000	45 500 000	5 500 000	%	99.75	59 850 000.00	2.01
0.625 % Eni SpA 2013/2016 **	EUR	42 500 000	20 000 000		%	106.005	45 051 955.00	1.51
0.875 % Fonciere des Regions 2013/2019	EUR	10 000 000	2 500 000		%	91.516	9 151 650.00	0.31
1.125 % Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA 2014/2020 **	EUR	26 000 000	26 000 000		%	110.05	28 613 000.00	0.96
0.00 % Fresenius SE & Co. KGaA 2014/2019 **	EUR	25 000 000	25 000 000		%	112.875	28 218 750.00	0.95
1.25 % GBL Verwaltung SA 2013/2017	EUR	40 000 000	15 000 000	5 000 000	%	117.144	46 857 440.00	1.57
1.875 % Industrivarden AB -Reg- 2011/2017	EUR	10 000 000	15 000 000	5 000 000	%	105.4	10 540 000.00	0.35
3.375 % Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt 2013/2019	EUR	32 000 000	34 000 000	22 000 000	%	101.675	32 536 000.00	1.09
3.25 % Misarte 2010/2016	EUR	16 000 000	3 500 000		%	176.5	28 240 000.00	0.95
0.00 % RAG-Stiftung 2014/2018	EUR	35 000 000	35 000 000		%	100.505	35 176 750.00	1.18
0.375 % Sagerpar SA 2013/2018 **	EUR	12 500 000			%	106.97	13 371 300.00	0.45
0.50 % Solidium Oy 2012/2015	EUR	25 000 000	5 000 000	10 000 000	%	100.188	25 046 875.00	0.84
0.00 % Solidium Oyj 2014/2018 **	EUR	30 000 000	30 000 000		%	103.923	31 176 810.00	1.05
6.375 % Steinhoff Finance Holding GmbH 2012/2017	EUR	15 000 000	5 000 000		%	139.959	20 993 835.00	0.70
4.00 % Steinhoff Finance Holding GmbH 2014/2021	EUR	23 000 000	23 000 000		%	127.806	29 395 403.00	0.99
4.50 % Steinhoff Finance Holdings GmbH (MTN) 2011/2018	EUR	10 000 000	10 000 000		%	139	13 900 000.00	0.47
0.00 % Suez Environnement Co. 2014/2020 **	EUR	110 000 000	158 971 500	48 971 500	%	19.995	21 994 500.00	0.74
0.50 % Technip SA 2010/2016	EUR	25 000 000	15 000 000		%	83.315	20 828 750.00	0.70
0.75 % Unibail-Rodamco SE 2012/2018	EUR	11 000 000	4 000 000		%	262.304	28 853 385.00	0.97
0.00 % Unibail-Rodamco SE 2014/2021 **	EUR	4 305 200	4 305 200		%	288.82	12 434 278.64	0.42
1.50 % British Land Jersey Ltd 2012/2017	GBP	7 500 000		7 500 000	%	117.6	11 271 160.90	0.38
1.125 % Derwent London Capital No 2 Jersey Ltd 2013/2019 **	GBP	7 500 000	7 500 000		%	109.954	10 538 391.68	0.35
2.00 % ASM Pacific Technology Ltd 2014/2019	HKD	70 000 000	70 000 000		%	103.125	7 643 842.12	0.26
0.00 % Hengan International Group Co., Ltd 2013/2018	HKD	220 000 000	100 000 000		%	102.125	23 790 548.62	0.80
0.50 % Shenzhou International Group Holdings Ltd 2014/2019	HKD	260 000 000	260 000 000		%	98.625	27 152 515.55	0.91
0.00 % Shine Power International Ltd 2014/2019	HKD	300 000 000	300 000 000		%	96.534	30 665 744.51	1.03
0.00 % Tong Jie Ltd 2013/2018	HKD	200 000 000	75 000 000		%	100.775	21 341 871.93	0.72
0.00 % ABC-Mart, Inc. 2013/2018	JPY	2 500 000 000	660 000 000		%	130.5	22 499 253.90	0.75
0.00 % Asics Corp. 2014/2019	JPY	2 900 000 000	2 900 000 000		%	121.25	24 249 195.87	0.81
0.00 % Kawasaki Kisen Kaisha Ltd 2013/2018	JPY	2 000 000 000	750 000 000		%	117.849	16 254 495.47	0.54
0.00 % Lotte Shopping Co., Ltd 2011/2016	JPY	1 500 000 000			%	98.5	10 189 317.29	0.34
0.00 % Nagoya Railroad Co., Ltd 2013/2023	JPY	1 250 000 000			%	122.302	10 542 926.25	0.35
0.00 % Nidec Corp. 2010/2015	JPY	3 000 000 000	2 500 000 000	500 000 000	%	147.77	30 572 089.65	1.02
0.00 % Sumitomo Forestry Co., Ltd 2013/2018	JPY	1 000 000 000			%	101.846	7 023 629.16	0.23
0.00 % Takashimaya Co., Ltd 2013/2018	JPY	4 000 000 000	2 000 000 000		%	103.875	28 654 222.21	0.96
0.00 % Toppan Printing Co., Ltd 2013/2019	JPY	2 500 000 000	1 250 000 000		%	100.831	17 384 078.70	0.58
0.00 % Toray Industries, Inc. 2014/2021	JPY	1 500 000 000	1 500 000 000		%	126.25	13 059 911.75	0.44
0.00 % Toray Industries, Inc. 2014/2021	JPY	2 200 000 000	2 200 000 000		%	120.25	18 244 222.59	0.61
0.00 % Yamada Denki Co. Ltd 2014/2019	JPY	3 000 000 000	3 000 000 000		%	102.75	21 257 915.76	0.71
0.00 % Lotte Shopping Co., Ltd (MTN) 2013/2018	KRW	25 000 000 000	5 000 000 000		%	99.42	18 576 294.36	0.62
0.00 % Industrivarden AB 2014/2019	SEK	210 000 000	210 000 000		%	110.95	24 698 762.83	0.83
1.85 % CapitalLand Ltd 2013/2020	SGD	45 000 000	20 000 000		%	94.5	26 424 009.87	0.89
1.95 % CapitalLand Ltd -Reg- 2013/2023	SGD	25 000 000	25 000 000		%	101.029	15 694 246.28	0.53
0.50 % AYC Finance Ltd -Reg- 2014/2019	USD	20 000 000	20 000 000		%	108.982	17 905 606.79	0.60
0.75 % Billion Express Investments Ltd 2010/2015	USD	52 500 000	22 500 000	5 000 000	%	101.113	43 608 242.16	1.46
0.00 % China Overseas Finance Investment Cayman IV Ltd 2014/2021	USD	35 000 000	35 000 000		%	107.512	30 912 011.52	1.04
1.75 % DP World Ltd 2014/2024	USD	48 000 000	48 000 000		%	106.5	41 994 568.82	1.41
0.00 % ENN Energy Holdings Ltd 2013/2018	USD	25 000 000	10 000 000	2 000 000	%	109.59	22 506 772.28	0.75
0.00 % Epistar Corp. 2013/2018	USD	10 000 000			%	112.034	9 203 439.99	0.31
0.00 % Gunma Bank Ltd 2014/2019	USD	10 000 000	10 000 000		%	108.55	8 917 273.95	0.30
0.50 % HKEx International Ltd 2012/2017 **	USD	30 000 000	22 000 000		%	119.092	29 349 866.14	0.98
1.00 % National Bank of Abu Dhabi PJSC 2013/2018	USD	30 000 000	6 000 000		%	109.625	27 016 752.39	0.91
0.375 % Qiagen NV 2014/2019	USD	32 600 000	32 600 000		%	104.375	27 952 224.12	0.94
0.875 % Qiagen NV 2014/2021	USD	10 000 000	10 000 000		%	106.115	8 717 232.92	0.29
0.00 % Shizuoka Bank Ltd 2013/2018	USD	17 500 000			%	96.725	13 905 258.55	0.47
1.65 % Siemens Financieringsmaatschappij NV 2012/2019 **	USD	55 250 000	40 250 000		%	114.55	51 991 177.95	1.74
1.05 % Siemens Financieringsmaatschappij NV -Reg- 2012/2017 **	USD	52 000 000	37 000 000		%	110.25	47 096 021.72	1.58
0.00 % STMicroelectronics NV 2014/2019	USD	43 000 000	43 000 000		%	96.058	33 931 595.17	1.14
1.00 % Subsea 7 SA 2012/2017	USD	30 000 000	11 000 000	10 000 000	%	91.325	22 506 772.28	0.75
0.00 % The Joyo Bank Ltd -Reg- 2014/2019	USD	10 000 000	10 000 000		%	98.375	8 081 407.88	0.27
5.50 % Vedanta Resources Jersey Ltd 2009/2016	USD	20 000 000	10 000 000		%	98.125	16 121 741.26	0.54
6.00 % WESCO International, Inc. 2009/2029	USD	4 000 000			%	275.837	9 063 893.49	0.30
0.00 % Yamaguchi Financial Group, Inc. 2013/2018 **	USD	10 000 000	10 000 000		%	107.05	8 794 050.45	0.29

