

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

## 투자설명서

이 투자설명서는 **DWS 컨셉 (DWS Concept)**에 대한 자세한 내용을 담고 있습니다. 따라서 **DWS 컨셉 (DWS Concept)**주권을 매입하기 전에 이 투자설명서를 읽어보시기 바랍니다.

1. 집합투자기구 명칭 : **DWS 컨셉 (DWS Concept)**
2. 외국집합투자업자 명칭 : **DWS 인베스트먼트 에스에이 (DWS Investment S.A.)**  
주소: 2, Boulevard Konrad Adenauer 1115 Luxembourg  
전화: +352 4 21 01-1 팩스: +352 4 21 01-900
3. 하위집합투자업자 명칭: **DWS 인베스트먼트 게엠바하 (DWS Investment GmbH)**  
주소: Mainzer Landstr. 11-17, 60329 Frankfurt/Main, Germany  
전화번호: (+49) 069-910-215700
4. 판매 회사 : 판매회사는 투자설명서 본문 '제1부. 4 모집의 내용 및 절차'를  
참고하시기 바랍니다.
5. 작성 기준 일 : 2026. 2. 20.
6. 증권신고서 효력발생일 : 2026. 2. 20.
7. 모집(매출) 증권의 종류 및 수 : 개방형/추가형 외국투자회사 주권  
모집(매출) 총액 : 별도로 정하여 지지 아니함
8. 모집(매출) 기간(판매기간) : 일괄신고서를 제출하는 추가형(개방형) 투자회사로 모집기간을 정하지  
아니하고 계속 모집이 가능합니다.
9. 집합투자증권신고서 및 투자설명서의 열람장소
  - 가. 집합투자증권신고서  
전자문서 : 금융위(금감원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>
  - 나. 투자설명서  
전자문서 : 금융위(금감원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>  
연락책임자 홈페이지 → <https://funds.dws.com/kr/Home>  
서면문서 : 각 판매회사 영업점
10. 안정조작 또는 시장조성 관련: 해당사항 없음

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

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

## 투자결정시 유의사항 안내

일반투자자는 투자판단시 아래의 사항을 유의하여 투자결정하시기 바랍니다.

1. 투자판단시 증권신고서와 투자설명서 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 원금 전체의 손실을 입을 수 있습니다.
6. 국내판매대행회사는 투자실적과 무관하며, 특히 은행, 증권회사, 보험회사 등의 국내판매대행회사는 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 보호되지 아니하며, 특히 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 집합투자증권을 매입하는 경우에도 은행 예금과 달리 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.
8. 투자자가 부담하는 선취수수료 등을 감안하면 투자자의 입금액액 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.
11. ESG집합투자기구의 경우 투자대상자산의 ESG 평가결과의 개선, 투자전략의 이행 등이 해당 집합투자기구의 운용성과로 반드시 귀결되는 것은 아닙니다.

## 중요 정보

### 전문

DWS 컨셉은 룩셈부르크 대공국에서 2010년 법 제1부에 따라 UCITS로 인가되었으며 UCITS 지침 및 UCITS 규정의 목적상 UCITS로 인정됩니다.

본 펀드는 이 투자설명서의 특별 부록에 보다 상세히 기술된 바와 같이 투자자들에게 특정 자산에 투자하는 하나 이상의 하위펀드를 제공하기 위한 목적으로 엠브렐라 투자펀드로 설계되었습니다.

본 펀드는 제4부 '집합투자기구 관련회사에 관한 사항'에 보다 상세히 기술된 바와 같이 그 운용회사로 DWS Investment S.A.를 선임하였습니다.

### 투자설명서 및 기타 펀드 문서

룩셈부르크 투자설명서는 최신 KID, 최신 연차보고서, 그리고 최신 연차보고서 후에 발행된 경우 최신 반기 보고서 또한 첨부되어야만 유효합니다. 전술한 문서들은 룩셈부르크 투자설명서의 일부를 구성하는 것으로 간주됩니다. 예비 투자자들은 주식 매입청약을 신청하기 전에 KID의 최신 버전을 적시에 제공받습니다. 판매 국가의 관련 법률 및 규제 요건들(MIFID II를 포함하나 이에 국한되지 아니함)에 따라 본 펀드, 하위펀드 및 주식에 관한 추가 정보가 현지 중개기관/판매회사들의 책임 하에 투자자들에게 제공될 수 있습니다.

이 투자설명서는 오로지 주식에 대한 투자를 평가하는 목적으로만 작성되었으며, 동 목적으로 투자자들에게 제공됩니다. 투자자들은 투자한 자본금 전액을 잃을 위험을 포함하여 수반되는 위험들을 이해한 경우에만 본 펀드에 투자하는 것을 고려하시기 바랍니다. 잠재적 투자자들은 따라서 본 펀드에 투자하기 전 “위험관리 시스템 및 위험 요소” 부분을 읽고 해당 부분에 기재된 위험 요소들을 고려하여야 하며, 각자의 국적, 거주지 또는 주소지 국가의 법률에 따라 마주할 수 있는, 그리고 주식의 매입, 보유, 전환, 환매 또는 처분과 관련될 수 있는 잠재적 과세 처분, 법적 요건 및 여하한 외환 규제 또는 외환 통제 요건들에 관해서도 숙지하여야 합니다. 보다 상세한 조세 관련 고려사항들은 제2부 14. 나. 과세 부분에 명시되어 있습니다.

이 투자설명서는 모집이나 권유가 적법하지 않거나 혹은 이러한 모집이나 권유를 하는 자가 자격을 갖추지 못한 관할지 안에서 또는 그러한 모집이나 권유를 받는 것이 적법하지 않은 자를 대상으로 한 주식 매입의 청약이나 권유로 인정되지 않습니다. 따라서, 이 투자설명서를 소유하고 있고 이 투자설명서에 의거 주식의 매입청약을 신청하고자 하는 자들은 관련 관할권의 모든 관련 법규를 숙지하고 준수할 책임이 있습니다. 보다 상세한 판매 제한 고려사항들은 이하 명시되어 있습니다.

이 투자설명서에 포함된 모든 내용은 현재 룩셈부르크 대공국에서 시행 중인 법규 관행에 기초하고 있으며, 해당 법규 관행의 변동에 영향을 받습니다. 명확히 하자면, 본 펀드가 UCITS로서 허가받고 인정되었다고 하여 이 투자설명서의 내용이나 하위펀드들이 보유한 자산 포트폴리오에 대하여 CSSF 및 기타 룩셈부르크 당국이 긍정적으로 평가하고 있다는 의미는 아닙니다. 이와 상반되는 여하한 진술은 허가 받지 않았으며 불법입니다.

이 투자설명서의 내용에 대하여 의문이 있는 예비 투자자는 은행, 중개인, 세무 또는 법률 자문인, 회계사 또는 기타 전문 금융자문인과 상의하여야 합니다.

룩셈부르크 투자설명서는 영문으로 작성되었으나 다른 언어로 번역될 수 있습니다. 룩셈부르크 투자설명서의 영문 버전과 다른 언어로 작성된 버전이 일치하지 않는 경우, 주식의 판매된 관할권의 법률에 달리 규정되어 있지 않는 한 영문으로 작성된 룩셈부르크 투자설명서가 우선합니다.

## 미국

이 투자설명서에 따라 모집하는 주식은 미국 증권거래위원회(United States Securities and Exchange Commission, "SEC") 또는 기타 미국 정부당국의 승인을 받지 않았으며, SEC 또는 어떠한 기타 당국도 룩셈부르크 투자설명서의 정확성이나 적정성을 평가하지 않았습니다. 주식은 1933년 미국 증권법(개정본 포함)("증권법")에 따라 발표된 Regulation S에 따라 미국 외에서 모집 및 판매됩니다. 미국인(증권법의 Regulation S에 정의됨)인 자는 본건 주식에 투자하기에 적격하지 않습니다. 본 펀드는 1940년 미국 투자회사법(개정본 포함)("투자회사법")에 따라 투자회사로 등록되지 않았고 등록되지 않을 것이며, 이에 따라 본 펀드는 등록된 투자회사들에 투자하는 투자자들을 보호하기 위해 설계된 투자회사법의 조항들의 적용을 받지 않습니다. 주식은 직접적으로, 간접적으로 또는 합쳐서 미국인을 대상으로 매도, 양도, 이전, 교환, 질권설정, 부담 및 담보설정, 담보제공 되거나, 파생계약, 스왑, 구조화 채권(structured note) 또는 여하한 기타 약정에 대한 참여가 허가되거나 그 대상이 될 수 없으며(각각의 경우를 "양도"라 함), 미국인에 대한 양도는 무효가 됩니다. 룩셈부르크 투자설명서는 미국에서 배포될 수 없습니다. 룩셈부르크 투자설명서의 배포 및 주식 모집은 일부 기타 관할권에서도 제한될 수 있습니다.

## 투자자 권리

투자자들은 본 펀드의 주주명부에 직접 자신의 명의로 등록되어 있을 경우에만 본 펀드에 대하여 자신의 투자자 권리를 직접적으로, 특히 주주총회에 참석할 권리를 전적으로 행사할 수 있음을 유념해야 합니다. 투자자가 자신의 명의로, 그러나 투자자를 대신하여 본 펀드에 투자하는 중개인을 통해 본 펀드에 투자하는 경우, (1) 일부 주주 권리를 본 펀드에 대해 직접 행사하는 것이 항상 가능하지 않을 수 있으며, (2) NAV 오류/하위 펀드에 적용되는 투자규정 미준수의 경우, 투자자의 면책권은 영향 받을 수 있으며 간접적으로만 행사 가능합니다. 투자자는 자신의 권리에 대해 자문을 구하시기 바랍니다.

## 일반 정보 보호

본 펀드 및 외국집합투자업자 및 그 서비스제공자들은 개인정보의 처리와 관련한 자연인 보호 및 그러한 정보의 자유로운 이동에 관한 2016년 4월 27일 유럽의회 및 이사회의 Regulation (EU) 2016/679 (개정본 포함)("GDPR")와 함께, 관할 정보보호당국 및 금융당국의 법률 및 유효한 지침의 실행에 따라 투자자들의 개인정보를 보유하고 처리합니다.

보다 상세한 내용은 다음 웹사이트의 정보보호에 관한 정보 부분에서 확인 가능합니다:  
<https://www.dws.com/en-lu/footer/legal-resources/privacy-notice/> ("데이터 보호 정보").

본 펀드, 외국집합투자업자 및 그 서비스제공자들은 투자자들의 개인정보를 그들의 지원 당사자들 및/또는 대리인에게 이전할 수 있습니다.

# 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 .....	1
4. 모집의 내용 및 절차 .....	2
5. 인수에 관한 사항 .....	2
6. 상장 및 매매에 관한 사항 .....	2
<b>제2부 집합투자기구에 관한 사항</b> .....	<b>3</b>
1. 집합투자기구의 명칭 .....	3
2. 집합투자기구의 연혁 .....	3
3. 집합투자기구의 존속기간 .....	4
4. 집합투자업자 .....	4
5. 운용전문인력 .....	4
6. 집합투자기구의 구조 .....	5
7. 집합투자기구의 투자목적 .....	10
8. 집합투자기구의 투자대상 .....	11
9. 집합투자기구의 투자전략, 투자방침 및 수익구조 .....	27
10. 집합투자기구의 투자위험 .....	30
11. 매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준 .....	60
12. 기준가격 산정기준 및 집합투자재산의 평가 .....	66
13. 보수 및 수수료에 관한 사항 .....	71
14. 이익 배분 및 과세에 관한 사항 .....	76
15. 발기인·감독이사에 관한 사항 .....	78
<b>제3부 집합투자기구의 재무 및 운용실적 등에 관한 사항</b> .....	<b>79</b>
1. 재무정보 .....	79
2. 연도별 설정 및 환매 현황 .....	79
3. 투자회사의 출자금에 관한 사항 .....	80
4. 집합투자기구의 운용실적 .....	81
<b>제4부 집합투자기구 관련회사에 관한 사항</b> .....	<b>83</b>
1. 집합투자업자에 관한 사항 .....	83
2. 운용관련 업무 수탁회사 등에 관한 사항 .....	83
3. 집합투자재산 보관회사에 관한 사항(보관회사).....	85
4. 일반사무관리회사에 관한 사항 .....	89
5. 집합투자기구평가회사에 관한 사항 .....	90
6. 채권평가회사에 관한 사항 .....	91
7. ESG 평가업무를 수행하는 평가회사에 관한 사항 .....	91
<b>제5부 기타 투자자보호를 위해 필요한 사항</b> .....	<b>92</b>
1. 투자자의 권리에 관한 사항 .....	92
2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항 .....	95
3. 집합투자기구의 공시에 관한 사항 .....	100
4. 이해관계인 등과의 거래에 관한 사항 .....	101
5. 외국집합투자업자의 고유재산 투자 .....	104
6. 외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항 .....	105
<b>[붙임] 용어풀이</b> .....	<b>107</b>
<b>[특별 부록]</b> .....	<b>111</b>
<b>SFDR 별지</b> .....	<b>119</b>

## 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

### 1. 집합투자기구의 명칭

펀드			단축코드	금융투자협회 코드
DWS 컨셉 (DWS Concept)			12601	K5F278126019
하위펀드		기준통화	단축코드	금융투자협회 코드
(1)	DWS 컨셉 칼데모르겐 (DWS Concept Kaldemorgen) - USD FCH	USD	12602	K5F278126027
	DWS 컨셉 칼데모르겐 (DWS Concept Kaldemorgen) - USD SCH	USD	12603	K5F278126035
	DWS 컨셉 칼데모르겐 (DWS Concept Kaldemorgen) - USD RCH	USD	14723	K5F278147239

주식 클래스 표시 설명:

	특징	요약설명
투자자 유형	준기관투자자용 (F)	"F"가 표시된 주식 클래스는 반기관투자자(semi-institutional)에게 판매됩니다.
이익배분	자본누적 (C)	"C(자본누적)"가 표시된 주식 클래스는 수익을 재투자합니다(재투자 혹은 누적 주식).
헷징	헷지됨 (H)	-
특별주식	특별(SC)	"S"로 표시된 주식 클래스들의 주식에 대해서는 아래 최소 최초 투자금액이 적용됩니다. 주식클래스 SC: EUR 25,000,000
제한주식	제한(R)	"R"로 표시된 주식 클래스는 특정 판매사들의 특별 포트폴리오를 통하여 주문을 하는 투자자들에게로 제한됩니다.

### 2. 집합투자기구의 종류 및 형태

구분	종류	요약 설명
형태별 종류	투자회사	개방형 투자회사 형태로 구성된 펀드를 말합니다.
운용자산별 종류	증권 (혼합형) 집합투자기구	자세한 투자대상은 제2부의 내용 중 8. '투자대상'과 '투자전략' 등을 참고하시기 바랍니다.
개방형·폐쇄형 구분	개방형	주주의 요청에 따라 환매가 가능한 펀드를 말합니다.
추가형·단위형 구분	추가형	추가로 자금 납입이 가능한 펀드를 말합니다.
특수형태 표시	종류형(국내에서는 USD FCH, USD SCH 및 USD RCH 주권만 판매), 전환형	종류형 펀드로서 판매보수, 투자자자격, 투자금액 등에 따라 판매보수 및 수수료를 달리 적용하는 펀드입니다. 전환형 펀드로서 투자자들에게 하나 이상의 하위펀드에 투자함으로써 하나 이상의 투자목적과 투자방침을 선택하게 할 수 있는 펀드입니다.

주 1) 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.

주 2) ESG 집합투자기구<sup>1</sup> 해당여부는 'SFDR 별지'를 참고하시기 바랍니다.

### 3. 모집예정금액

특별히 모집규모나 모집기간이 정해지지 아니하고 계속 모집이 가능한 개방형 집합투자기구입니다.

<sup>1</sup> "ESG집합투자기구"란 투자목적 및 투자전략 상 'ESG(환경, 사회적 책임, 지배구조)' 요소를 고려하는 집합투자기구로서 집합투자기구의 명칭에 "ESG"가 포함되어 있거나 투자설명서 상 투자목적 또는 투자전략에 'ESG'와 관련된 사항을 표시한 것을 말합니다.

- 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: 이 투자설명서 일자 현재, 국내 일반 투자자들을 위한 거래 절차는 존재하지 않습니다. 이 집합투자기구에 투자하는 국내 집합투자기구 주식의 모집은 국내 집합투자기구 집합투자업자의 판매계약을 체결하는 국내판매대행회사의 영업점에서 이루어집니다.

본 투자회사의 주식은 국내 집합투자업자가 설정·운용하는 국내 집합투자기구를 통하여 모집됩니다. 투자자들께서는 해당 국내 집합투자기구의 증권신고서, 투자설명서를 통해 투자자에게 적용되는 국내 매입/환매/전환 절차 및 보수·수수료 내용을 반드시 확인하시기 바랍니다. 국내 집합투자기구의 증권신고서, 투자설명서는 금융감독원 전자공시시스템(<http://dart.fss.or.kr>)과 국내 집합투자업자 또는 집합투자기구들과 판매위탁 계약을 체결한 판매회사의 본점 및 영업점을 통해 제공됩니다.

- 주 1) 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

본 펀드는 하위펀드 주식의 증권거래소에 상장되거나 규제시장에서 거래되도록 할 수 있으나 현재 이러한 선택지를 이용하고 있지는 않습니다.

본 펀드의 동의 없이 주식들이 기타 시장에서 거래되고 있을 가능성도 배제할 수 없습니다. 제3자는 본 펀드의 동의 없이 주식들이 공개 시장 또는 기타 장외 거래에 포함되도록 조치할 수 있습니다.

증권거래소 거래나 다른 규제시장에서 거래의 기초가 되는 시가는 각 하위펀드가 보유하고 있는 자산들의 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

#### 본 펀드

본 펀드는 2010년 법 제1부의 적용을 받는, 법적 형태가 변동자본형 투자회사(*société d'investissement à capital variable*; SICAV)인 개방형 UCITS입니다.

본 펀드는 2011년 3월 28일에 공개유한책임회사(*société anonyme*; S.A.)로 설립되었으며 존속기간은 정해져 있지 않습니다. 본 펀드의 정관은 등록번호 제B 160.062호로 RCS에 제출되었으며 이러한 RCS 제출에 대한 사실은 RESA에 공시되었습니다.

RCS에 정관 개정사항 제출 사실이 언급되었으며 이에 관한 내용이 RESA에 공시되었습니다. 정관의 법적 구속력을 가진 버전은 RCS에 등록되었으며, RCS에서 해당 버전의 정관을 열람하고 그 사본을 득할 수 있습니다. 본 펀드 정관 및 최신 재무제표의 사본 또한 요청 시 정상 영업시간 동안 무료로 본 펀드의 등록사무소에서 득할 수 있으며 외국집합투자업자의 웹사이트에서도 확인 가능합니다.

본 펀드의 주식자본은 본 펀드의 총 NAV에 상응하며 UCITS로서의 등록 후 6개월 후 언제든지 항상 1,250,000 유로를 초과하여야 합니다.

#### 이사회

위험 분산 원칙을 기반으로 하여, 이사회는 각 하위펀드와 관련한 투자 및 본 펀드의 운용 및 업무의 수행에 대한 기업 및 투자 방침을 정할 권한을 가집니다.

#### 하위펀드

본 펀드는 엠브렐라형 구조로, 이에 따라 최소 하나의 하위펀드로 구성됩니다. 각 하위펀드는 서로 다른 자산 및 부채를 포함하는 포트폴리오를 나타내며 주주들과 제3자와 관련하여 별도의 실체인 것으로 간주됩니다. 하위펀드에 관한, 혹은 하위펀드의 설정, 운영 또는 청산과 관련하여 발생한 주주 및 채권자들의 권리는 해당 하위펀드의 자산으로 한정됩니다. 어떠한 하위펀드도 그 자산으로 다른 하위펀드의 채무를 책임지지 않습니다.

기존 개별 하위펀드, 각 하위펀드의 표시 통화 및 기준 통화 목록은 이 투자설명서의 특별 부록에 명시되어 있습니다.

본 펀드의 이사회는 언제든지 기존 하위펀드 주식과 유사하거나 다른 특성의 주식을 가진 신규 하위펀드를 설정할 수 있습니다. 이사회가 신규 하위펀드를 설정하는 경우, 이에 해당하는 정보는 이 투자설명서에 명시됩니다.

#### 주식 클래스

하위펀드 주식은 여러 주식 클래스로 할당될 수 있습니다. 각 주식 클래스는 예를 들어, 수익 배분, 헤지 또는 미헤지 클래스, 서로 다른 투자 통화 및/또는 기타 특성과 관련된 경우 등 서로 다른 특성을 가질 수 있습니다.

일부 주식 클래스는 룩셈부르크 증권거래소 또는 기타 증권거래소에 상장될 수 있습니다.



이사회는 언제든지 어느 하위펀드에든 신규 주식 클래스를 설정하고 발행할 수 있습니다. 이 투자설명서 제2부의 내용 중 '6. (1) 주식 클래스' 부분에 이사회가 하위펀드 내에 설정할 수 있는 주식 클래스들이 세부적으로 기재되어 있습니다. 신규 주식 클래스는 현존하는 주식 클래스들과 다른 특성을 가질 수 있습니다.

각 가능한 주식 클래스의 특성과 그에 부가되는 권리 및 신규 주식 클래스 모집에 관한 보다 상세한 정보는 이 투자설명서 제3부의 내용 중 '3. 나. 발행한 출자지분의 내용' 및 특별 부록에 명시되어 있습니다. 주식 클래스들의 성과에 관한 정보는 KID에 포함되어 있으며 외국집합투자업자의 웹사이트([www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation))에서도 확인 가능합니다.

### 3. 집합투자기구의 존속기간

본 펀드는 2011년 3월 28일에 공개유한책임회사(société anonyme; S.A.)로 설립되었으며 존속기간은 정해져 있지 않습니다.

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

### 4. 집합투자업자

외국집합투자업자 (운용회사)	DWS 인베스트먼트 에스에이* (DWS Investment S.A.)
외국하위집합투자업자 (외국 포트폴리오 매니저)	DWS 인베스트먼트 게엠바하 (DWS Investment GmbH)

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

#### 외국집합투자업자

본 펀드는 외국집합투자업자로 DWS Investment S.A를 선임하였습니다. 외국집합투자업자의 자격으로, 외국집합투자업자는 2010년 법에 따라 본 펀드와 관련한 투자운용, 행정 및 마케팅 업무를 맡습니다.

외국집합투자업자 및 외국집합투자업자가 본 펀드와 관련한 전술한 업무들을 수행하는 방식 및/또는 동 업무들을 위임한 방식에 관한 보다 상세한 정보는 제4부 '집합투자기구 관련회사에 관한 사항'에 명시되어 있습니다.

### 5. 운용전문인력

책임운용전문인력	팀이름	운용중인 다른집합투자기구 (기준일자: 2024.12.31)		평균 투자 경력	주요 경력 및 이력	ESG 집합투자기구 운용경력
		펀드수	규모			
Christoph Schmidt 및 Klaus Kaldemorgen	멀티에셋& 솔루션	1	EUR 14,397,370,127.71	29	Christoph Schmidt: 멀티에셋총수익팀 리드 포트폴리오 매니저  Klaus Kaldemorgen: 멀티에셋총수익팀 자본시장 전략담당자	5년

## 6. 집합투자기구의 구조

### (1) 주식 클래스

본 펀드는 자신의 재량으로 언제든지 신규 주식 클래스를 설정하고 투자자들을 대상으로 하나 이상의 주식 클래스를 모집하기로 정할 수 있습니다. 주식 클래스는 하위펀드 주식의 다양한 범주를 지정하며 본 펀드가 정한 아래와 같은 특성을 가지며, 이는 이에 상응하는 알파벳 기호로 표시됩니다.

하위펀드의 모든 주식 클래스는 각 하위펀드의 투자목적 및 투자방침에 따라 집합적으로 투자되지만 서로 상이할 수 있으며, 특히 각각의 보수 구조, 최초 및/또는 후속 매입청약 시 최소 투자금액, 통화, 배당방침, 투자자가 충족해야 하는 조건들 또는 헷지 특성과 같은 기타 구체적인 특징들(각 경우 본 펀드가 정하는 바를 따름)에 따라 서로 차이가 있을 수 있습니다. 국가별 규제 요건들은 추가적으로 주식 클래스의 특징을 정할 수 있습니다.

주식 클래스 내 모든 주식은 동일한 권리를 가집니다. 하위펀드 내 서로 다른 주식 클래스에 투자하는 투자자들의 권리는 서로 다를 수 있습니다. 단, 이러한 차이는 각 주식 클래스에 대해 상세히 설명되었습니다.

NAV는 각 하위펀드에 대해 발행된 각 주식 클래스에 대해 개별적으로 산정됩니다.

본 펀드는 특정 관할권의 관련 법률, 관습 또는 업무상 관행을 준수하기 위하여 동 국가의 투자자들이 매입할 수 있도록 동 투자자들을 대상으로 특정한 주식 클래스만을 모집할 권리를 보유합니다. 나아가, 본 펀드는 특정 주식 클래스의 취득에 관한 특정 투자자 카테고리 또는 거래에 적용되는 원칙들을 채택할 권리 또한 보유합니다.