## Deutsche Invest I Convertibles

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
<b>Securities admitted to or included in organized markets</b>							<b>1 023 162 887.67</b>	<b>34.32</b>
<b>Interest-bearing securities</b>								
0.00 % Akamai Technologies, Inc. 144A 2014/2019	USD	52 500 000	52 500 000		%	103.712	44 729 144.73	1.50
3.00 % American Realty Capital Properties, Inc. 2013/2018	USD	25 000 000	35 000 000	25 000 000	%	89.123	18 303 413.32	0.61
5.75 % Ares Capital Corp. 2012/2016	USD	41 500 000	26 500 000	15 000 000	%	103.09	35 145 272.71	1.18
4.375 % Ares Capital Corp. 2013/2019	USD	25 000 000	25 000 000		%	101.229	20 789 652.81	0.70
0.50 % Citrix Systems, Inc. 2014/2019	USD	64 000 000	64 000 000		%	105.234	55 327 154.36	1.86
1.25 % Ctrip.com International Ltd 2013/2018	USD	31 500 000	31 500 000		%	98.138	25 395 106.48	0.85
1.125 % Cubist Pharmaceuticals, Inc. 2013/2018 **	USD	22 500 000	27 500 000	5 000 000	%	132.682	24 524 310.65	0.82
1.875 % Cubist Pharmaceuticals, Inc. 2013/2020 **	USD	12 500 000	15 000 000	2 500 000	%	135.81	13 945 819.62	0.47
0.75 % Electronic Arts, Inc. 2011/2016	USD	30 000 000		12 500 000	%	152.56	37 597 831.11	1.26
1.625 % Gilead Sciences, Inc. 2010/2016	USD	2 500 000	7 000 000	7 500 000	%	427.532	8 780 321.30	0.29
2.00 % Hologic, Inc. 2010/2037	USD	17 500 000	7 500 000		%	127.353	18 308 362.80	0.61
0.00 % Illumina, Inc. 144A 2014/2019	USD	22 708 000	22 708 000		%	111.318	20 765 699.34	0.70
0.50 % Illumina, Inc. 144A 2014/2021 **	USD	27 000 000	27 000 000		%	116.125	25 756 792.10	0.86
3.25 % Intel Corp. 144A 2009/2039	USD	10 000 000	50 000 000	50 000 000	%	177.77	14 603 668.81	0.49
2.95 % Intel Corp. 2006/2035	USD	40 000 000	12 500 000	16 000 000	%	133.2	43 768 987.22	1.47
1.125 % Jarden Corp. 144A 2014/2034	USD	25 000 000	25 000 000		%	113.696	23 350 134.46	0.78
0.625 % JDS Uniphase Corp. 2013/2033	USD	25 000 000	25 000 000		%	105.246	21 614 531.46	0.72
0.50 % Lam Research Corp. 2011/2016	USD	27 500 000	5 000 000		%	135.69	30 653 693.99	1.03
1.25 % Lam Research Corp. 2011/2018	USD	10 000 000	10 000 000		%	143.164	11 760 779.44	0.39
1.00 % Liberty Interactive LLC 144A 2013/2043	USD	23 000 000	8 000 000		%	111.625	21 090 728.90	0.71
0.75 % Liberty Interactive LLC 2013/2043	USD	22 500 000	42 500 000	20 000 000	%	144.892	26 781 241.47	0.90
0.50 % LinkedIn Corp. 144A 2014/2019	USD	25 000 000	25 000 000		%	106.14	21 798 237.16	0.73
3.00 % Micron Technology, Inc. 2013/2043	USD	15 000 000	15 000 000		%	132.476	16 324 156.39	0.55
3.75 % Mylan, Inc. 2008/2015	USD	2 500 000	2 500 000	5 000 000	%	432.308	8 878 417.48	0.30
1.625 % Newmont Mining Corp. 2007/2017 **	USD	27 500 000	20 000 000		%	104	23 494 614.01	0.79
2.75 % Nuance Communications, Inc. 2011/2031	USD	20 000 000			%	99.661	16 374 102.98	0.55
1.00 % Nvidia Corp. 2014/2018	USD	50 000 000	50 000 000		%	115.731	47 535 929.61	1.59
1.00 % NXP Semiconductor NV 144A 2014/2019	USD	19 000 000	19 000 000		%	102.704	16 030 358.71	0.54
3.25 % Prologis LP 2011/2015	USD	16 000 000			%	112.076	14 731 090.12	0.49
4.75 % Prospect Capital Corp. 144A 2014/2020	USD	37 000 000	37 000 000		%	94.52	28 729 476.89	0.96
2.50 % Qihoo 360 Technology Co., Ltd 144A 2013/2018	USD	17 400 000	17 400 000		%	97.236	13 898 841.89	0.47
0.50 % Qihoo 360 Technology Co., Ltd 144A 2014/2020	USD	10 000 000	10 000 000		%	87.366	7 177 070.61	0.24
2.50 % Qihoo 360 Technology Co., Ltd -Reg- 2013/2018	USD	20 000 000	12 500 000		%	97.236	15 975 680.33	0.54
0.25 % Red Hat, Inc. 144A 2014/2019	USD	33 500 000	33 500 000		%	118.97	32 740 442.89	1.10
0.25 % Salesforce.com, Inc. 2013/2018	USD	37 000 000	57 000 000	20 000 000	%	114.726	34 871 268.83	1.17
0.50 % SanDisk Corp. 144A 2013/2020	USD	45 000 000	45 000 000		%	122.736	45 372 063.34	1.52
0.25 % Tesla Motors, Inc. 2014/2019	USD	15 000 000	15 000 000		%	92.873	11 444 136.12	0.38
0.90 % The Priceline Group, Inc. 144A 2014/2021	USD	27 500 000	27 500 000		%	95.956	21 677 395.98	0.73
0.35 % The Priceline Group, Inc. 2013/2020 **	USD	32 500 000	32 500 000		%	112.246	29 967 914.14	1.01
0.50 % Toll Brothers Finance Corp. 2012/2032	USD	15 000 000	5 000 000		%	101.25	12 476 379.38	0.42
0.25 % Twitter, Inc. 144A 2014/2019	USD	20 000 000	20 000 000		%	87.728	14 413 534.95	0.48
2.75 % WellPoint, Inc. 2012/2042	USD	10 000 000	10 000 000	30 000 000	%	172.942	14 207 012.36	0.48
2.625 % Xilinx, Inc. 2010/2017	USD	12 500 000	8 000 000	11 000 000	%	152.738	15 684 092.46	0.53
0.00 % Yahoo!, Inc. 2013/2018	USD	17 500 000	17 500 000		%	113.856	16 368 023.96	0.55
<b>Total securities portfolio</b>							<b>2 742 603 735.62</b>	<b>91.98</b>
<b>Derivatives</b>								
Minus signs denote short positions								
<b>Equity index derivatives</b>							<b>18 385 611.00</b>	<b>0.62</b>
Receivables/payables								
<b>Equity index futures</b>								
DJ EURO STOXX 50 Index Futures 03/2015								
31 330.00 EUR (XEUR)	Count	3 100	3 100				5 222 111.00	0.18
<b>Option contracts</b>								
<b>Options on equity indices</b>								
Call Euro Stoxx 50 Index 12/2016 2 900 EUR (XEUR)	Count	35 000					13 163 500.00	0.44
<b>Currency derivatives</b>							<b>-16 481 192.81</b>	<b>-0.56</b>
Receivables/payables								
<b>Currency futures</b>								
Euro Futures 03/2015 124 322.25 USD (CME)	Count	5 350	5 350				-6 479 286.73	-0.22



## Deutsche Invest I Convertibles

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
<b>Currency futures (short)</b>								
<b>Open positions</b>								
EUR/AUD 8 million							-25 735.05	0.00
EUR/CHF 20 million							8 001.67	0.00
EUR/GBP 17 million							-223 929.32	-0.01
EUR/HKD 1043.7 million							-1 982 140.89	-0.07
EUR/JPY 32 055.8 million							-4 491 495.20	-0.15
EUR/SEK 229.3 million							83 023.61	0.00
EUR/SGD 94 million							-745 016.15	-0.03
EUR/USD 1 026.9 million							-15 545 060.70	-0.52
<b>Closed positions</b>								
EUR/GBP 0.1 million							2.47	0.00
EUR/USD 17.5 million							-2 606.97	0.00
<b>Currency futures (long)</b>								
<b>Open positions</b>								
AUD/EUR 1.2 million							13 540.98	0.00
CHF/EUR 353.4 million							-430 784.25	-0.01
GBP/EUR 10.9 million							158 579.42	0.01
HKD/EUR 155 million							81 037.27	0.00
JPY/EUR 4 730.9 million							653 967.36	0.02
SEK/EUR 34.5 million							507.38	0.00
SGD/EUR 13.8 million							128 386.89	0.00
USD/EUR 688 million							12 152 470.10	0.41
<b>Closed positions</b>								
AUD/EUR 0.1 million							0.19	0.00
CHF/EUR 7.9 million							-2 505.95	0.00
HKD/EUR 134.6 million							167 830.99	0.01
JPY/EUR 0.2 million							15.41	0.00
SEK/EUR 0.1 million							-1.05	0.00
SGD/EUR 0.1 million							5.71	0.00
<b>Cash at bank</b>							<b>233 874 617.92</b>	<b>7.84</b>
<b>Demand deposits at Custodian</b>								
EUR deposits	EUR						172 613 190.08	5.79
Deposits in other EU/EEA currencies								
British pound	GBP	921 042					1 177 007.85	0.04
Swedish krona	SEK	2 258 750					239 440.03	0.01
Deposits in non-EU/EEA currencies								
Australian dollar	AUD	687 930					462 952.81	0.01
Hong Kong dollar	HKD	6 208 423					657 401.95	0.02
Japanese yen	JPY	49 216 934					339 415.88	0.01
Swiss franc	CHF	3 033 309					2 522 353.15	0.08
Singapore dollar	SGD	26 284 234					16 332 389.53	0.55
South Korean won	KRW	4 149 248					3 101.09	0.00
U.S. dollar	USD	48 116 673					39 527 365.55	1.33
<b>Other assets</b>							<b>7 094 250.67</b>	<b>0.24</b>
Interest receivable							6 950 114.67	0.23
Prepaid placement fee ****							129 510.54	0.01
Other receivables							14 625.46	0.00
<b>Receivables from share certificate transactions</b>							<b>4 462 440.80</b>	<b>0.15</b>
<b>Total assets ***</b>							<b>3 019 868 025.46</b>	<b>101.28</b>
<b>Other liabilities</b>								
Liabilities from cost items							-6 927 042.08	-0.23
Additional other liabilities							-4 281 562.77	-0.14
<b>Liabilities from share certificate transactions</b>							<b>-1 275 196.27</b>	<b>-0.04</b>
<b>Total liabilities</b>							<b>-38 130 800.61</b>	<b>-1.28</b>
<b>Net assets</b>							<b>2 981 737 224.85</b>	<b>100.00</b>

Negligible rounding errors may have arisen due to the rounding of calculated percentages.