이 투자설명서 일자 현재 모집되는 주식 클래스는 이 투자설명서의 특별 부록에 각각 기재되어 있습니다. 주식 클래스는 언제든지 설정될 수 있습니다. 이에 따라 이 투자설명서는 정기적으로 업데이트됩니다. 설정된 주식 클래스에 관한 현 정보는 외국집합투자업자의 웹사이트([www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation))에 공개됩니다.

### (a) 주식 클래스 표시 설명

주식 클래스의 특징 및 관련 표시는 다음 표에 기재되어 있으며 아래에 보다 상세히 설명되어 있습니다.

#### (1) 일반적인 특징

	투자자 유형	배당 방침	배당 주기	헷징	기타
주식 클래스	기관투자자용 I	자본화 / 누적형 C	매년 -	헷징 없음 -	보험 (Insurances) V
	준기관투자자용 (Semi-institutional investors) F	배당형 D	반기마다 B	헷징 H	얼리버드 (Early Bird) EB
	일반투자자용 L, N		매분기 Q	포트폴리오 헷징 H (P)	시딩 (Seeding) X
	모자형 MF		매월 M	통화 익스포저 CE	별도 계약 주식 클래스 Z
	일본 법률에 따른 유추열투자펀드 J				판매대행보수 PF

	투자자 유형	배당 방침	배당 주기	헷징	기타
	중개 수수료 없음 TF				제한적임 R
	특별 S				
					영국의 특정 국가용 주식 클래스: DS (판매회사 지위), RD (보고대상펀드 지위)

## (2) 투자자 유형

“I”, “F”, “L”, “N”, “J”, “MF” 및 “TF” 표시는 주식 클래스의 대상이 되는 투자자 유형을 나타냅니다.

다음과 같은 표시를 가진 주식 클래스 주식은 다음과 같은 특징을 가집니다:

- “I” 표시 주식은 2010년 법 제174(2)항에 규정된 바와 같이 기관투자자 전용입니다. 이 투자설명서의 특별 부록에 각 하위펀드에 대해 달리 규정되어 있지 않는 한, 이 주식 클래스는 기명주식 형태로만 모집됩니다.
- “F” 표시 주식은 준기관투자자들(semi-institutional investors)을 대상으로 합니다.
- “L” 및 “N” 표시 주식은 일반 투자자들을 대상으로 합니다.
- “J” 표시 주식은 일본 법에 따라 유추열 투자펀드만을 대상으로 모집합니다.
- “MF” 표시 주식은 그 자산의 최소 85%를 기타 UCI 또는 이들의 하위펀드 지분에 투자하는 UCI 또는 그 하위펀드만을 대상으로 모집합니다.
- “TF” (중개 수수료 없음) 표시 주식은 다음과 같은 방식으로만 모집됩니다:

### a) 다음과 같은 판매회사 및 중개기관을 통하여:

- 건전성 요건(예: 독립 투자 자문 서비스, 일임 포트폴리오 운용 또는 특정 현지 규정)에 따라 각 하위펀드로부터 중개 수수료 또는 여하한 기타 보수, 리베이트 또는 지급금을 수령하거나 수급할 수 없는 판매회사 및 중개기관 또는
- 고객들과 별도 보수약정을 체결하였으며 각 하위펀드로부터 중개 수수료 또는 여하한 기타 보수, 리베이트 또는 지급금을 수령 및 수급하지 않는 판매회사 및 중개기관

### b) 기타 UCI들을 대상으로, 혹은

- c) 패키지형 일반 투자자 대상 및 보험 기반 투자상품에 대한 핵심정보문서에 대한 2014년 11월 26일자 유럽의회 및 이사회의 Regulation (EU) No 1286/2014 (PRIIP 규정) 제4(2)항에 규정된 바와 같은 보험 기반 투자상품을 대상으로 모집.

“TF” 주식 클래스의 경우, 하위펀드는 판매회사들에 어떠한 중개 수수료도 지급하지 않습니다.

### (3) 배당 방침

“C”로 표시되는 주식클래스(capitalization/accumulation)는 수익이 누적되며 “D”(distribution)로 표시되는 주식클래스는 수익이 배당됩니다.

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

### (4) 배당 주기

“B”, “Q” 및 “M” 표시는 수익의 배당 주기를 나타냅니다. “B” 표시는 반기별 배당을, “Q” 표시는 분기별 배당을, “M” 표시는 월별 배당을 의미합니다. “B”, “Q” 및 “M” 표시가 없는 배당형 주식은 연간 배당을 실시합니다.

## (b) 통화별 주식 클래스

### (1) 주식 클래스 통화 및 최초 발행가격

모집되는 주식 클래스의 기준통화는 일반적으로 EUR입니다. 기타 통화별 주식 클래스는 통화별 표시가 추가되어 표시됩니다(예: 미달러화 표시 주식 클래스의 경우 USD 혹은 스위스 프랑 표시 주식 클래스의 경우 CHF).

각 주식 클래스에 대한 최초 NAV는 일반적으로 아래 표에 명시된 바와 같으며 외국집합투자업자의 웹사이트에 공시됩니다. 예외적인 경우, 특정 주식 클래스의 최초 NAV는 기재된 금액과 상이할 수 있습니다.

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

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

### (2) 통화별 특징

- 스웨덴 크로나, 홍콩 달러 및 중국 인민폐 주식 클래스의 매입 및 환매 주문에 대한 결제일은 각 하위펀드에 대한 이 투자설명서의 특별 부록에 기재된 결제일과 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(억외 인민폐) 환율입니다.

### (3) 하위펀드 통화와 다른 기준통화를 가진 주식 클래스의 잠재적 통화 영향

하위펀드 통화와 다른 기준통화를 가진 주식 클래스에 투자하는 투자자들은 다음을 유념하여야 합니다:

- 이하 기재된 바와 같이 통화 영향에 대하여 해지되는 주식 클래스의 경우를 제외하고, 주당 순자산가치에 대해 잠재적 통화 영향은 체계적으로 헷지되지 않습니다.

이러한 통화 영향은 하위펀드 통화로 이루어진 주문을 처리하고 게시하기 위해 필요한 단계 간 시차로 인해 발생할 수 있으며, 이는 환율 변동으로 이어질 수 있습니다. 이는 특히 환매 주문에 적용됩니다. 주당 순자산가치에 대해 잠재적 통화 영향은 긍정적일수도, 부정적일수도 있으며 하위펀드 통화와 다른 기준통화를 가진 특정 주식 클래스로 한정되지 않습니다. 즉, 전술한 바와 같은 통화 영향은 각 하위펀드 및 각 하위펀드에 포함된 모든 주식 클래스에도 영향을 미칠 수 있습니다.

- 주당 순자산가치는 하위펀드 통화로 산정된 다음 주당 순자산가치 산정 시점 기준 유효한 유효한 환율을 적용하여 주식 클래스의 기준 통화로 환전됩니다.

이에 따라, 예를 들어 하위펀드 통화가 미달러화인 하위펀드의 유로화 표시 주식 클래스에 투자하는 투자자들은 유로화 표시 주식 클래스의 주당 순자산가치가 먼저 하위펀드 통화(미달러화)로 산정되며, 주당 순자산가치 산정 시점 기준 유효한 미달러화와 유로화 간 환율에 따라 유로화로 표시된다는 점을 유념하여야 합니다.

각 하위펀드 통화에 따라 각각의 하위펀드 통화와 다른 기준통화로 표시된 다른 모든 주식 클래스에 투자하는 투자자들에 대해 위와 동일한 내용이 적용됩니다.

### (4) 통화 위험 및 통화 익스포저에 대한 헷지

환율 변동이 개별 주식 클래스에 미칠 수 있는 잠재적 부정적 영향을 가능한 최대한 제한하기 위하여, 각 하위펀드는 통화 위험을 헷지하기 위해 개별 주식 클래스에 대해 헷지 거래를 체결할 수 있습니다.

헷지된 주식 클래스의 통화가 각 하위펀드 통화와 상이할 경우, 헷지는 헷지된 주식 클래스의 통화와 그 하위펀드 통화 간 환율의 변동으로부터 발생하는 헷지된 주식 클래스의 위험을 감소시키는 역할을 합니다. 투자자들은 이러한 헷지가 마련된 주식 클래스를 “H” (헷지) 표시로 식별할 수 있습니다.

각 하위펀드 자산에 대한 어떠한 포지션의 통화가 헷지된 주식 클래스의 통화와 상이할 경우, 헷지는 헷지된 주식 클래스의 기준통화와 헷지된 주식 클래스가 하위펀드 자산의 포지션을 통해 노출된 개별 기초 통화 간의 환율 변동으로부터 발생하는 헷지된 주식 클래스의 위험을 감소시키는 역할을 합니다. 투자자들은 이러한 헷지가 마련된 주식 클래스를 “H (P)” (포트폴리오 헷지) 표시로 식별할 수 있습니다.

헷지된 주식 클래스와 달리, CE 주식 클래스는 의도적으로 추가 통화 익스포저를 구축하며 통화 위험을 감소시키고자 하지 않습니다. 해당 주식 클래스는 하위펀드 포트폴리오의 자산들이 표시될 수 있는 통화와 동일한 통화 익스포저를 생성하고자 합니다. 투자자들은 통화 바스켓에 대한 추가 통화 익스포저를 구축하는 이러한 주식 클래스들을 “CE” (통화 익스포저) 표시로 식별할 수 있습니다.

통화 영향을 헷지하는 주식 클래스들(“H” 또는 “H (P)” 표시로 식별) 및 통화 바스켓에 대한 추가 통화 익스포저를 구축하는 주식 클래스들(“CE” 표시로 식별)의 경우, 하위펀드는 개별 주식 클래스를 위하여 체결된

통화 헷지 또는 통화 포지션으로부터 발생하는 채무를 부담할 수 있습니다. 하위펀드의 자산으로 이러한 채무를 이행하여야 합니다.

특정 상황 하에서는 하위펀드의 통화 헷지 포지션을 언와인딩(**unwinding**)함으로써(예를 들어 주식 클래스 거래량이 적거나 하위펀드의 잔여 통화 포지션이 작은 경우) 통화 익스포저를 취하지 않거나 부분적으로 취할 수 있으며, 또는 불완전하게 취할 수도 있습니다(예를 들어 일부 통화의 경우 항상 거래가 가능하지 않을 수 있거나, 또는 반드시 다른 통화로 예측(**approximated**)되어야 하는 경우도 있음). 나아가, 이러한 주식 클래스의 주문의 처리 및 장부 기재 시, 익스포저 관리 절차에서의 시차로 인해 신규 주식 클래스 거래량에 대한 통화 익스포저의 조정에 지연이 발생할 수 있습니다. 환율 변동이 발생하는 경우, 이는 주식 클래스의 **NAV**에 영향을 미칠 수 있습니다.

주식 클래스에 존재하는 부채는 해당 주식 클래스에만 귀속됩니다. 그러나, 하위펀드의 채권자들은 일반적으로 특정 주식 클래스로부터만 자신들의 청구를 만족시키는 것으로 국한되지 않습니다. 채권자는 그 채무가 귀속되는 주식 클래스의 가치를 초과하는 채무 금액으로 하위펀드 전체에 대하여 정산을 청구할 수 있습니다. 따라서, 특정 주식 클래스에 대한 채권자의 청구가 해당 주식 클래스에 배정된 자산들의 가치를 초과하는 경우, 하위펀드의 잔여 자산이 해당 청구의 대상이 될 수 있습니다.

### (c) 기타 주식 클래스 특징

#### (1) 보험 주식 클래스

“V” 표시 주식 클래스는 보험회사 및 보험상품만을 대상으로 모집합니다.

#### (2) 엘리버드 주식 클래스

“EB” 표시 주식 클래스는 하위펀드의 초기 투자자들을 위해 고안되었으며, 초기 참여를 장려하기 위해 인화된 보수 또는 기타 성과보수와 같은 특별 혜택을 제공합니다. 본 펀드는 매입금액이 일정액에 도달하면 “EB” 표시 주식클래스의 추가 투자자 모집을 마감할 권리를 보유합니다.

#### (3) 시딩(**Seeding**) 주식 클래스

“X” 표시 주식 클래스는 일정 규모의 투자액에 도달하기 전에 주식을 매입청약한 투자자들에게 지급되는 운용보수에 대한 리베이트를 제공합니다. 전술한 바와 같은 규모 도달 시, “X” 표시 주식 클래스는 마감됩니다.

#### (4) 별도 계약 주식 클래스

“Z” 표시 주식 클래스는 2010년 법 제174조 제(2)항에 따라 기관 투자자들을 대상으로 모집합니다. 단, 기관 투자자들은 외국집합투자업자와 별도 계약을 체결하였음을 전제로 합니다. 동 계약에 의거 외국하위집합투자업자(들)에 대한 보수는 외국집합투자업자가 직접 청구합니다. 나아가, “보수 및 비용” 부분에 기재된 보수 및 비용에 대해 적용되는 최대 한도는 10 베이시스 포인트로 합니다.

“Z” 표시 주식 클래스는 외국집합투자업자의 사전 서면 승인 없이는 양도 불가합니다.

#### (5) 제한된 주식 클래스

“R” 표시 주식 클래스는 오로지 판매 및 유통을 전담하는 파트너들로 이루어진 특별 그룹이 운용하는 전용 포트폴리오를 통해 주문하는 투자자만을 대상으로 합니다.

(6) 특별 주식 클래스

“S” 표시 주식 클래스는 아래 “최소 투자금액” 부분에 상세히 기재된 바와 같이 구체적인 최소 투자금액을 적용 받습니다.

(d) 최소 투자금액

기관투자자	숫자 표시가 없는 주식 클래스 표시에 대한 일반 규정: 각 주식 클래스 통화로 10,000,000 (예외적으로 일본 엔의 경우: 1,500,000,000 JPY 및 스웨덴 크로나의 경우: 100,000,000 SEK).
준기관투자자 (Semi-institutional investors)	숫자 표시가 없는 주식 클래스 표시에 대한 일반 규정: 각 주식 클래스 통화로 투자에 대하여 2,000,000 (예외적으로 일본 엔의 경우: 250,000,000 JPY 및 스웨덴 크로나의 경우: 420,000,000 SEK).
준기관투자자 및 기관투자자에 대한 숫자 표시	주식 클래스 표시에 추가된 숫자 표시는 준기관투자자 및 기관투자자에 대해 각 주식 클래스 통화 백만 단위로 최소 투자금액을 나타냅니다.
시딩 주식 클래스 (Seeding Share Classes)	주식 클래스별 통화로 각 주문에 대하여 2,000,000 (예외적으로 일본의 경우: 250,000,000 JPY 및 스웨덴 크로나의 경우: 20,000,000 SEK).
특별 주식 클래스	이 투자설명서의 특별 부록에 달리 명시되어 있지 않는 한, 각 주식 클래스의 통화로 1,000,000.
“V” 표시 주식 클래스	이 투자설명서의 특별 부록에 달리 명시되어 있지 않는 한, 각 주식 클래스의 통화로 400,000.

본 펀드는 그 재량에 따라 최소 투자금액을 준수하지 않을 권리를 보유합니다. 추가 매입 시 금액제한은 없습니다.

- 주 1) 상기 기재사항은 글로벌 투자설명서에서 적용하고 있는 기준으로 최소투자금액, 선취판매수수료 등은 국내 판매시  
상이할 수 있습니다.
- 주 2) 펀드 판매경로에 따른 클래스별 특징은 외국집합투자기구의 경우 그 기재가 부적절하여 기재를 생략하므로 투자  
판단시 유의하시기 바랍니다.

## 7. 집합투자기구의 투자목적

### 투자목적, 투자방침 및 투자제한

각 하위펀드의 자산은 위험분산 원칙을 준수하여 2010년 법 제41조에 열거되어 있으며 이 투자설명서의 특별  
부록에 각각 규정된 투자목적 및 투자방침에 의거 본 장에 명시된 바와 같은 양도성 증권 및 기타 자산에  
투자됩니다.

- 주 1) 각 펀드의 투자는 언제나 제2부 8. 집합투자기구의 투자대상, 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.
- 주 3) ESG 집합투자기구가 추구하거나 달성하고자 하는 ESG 목표는 ‘SFDR 별지’ 내용 중 제8조 펀드의 경우 ‘이 금융  
상품은 어떤 환경적·사회적 특성을 촉진하나요?’항 및 ‘이 금융상품이 일부 의도하는 지속가능한 투자의 목적은  
무엇이며, 지속가능한 투자가 이러한 목적에 어떻게 기여하나요?’항을 참고하시기 바랍니다.

## 8. 집합투자기구의 투자대상

### 가. 투자대상

#### (1) 투자대상

- (a) 하위펀드는 **MiFID II** 지침에 정의된 규제시장(즉, 각 회원국이 작성한 규제시장 목록에 기재된 시장으로서 관할 당국이 공포하거나 승인한 규정에서 시장 운영 및 접근 조건 뿐만 아니라 금융상품이 시장에서 거래되기 위하여 반드시 충족하여야 하는 조건, **Directive 2014/65/EU**에 규정된 모든 정보 및 투명성 의무의 준수를 규정하고 있는 것이 특징인 정기적으로 운영되는 시장) 뿐만 아니라 기타 정기적으로 운영되며, 규제를 받고, 공적으로 인정된 공개시장에서 상장되거나 거래되는 양도성 증권 및 단기금융상품에 투자할 수 있습니다.
- (b) 하위펀드는 규제를 받으며, 정기적으로 운영되며, 공적으로 인정되고 공개된 회원국내 다른 시장에서 거래되는 양도성 증권 및 단기금융상품에 투자할 수 있습니다.
- (c) 하위펀드는 증권거래소나 시장을 선택하는 것이 본 펀드 정관에서 정해져 있고, 규제를 받으며, 정기적으로 운영되며, 공적으로 인정되고, 일반에 공개된, 비(非) **EU** 회원국의 증권거래소에 공식 상장이 허용되었거나 비(非) **EU** 회원국내 다른 시장에서 거래되는 양도성 증권 및 단기금융상품에 투자할 수 있습니다.
- (d) 하위펀드는 최근 발행된 양도성 증권 및 단기금융상품에 투자할 수 있습니다. 다만, 다음 각 호의 조건을 충족하여야 합니다.
  - 발행 조건에 증권거래소나 다른 규제시장에 공식적으로 상장을 신청할 것이라는 약정이 포함되고 증권거래소나 시장을 선택하는 것이 본 펀드의 정관에서 정해져 있을 것,,
  - 발행일로부터 1년 내 가입이 보장된 증권
- (e) 하위펀드는 회원국에서 설정되는지 여부와 상관 없이 **UCITS** 지침 제1조 (2)항 (a)호 및 (b)호에 따른 **UCITS** 및/또는 기타 **UCI** 수익권에 투자할 수 있습니다. 다만, 다음 각 호의 조건을 충족하여야 합니다.
  - 그러한 기타 **UCI**가 **EU** 법률에 규정된 감독에 상당하는 것으로 **CSSF**가 인정하는 감독을 받도록 규정하고 있고, 감독기관 간의 상호협력을 충분히 보장하고 있는 법률에 따라 승인된 **UCI**일 것.
  - **UCITS**의 수익자 보호와 동일한 수준의 수익자 보호가 이루어는 **UCI**일 것. 특히 자산분리, 차입, 대출, 양도성 증권 및 단기금융상품의 공매도(**uncovered sales**)에 관한 규칙들이 **UCITS** 지침에서 정하는 요건과 동등할 것.
  - 보고 대상 기간 동안의 자산, 부채, 수익 및 영업활동을 평가하는 영업 보고가 매 반기별 및 매년 단위로 이루어 지는 **UCI**일 것.
  - 취득하고자 하는 **UCITS** 또는 기타 **UCI** 는, 각각의 계약조건이나 정관에 따라 순자산의 10%를 초과하여 **UCITS**나 기타 **UCI**의 수익권을 취득할 수 없을 것



- (f) 하위펀드는 요구시 지급받거나 인출할 수 있고 만기가 12개월 이내인 예금취급금융기관 예금에 투자할 수 있습니다. 단, 동 예금취급금융기관은 회원국에 등록사무소를 두고 있어야 하며, 제3 국가에 등록사무소가 소재하는 경우 CSSF가 EU 법에서 정하는 것과 동등한 것으로 인정하는 건전성 규정의 적용을 받는 것이어야 합니다.
- (g) 하위펀드는 2010년 법 제41조 (1)항 a)호, b)호 및 c)호에서 언급된 규제시장에서 거래되는 현금결제상품(equivalent cash settled instruments) 및/또는 장외에서 거래되는 금융파생상품(장외파생상품)을 포함하는 금융파생상품에 투자할 수 있습니다. 다만, 다음 각 호의 조건을 충족하여야 합니다.
- 기초자산이 2010년 법 제41조 (1)항에서 정한 상품 또는 금융지수, 금리, 외국 환율이나 통화로 구성되어 있어야 하며 하위펀드가 그 투자방침에 따라 투자할 수 있을 것.
  - 장외파생상품거래의 거래상대방이 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 펀드의 책임으로 언제라도 공정시가로 매각, 청산 또는 종결될 수 있는 장외파생상품일 것.
- (h) 하위펀드는, 규제시장에서는 거래되는 것을 제외한 단기금융시장에서 일반적으로 거래되고, 유동성이 있으며 언제든지 정확히 산정될 수 있는 가치를 지닌 단기금융상품에 투자할 수 있습니다. 다만, 그러한 단기금융상품의 발행 또는 발행인이 투자자보호 및 예금보호의 목적으로 규제를 받아야 하며, 다음 각호의 조건을 충족하여야 합니다.
- 회원국의 중앙, 지역, 지방 행정당국 또는 중앙은행, 유럽중앙은행, EU, 유럽투자은행, 제3 국가, 연방국가인 경우는 연방을 구성하는 국가 중 하나, 또는 한 국가 이상의 회원국이 가입한 국제공공기관 등이 발행하거나 보증하였을 것
  - 상기 a)항, b)항 혹은 c)항에 명시된 규제시장에서 거래되는 증권이 발행 기업이 발행하였을 것
  - EU법에서 정하는 기준에 따른 건전성 감독을 받는 기관, 또는 EU법에 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 첫번째, 두번째 또는 세번째 항목에서 정한 요건에 상응하는 투자자 보호 요건을 준수하여 이루어지며, 그 상품의 발행인이 1,000만 유로(EUR 10,000,000) 이상의 자본금과 준비금을 보유하고 있고, 제4차 유럽이사회 지침 78/660/EEC에서 정한 바에 따라 연간 재무제표를 제출 및 공시하는 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 회원국, 동 회원국의 지방 정부나 유럽연합 비회원국(원칙적으로 EEA 회원국, OECD, G20, 싱가포르나 홍콩을 포함하되 이에 국한하지 아니함) 또는 하나 이상의 회원국이 가입해 있는 국제공공기관이 발행하였거나 보증하는 서로 다른

양도성 증권이나 단기금융상품에 그 순자산의 **100%**까지 투자할 수 있습니다. 단, 해당 하위펀드는 최소한 **6개 이상 종목의 증권**을 보유하여야 하며 어느 한 종목의 증권이 당해 하위펀드 순자산총액의 **30%**를 초과하여서는 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 법 제1조 (34)항에 정의된 양도성 증권의 요건을 충족하는 1:1 증서(certificates)에는 적용되지 않습니다.

## (2) 파생상품 투자 및 효율적인 포트폴리오 기법

하위펀드는 룩셈부르크 법률 및 규정에서 정하는 조건과 범위 내에서 그리고 본 투자설명서 조항에 따라 다음을 할 수 있습니다:

이 투자설명서 특별 부록에서 각 하위펀드에 대하여 추가로 정해지는 바와 같이,

- 투자 목적, 효율적인 포트폴리오 운용 또는 위험(시장, 증권, 금리, 신용 및 기타 위험)으로부터 보호할 목적으로 모든 종류의 금융파생상품에 투자, 및또는
- SFTR에 따른 효율적인 포트폴리오 운용 거래로서 증권금융거래(즉, (역)환매조건부매매거래 및 증권대여거래)를 체결하는 것.

재매도조건부거래(buy-sell back transactions), 재매입조건부거래(sell-buy back transactions)와 같은 기타 증권 금융거래는 현재 하위펀드들이 이용하고 있지 않습니다. 본 펀드가 이러한 거래를 할 가능성이 있다고 결정 되면 이러한 유형의 증권금융거래를 이용하기 전에 본 투자설명서를 갱신할 것입니다.