## Deutsche Invest I Convertibles

Net asset value per share and number of shares outstanding	Count/ currency	Net asset value per share in the respective currency
<b>Net asset value per share</b>		
Class CHF FCH	CHF	129.77
Class CHF LCH	CHF	103.28
Class FC	EUR	176.29
Class FC (CE)	EUR	128.75
Class FD	EUR	108.23
Class LC	EUR	165.02
Class LD	EUR	159.53
Class LC (CE)	EUR	107.56
Class NC	EUR	157.56
Class PFC	EUR	101.19
Class GBP RDH	GBP	163.61
Class USD FCH	USD	165.81
Class USD LCH	USD	159.97
<b>Number of shares outstanding</b>		
Class CHF FCH	Count	2 693 627
Class CHF LCH	Count	6 194
Class FC	Count	7 909 937
Class FC (CE)	Count	3 502 770
Class FD	Count	189 550
Class LC	Count	1 853 566
Class LD	Count	247 466
Class LC (CE)	Count	1 469
Class NC	Count	784 148
Class PFC	Count	51 805
Class GBP RDH	Count	51 747
Class USD FCH	Count	1 612 962
Class USD LCH	Count	911 110

### Composition of the reference portfolio (according to CSSF circular 11/512)

25% Citi - EuroBIG Corporate Index- A sector, 25% Citi - WorldBIG Corporate A in EUR, 25% MSCI THE WORLD INDEX in EUR Constituents, 25% STOXX 50 Constituents

### Market risk exposure (value-at-risk) (according to CSSF circular 11/512)

Lowest market risk exposure	%	50.728
Highest market risk exposure	%	104.887
Average market risk exposure	%	79.639

The values-at-risk were calculated for the period from January 1, 2014, through December 31, 2014, using historical simulation with a 99% confidence level, a 10-day holding period and an effective historical observation period of one year. The risk in a reference portfolio that does not contain derivatives is used as the measurement benchmark. Market risk is the risk to the fund's assets arising from an unfavorable change in market prices. The Company determines the potential market risk by means of the **relative value-at-risk approach** as defined in CSSF circular 11/512.

In the reporting period, the average leverage effect from the use of derivatives was 1.1, whereby the total of the nominal amounts of the derivatives in relation to the fund's assets was used for the calculation (sum-of-notional approach).

The gross exposure generated via derivatives pursuant to point 40 a) of the "Guidelines on ETFs and other UCITS issues" of the European Securities and Markets Authority (ESMA) totaled EUR 3 334 099 422.83 as of the reporting date. Does not include any forward currency transactions entered into for currency hedging purposes at the level of the share classes.

### Market abbreviations

#### Futures exchanges

CME = Chicago Mercantile Exchange  
XEUR = Eurex

#### Contracting parties for currency futures

Deutsche Bank AG Frankfurt, Morgan Stanley And Co. International Plc, Société Générale and State Street Bank and Trust Company

## Deutsche Invest I Convertibles

### Securities lending

The following securities were transferred under securities loans at the reporting date:

Security description	Quantity/ principal amount (- / '000)	Limited maturity	Securities loans Total market value in EUR Perpetual	Total
0.00 % Swiss Life Holding AG 2013/2020	CHF	17 500 000	17 155 536.82	
4.00 % Aabar Investments PJSC -Reg- 2011/2016	EUR	400 000	478 764.80	
0.25 % Adidas AG 2012/2019	EUR	40 600 000	44 294 600.00	
0.25 % BNP Paribas SA (MTN) 2013/2016	EUR	5 200 000	5 713 500.00	
0.00 % Cap Gemini SA 2013/2019	EUR	15 043 497	12 192 754.60	
0.60 % Deutsche Post AG 2012/2019	EUR	2 000 000	2 774 408.00	
0.625 % Eni SpA 2013/2016	EUR	5 300 000	5 618 243.80	
1.125 % Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA 2014/2020	EUR	1 600 000	1 760 800.00	
0.00 % Fresenius SE & Co. KGaA 2014/2019	EUR	12 900 000	14 560 875.00	
0.375 % Sagerpar SA 2013/2018	EUR	1 000 000	1 069 704.00	
0.00 % Solidium Oyj 2014/2018	EUR	3 000 000	3 117 681.00	
0.00 % Suez Environnement Co. 2014/2020	EUR	20 207 000	4 040 389.65	
0.00 % Unibail-Rodamco SE 2014/2021	EUR	1 728 360	4 991 849.35	
1.125 % Derwent London Capital No 2 Jersey Ltd 2013/2019	GBP	7 100 000	9 976 344.12	
1.125 % Cubist Pharmaceuticals, Inc. 2013/2018	USD	4 300 000	4 686 868.25	
1.875 % Cubist Pharmaceuticals, Inc. 2013/2020	USD	2 000 000	2 231 331.14	
0.50 % HKEx International Ltd 2012/2017	USD	13 000 000	12 718 275.31	
0.50 % Illumina, Inc. 144A 2014/2021	USD	22 100 000	21 082 411.25	
1.625 % Newmont Mining Corp. 2007/2017	USD	13 200 000	11 277 414.72	
1.65 % Siemens Financieringsmaatschappij NV 2012/2019	USD	8 250 000	7 763 388.60	
1.65 % Siemens Financieringsmaatschappij NV 2014/2019	USD	16 500 000	15 526 777.20	
1.05 % Siemens Financieringsmaatschappij NV -Reg- 2012/2017	USD	15 000 000	13 585 390.95	
0.35 % The Priceline Group, Inc. 2013/2020	USD	26 200 000	24 158 749.35	
0.00 % Yamaguchi Financial Group, Inc. 2013/2018	USD	2 500 000	2 198 512.62	

**Total receivables from securities loans**

**242 974 570.53**

**242 974 570.53**

#### Contracting party for securities loans

BNP Paribas Arbitrage SNC, Barclays Capital Securities Limited, Citigroup Global Markets, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd FI, Deutsche Bank London, Goldman Sachs Int., J.P. Morgan Sec Ltd, Nomura International Plc, UBS AG LDN BRANCH and Unicredit Bank AG.

#### Total collateral pledged by third parties for securities loans

**EUR**

**278 419 949.88**

thereof:

Bonds

EUR

172 931 206.81

Equities

EUR

105 488 743.07

### Exchange rates (indirect quotes)

As of December 30, 2014

Australian dollar	AUD	1.485962	=	EUR	1
Swiss franc	CHF	1.202571	=	EUR	1
British pound	GBP	0.782528	=	EUR	1
Hong Kong dollar	HKD	9.443876	=	EUR	1
Japanese yen	JPY	145.004808	=	EUR	1
South Korean won	KRW	1 337.995593	=	EUR	1
Swedish krona	SEK	9.433468	=	EUR	1
Singapore dollar	SGD	1.609332	=	EUR	1
U.S. dollar	USD	1.217300	=	EUR	1

### Notes on valuation

Under the responsibility of the Board of Directors of the SICAV, the Management Company determines the net asset values per share and performs the valuation of the assets of the fund. The basic provision of price data and price validation are performed in accordance with the method introduced by the Board of Directors of the SICAV on the basis of the legal and regulatory requirements or the principles for valuation methods defined in the SICAV's prospectus.

If no trading prices are available, prices are determined with the aid of valuation models (derived market values) which are agreed between State Street Bank Luxembourg as external price service provider and the Management Company and which are based as far as possible on market parameters. This procedure is subject to an ongoing monitoring process. The plausibility of price information from third parties is checked through other pricing sources, model calculations or other suitable procedure.

Assets reported in this report are not valued at derived market values.

### Footnotes

\* Floating interest rate

\*\* Some or all of these securities are lent.

\*\*\* Does not include positions with a negative balance, if such exist.

\*\*\*\* The prepaid placement fee is amortized over a period of three years (in accordance with article 12 (d) of the general section of the sub-fund's management regulations).