### 거래상대방 선정

장외파생상품거래(예를 들면, 총수익스왑을 포함한), 증권대여거래 및 (역)환매조건부증권매매계약의 체결은 표준화된 기본계약에 기초하여 예금취급금융기관 또는 금융기관과의 사이에서만 체결될 수 있습니다. 거래상대방은 그 법적 형태와 관계없이 공적기관으로부터 계속적인 감독을 받아야 하고, 건전한 재무상태이어야 하며, 또한 해당 업무 수행에 필요한 조직과 자원을 갖추고 있어야 합니다. 일반적으로 모든 거래상대방은 본사를 OECD 회원국, G-20 국가 또는 싱가포르에 두고 있습니다. 나아가 거래상대방이나 그 모회사는 반드시 주요 신용평가기관들 중 한 곳으로부터 투자등급을 받아야 합니다. 거래상대방이 2010년 법 제41조 제1항 제(f)호에 해당하는 금융기관인 경우, 하나 이상의 장외파생상품거래(총수익스왑 등), 증권대차거래 및 (역)환매조건부매매거래(들)로 인하여 발생하는 단일 거래상대방에 대한 거래상대방 위험(명확히 하자면, 담보를 이용하여 경감될 수 있음)은 해당 하위펀드 자산의 **10%**를 초과할 수 없으며, 그 외 모든 경우 그 자산의 **5%**를 초과할 수 없습니다.

## (3) 금융파생상품

본 펀드는 본 투자설명서 특별 부록에 상세히 명시되는 목적 및 범위 내에서 금융파생상품을 이용할 수 있습니다.

금융파생상품은 선물, 선도, 옵션, 스왑(총수익스왑, 신용 및 신용디폴트스왑, 금리 스왑, 통화스왑, 인플레이션스왑 및 주식스왑을 포함하되 이에 한정되지 아니합니다), 스왑션, 선물환계약 및 합성동적자산(Synthetic Dynamic Underlying, (SDU))를 포함하되 이에 한정되지 아니합니다. 하위펀드들이 사용하기에 적합한 새로운 금융파생상품이 개발될 수 있으며, 하위펀드들은 관련 규정에 따라 해당 금융파생상품을 사용할 수 있으며, 수령한 담보는 본 펀드의 담보 방침에 따릅니다.

사용 조건 및 적용되는 한도는 모든 상황에서 2010년 법 조항, 룩셈부르크 법률 및 규정 및 룩셈부르크 투자 설명서에 부합하여야 합니다.

어떠한 경우에도 이러한 운영으로 인하여 본 펀드 및 그 하위펀드가 자신의 투자 정책 및 제한으로부터 벗어나는 것은 아닙니다.

## 스왑

스왑거래는 당사자들이 각 거래의 기초 자산들이나 위험들을 교환하는 교환계약입니다.

### 총수익스왑(Total return swaps)

총수익스왑은 일방 당사자가 준거채무(reference obligation)의 이자 및 수수료 수익, 가격 변동에 따른 손익 및 신용 손실을 포함하여 전체 경제적 성과를 상대방 당사자에게 이전하는 계약입니다.

총수익스왑에 대한 추가 정보는 이하에 포함됩니다.

### 스왑션(Swaption)

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

### 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.

### 합성동적자산(Synthetic Dynamic Underlying (SDU))

SDU는 UCITS로 하여금 파생상품, 증서 및 채권(note)를 통해 합성 포트폴리오 익스포저를 확보할 수 있도록 하는 구조화 금융상품입니다. 이러한 포트폴리오들은 전통적인 금융지수가 아니라 동적으로 구성된 적격 증권 바스켓입니다. 이러한 포트폴리오의 성과에 참여하기 위해 이러한 모든 상품을 사용할 수 있습니다. 다만, 기초자산이 2010년 법 제41(1)조 및 2008년 2월 8일자 대공국 규정(Grand-Ducal Regulation) 제2조를 준수하여야 합니다.

각 하위펀드는 (1) 적절한 위험관리시스템이 마련되어 있고 (2) 해당 투자가 하위펀드의 관련 투자방침과 투자제한을 준수한다면 SDU를 이용할 수 있습니다. 이러한 경우, 관련 하위펀드는 2010년 법 제41조 (1)항 g)에 따라 스왑과 선도와 같은 특정 상품을 통해 특정 현금상품, 신용파생상품 거래 및 기타 투자자산들로 관념적으로 구성된 합성 포트폴리오 성과에 참여할 수 있습니다. 합성 포트폴리오가 파생 요소들로 구성된다면, 그러한 파생 요소들의 관련 기초자산은 UCITS 지침에 따라 투자 펀드의 적격 자산들만을 포함할 것입니다. 포트폴리오의 구성을 결정하고 명확하게 작성된 포트폴리오 가이드라인에 구속되는 일류 금융기관이 합성 포트폴리오를 운용할 것입니다. 합성 자산에 대한 가치평가는 각 하위펀드의 거래마감시한 또는 그 이후에 이루어 질 것이며 위험보고서가 발표될 것입니다. 또한, 이러한 투자들은 2010년 법 제43조 (1)항과 2008년 2월 8일자 대공국 규정 제8조의 적용을 받습니다.

### 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.

## 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.

### (4) 증권금융거래 및 총수익수입 이용

위험 또는 비용을 경감시키거나 자본이득 또는 수익을 확보하기 위하여, 하위펀드는 효율적인 포트폴리오 운용 목적을 위하여 하위펀드의 최선의 이익과 투자 목적에 부합하는 양도성 증권 및 단기금융상품과 관련된 기법 및 거래 수단(증권대여, 환매조건부증권매매계약 및 역환매조건부매매거래 포함)을 이용할 수 있습니다.

어떠한 경우에도 이러한 운용으로 하위펀드가 투자목적에 벗어나거나 본 투자설명서의 특별 부록에 기재된 위험 성향보다 높은 추가 위험이 초래되어서는 안됩니다.

이러한 기법 및 거래수단은 아래 명시된 규칙을 준수하여 실행됩니다:

- 집합투자기구에 대한 2002년 12월 20일 법의 특정 정의에 관한 2008년 2월 8일자 대공국 규정 제11조,
- 집합투자기구가 양도성 증권 및 단기금융상품과 관련된 특정 기법 및 거래 수단을 이용하는 경우 집합 투자기구에 적용되는 규칙들과 관련된 Circular CSSF 08/356,
- Circular CSSF 14/592,
- SFTR, 및
- 기타 적용 법규

이러한 기법 및 거래수단과 관련된 위험들은 외국집합투자업자의 위험관리절차에서 적절히 대비하고 있습니다. 이러한 기법 및 거래수단과 관련된 위험 및 투자자의 수익에 미치는 영향에 대한 자세한 정보는 "위험 요소"에 기재되어 있습니다. 이러한 기법 및 거래 수단의 이용 목적이 달성된다는 보장은 없습니다.

효율적인 포트폴리오 운용 기법 및 장외파생상품을 통해 발생하는 거래상대방에 대한 위험노출액은 거래상대방 위험 한도 산정 시 합산하여야 합니다.

그러한 기법의 사용(또는 미사용)에 대한 보다 자세한 정보는 각 하위펀드에 대하여 이 투자설명서 특별 부록에서 제공합니다.

외국집합투자업자는 펀드를 대신하여 (역)환매조건부증권매매계약뿐 아니라 증권대여거래의 실시, 준비 및 체결을 하도록 DWS Investment GmbH (증권대여대리인)를 선임하였습니다.

이러한 거래와 관련된 보수와 수수료는 “보수 및 비용” 부분에 포함되어 있습니다.

#### 1. 증권대여거래

본 투자설명서의 특별 부록에서 하위펀드에 대하여 명시된 경우, 본 펀드는 하위펀드와 관련하여 증권대차거래를 보다 구체적으로 체결할 수 있습니다. 단, 전술한 조건들에 더하여 아래 규칙들이 준수되어야 합니다:

- 증권대여거래의 차입자가 EU 법에서 규정하는 바와 동등한 것으로 CSSF가 판단하는 건전성 감독을 받고 있을 것.

- 본 펀드가 직접 혹은 공인된 결제기관의 표준화 시스템을 통해서 혹은 CSSF가 EU 법에서 규정하는 바와 동등하다고 판단하는 건전성 감독을 받으며 이러한 유형의 거래를 전문으로 하는 금융기관의 대역 시스템을 통해서만 차입자에게 증권 또는 상품을 대여할 수 있을 것.
- 본 펀드는 언제라도 대여 증권의 반환을 요구하거나 해당 계약을 해지할 수 권리가 있는 경우에만 증권대여거래를 체결할 수 있음.

하위펀드가 증권대여거래를 체결하는 경우, 시장 상황 및 시장 수요에 따라, 하위펀드 편입증권의 최대 70%까지 증권대여거래를 통해 거래상대방에게 이전될 수 있을 것으로 예상됩니다. 단, 시장 수요가 증가하는 경우, 본 펀드는 하위펀드 편입증권의 최대 100%까지 거래상대방에게 대여로 이전할 수 있는 권한을 가집니다.

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 (1) 증권대여수수료 (2) 옵션 행사시 청구될 수 있는 증권에 대한 이익(예, 배당, 이자지급, 법인 조치), (3) 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.

수취한 담보는 "담보 관리 및 담보 방침"에 명시된 요건을 준수하여야 합니다. 이러한 거래에 관한 상세한 정보는 본 펀드의 연간 보고서에서 공시됩니다. 증권대여거래 이용과 관련된 위험과 투자자들의 수익에 미치는 영향에 대한 자세한 정보는 "위험 요소"에 기재되어 있습니다.

## 2. (역)환매조건부증권매매계약 거래

이 투자설명서 특별 부록에 명시된 경우 본 펀드는 다음을 체결할 수 있습니다:

- 만기 시 본 펀드(매도자)가 매도한 자산을 재매입할 의무를, 거래상대방(매입자)이 해당 거래에서 매입한 자산을 반환할 의무를 지는 선도거래로 구성된 환매조건부증권매매계약을 체결할 수 있습니다. 그리고/또는
- 만기 시 거래상대방(매도자)이 매도 자산을 재매입할 의무를, 본 펀드(매입자)가 해당 거래에서 매입한 자산을 반환할 의무를 지는 선도 거래로 구성된 역환매조건부증권매매계약을 체결할 수 있습니다.

그러나, 본 펀드의 이러한 거래는 다음 규칙의 적용을 받습니다.

- 이러한 거래의 거래당사자는 CSSF가 EU 법에서 정하는 바와 동등하다고 판단하는 건전성 감독을 받아야 합니다.
- 거래 가치가 본 펀드가 언제라도 환매 의무를 충족할 수 있는 수준으로 유지되어야 합니다.
- 본 펀드는 언제라도 (1) 역환매조건부증권매매계약의 현금 전액 또는 환매조건부증권매매계약 대상인 증권을 회수할 수 있거나 (2) 관련 규정에 따라 약정을 해지할 수 있는 경우에만 환매조건부증권매매계약 및/또는 역환매조건부증권매매계약을 체결할 수 있습니다. 하지만, 7일을 초과하지 아니하는 고정 기간 거래는 본 펀드가 언제라도 자산을 회수할 수 있는 약정으로 간주됩니다.

하위펀드가 환매조건부매매거래 및 역환매조건부매매거래를 체결할 수 있는 경우 익스포저를 확보하는 기초 자산과 투자 전략은 본 투자설명서 특별 부록의 하위펀드 투자 방침과 목적에 따라 허용되는 것입니다.

하위펀드가 환매조건부매매거래 및 역환매조건부매매거래를 체결하는 경우, 시장 상황 및 시장 수요에 따라, (환매조건부증권매매계약 거래의 경우) 하위펀드 편입증권의 최대 50%까지 양수인에게 이전될 수 있을 것으로 예상됩니다. 나아가, (역환매조건부증권매매계약 거래의 경우) 해당 투자조건에서 정한 한도 내에서 현금에 대한 대가로 증권을 수령할 수 있습니다.

단, 시장 수요가 증가하는 경우, 본 펀드는 (환매조건부증권매매계약의 경우) 하위펀드 편입증권의 최대 100%까지 양수인에게 이전하거나 혹은 (역환매조건부증권매매계약의 경우) 관련 투자 방침상의 한도 내에서 현금에 대한 대가로 증권을 수령할 수 있는 권한을 가집니다.

수취한 담보는 "담보 관리 및 담보 방침"에 명시된 요건을 준수하여야 합니다. 이러한 거래에 관한 상세한 정보는 본 펀드의 연간 보고서에서 공시됩니다. (역)환매조건부증권매매거래 이용과 관련된 위험과 투자자들의 수익에 미치는 영향에 대한 자세한 정보는 "위험 요소"에 기재되어 있습니다.

### 3. 총수익스왑

이 투자설명서 특별 부록에 명시된 범위 내에서, 하위펀드는 그 투자목적에 달성하기 위하여 총수익스왑을 이용할 수 있습니다.

총수익스왑은 일방 당사자가 준거채무(reference obligation)의 이자 및 수수료 수익, 가격 변동에 따른 손익 및 신용 손실을 포함하여 전체 경제적 성과를 상대방 당사자에게 이전하는 계약입니다.

본 펀드는 아래 추가 정의된 바와 같이 거래상대방들과 당사자간 합의에 의한 계약(장외)을 체결하여 관련 하위펀드를 대리하여 총수익스왑거래를 체결합니다.

하위펀드가 총수익스왑을 사용하는 경우, 익스포저가 발생할 기초자산 및 투자전략은 이 투자설명서 특별 부록에 명시된 하위펀드의 투자방침 및 목표에 따라 허용되는 것입니다.

어느 경우에도, 이러한 총수익스왑 및 동일한 특성을 나타내는 기타 금융파생상품은 통화, 금리, 양도성 증권, 양도성 증권 바스켓, 지수 또는 UCI와 같은 기초자산을 보유할 수 있습니다.

하위펀드가 총수익스왑을 체결하는 경우, 총수익스왑의 대상이 될 수 있는 해당 하위펀드의 순자산의 최대 및 예상 비율은 이 투자설명서 특별 부록에 명시됩니다.

총수익스왑의 사용(또는 미사용)에 대한 보다 자세한 정보는 본 투자설명서 특별 부록에서 제공합니다. 하위펀드가 총수익스왑을 사용하는 경우, 증 본 투자설명서 특별 부록에서 투자와 관련된 추가 정보를 제공합니다. 거래상대방 불이행의 위험과 투자자들의 수익에 미치는 영향은 "위험 요인" 항목에 기재되어 있습니다.

## 담보 관리 및 담보 방침

### 1. 일반

장외파생상품(특히, 총수익스왑) 및 효율적인 포트폴리오 운용 기법의 맥락에서, 각 관련 하위펀드는 거래상대방 위험을 줄이기 위한 목적으로 담보를 제공받을 수 있습니다. 이 항목은 이 경우 본 펀드가 적용하는 담

보 방침을 소개하고 있습니다. 효율적인 포트폴리오 운용기법의 맥락에서 하위펀드가 수령하는 모든 자산은 이 항목의 목적상 담보로 간주됩니다.

## 2. 적격 담보

하위펀드가 수령한 담보는 규정에 명시된 기준, 특히 유동성, 가치평가, 발행인 신용도, 상관관계, 담보 관리와 관련된 위험 및 집행가능성 측면을 준수하는 경우 거래상대방 위험 익스포저를 줄이는 데 사용될 수 있습니다. 특히, 담보는 다음 조건을 준수해야 합니다.

- 수령하는 현금 외 담보는 우량하고, 유동성이 높아야 하며 규제시장에서 거래되거나 혹은 매각전 가치 (pre-sale valuation)에 가까운 가격으로 즉시 매각될 수 있도록 투명한 가격 책정을 하는 다자간 거래시스템에서 거래되어야 합니다. 수령한 담보는 또한 UCITS 지침 제56조의 조항을 준수하는 것이라야 합니다.
- 수령한 담보는 적어도 매일 평가되어야 하며 높은 가격 변동성을 보이는 자산은 적절한 보수적인 담보 할인율(haircut)이 마련되지 않은 한 담보로 수락되어서는 안됩니다.
- 현금이나 UCI/UCITS의 주식/수익권이 아닌 수령한 담보는 거래상대방과 계열관계에 있지 않은 실체가 발생한 것이어야 하고 거래상대방의 성과와 높은 상관관계를 가지지 않을 것이라고 예상하는 것이어야 합니다.
- 담보는 국가, 시장 및 발행인 측면에서 충분히 분산화되어야 하며 수령한 모든 담보를 고려하여 동일 발행인에 대한 최대 익스포저가 합산하여 하위펀드 순자산가치의 20%를 넘지 않도록 합니다. 예외로, 하위펀드는 회원국, 회원국의 지방 정부, 제3국이나 하나 이상의 회원국이 가입한 국제공공기관이 발행 또는 보증한 각기 다른 양도성 증권과 단기금융상품들로 완전히 담보되도록 할 수 있습니다. 이 경우, 관련 하위펀드는 최소 여섯 곳의 발행인으로부터 증권들을 수령하여야 하나, 어느 동일 발행 증권이 관련 하위펀드 순자산가치의 30%를 초과할 수 없습니다.
- 담보 관리와 관련된 운영위험과 법률 위험 등의 위험들은 위험 관리 프로세스에 의하여 식별, 관리되고 경감되어야 합니다.
- 소유권 이전이 이루어지는 경우, 수취 담보는 보관회사가 보관합니다. 다른 유형의 담보 약정인 경우, 담보는 건전성 감독을 받으며 담보 제공자와 관련되지 않는 제3의 보관회사가 보관합니다.
- 담보는 하위펀드가 언제라도 거래상대방에 대한 조회나 그 승인 없이 완전히 집행할 수 있는 것이라야 합니다.

위와 같은 조건을 전제로 하위펀드들이 수령하는 담보는 다음으로 구성될 수 있습니다:

- 현금 및 현금등가물(단기은행예금증서 및 단기금융상품을 포함), 신용장, 거래상대방과 연계되지 않은 일류 예금취급금융기관 발행 최초 일람불 보증,
- OECD 회원국이나 그 지방공공기관 또는 EU나 지역 또는 전세계 초국가기관들 및 단체가 발행하거나 보증하는 채권,
- 매일 순자산가치를 산정하고 AAA 등급 또는 이에 상응하는 등급이 부여된 단기금융집합투자기구(UCI)들이 발행한 주식이나 수익권,

- 다음 2개 항목에 기재된 채권/주식에 주로 투자하는 UCITS가 발행하는 주식이나 수익권,
- 잔여 기간과 상관없이 적절한 유동성을 제공하는 일류 발행인이 발행, 보증하는 채권,
- 주요 지수에 편입되어 있는 것을 조건으로 EU 회원국의 규제시장이나 OECD 회원국 증권거래소에 상장되거나 거래되는 주식.

### 3. 담보의 수준

증권대여거래와 관련하여, 관련 하위펀드는 일반적으로 차입자에게 계약기간 동안 언제든지 대여 증권의 특정 가치에 해당하는 담보를 제공할 것을 요구합니다. 장외파생상품 거래뿐만 아니라 증권대여거래 및 (역)환매조건부매매거래와 관련하여 수취한 담보의 담보비율은 아래 표와 같습니다.

### 4. 담보 가치평가 및 담보 할인율(haircut) 정책

본 펀드는 담보로 수령한 금융자산에 적용되는 담보 할인율(Haircut) 평가 전략(“담보 할인율(haircut) 전략”)을 추구합니다.

담보는 담보 할인율(haircut) 방침에 근거하여 정해지는 적절한 할인을 고려하여 이용가능한 시가를 이용하여 매일 평가합니다. 담보 할인율(haircut) 전략은 발행인 신용도, 만기, 통화, 자산의 가격 변동성, 경우에 따라 정상적 그리고 이례적 유동성 조건에 따라 하위펀드가 수행하는 유동성 스트레스 결과 등 수취한 담보 특성에 따른 다양한 요소들을 고려합니다. 현금 담보에 대해서는 손실처리(haircut)가 적용되지 않습니다.

담보의 가치는 아래 표에 명시된 최소 적용 담보 할인율(haircut) 만큼 감액된 관련 증권의 시장 가치에 상응합니다. 본 투자설명서의 특별 부록에 상반되는 상반되는 특정 기재 내용을 전제로, 각 하위펀드에 적용되는 담보 할인율(haircut) 방침은 다음과 같이 적용됩니다.

담보화 비율	최소
현금	100%
채권 (신용등급과 증권 유형 기준)	102%
주식 (유동성 기준)	104%
ETF	102%
전환채권	104%

위 담보화 표는 장외파생상품거래 뿐만 아니라 증권 대여 및 (역)환매조건부 증권매매 거래와 관련하여 수취한 담보에 적용됩니다.

담보는 보관회사 또는 이의 하위보관회사가 보관합니다. 은행예금 형태의 현금담보는 보관회사에게 개설된 본 펀드의 동결계좌(blocked accounts)를 통해 혹은 보관회사의 동의를 얻어 다른 예금취급금융기관에 보관될 수 있습니다. 단, 이러한 다른 예금취급금융기관은 규제당국의 감독을 받으며, 담보의 제공자와 어떠한 연관도 없어야 합니다. 담보가 직접 또는 일류 금융기관인 중개기관을 통하여 또는 동 기관의 완전소유자회사를 통하여 항상 제공되어야 한다는 취지로, 거래상대방이 대여증권 반환 의무를 수행하지 못하는 경우 본 펀드가 담보로 제공된 자산을 즉시 총당하거나 실현할 수 있는 방식으로 담보 집행을 요하는 상황이 발생하는 경우 본 펀드가 담보에 대한 권리를 주장할 수 있도록 보장하여야 합니다.



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.

- 적절한 교정, 확인 및 민감성 분석을 포함한 스트레스 테스트 시나리오 분석을 고안하며,
- 유동성 위험 예상치에 대한 사후검증(back-testing)을 포함한 영향 평가를 위한 경험적 방식을 고려하고,
- 보고 주기 및 한도/손실 감수 기준을 수립하며,
- 담보 할인율(haircut) 방침 및 편차 위험 보호(gap risk protection)를 포함한 손실 감소를 위한 경감 조치를 고려합니다.

## 5. 재투자 방침

하위펀드 경영진은 각 하위펀드에 대하여 거래의 성격 및 특성, 거래상대방의 신용도 및 신용, 당시 시장 상황 등을 고려하여 장외파생상품 및 효율적인 포트폴리오 운용기법에 필요한 담보 수준을 결정합니다.

이러한 거래와 관련하여 각 하위펀드가 수취한 현금 담보는 하위펀드의 투자목적과 부합하는 방식으로 다음에 재투자할 수 있습니다:

- 유럽 단기금융집합투자기구(MMF)의 일반 정의에 관한 CESR 가이드라인 (Ref. CESR/10-049)에서 정의하는 단기금융집합투자기구(short-term money market undertakings for collective investment)가 발행한 주식/수익권,
- 단기은행예금
- 회원국, 스위스, 캐나다, 일본, 미국 또는 그 지방정부 또는 초국가기관 및 EU, 특정 지역, 전세계적 규모의 실체들이 발행하거나 보증한 정부 우량 채권,
- 역환매조건부증권매매계약 거래들. 다만, 건전성 감독을 받는 예금취급금융기관과의 거래이어야 하며, UCITS가 언제라도 발생 기준으로 현금 전액의 회수를 요청할 수 있어야 합니다. 이러한 재투자로 인하여 레버리지 효과가 발생하는 경우, 이러한 재투자금액은 각 해당 하위펀드의 총위험평가액 산정시 고려됩니다.

재투자된 현금 담보는 비현금성 담보에 적용되는 분산화 요건에 따라 분산화되어야 합니다. 현금으로 수령하는 담보의 재투자 후 정상적 투자에 수반되는 모든 위험이 적용됩니다.

하위펀드가 수령한 비현금성 담보는 매도, 재투자 또는 담보로 제공될 수 없습니다.

## 6. 연차보고서 정보

다음 정보는 본 펀드의 연차보고서에 공개됩니다.

- 효율적인 포트폴리오 운용 기법 및 총수익스왑을 통하여 확보한 각 하위펀드의 익스포저
- 해당 효율적인 포트폴리오 운용 기법 및 총수익스왑 거래상대방의 신용
- 해당 거래상대방과 외국집합투자업자, 외국하위집합투자업자, 관련 하위펀드 운용회사 또는 보관회사와의 관계

- 거래상대방 위험에 대한 익스포저를 줄이기 위해 하위펀드들이 수령한 담보의 종류 및 금액,
- 전체 보고기간 동안 직접 및 간접적 운영비용 및 수수료를 부담하며 효율적인 포트폴리오 운용 기법 및 총수익스왑으로부터 발생하는 수익
- 해당 비용 및 수수료를 지급받는 법인들의 신원, 및
- SFTR이 요구하는 기타 정보.

## 나. 투자제한

### (1) 투자제한

이하의 투자제한 및 투자지침은 개별 하위펀드에 보유중인 본 펀드의 자산 투자에 적용됩니다. 투자제한은 이 투자설명서 특별 부록에 보다 상세히 기재된 바와 같이, 개별 하위펀드 별로 상이할 수 있습니다.

- (a) 하위펀드는 동일 발행인의 양도성 증권 또는 단기금융상품에 해당 하위펀드 순자산의 **10%**를 초과하여 투자할 수 없습니다.
- (b) 하위펀드는 동일 기관의 예금에 해당 하위펀드 순자산의 **20%**를 초과하여 투자할 수 없습니다.
- (c) 장외파생상품 거래의 거래상대방에 대한 위험평가액은, 거래상대방이 2010년 법 제41조 (1)항 (f)호에 명시된 예금취급금융기관(credit institution)인 경우 하위펀드 순자산의 **10%**를 초과할 수 없으며, 그 밖의 경우에는 하위펀드 순자산의 **5%**를 초과할 수 없습니다.
- (d) 하위펀드가 각기 순자산 총액의 **5%**를 초과하여 투자한 발행인들이 발행한 양도성 증권과 단기금융상품의 총가치는 그 순자산 가치의 **40%**를 초과할 수 없습니다.