## Deutsche Invest I Convertibles

### Transactions completed during the reporting period that no longer appear in the investment portfolio:

Purchases and sales of securities, investment fund units and promissory note loans (Schuldscheindarlehen); market classifications are as of the reporting date

Description	Count/ units/ currency	Purchases/ additions	Sales/ disposals
<b>Securities traded on an exchange</b>			
<b>Interest-bearing securities</b>			
3.75 % AXA SA 2000/2017	EUR		7 750 000
0.00 % Compagnie Generale des Etablissements Michelin 2007/2017	EUR		4 000 000
2.00 % Gabriel Finance Ltd 2013/2016	EUR		15 000 000
2.125 % Gecina SA 2010/2016	EUR		7 000 000
0.125 % Groupe Bruxelles Lambert SA 2012/2015	EUR	10 000 000	17 500 000
2.50 % Industrivarden AB 2010/2015	EUR	7 500 000	27 500 000
1.75 % International Consolidated Airlines Group SA 2013/2018	EUR		15 000 000
3.875 % Orpea 2010/2016	EUR		17 500 000
1.25 % Prysmian SpA 2013/2018	EUR		12 500 000
5.00 % Steinhoff Finance Holding GmbH (MTN) 2010/2016	EUR	10 000 000	15 000 000
2.75 % Derwent London Capital Jersey Ltd 2011/2016	GBP		7 500 000
0.00 % Biostime International Holdings Ltd 2014/2019	HKD	116 000 000	116 000 000
0.00 % GS Yuasa Corp. 2014/2019	JPY	400 000 000	400 000 000
0.00 % Nippon Meat Packers, Inc. 2010/2014	JPY		1 250 000 000
0.00 % ORIX Corp. 2008/2014	JPY		400 000 000
0.00 % Sekisui House Ltd 2011/2016	JPY		750 000 000
2.875 % CapitaLand Ltd -Reg- 2009/2016	SGD	10 000 000	35 000 000
0.00 % Temasek Financial III Pte Ltd -Reg- 2011/2014	SGD	30 000 000	55 000 000
3.00 % Giant Great Ltd 2011/2016	USD		12 200 000
0.00 % Glencore Finance Europe SA 2009/2014	USD		5 000 000
5.00 % Glencore Finance Europe SA 2009/2014	USD	27 500 000	42 500 000
2.625 % Lukoil International Finance BV 010/2015	USD	25 000 000	52 500 000
0.00 % Pegatron Corp. 2012/2017	USD		10 000 000
2.65 % SK Hynix, Inc. 2010/2015	USD	12 500 000	25 000 000
0.00 % SK Telecom Co., Ltd 2009/2014	USD		7 500 000

#### Securities admitted to or included in organized markets

<b>Interest-bearing securities</b>			
0.00 % Ares Capital Corp. 144A 2013/2019	USD	5 000 000	25 000 000
0.00 % Boston Properties LP 144A 2008/2014	USD		17 500 000
2.625 % Cobalt International Energy, Inc. 2012/2019	USD	27 500 000	42 500 000
0.00 % Concur Technologies, Inc. 144A 2013/2018	USD	12 500 000	22 500 000
0.50 % Concur Technologies, Inc. 2013/2018	USD	22 500 000	22 500 000
0.00 % Covanta Holding Corp. 2010/2014	USD		10 000 000
0.00 % Ctrip.com International Ltd 144A 2013/2018	USD	20 000 000	20 000 000
0.00 % Cubist Pharmaceuticals, Inc. 144A 2013/2018	USD	12 500 000	22 500 000
0.00 % Cubist Pharmaceuticals, Inc. 144A 2013/2020	USD	5 000 000	15 000 000
0.00 % Danaher Corp. 2001/2021	USD		4 000 000
0.00 % Gilead Sciences, Inc. 2010/2014	USD		7 500 000
0.00 % Illumina, Inc. 2011/2016	USD		30 000 000
0.25 % Illumina, Inc. 2011/2016	USD	7 500 000	7 500 000
0.00 % International Game Technology 144A 2009/2014	USD		24 000 000
1.875 % Jazz Investments I Ltd 144A 2014/2021	USD	6 000 000	6 000 000
0.00 % JDS Uniphase Corp. 144A 2013/2033	USD	15 000 000	25 000 000
0.00 % Liberty Interactive LLC 144A 2013/2043	USD	7 500 000	42 500 000
4.25 % MGM Resorts International 2010/2015	USD		12 500 000
0.00 % Micron Technology, Inc. 2007/2014	USD		5 000 000
3.125 % Micron Technology, Inc. 2012/2032	USD		5 000 000
0.00 % NVIDIA Corp. 144A 2013/2018	USD	30 000 000	50 000 000
3.00 % Owens-Brockway Glass Container, Inc. 144A 2010/2015	USD	2 500 000	27 500 000
1.00 % Priceline Group, Inc. 2013/2018	USD		25 000 000
0.00 % Priceline Group, Inc. 2013/2020	USD		17 500 000
0.00 % Salesforce.com, Inc. 144A 2013/2018	USD	8 000 000	45 000 000
1.50 % Salix Pharmaceuticals Ltd 2012/2019	USD		12 500 000
0.00 % SanDisk Corp. 144A 2013/2020	USD	30 000 000	50 000 000
1.50 % SanDisk Corp. 2010/2017	USD		10 000 000
0.25 % Teva Pharmaceutical Finance Co. LLC 2006/2026	USD		10 000 000
0.00 % United States Steel Corp. 2009/2014	USD		7 500 000
0.00 % Yahoo!, Inc. 2013/2018	USD	3 300 000	45 000 000

Description	Count/ units/ currency	Purchases/ additions	Sales/ disposals
<b>Unlisted securities</b>			
<b>Interest-bearing securities</b>			
1.25 % Safilo Group SpA 2014/2019	EUR	1 500 000	1 500 000
<b>Derivatives (option premiums realized in opening transactions, or total options transactions; in the case of warrants, purchases and sales are shown)</b>			
		Additions	Disposals
<b>Warrants</b>			
<b>Warrants on securities</b>			
<b>Equity warrants</b>			
Goldman Sachs Co. 09/12/2016	Count	21 500	21 500
Merrill Lynch International & Co. CV 16/12/2016	Count	2 250	2 250
			Value ('000)
<b>Futures contracts</b>			
<b>Equity index futures</b>			
Contracts sold			
(Underlyings: DJ Euro Stoxx 50, Nikkei 225)	EUR		763 354
<b>Currency futures</b>			
Contracts purchased			
(Underlying: Euro USD)	EUR		18 766
Contracts sold			
(Underlying: Euro USD)	EUR		2 476 643
<b>Currency futures (short)</b>			
<b>Futures contracts to sell currencies</b>			
EUR/AUD	EUR		33 382
EUR/CHF	EUR		2 631 945
EUR/GBP	EUR		276 421
EUR/HKD	EUR		391 628
EUR/JPY	EUR		1 313 953
EUR/SEK	EUR		45 171
EUR/SGD	EUR		378 639
EUR/USD	EUR		9 930 901
<b>Currency futures (long)</b>			
<b>Futures contracts to purchase currencies</b>			
AUD/EUR	EUR		33 246
CHF/EUR	EUR		2 506 170
GBP/EUR	EUR		278 410
HKD/EUR	EUR		327 804
JPY/EUR	EUR		1 412 163
SEK/EUR	EUR		34 183
SGD/EUR	EUR		379 460
USD/EUR	EUR		10 585 018
<b>Option contracts</b>			
<b>Options on equity index derivatives</b>			
<b>Options on equity indices</b>			
Call options sold			
(Underlying: DJ Euro Stoxx 50)	EUR		59 759
<b>Swaps</b>			
<b>Credit default swaps</b>			
<b>Protection buyer</b>			
(Underlying: ITRAXX Europe)	EUR		76 000

## Deutsche Invest I Convertibles

### Statement of income and expenses (incl. income adjustment)

for the period from January 1, 2014, through December 31, 2014

<b>I. Income</b>		
1. Interest from securities (before withholding tax) . . . . .	EUR	9 573 728.75
2. Interest from investments of liquid assets (before withholding tax) . . . . .	EUR	29 649.06
3. Income from securities lending . . . . .	EUR	2 529 723.20
4. Deduction for foreign withholding tax . . . . .	EUR	-10 552.37
5. Other income . . . . .	EUR	11 303.47
<b>Total income . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>12 133 852.11</b>
<b>II. Expenses</b>		
1. Interest on borrowings . . . . .	EUR	-2 393.90
2. Management fee . . . . .	EUR	-22 447 161.13
thereof:		
Basic management fee . . . . .	EUR	-22 177 956.95
Administration fee . . . . .	EUR	-269 204.18
3. Depository fee . . . . .	EUR	-97 383.23
4. Auditing, legal and publication costs . . . . .	EUR	-215 460.04
5. Taxe d'abonnement . . . . .	EUR	-1 464 837.96
6. Other expenses . . . . .	EUR	-1 803 280.58
thereof:		
Performance-based fee from securities lending income . . . . .	EUR	-1 011 889.28
Expenses from prepaid placement fee . . . . .	EUR	-50 441.21
Other . . . . .	EUR	-740 950.09
<b>Total expenses . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>-26 030 516.84</b>
<b>III. Net investment expense . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>-13 896 664.73</b>
<b>IV. Sale transactions</b>		
Realized gains/losses . . . . .	EUR	97 027 432.26
<b>Capital gains/losses . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>97 027 432.26</b>
<b>V. Net gain/loss for the fiscal year . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>83 130 767.53</b>

1 For further information, please refer to the general information on page 437 f.

#### BVI total expense ratio (TER)

The total expense ratio for the share classes was:

Class CHF FCH 0.77% p.a.,	Class CHF LCH 1.03% <sup>3</sup> ,
Class FC 0.74% p.a.,	Class FC (CE) 0.77% p.a.,
Class FD 0.75% p.a.,	Class LC 1.28% p.a.,
Class LD 1.29% p.a.,	Class LC (CE) 0.76% <sup>3</sup> ,
Class NC 1.68% p.a.,	Class PFC 1.11% <sup>3</sup> ,
Class GBP RDH 0.77% p.a.,	Class USD FCH 0.77% p.a.,
Class USD LCH 1.31% p.a.	

3 Annualization has not been performed for share classes launched during the year.

The TER expresses total expenses and fees (excluding transaction costs) as a percentage of a fund's average net assets for a given fiscal year.

As well, the additional income from securities lending resulted in a performance-based fee of 0.040% calculated on the fund's average net assets.

#### Transaction costs

The transaction costs paid in the reporting period amounted to EUR 333 708.67.

The transaction costs include all costs that were reported or settled separately for the account of the fund in the reporting period and are directly connected to the purchase or sale of assets. Any financial transaction taxes which may have been paid are included in the calculation.