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

2010년 법 제43조 (1)항에서 정한 개별 한도에도 불구하고, 동일 기관에 대한 투자가 해당 하위펀드 순자산의 **20%**를 초과하는 결과를 초래하게 되는 경우 하위펀드는 다음 각 호의 투자를 합산할 수 없습니다:

- 동일 발행기관이 발행한 양도성 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 양도성 증권 또는 단기금융상품에 대해서는 2010년 법 제43조 (1) 항의 첫번째 문장에 명시된 **10%**의 투자 한도가 **35%**로 완화됩니다:
    - 회원국 또는 동 회원국의 지방 정부,
    - 제3국, 또는,
    - 회원국 중 한 국가 이상이 가입해 있는 국제공공기관
  - (f) 2010년 법 제43조 (1)항 첫번째 문장에 기재된 한도는 다음에 대하여 **10%에서 25%**로 완화됩니다:

- UCITS 지침 및 지침 2014/59/EU를 개정하는, 커버드본드(covered bond)의 발행 및 커버드본드 공적 감독에 관한 2019년 11월 27일자 유럽의회 및 유럽이사회 지침 (EU) 2019/2162 제3조 1항에 정의된 커버드본드(의무 보증)의 경우 및 특정 채권의 경우
- 2022년 7월 8일 이전에 회원국에 등록사무소를 두고 있는 금융기관이 발행한 것으로서, 법에 의거 채권자 보호를 위한 특별한 공적 감독을 받는 채권의 경우.

특히, 채권의 발행대금이, 법에 따라 동 채권의 전체 유효 기간 동안 동 채권에 대한 청구(claims)를 담보할 수 있는 자산에 투자되어야 하며, 발행인의 파산시 동 채권의 원리금의 변제에 우선적으로 충당될 수 있어야 합니다.

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

- (g) 2010년 법 제43조 제3항 및 제4항에 언급된 양도성 증권 및 단기금융상품은 2010년 법 제43조 제2항에 언급된 40% 한도를 적용하기 위한 목적상 고려되지 아니합니다.
- (h) 2010년 법 제43조 (1), (2), (3) 및 (4)항에 명시된 한도는 합산될 수 없으며, 이에 따라 동일 발행인이 발행한 양도성 증권이나 단기금융상품, 이러한 동일 발행인에의 예금이나 파생상품에 대한 투자는 어떠한 경우에도 하위펀드 순자산의 35%를 초과할 수 없습니다.

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

하위펀드는 동일 그룹 내 양도성 증권 및 단기금융상품에 그 자산의 최대 20%까지 누적적으로 투자할 수 있습니다.

- (i) 하위펀드는 “제2부. 8. 가. (1) 투자대상”에 명시된 이외의 양도성증권 또는 단기금융상품에 그 순자산의 10%를 초과하여 투자할 수 없습니다.
- (j) 본 투자설명서 특별 부록에 달리 명시하지 않는 한 하위펀드는 2010년 법 제42조 (1)항 (e)호에 기재된 UCITS 및/또는 여타 UCI의 수익권에 순자산의 10%를 초과하여 투자할 수 없습니다. 그러나, 이의 예외로 그리고 2010년 법 제9장의 조항과 요건에 따라, 하위펀드는 “모자펀드 구조” 항목에 설명되고 있는 자펀드 구조를 가질 수 있습니다.
- (k) 본 투자설명서 특별 부록의 하위펀드 투자 방침상 2010년 법 제41조 (1)항 (e)호에 정의된 UCITS 및/또는 기타 UCI 수익권에 순자산의 10%를 초과하여 투자할 수 있는 한 상기 (i)항의 예외로 다음이 적용됩니다:

- 하위펀드는 순자산의 최대 20%까지 동일 UCITS 및/또는 기타 UCI에 투자할 수 있습니다.
- 엠브렐러 펀드의 각 하위펀드는 별개의 발행인으로 간주됩니다. 단, 하위펀드별 채무 분리 원칙이 보장되어야 합니다.
- UCITS를 제외한 기타 UCI에 대한 투자는 합산하여 하위펀드 순자산의 30%를 초과할 수 없습니다.

- 피투자 UCITS 및/또는 기타 UCI가 보유한 자산은 2010년 법 제43조에 명시된 한도를 적용하기 위한 목적으로 고려되지 아니합니다.
- 하위펀드가 동일한 외국집합투자업자 혹은 외국집합투자업자와 공동 경영이나 지배로 연계되거나 혹은 상당한 직·간접적인 보유(의결권이나 자본금 10% 이상 보유 또는 회사 경영에 대하여 상당한 영향력을 행사할 가능성)에 의해 연계된 기타 회사가 직접 혹은 위임에 의해 운용하는 UCITS 및/또는 기타 UCI에 투자하는 경우, 운용회사나 기타 회사는 이러한 투자에 대하여 매입 수수료나 판매수료를 청구하지 않을 수 있습니다.
- 하위펀드 및 피투자 UCITS 및/또는 기타 UCI의 수준에서 부과될 수 있는 운용보수의 최대 수준은 투자설명서의 특별 부록에 공개됩니다.
- 연차보고서는 각 하위펀드에 대하여 하위펀드와 하위펀드가 투자하는 UCITS 및/또는 기타 UCI에 부과되는 운용보수 최대 요율을 표시하고 있습니다.

(l) 만일 2010년 법 제 41조 (1)항, (a), (b), 또는 (c)호에 정의된 시장 중 하나의 상장 허가를 1년 이내 받지 못하면, 신규 발행증권은 비상장 양도성 증권 및 단기금융증권으로 간주되며 해당 종목의 투자한도 산정시 합산됩니다.

(m) 본 펀드 또는 외국집합투자업자가 운용하고 있고 UCITS 지침 Part I의 범주에 속하는 보통 펀드들과 관련하여 행위하는 외국하위집합투자업자는 발행기관의 경영에 중대한 영향력을 행사할 수 있도록 하는 의결권 있는 주식을 취득할 수 없습니다.

각각의 하위펀드는 아래 한도를 초과하여 다음을 취득할 수 없습니다:

- 동일 발행인의 무의결권주의 10%
- 동일 발행인의 채무증권의 10%
- 동일 펀드의 수익권의 25%
- 동일 발행인의 단기금융상품의 10%

위 두번째, 세번째 및 네번째 항목에 따른 한도는, 취득시 채권, 단기금융상품의 총액 또는 발행 상품의 순 금액을 산정할 수 없는 경우에는 그 취득시점에 있어서 적용하지 않을 수 있습니다.

(n) 2010년 법 제48조 (1)항 및 (2)항에 명시된 투자제한은 다음의 경우 적용이 면제됩니다:

- 회원국, 동 회원국의 지방정부가 발행하거나 보증하는 양도성 증권과 단기금융상품
- EU 비회원국이 발행하거나 보증하는 양도성 증권과 단기금융상품
- 회원국 중 한 국가 이상이 가입해 있는 국제공공기관이 발행하는 양도성 증권과 단기금융상품
- 자산을 주로 당해 국가에 등록된 사무소를 가지고 있는 발행기관의 증권에 투자하는 제3국에 설립된 회사의 자본 주식으로서, 당해 국가의 입법에 따라 그러한 소유가 펀드가 당해 국가에 설립된 발행기관에 투자할 수 있는 유일한 방법인 경우. 그러나, 이 예외조항은 투자방침에 있어서 제3국에 소재한 동 회사가 2010년 법 제43조, 제46 및 제48조 (1)항 및 (2)항에서 정해진 한도를 준수할 때만 적용됩니다. 2010년 법 제43조 및 제46조 한도를 초과하는 경우, 2010년 법 제49조가 적용됩니다.

- 하나 이상의 투자회사들이 보유한 자회사들의 수익권. 여기서 자회사란 수익자들의 요청으로 수익권의 환매와 관련하여 자신과 그들을 대신하여 그 자회사가 설립된 국가에서 운용, 자문 및 마케팅 사업을 영위하는 회사를 말합니다.

(o) 2010년 법 제48조에서 부여한 한도에도 불구하고, 2010년 법 제43조에 명시된 동일 발행인이 발행한 수익권이나 채무 증권에 대한 최대 투자한도는, 해당 투자의 목적이 다음 기준으로 CSSF가 인정한 특정 주식이나 채무증권 지수 혹은 레버리지를 사용한 지수의 구성을 모방(replicate)하는 것인 경우 20% 까지로 완화될 수 있습니다.

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

2010년 법 제44조 (1)항에 명시된 투자한도는 (특히 특정 양도성 증권이나 단기금융상품이 압도적으로 지배적인 규제시장 등에서의) 예외적인 시장상황으로 인해 정당하다고 판단되는 경우 35%까지 완화될 수 있습니다. 이러한 투자 한도는 하나의 발행인에 대해서만 허용됩니다.

(p) 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 투자방침의 일환으로서 2010년 법 제43조 (5)항에서 정한 투자한도 내에서 금융파생상품에 투자할 수 있습니다. 단, 기초자산에 대한 위험평가액이 합산하여 2010년 법 제43조에서 정한 투자한도를 초과하지 않아야 합니다.

각각의 하위펀드가 지수에 근거한 금융파생상품에 투자할 경우, 이러한 투자는 2010년 법 제43조에 정한 투자한도 목적상 합산되도록 요구되지 않습니다.

양도성 증권이나 단기금융상품에 파생상품이 포함되는 경우 2010년 법 제42조 요건을 준수할 때 당해 파생상품도 고려하여야 합니다.

(q) 또한, 하위펀드는 하위펀드 순자산의 20%까지 부수적인 유동자산(ancillary liquid asset)에 투자할 수 있습니다. 부수적인 유동자산은 현재의 혹은 예외적인 대금 지급을 위한 일람불 은행예금으로, 또는 적격자산에 대한 재투자가 필요한 기간, 또는 불리한 시장 상황에서 엄격히 필요로 하는 기간으로 제한됩니다. 예외적으로 불리한 시장 상황에서는, 상황상 필요하고 주주들의 이익을 고려할 때 정당하다고 판단하는 경우에 한하여 한시적으로 20%를 초과하여 부수적인 유동자산을 보유할 수 있습니다.

(r) 2010년 법률 제1조(34)항 및 제41조, 2008년 2월 8일자 대공국 규정 제2조 및 CESR 가이드라인에 정의된 적격 투자자산의 요건을 충족하는 기업인수목적회사("SPAC")에 하위펀드 순자산의 10%까지 투자할 수 있습니다. SPAC은 오로지 기존 회사의 인수 및 기존 회사와의 합병을 목적으로 기업공개(IPO)를 통해 자본을 확보하기 위하여 설립되는 회사들입니다.

## (2) 투자제한의 예외

a) 하위펀드는 그 자산의 일부를 형성하는 양도성 증권 또는 단기금융상품에 부착된 청약권을 행사할 때 한도를 준수하도록 요구되지 않습니다.

- b) 위험분산의 원칙을 준수하는 한도 내에서 새로 승인되는 하위펀드는 6개월간 2010년 법 제43조, 제44조, 제45조, 제46조에 지정된 투자제한을 준수하지 않을 수 있습니다. 다만, 이러한 예외는 적용 규정 및/또는 규제 관행을 준수하여야 합니다.

### (3) 하위펀드간 교차 투자(Cross-Investments)

하위펀드(교차투자 하위펀드)는 동일 펀드의 하나 이상의 다른 하위펀드가 발행 예정이거나 발행한 증권을 매입, 인수 및/또는 보유할 수 있습니다. 교차투자 하위펀드가 다른 하위펀드(피투자 하위펀드) 수익권 취득시에는 다음 조건(그리고 본 투자설명서의 조건에 따라 적용될 수 있는 다른 조건)에 따릅니다:

- i) 피투자 하위펀드는 교차투자 하위펀드에 번갈아서 투자할 수 없으며,
- ii) 취득을 고려하는 피투자 하위펀드의 자산의 10%를 초과하여, 정관에 따라, UCITS(다른 하위펀드 포함) 혹은 다른 UCI에 투자할 수 없으며,
- iii) 관련 증권에 부착된 의결권은 적절한 회계 절차와 정기 보고서에는 영향을 미치지 아니하고 하위펀드가 보유하고 있는 동안에는 중지되며,
- iv) 어떠한 경우에도 관련 하위펀드가 이러한 증권을 보유하는 한, 그 증권의 가치는 2010년 법에 따라 부과된 순자산의 최소 한도를 검증하기 위한 목적상 본 펀드 순자산 산정시 고려되지 않을 것입니다

### (4) 대출제한

본 펀드는 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, 전술한 항목에 언급된 차입은 어떤 경우에도 하위펀드 순자산의 15%를 초과할 수 없습니다.