### Statement of changes in net assets 2014

<b>I. Value of the fund's net assets at the beginning of the fiscal year . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>1 715 716 221.75</b>
1. Distribution for the previous year . . . . .	EUR	-38 148.90
2. Net inflows . . . . .	EUR	1 061 286 554.78
a) Inflows from subscriptions . . . . .	EUR	2 056 805 359.81
b) Outflows from redemptions <sup>2</sup> . . . . .	EUR	-995 518 805.03
3. Income adjustment . . . . .	EUR	-22 482 712.27
4. Net investment expense . . . . .	EUR	-13 896 664.73
5. Realized gains/losses . . . . .	EUR	97 027 432.26
6. Net change in unrealized appreciation/depreciation . . . . .	EUR	144 124 541.96

<b>II. Value of the fund's net assets at the end of the fiscal year . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>2 981 737 224.85</b>
---	------------	-------------------------

2 Reduced by dilution fee in the amount of EUR 7 188.05 for the benefit of the fund's assets.

### Summary of the gains/losses 2014

<b>Realized gains/losses (incl. income adjustment) . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>97 027 432.26</b>
from:		
Securities transactions . . . . .	EUR	177 994 941.26
(Forward) currency transactions . . . . .	EUR	6 884 637.02
Derivates and other financial futures transactions <sup>4</sup> . . . . .	EUR	-87 852 146.02

4 This item may include options transactions or swap transactions and/or transactions from warrants or credit derivatives.

### Details on the distribution policy <sup>5</sup>

#### Class CHF FCH

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class CHF LCH

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class FC

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class FC (CE)

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class FD

Type	As of	Currency	Per share
Final distribution	March 6, 2015	EUR	0.75

#### Class LC

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class LD

Type	As of	Currency	Per share
Final distribution	March 6, 2015	EUR	0.26

#### Class LC (CE)

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class NC

The income for the fiscal year is reinvested.

## Deutsche Invest I Convertibles

### Details on the distribution policy <sup>5</sup>

#### Class PFC

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class GBP RDH

Type	As of	Currency	Per share
Final distribution	March 6, 2015	GBP	1.06

#### Class USD FCH

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class USD LCH

The income for the fiscal year is reinvested.

5 Additional information is provided in the sales prospectus.

### Changes in net assets and in the net asset value per share over the last three years

#### Net assets at the end of the fiscal year

2014	EUR	2 981 737 224.85
2013	EUR	1 715 716 221.75
2012	EUR	925 625 541.09

#### Net asset value per share at the end of the fiscal year

2014	Class CHF FCH (formerly: CH4H)	CHF	129.77
	Class CHF LCH	CHF	103.28
	Class FC	EUR	176.29
	Class FC (CE)	EUR	128.75
	Class FD	EUR	108.23
	Class LC	EUR	165.02
	Class LD	EUR	159.53
	Class LC (CE)	EUR	107.56
	Class NC	EUR	157.56
	Class PFC	EUR	101.19
	Class GBP RDH (formerly: RDRH1H)	GBP	163.61
	Class USD FCH (formerly: E2H)	USD	165.81
	Class USD LCH (formerly: A2H)	USD	159.97
2013	Class CH4H	CHF	122.35
	Class CHF LCH	CHF	-
	Class FC	EUR	165.75
	Class FC (CE)	EUR	112.75
	Class FD	EUR	101.76
	Class LC	EUR	156.00
	Class LD	EUR	150.86
	Class LC (CE)	EUR	-
	Class NC	EUR	149.55
	Class PFC	EUR	-
	Class RDRH1H (formerly: DS1H)	GBP	154.09
	Class A2H	USD	151.18
	Class E2H	USD	156.06
2012	Class CH4H	CHF	105.57
	Class CHF LCH	CHF	-
	Class FC	EUR	142.73
	Class FC (CE)	EUR	102.07
	Class FD	EUR	-
	Class LC	EUR	135.08
	Class LD	EUR	130.63
	Class LC (CE)	EUR	-
	Class NC	EUR	130.01
	Class PFC	EUR	-
	Class DS1H	GBP	132.93
	Class A2H	USD	130.57
	Class E2H	USD	134.10

### Transactions processed for the account of the fund's assets via closely related companies (based on major holdings of the Deutsche Bank Group)

The share of transactions conducted for the account of the investment fund's assets via brokers that are closely related companies and persons (share of 5% and above), amounted to 12.18% of all transactions. The total volume was EUR 388 315 347.40.

### Placement fee / dilution adjustment

In the reporting period the fund paid a placement fee of 2.9% of the net fund assets to the distributors. This fee was calculated on the subscription date. This placement fee serves in particular as compensation for distribution. The gross amount of the placement fee was paid in a single payment on the subscription date and simultaneously recognized in the fund's net assets as prepaid expenses. These are amortized on a daily basis over a period of three years from the date of subscription. The remaining position for prepaid expenses per share on each valuation date is calculated on a daily basis by multiplying the net assets of the fund by a factor. The relevant factor is determined by the linear reduction of the placement fee by a certain percentage on a daily basis over three years from the subscription date. The prepaid expenses position fluctuates during the three years from the subscription date of the fund, since it depends on both the fund's net assets and the predetermined factor.

In addition, a dilution adjustment of up to 3% based on the gross redemption amount was charged for the benefit of the fund's net assets in the reporting period (to be paid by the shareholder).

Further details on the placement fee and the dilution adjustment can be found in the corresponding section of the fund's sales prospectus.

# Deutsche Invest | Global Infrastructure

## Investment portfolio – December 31, 2014

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
<b>Securities traded on an exchange</b>							<b>617 215 244.24</b>	<b>95.31</b>
<b>Equities</b>								
Sydney Airport	Count	4 029 900	4 029 900		AUD	4.72	12 800 547.26	1.98
Transurban Group	Count	1 650 100	3 126 300	1 476 200	AUD	8.64	9 594 365.88	1.48
Enbridge, Inc.	Count	624 000	974 200	457 400	CAD	59.23	26 133 479.16	4.04
Inter Pipeline Ltd	Count	536 600	486 800	57 500	CAD	35.38	13 423 921.57	2.07
Pembina Pipeline Corp.	Count	430 450	717 900	471 200	CAD	42.23	12 853 301.73	1.98
TransCanada Corp.	Count	423 609	970 809	697 400	CAD	56.395	16 891 829.48	2.61
Flughafen Zuerich AG	Count	17 200	13 800		CHF	664	9 496 986.53	1.47
Atlantia SpA	Count	476 600	837 600	583 600	EUR	19.39	9 241 274.00	1.43
Ferrovial SA	Count	663 400	696 400	240 200	EUR	16.155	10 717 227.00	1.65
Groupe Eurotunnel SA	Count	1 708 400	2 042 200	333 800	EUR	10.68	18 245 712.00	2.82
Hamburger Hafen und Logistik AG	Count	264 269	210 700	231	EUR	17.25	4 558 640.25	0.70
Koninklijke Vopak NV	Count	373 058	570 758	197 700	EUR	43.44	16 205 639.52	2.50
National Grid Plc	Count	1 312 000	2 453 400	1 711 200	GBP	9.147	15 336 016.90	2.37
Beijing Enterprises Holdings Ltd	Count	944 100	944 100	410 100	HKD	60.75	6 073 149.71	0.94
China Merchants Holdings International Co., Ltd	Count	2 270 700	3 496 300	1 934 600	HKD	25.75	6 191 369.17	0.96
ENN Energy Holdings Ltd	Count	2 213 800	2 852 000	638 200	HKD	44.05	10 326 044.75	1.59
Hong Kong & China Gas Co., Ltd	Count	6 505 700	6 505 700		HKD	17.76	12 234 513.40	1.89
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	Count	1 699 355	1 017 855		MXN	75.27	7 129 675.42	1.10
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	Count	487 100	487 100		MXN	160	4 344 120.28	0.67
American Tower Corp.	Count	423 001	544 800	245 899	USD	100.18	34 811 657.56	5.38
American Water Works Co., Inc.	Count	584 666	599 866	77 400	USD	55.12	26 473 985.66	4.09
Atmos Energy Corp.	Count	214 700	230 500	15 800	USD	57.52	10 145 026.90	1.57
Crown Castle International Corp.	Count	594 416	594 416		USD	78.73	38 444 394.37	5.94
CSX Corp.	Count	718 900	973 700	254 800	USD	36.57	21 597 114.23	3.33
Edison International	Count	366 500	398 700	32 200	USD	67.655	20 369 302.54	3.15
Enbridge Energy Management LLC	Count	611 563	577 366	57 803	USD	38.94	19 563 179.10	3.02
ITC Holdings Corp.	Count	916 000	996 200	121 600	USD	41.44	31 182 971.78	4.81
NiSource, Inc.	Count	1 037 024	1 131 024	195 900	USD	43.95	37 441 217.99	5.78
Norfolk Southern Corp.	Count	72 300	72 300		USD	111.81	6 640 812.62	1.03
Northeast Utilities	Count	503 350	681 112	177 762	USD	55.39	22 903 598.37	3.54
NorthWestern Corp.	Count	278 800	349 900	71 100	USD	57.82	13 242 596.25	2.04
Pattern Energy Group, Inc.	Count	223 700	223 700		USD	24.8	4 557 429.36	0.70
Republic Services, Inc.	Count	319 769	319 769		USD	40.27	10 578 406.94	1.63
SBA Communications Corp.	Count	200 594	290 994	116 500	USD	111.38	18 353 860.80	2.83
Sempra Energy	Count	378 600	379 600	44 900	USD	114.41	35 583 353.62	5.49
Southwest Gas Corp.	Count	167 000	185 700	18 700	USD	63.67	8 734 812.81	1.35
Spectra Energy Corp.	Count	728 028	1 325 200	750 672	USD	37	22 128 505.71	3.42
Union Pacific Corp.	Count	64 700	201 600	164 600	USD	120.44	6 401 434.54	0.99
Williams Cos, Inc.	Count	167 396	695 200	619 104	USD	45.55	6 263 769.08	0.97
<b>Total securities portfolio</b>							<b>617 215 244.24</b>	<b>95.31</b>
<b>Derivatives</b>								
(Minus signs denote short positions)								
<b>Currency derivatives</b>							<b>-241 051.71</b>	<b>-0.04</b>
Receivables/payables								
<b>Currency futures (short)</b>								
<b>Open positions</b>								
EUR/AUD 0.7 million							-8 323.11	0.00
EUR/CAD 1.9 million							-24 878.39	0.00
EUR/GBP 0.3 million							-3 629.24	0.00
EUR/HKD 7.1 million							-15 880.06	0.00
EUR/MXN 4.5 million							-6 026.18	0.00
EUR/SEK 0.1 million							0.11	0.00
EUR/USD 10.6 million							-177 270.85	-0.04
<b>Closed positions</b>								
EUR/CAD 0.2 million							-1 245.71	0.00
EUR/CHF 0.4 million							-56.71	0.00
EUR/GBP 0.1 million							101.83	0.00
EUR/MXN 0.4 million							14.41	0.00
<b>Currency futures (long)</b>								
<b>Open positions</b>								
CHF/EUR 3.3 million							-3 857.81	0.00
<b>Cash at bank</b>							<b>30 278 575.96</b>	<b>4.68</b>
<b>Demand deposits at Custodian</b>								
EUR deposits	EUR						28 028 441.41	4.33
Deposits in other EU/EEA currencies								
British pound	GBP	7 236					9 247.58	0.00
Swedish krona	SEK	11 625					1 232.31	0.00

## Deutsche Invest I Global Infrastructure

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
Deposits in non-EU/EEA currencies								
Australian dollar	AUD	274					184.45	0.00
Hong Kong dollar	HKD	176 152					18 652.46	0.01
Canadian dollar	CAD	1 109 692					784 645.21	0.12
Mexican peso	MXN	2 995					166.96	0.00
U.S. dollar	USD	1 748 050					1 436 005.58	0.22
<b>Other assets</b>							<b>4 170 805.74</b>	<b>0.64</b>
Dividends receivable							1 571 352.97	0.24
Receivables from exceeding the expense cap							1 277.72	0.00
Other receivables							2 598 175.05	0.40
<b>Receivables from share certificate transactions</b>							<b>2 388 526.65</b>	<b>0.37</b>
<b>Total assets ***</b>							<b>654 053 268.94</b>	<b>101.00</b>
<b>Other liabilities</b>							<b>-6 150 206.09</b>	<b>-0.95</b>
Additional other liabilities							-6 150 206.09	-0.95
<b>Liabilities from share certificate transactions</b>							<b>-61 319.26</b>	<b>-0.01</b>
<b>Total liabilities</b>							<b>-6 452 693.41</b>	<b>-1.00</b>
<b>Net assets</b>							<b>647 600 575.53</b>	<b>100.00</b>

Negligible rounding errors may have arisen due to the rounding of calculated percentages.

Net asset value per share and number of shares outstanding	Count/ currency	Net asset value per share in the respective currency
<b>Net asset value per share</b>		
Class CHF LCH	CHF	136.46
Class FC	EUR	140.53
Class FCH (P)	EUR	103.01
Class LC	EUR	132.90
Class LD	EUR	152.26
Class NC	EUR	126.08
Class GBP RD	GBP	115.52
Class USD FC	USD	113.77
Class USD LC	USD	128.25
<b>Number of shares outstanding</b>		
Class CHF LCH	Count	27 187
Class FC	Count	1 077 014
Class FCH (P)	Count	127 700
Class LC	Count	1 128 236
Class LD	Count	600 898
Class NC	Count	335 193
Class GBP RD	Count	4 102
Class USD FC	Count	927 559
Class USD LC	Count	1 034 784

**Composition of the reference portfolio** (according to CSSF circular 11/512)  
MSCI THE WORLD INDEX in EUR Constituents

**Market risk exposure (value-at-risk)** (according to CSSF circular 11/512)

Lowest market risk exposure	%	59.931
Highest market risk exposure	%	106.391
Average market risk exposure	%	84.481

The values-at-risk were calculated for the period from January 1, 2014, through December 31, 2014, using historical simulation with a 99% confidence level, a 10-day holding period and an effective historical observation period of one year. The risk in a reference portfolio that does not contain derivatives is used as the measurement benchmark. Market risk is the risk to the fund's assets arising from an unfavorable change in market prices. The Company determines the potential market risk by means of the **relative value-at-risk approach** as defined in CSSF circular 11/512.

In the reporting period, the average leverage effect from the use of derivatives was 0.0, whereby the total of the nominal amounts of the derivatives in relation to the fund's assets was used for the calculation (sum-of-notional approach).

The gross exposure generated via derivatives pursuant to point 40 a) of the "Guidelines on ETFs and other UCITS issues" of the European Securities and Markets Authority (ESMA) totaled EUR 0.00. Does not include any forward currency transactions entered into for currency hedging purposes at the level of the share classes.



# Deutsche Invest I Global Infrastructure

## Market abbreviations

### Contracting party for currency futures

State Street Bank and Trust Company

## Exchange rates (indirect quotes)

As of December 30, 2014

Australian dollar	AUD	1.485962	=	EUR	1
Canadian dollar	CAD	1.414259	=	EUR	1
Swiss franc	CHF	1.202571	=	EUR	1
British pound	GBP	0.782528	=	EUR	1
Hong Kong dollar	HKD	9.443876	=	EUR	1
Mexican peso	MXN	17.940571	=	EUR	1
Swedish krona	SEK	9.433468	=	EUR	1
U.S. dollar	USD	1.217300	=	EUR	1

## Notes on valuation

Under the responsibility of the Board of Directors of the SICAV, the Management Company determines the net asset values per share and performs the valuation of the assets of the fund. The basic provision of price data and price validation are performed in accordance with the method introduced by the Board of Directors of the SICAV on the basis of the legal and regulatory requirements or the principles for valuation methods defined in the SICAV's prospectus.

If no trading prices are available, prices are determined with the aid of valuation models (derived market values) which are agreed between State Street Bank Luxembourg as external price service provider and the Management Company and which are based as far as possible on market parameters. This procedure is subject to an ongoing monitoring process. The plausibility of price information from third parties is checked through other pricing sources, model calculations or other suitable procedure.

Assets reported in this report are not valued at derived market values.

## Footnotes

\*\*\* Does not include positions with a negative balance, if such exist.

## Transactions completed during the reporting period that no longer appear in the investment portfolio:

Purchases and sales of securities, investment fund units and promissory note loans (Schuldscheindarlehen); market classifications are as of the reporting date

Description	Count/ units/ currency	Purchases/ additions	Sales/ disposals	Derivatives (option premiums realized in opening transactions, or total options transactions; in the case of warrants, purchases and sales are shown)	
<b>Securities traded on an exchange</b>					Value ('000)
<b>Equities</b>				<b>Futures contracts</b>	
Abengoa Yield Plc	Count	16 947	16 947	<b>Currency futures (short)</b>	
American Airlines Group, Inc.	Count	92 800	92 800	<b>Futures contracts to sell currencies</b>	
Canadian National Railway Co.	Count	114 500	160 600	EUR/CHF	EUR 24 954
Canadian Pacific Railway Ltd	Count	88 400	88 400	<b>Currency futures (long)</b>	
Cheniere Energy, Inc.	Count	319 064	379 364	<b>Futures contracts to purchase currencies</b>	
China Merchants -Rights Exp 05Jun14	Count	235 340	235 340	CHF/EUR	EUR 24 109
Crown Castle International Corp.	Count	876 865	921 865		
Delta Air Lines, Inc.	Count	257 600	257 600		
Enagas SA	Count	202 900	202 900		
Eutelsat Communications SA	Count	236 900	322 200		
Ferrovial -Rights Exp 18Nov14	Count	595 900	595 900		
Ferrovial SA -Rights Exp 22Jul14	Count	415 200	415 200		
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Count	17 100	34 000		
Jiangsu Expressway Co., Ltd -H-	Count	953 100	2 005 450		
Kinder Morgan, Inc.	Count	291 700	291 700		
NextEra Energy Partners LP	Count	16 740	16 740		
ONE Gas, Inc.	Count	12 525	12 525		
ONEOK, Inc.	Count	113 800	177 900		
Pennon Group Plc	Count	278 400	278 400		
Pepco Holdings, Inc.	Count	108 900	211 000		
PG&E Corp.	Count	801 746	801 746		
SemGroup Corp.	Count	140 700	173 100		
SES SA	Count	288 100	456 500		
Severn Trent Plc	Count	38 610	38 610		
Snam SpA	Count	3 373 600	4 226 100		
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	Count	1 200 700	1 725 800		
TerraForm Power, Inc.	Count	21 804	21 804		
TransAlta Renewables, Inc.	Count	18 100	61 700		
United Continental Holdings, Inc.	Count	25 100	25 100		
United Utilities Group Plc	Count	499 000	499 000		
Zhejiang Expressway Co., Ltd -H-	Count	1 553 400	3 253 400		

## Deutsche Invest I Global Infrastructure

### Statement of income and expenses (incl. income adjustment)

for the period from January 1, 2014, through December 31, 2014

<b>I. Income</b>		
1. Dividends (before withholding tax) . . . . .	EUR	14 245 767.84
2. Interest from investments of liquid assets (before withholding tax) . . . . .	EUR	9 703.12
3. Income from securities lending . . . . .	EUR	19 000.79
4. Deduction for foreign withholding tax . . . . .	EUR	-3 295 995.62
<b>Total income</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>10 978 476.13</b>
<b>II. Expenses</b>		
1. Management fee . . . . .	EUR	-6 799 497.85
thereof:		
Basic management fee . . . . .	EUR	-6 716 200.78
Income from expense cap . . . . .	EUR	1 792.20
Administration fee . . . . .	EUR	-85 089.27
2. Depositary fee . . . . .	EUR	-15 255.58
3. Auditing, legal and publication costs . . . . .	EUR	-89 023.10
4. Taxe d'abonnement . . . . .	EUR	-322 561.35
5. Other expenses . . . . .	EUR	-404 874.56
thereof:		
Performance-based fee from securities lending income . . . . .	EUR	-7 600.32
Other . . . . .	EUR	-397 274.24
<b>Total expenses</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>-7 631 212.44</b>
<b>III. Net investment income</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>3 347 263.69</b>
<b>IV. Sale transactions</b>		
Realized gains/losses . . . . .	EUR	47 088 181.63
<b>Capital gains/losses</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>47 088 181.63</b>
<b>V. Net gain/loss for the fiscal year</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>50 435 445.32</b>

#### BVI total expense ratio (TER)

The total expense ratio for the share classes was:

Class CHF LCH 1.67% p.a.,	Class FC 0.88% p.a.,
Class FCH (P) 0.12% 1,	Class LC 1.64% p.a.,
Class LD 1.67% p.a.,	Class NC 2.35% p.a.,
Class GBP RD 0.56% 1,	Class USD FC 0.77% 1,
Class USD LC 1.71% p.a.	

1 Annualization has not been performed for share classes launched during the year.

The TER expresses total expenses and fees (excluding transaction costs) as a percentage of a fund's average net assets for a given fiscal year.

As well, the additional income from securities lending resulted in a performance-based fee of 0.000% calculated on the fund's average net assets.

#### Transaction costs

The transaction costs paid in the reporting period amounted to EUR 1 160 755.16.

The transaction costs include all costs that were reported or settled separately for the account of the fund in the reporting period and are directly connected to the purchase or sale of assets. Any financial transaction taxes which may have been paid are included in the calculation.

### Statement of changes in net assets 2014

<b>I. Value of the fund's net assets at the beginning of the fiscal year</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>95 320 341.12</b>
1. Distribution for the previous year . . . . .	EUR	-131 703.45
2. Net inflows . . . . .	EUR	435 547 406.67
a) Inflows from subscriptions . . . . .	EUR	762 289 093.11
b) Outflows from redemptions . . . . .	EUR	-326 741 686.44
3. Income adjustment . . . . .	EUR	-10 174 365.33
4. Net investment income . . . . .	EUR	3 347 263.69
5. Realized gains/losses . . . . .	EUR	47 088 181.63
6. Net change in unrealized appreciation/depreciation . . . . .	EUR	76 603 451.20
<b>II. Value of the fund's net assets at the end of the fiscal year</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>647 600 575.53</b>

### Summary of the gains/losses 2014

<b>Realized gains/losses (incl. income adjustment)</b> . . . . .	<b>EUR</b>	<b>47 088 181.63</b>
from:		
Securities transactions . . . . .	EUR	47 486 782.65
(Forward) currency transactions . . . . .	EUR	-398 601.02

### Details on the distribution policy <sup>2</sup>

#### Class CHF LCH

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class FC

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class FCH (P)

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class LC

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class LD

Type	As of	Currency	Per share
Final distribution	March 6, 2015	EUR	3.50

#### Class NC

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class GBP RD

Type	As of	Currency	Per share
Final distribution	March 6, 2015	GBP	2.85

#### Class USD FC

The income for the fiscal year is reinvested.

#### Class USD LC

The income for the fiscal year is reinvested.

<sup>2</sup> Additional information is provided in the sales prospectus.

## Deutsche Invest I Global Infrastructure

### Changes in net assets and in the net asset value per share over the last three years

Net assets at the end of the fiscal year			
2014	EUR	647 600 575.53	
2013	EUR	95 320 341.12	
2012	EUR	112 266 352.71	
Net asset value per share at the end of the fiscal year			
2014	Class CHF LCH (formerly: CH2H)	CHF	136.46
	Class FC	EUR	140.53
	Class FCH (P)	EUR	103.01
	Class LC	EUR	132.90
	Class LD	EUR	152.26
	Class NC	EUR	126.08
	Class GBP RD	GBP	115.52
	Class USD FC	USD	113.77
	Class USD LC (formerly: A2)	USD	128.25
2013	Class CH2H	CHF	101.38
	Class FC	EUR	103.36
	Class FCH (P)	EUR	-
	Class LC	EUR	98.48
	Class LD	EUR	113.41
	Class NC	EUR	94.09
	Class GBP RD	GBP	-
	Class A2	USD	107.81
	Class USD FC	USD	-
2012	Class CH2H	CHF	-
	Class FC	EUR	94.03
	Class FCH (P)	EUR	-
	Class LC	EUR	90.32
	Class LD	EUR	104.01
	Class NC	EUR	86.90
	Class GBP RD	GBP	-
	Class A2	USD	94.76
	Class USD FC	USD	-

### Transactions processed for the account of the fund's assets via closely related companies (based on major holdings of the Deutsche Bank Group)

The share of transactions conducted for the account of the investment fund's assets via brokers that are closely related companies and persons (share of 5% and above), amounted to 0.62% of all transactions. The total volume was EUR 8 030 014.79.



KPMG issued an unqualified audit opinion for the full annual report of this SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable). The translation of the report of the Réviseur d'Entreprises agréé (the independent auditor's opinion) is as follows:

**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
Email: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

## REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

### To the shareholders of Deutsche Invest I, SICAV

We have audited the accompanying financial statements of Deutsche Invest I, SICAV and its respective sub-funds, which comprise the statement of net assets, the statement of investments in the securities portfolio and other net assets as of December 31, 2014, the statement of income and expenses and the statement of changes in net assets for the fiscal year then ended, as well as a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

### Responsibility of the Board of Directors of the SICAV for the financial statements

The Board of Directors of the SICAV is responsible for the preparation and proper overall presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of financial statements and for the internal controls considered necessary to enable the financial statements to be prepared such that they are free from material misstatement, irrespective of whether this is due to fraud or error.

### Responsibility of the Réviseur d'Entreprises agréé

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted by the Commission de Surveillance du Secteur Financier for Luxembourg. Those standards require that we comply with professional conduct requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgment of the Réviseur d'Entreprises agréé, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the Réviseur d'Entreprises agréé considers internal control relevant to the entity's preparation and proper overall presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of evaluating the effectiveness of the entity's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the SICAV, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### Audit opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Deutsche Invest I, SICAV and its respective sub-funds as of December 31, 2014, and of the results of its operations and changes in its net assets for the fiscal year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of financial statements.

**Other matter**

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

Luxembourg, April 7, 2015

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

## Investment Company

Deutsche Invest I  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg  
RC B 86 435

## Board of Directors of the Investment Company

Doris Marx  
Chairman  
DWS Investment S.A., Luxembourg

Manfred Bauer  
DWS Investment S.A., Luxembourg

Markus Kohlenbach  
DWS Investment S.A., Luxembourg

Stephan Scholl  
Deutsche Asset & Wealth Management  
International GmbH,  
Frankfurt/Main

## Management Company and Central Administration Agent, Transfer and Registrar Agent

DWS Investment S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg  
Equity capital as of December 31, 2014:  
EUR 231.5 million before profit appropriation

## Board of Directors of the Management Company

Holger Naumann  
Chairman  
Managing Director of  
Deutsche Asset & Wealth Management  
Investment GmbH,  
Frankfurt/Main  
Managing Director of  
DWS Holding & Service GmbH,  
Frankfurt/Main  
Managing Director of  
RREEF Spezial Invest GmbH,  
Frankfurt/Main  
Chairman of the Board of Directors of  
Oppenheim Asset Management  
Services S.à r.l., Luxembourg

Heinz-Wilhelm Fesser  
Luxembourg

Marzio Hug  
Deutsche Bank AG, London

Dr. Boris N. Liedtke  
Chairman of the Management Board of  
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxembourg

Dr. Matthias Liermann  
Deutsche Asset & Wealth Management  
Investment GmbH,  
Frankfurt/Main

Klaus-Michael Vogel  
Executive Member of the Board of Directors of  
DWS Investment S.A., Luxembourg

Dr. Asoka Wöhrmann  
Managing Director of  
Deutsche Asset & Wealth Management  
Investment GmbH,  
Frankfurt/Main  
Managing Director of  
DWS Holding & Service GmbH,  
Frankfurt/Main

Wolfgang Matis (until June 30, 2014)  
Frankfurt/Main

## Management Company Management

Klaus-Michael Vogel  
Executive Member of the Board of Directors of  
DWS Investment S.A., Luxembourg

Manfred Bauer  
DWS Investment S.A., Luxembourg

Markus Kohlenbach  
DWS Investment S.A., Luxembourg

Doris Marx  
DWS Investment S.A., Luxembourg

Ralf Rauch  
DWS Investment S.A., Luxembourg

Martin Schönefeld  
DWS Investment S.A., Luxembourg

## Fund Managers

For the sub-fund **Deutsche Invest I Asian  
Bonds** and **Deutsche Invest I Asian  
Small/Mid Cap**:

Deutsche Asset & Wealth Management  
Investment GmbH  
Mainzer Landstr. 178–190  
D-60327 Frankfurt/Main

*Acting as sub-fund managers for these  
sub-funds:*

Deutsche Asset Management (Asia) Ltd  
One Raffles Quay, #15-00 South Tower  
Singapore 048583, Singapore

For the sub-fund **Deutsche Invest I New  
Resources**:

Deutsche Asset & Wealth Management  
Investment GmbH  
Mainzer Landstr. 178–190  
D-60327 Frankfurt/Main

Deutsche Asset Management (Asia) Ltd  
One Raffles Quay, #15-00 South Tower  
Singapore 048583, Singapore

For the sub-funds **Deutsche Invest I Brazilian  
Equities** and **Deutsche Invest I Latin  
American Equities**:

Deutsche Asset & Wealth Management  
Investment GmbH  
Mainzer Landstr. 178–190  
D-60327 Frankfurt/Main

Deutsche Bank S.A. – Banco Alemão  
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3900  
04538-132 São Paulo, Brazil

For the sub-funds **Deutsche Invest I  
China Bonds**, **Deutsche Invest I China Short  
Duration Bonds** and **Deutsche Invest I  
Chinese Equities**:

Harvest Global Investments Limited  
Suites 1301–1304, Two Exchange Square  
8 Connaught Place  
Hong Kong, China

For the sub-fund **Deutsche Invest I Clean Tech**:

Deutsche Asset & Wealth Management  
Investment GmbH  
Mainzer Landstr. 178–190  
D-60327 Frankfurt/Main

Deutsche Alternative Asset  
Management (UK) Ltd  
1 Appold Street  
London EC2A 2UU  
United Kingdom

For the sub-funds **Deutsche Invest I Global  
Bonds**, **Deutsche Invest I Global Emerging  
Markets Equities** and **Deutsche Invest I  
Top Asia**:

Deutsche Asset & Wealth Management  
Investment GmbH  
Mainzer Landstr. 178–190  
D-60327 Frankfurt/Main

Deutsche Asset Management (UK) Ltd  
1 Appold Street  
London EC2A 2UU  
United Kingdom

For the sub-fund **Deutsche Invest I Global  
Infrastructure**:

Deutsche Asset & Wealth Management  
Investment GmbH  
Mainzer Landstr. 178–190  
D-60327 Frankfurt/Main

*Acting as sub-fund managers for this sub-fund:*

RREEF America LLC  
Deutsche Asset & Wealth Management  
222 S. Riverside Plaza, Floor 24  
Chicago, IL 60606  
U.S.

For the sub-funds **Deutsche Invest I Global Thematic** and **Deutsche Invest I Global Agribusiness**:

Global Thematic Partners, LLC  
681 Fifth Avenue  
12th Floor  
New York, NY 10022  
U.S.

For the sub-funds **Deutsche Invest I Global Commodities**, **Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities** and **Deutsche Invest I Commodity Plus**:

Deutsche Investment Management America Inc.  
345 Park Avenue  
New York, NY 10154  
U.S.

For the sub-fund **Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities**:

RREEF America LLC  
Deutsche Asset & Wealth Management  
222 S. Riverside Plaza, Floor 24  
Chicago, IL 60606  
U.S.

*Acting as sub-fund managers for this sub-fund:*

For the management of the European portion of the portfolio:

Deutsche Alternative Asset Management (UK) Limited  
1 Appold Street  
London EC2A 2UU  
United Kingdom

For the management of the Asian, Australian and New Zealand portion of the portfolio:

Deutsche Australia Limited,  
Deutsche Bank Place  
Cnr. Hunter and Phillip Streets  
Sydney NSW 2000  
Australia

*For all other sub-funds:*

Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH  
Mainzer Landstr. 178 –190  
D-60327 Frankfurt/Main

#### **Auditor**

Until December 31, 2014:  
KPMG Luxembourg S.à r.l.  
9, Allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

Since January 1, 2015:  
KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

#### **Sales and Paying Agents, Main Distributor**

LUXEMBOURG  
DWS Investment S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg

Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg

#### **Depository and Sub-administrator**

State Street Bank Luxembourg S.A.  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Deutsche Invest I SICAV  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg  
RC B 86 435  
Tel.: +352 4 21 01-1  
Fax: +352 4 21 01-9 00





## 제6부 첨부서류에 관한 사항

1. 예비투자설명서
2. 예비간이투자설명서
3. 집합투자계약(부속서류를 포함): 정관 및 국문번역문
4. 법인등기부등본 및 국문번역문
5. 출자금의 납입을 증명할 수 있는 서류
6. 외국집합투자업자와 체결한 업무위탁계약서(부속서류 포함)의 사본 및 국문번역문
7. 신탁업자와 체결한 업무위탁계약서(부속서류 포함)의 사본 및 국문번역문
8. 일반사무관리회사와 체결한 업무위탁계약서(부속서류 포함)의 사본 및 국문번역문
9. 법 제42조에 따른 업무수탁자와 체결한 업무위탁계약서(부속서류 포함)의 사본 및 국문번역문
10. 자기자본을 증명할 수 있는 감사보고서 등 증빙서류 및 국문번역문
11. 외국집합투자증권을 모집 또는 매출하기 위하여 외국에서 제출한 투자설명서 및 국문번역문
12. 외국집합투자업자가 최근 3년간 금융업에 상당하는 영업의 영위와 관련하여 본국 또는 국내의 감독기관으로부터 업무정지 이상에 해당하는 행정처분을 받거나 벌금형 이상에 해당하는 형사처벌을 받은 사실이 없음을 증명하는 외국감독당국의 확인서 등 서류 및 국문번역문
13. 최근 사업연도말 현재 운용자산규모가 1조원 이상임을 증빙하는 서류 및 국문번역문
14. 외국집합투자기구가 해당 국가의 법령에 따라 인가받았다는 사실을 증명하는 서류 및 국문번역문
15. 국내대리인 선임계약서 등 연락책임자에 관한 서류
16. 장외파생상품 평가방법서
17. 장외파생상품 운용에 따른 위험관리방법에 관한 서류
18. 기타 첨부서류: 등록신청서

[붙임] 용어풀이

펀드 (외국집합투자기구)	외국집합투자기구인 도이치 I (Deutsche Invest I)
하위펀드	외국집합투자기구인 도이치 I (Deutsche Invest I)의 하위펀드
하위일반사무관리회사	State Street Bank Luxembourg S.C.A.
정관	본 투자회사의 정관
이사회	본 투자회사의 이사회
BRIC	브라질, 러시아, 인도 및 중국 (홍콩 특별지구 포함)
영업일	룩셈부르크에서 은행이 정상적인 은행 업무를 위하여 개장하는 날
주식 클래스(들)	정관에서 정한 바에 따라 이사회는 자산은 공동으로 투자되지만, 선취판매수수료나 환매수수료 구조, 수수료 구조, 최소매입금액, 통화, 배당금 방침 등에 있어서 각기 다른 특성을 가지는 개별적인 주식클래스(경우에 따라 “주식클래스”, 또는 “클래스”)를 각 하위펀드 내에 설정하기로 결정할 수 있습니다.
본 투자회사	도이치 I (Deutsche Invest I)
CSSF	룩셈부르크 감독당국인 금융분야감독위원회 (Commission de Surveillance du Secteur Financier)
보관회사	State Street Bank Luxembourg S.C.A.
룩셈부르크 투자설명서	룩셈부르크 금융감독당국에 제출하여 승인받은 투자설명서
총괄판매대행회사 겸 중앙 일반사무관리회사	Deutsche Asset Management S.A.
국내판매대행회사	한국투자증권 한국KEB 하나은행 통칭, “국내판매대행회사들”
이머징 시장	이머징 시장은 IMF, World bank 또는 IFC(International Finance Corporation)에 의해 고려된 국가로서 투자시점에 선진국이 아닌 국가로서 정의
EU	유럽연합
EUR	유로화
FATF	금융조치전담반
GBP	파운드 스털링화
외국하위집합투자업자	도이치 에셋 매니지먼트 인베스트먼트 게엠바하 (Deutsche Asset Management Investment GmbH) (도이치 I 중국 주식 펀드를 제외한 나머지 하위펀드의 운용 담당) 하베스트 글로벌 인베스트먼트 리미티드 (Harvest Global Investments Limited) (도이치 I 중국 주식 펀드의 운용 담당) RREEF America LLC (도이치 I 글로벌 인프라 주식 펀드의 하위운용 담당)
외국집합투자업자	Deutsche Asset Management S.A.
메모리알지	룩셈부르크 법률공보인 메모리알지 (Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations)
단기금융상품	언제라도 정확하게 결정되는 가치를 지닌 유동적인 단기시장에서 통상적으로 거래되는 상품
주당 순자산가치	제2부 12. 가. ‘기준가격의 산정 및 공시’에 명시된 바와 같이 산정된 어느 주식 클래스의 주당 가치
OECD	경제협력개발기구

규제시장	금융상품시장에 관한 2004년 4월 21일 2004/39/EC지침("2004/39/EC지침")에 정의된 규제시장이자, 각 회원국이 작성한 규제시장목록에 기재되어 있으며, 정기적으로 기능하는 시장 그리고 2004/39/EC지침에 기재된 보고요건 및 투명성 요건을 전부 준수할 것을 요구하는 관할당국이 발행하거나 승인한 규정에서 동 시장의 운영조건, 시장 참여 조건 및 해당 시장에서 효율적으로 거래되기 전에 금융상품이 충족해야 하는 조건을 정의하고 있다는 특징이 있는 시장 및 적격국가에서 규제되고 정기적으로 운영되며 인지도가 높고 대중에게 공개된 기타 시장.
주식	본 투자회사의 주식
등록 및 명의개서대행회사	Deutsche Asset Management S.A.  하위 등록 및 명의개서 대행회사: State Street Bank GmbH (원헨), RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
투자설명서	한국의 국내고객이 사용하는 투자설명서
양도성 증권	다음을 의미합니다: <ul style="list-style-type: none"> <li>- 주식 및 기타 주식형증권</li> <li>- 사채 및 기타 채무증서(debt instrument)</li> <li>- 청약이나 교환에 의하여 양도성 증권을 득할 권리를 부가한 기타 양도가 가능한 증권.</li> </ul> 단, 양도성 증권 및 단기금융상품에 관한 기법 및 상품은 제외합니다.
UCITS	개정된 바에 따른 85/611/EEC지침에 의거 허용된 양도성 증권에 대한 집단투자기구
여타 UCI	개정된 바에 따른 85/611/EEC지침 제1조 (2)항 첫번째 및 두번째 문단의 의미 내에 있는 집단투자기구
USD	미달러화