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

다만, 이러한 제한으로 인해 하위펀드가 2010년 법 제41조 (1)항, (e), (g) 및 (h)항에 명시된 양도성 증권, 단기금융상품이나 기타 금융상품을 취득할 수 없는 것은 아닙니다.

### (5) 공매도(Uncovered Sale)

본 펀드는 하위펀드의 계산으로 2010년 법 제41조 (1)항, (e), (g) 및 (h)항에 명시된 양도성 증권, 단기금융상품이나 기타 금융상품을 공매도할 수 없습니다.

### (6) 담보

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

## (7) 운영자산의 인수

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

## (8) 모펀드 구조

2010년 법에서 정한 조건 및 한도 내에서, 본 펀드는 룩셈부르크 법규에서 최대 허용하는 한 모펀드(master UCITS) 또는 자펀드(feeder UCITS) 자격을 갖춘 하나 이상의 하위펀드들을 설정하거나, 기존 하위펀드를 모펀드(master UCITS) 또는 자펀드(feeder UCITS)로 지정할 수 있으며, 이 경우 이와 관련된 보다 자세한 사항은 투자설명서 특별 부록에 규정되어 있습니다.

자펀드는 자펀드 순자산의 최소 85%를 UCITS로 설정된 다른 펀드 또는 그 하위펀드에 투자하도록 승인된 하위펀드를 의미합니다. 자펀드는 순자산의 15%까지 부수적 유동자산 또는 헤지 목적으로만 이용되어야 하는 금융파생상품을 보유할 수 있습니다. 금융파생상품과 관련된 총위험평가액을 측정함에 있어, 그리고 2010년 법 제42조 (3)항을 준수하기 위하여, 자펀드는 자신의 고유한 직접 익스포저를 다음 중 하나와 합산하여야 합니다:

- 자펀드 하위펀드의 모펀드에 대한 투자에 비례하여 금융파생상품에 대한 모펀드 UCITS의 실제 익스포저, 또는
- 자펀드의 모펀드에 대한 투자에 비례한 모펀드의 운용 규정 또는 정관에 규정된 금융파생상품에 대한 모펀드의 잠재적 총위험평가액.

본 펀드가 자펀드 구조를 설정하기로 결정한 경우, 그러한 설립은 CSSF의 사전 승인을 받아야 하며, 자세한 사항은 이 투자설명서 특별 부록에 구체적으로 공개됩니다.

모펀드와 자펀드의 은행영업일은 동일해야 하고, 주식 평가일을 공유하며, 자펀드의 주식에 대한 주문들을 처리하고 이에 따른 모펀드 주식의 주문이 같은 날 모펀드 거래 마감 시간 전에 이루어질 수 있도록 주문 처리를 위한 거래 마감 시간이 조정되어야 합니다.

## (9) 대한민국에서의 투자제한

- 외국집합투자증권은 불특정 다수인을 대상으로 발행되고, 총발행금액의 10% 이상은 대한민국 이외의 지역에서 판매되어야 합니다.
- 순자산의 70%이상이 외국 집합투자기구별로 외화증권(외국집합투자증권을 포함), 외국 부동산 또는 외국 상품에 투자, 운용되어야 합니다.
- 대한민국에 등록되는 각 하위펀드는 일시적인 차입에 한하여 순자산가치의 10%까지 차입하는 경우를 제외하고 금전을 차입할 수 없습니다.
- 펀드는 (EU 또는 OECD 회원국이 아닌) 정부나 지방정부(EU 혹은 OECD 회원국을 포함하지 않음)가 발행하거나 보증하는 양도성 증권과 단기금융상품에 그 자산의 35%를 초과하여 투자할 수 없습니다.
- 생명보험, 연금 등 특별한 서비스 내지 상품을 부가하여 판매가 이루어지지 아니합니다.

- 장외파생상품거래를 포함하는 거래의 경우, 동일인과의 총 거래금액이 각 집합투자재산의 20%를 초과하지 않습니다.
- 각 집합투자재산의 20%를 초과하여 동일 부동산 또는 상품에 투자하지 않습니다. 다만, 외국 상장지수펀드(상장지수집합투자기구와 유사한 것으로서 해외 증권시장 또는 금융투자업 규정 제7-26조 제1항 제1호에 따른 시장에 집합투자증권이 상장된 것을 말함)의 경우에는 각 집합투자재산의 100%까지 동일 상품에 투자할 수 있습니다.

주 1) ESG 집합투자기구의 경우 ESG와 관련된 투자대상의 종류, 투자한도, 투자대상 조건 등은 'SFDR 별지' 내용 중 제8조 펀드의 경우 '이 금융상품의 자산배분 계획은 무엇인가요?'항을 참고하시기 바랍니다.

## 9. 집합투자기구의 투자전략, 투자방침 및 수익구조

### 가. 투자전략 및 위험관리

#### 투자 목적, 방침 및 제한

각 하위펀드 자산은 위험 분산 원칙을 준수하여 2010년 법 제41조에 명시되고 이 투자설명서 특별 부록에서 부과된 투자 목표 및 방침에 의거 본 장에 명시된 양도성 증권 및 기타 자산에 투자됩니다.

#### 위험관리 시스템 및 위험 요소

##### (1) 영구적인 위험 관리 기능

CSSF Regulation 10-04에 따라, 외국집합투자업자는 영구적인 위험 관리 기능을 구축하고 유지하여야 합니다. 이러한 영구적인 위험 관리 기능은 계층적이며 기능적으로 운영부서와 독립적입니다.

외국집합투자업자는 위험 관리 활동이 독립적으로 수행될 수 있도록 이해상충에 대한 적절한 보호조치가 채택되고, 위험 관리 절차가 2010년 법 제42조의 요건을 충족하도록 하여야 합니다.

영구적 위험 관리 부서는 다음을 담당합니다:

- 위험 관리 방침 및 절차 실행
- CSSF Regulation 10-04 제46조, 제47조 및 제48조에 따라 총위험평가액과 거래상대방 위험에 관한 본 펀드의 위험 한도 시스템 준수.
- 본 펀드/하위펀드의 위험 성향(risk profile) 식별과 관련하여 본 펀드의 이사회에 자문 제공.
- 본 펀드의 이사회에 정기 보고서 제공, 그리고 존재하는 경우, 다음에 관한 감독 기능:
  - o 본 펀드가 부담하는 위험들의 현재 수준과 위험 성향 간의 일관성,
  - o 본 펀드의 관련 위험 한도 시스템 준수,
  - o 특히 결함이 있는 경우 적절한 시정조치가 취해졌는지 여부를 명시한 위험 관리 절차의 적절성 및 효과
- 신속하고 적절한 조치가 취해질 수 있도록 본 펀드에 발생한 현재 위험 수준과 실제 또는 예측 가능한 한도 위반을 정기적으로 고위 경영진에게 보고.
- CSSF Regulation 10-04 제49조에 언급된 장외금융파생상품의 가치평가를 위한 처리 방식과 절차를 검토하고 적절한 경우 지원.



영구적 위험 관리 부서는 상기 명시된 업무를 수행하기 위해 필요한 모든 관련 정보에 대한 권한과 접근권을 보유합니다.

## (2) 위험 성향(risk profile)의 개념

CSSF Regulation 10-04 제13조 3항 (c)호는 운용회사의 영구적 위험 관리 부서가 외국집합투자업자의 경영이사회에 각 운용대상 UCITS의 위험 성향(risk profile)의 정의에 관한 자문을 제공하도록 요구하고 있습니다. 수시로 개정되는 Circular CSSF 11/512에서는 외국집합투자업자의 경영이사회가 운용대상 UCITS에 중요할 수 있는 모든 위험을 고려하는 위험 식별 절차로 인한 위험 성향(risk profile)을 각 운용대상 UCITS에 대하여 정의해야 한다고 명시하고 있습니다. 이러한 위험 성향(risk profile)은 UCITS를 출시하기 전에 반드시 외국집합투자업자의 경영이사회에 승인을 받아야 합니다.

또한, CSSF Regulation 10-04 제45조 (2)항 (d)호에 따라, 외국집합투자업자는 위 규정 제43조에 언급된 바와 같이 본 펀드에 중대할 수 있는 모든 위험을 고려하고 본 펀드 위험 성향(risk profile)에 부합할 수 있도록 본 펀드가 노출되어 있는 관련 위험을 관리 및 통제하기 위하여 사용된 조치들에 관한 문서화된 내부 한도 시스템을 수립, 실행하고 유지하여야 합니다.

위험 성향(risk profile)은 중요한 변경에 의해 영향을 받을 때마다 외국집합투자업자의 경영이사회 결정에 따라 업데이트되어야 합니다.

## (3) 위험 관리 방침

위험 관리에 관한 2010년 법 및 CSSF Regulation 10-04에 따라, 외국집합투자업자는 언제든지 하위펀드 포트폴리오내 포지션들의 위험 및 전체 위험 성향(risk profile)에 대한 그 기여도를 모니터링하고 측정할 수 있도록 하는 위험 관리 방침을 채택하여야 합니다.

이에 따라 외국집합투자업자는 본 펀드 및 그 하위펀드와 관련하여 준수하여야 하는 위험 관리 방침을 실행하고 있습니다. 위험 관리 방침은 외국집합투자업자가 시장, 유동성 및 거래상대방 위험에 대한 하위펀드의 익스포저와 각 하위펀드에 중요한 운영위험 및 지속가능성 위험을 포함한 기타 모든 위험을 평가할 수 있도록 합니다. 외국집합투자업자의 경영이사회는 위험 관리 방침을 최소 1년에 1회 이상 그리고 그 외 발생시 검토할 것입니다.

외국집합투자업자는 언제든지 각 개별 하위펀드의 포지션의 위험과 전체 위험 성향(risk profile)에 대한 그 기여도를 모니터링하고 측정할 수 있도록 위험 관리 방침을 마련하고 있습니다. 나아가, 외국집합투자업자는 룩셈부르크 법률에 따라 CSSF에 정기적으로 전달되는 장외 금융파생상품의 가치를 정확하고 독립적으로 평가하기 위한 절차를 마련하고 있습니다.

투자자의 요청이 있는 경우 외국집합투자업자는 위험 관리 방침에 관한 보완자료를 제공할 수 있습니다.

## (4) 총위험평가액 접근 방식

외국집합투자업자는 언제든지 각 개별 하위펀드의 포지션의 위험과 전체 위험 성향(risk profile)에 대한 기여도를 모니터링하고 측정할 수 있도록 위험 관리 방침을 마련할 것입니다. 외국집합투자업자는 해당되는 경우 장외 금융파생상품의 가치를 정확하고 독립적으로 평가하기 위한 절차를 마련할 것입니다.

아래 설명드리는 바와 같이 3가지 가능한 위험 측정 방식들이 있습니다. 외국집합투자업자는 하위펀드의 투자전략에 따라 각 하위펀드가 사용할 방식을 선택할 것입니다.

외국집합투자업자의 경영이사회는 하위펀드로 하여금 (법규 준수 판단 목적이 아닌, 오로지 참고용으로) 추가 방식을 사용하도록 요구할 수 있으며, 현행 방식이 하위펀드의 총시장위험평가액을 적절하게 표시하지 못한 다고 판단되는 경우 방식을 변경할 수 있습니다.

접근 방식	내 용
절대적 VaR (절대적 Value-at-Risk) 방식	외국집합투자업자는 1개월(20 거래일을 의미함) 이내에 발생할 수 있는 하위펀드의 순자산가치의 손실 가능성이 정상적인 시장 여건에서 1% 확률을 초과할 수 있는 수준을 추정합니다. 이러한 추정 수준이 20%를 넘어서는 안 됩니다.
상대적 VaR (상대적 Value-at-Risk) 방식	하위펀드의 VaR이 선택된 벤치마크의 VaR(일반적으로 적절한 시장지수 또는 지수의 조합)을 상회하는 비율이 200%를 초과해서는 안 됩니다.
약정금(Commitment) 방식	외국집합투자업자는 하위펀드의 모든 파생상품 익스포저를 마치 하위펀드가 기초자산에 대한 직접 투자한 것처럼 계산합니다. 이를 통해 외국집합투자업자는 헷징이나 상쇄(offsetting) 포지션 뿐만 아니라 해당되는 경우 효율적인 포트폴리오 운용을 위해 취해진 일부 포지션의 효과를 포함할 수 있습니다. 이 방식을 사용하여 산정된 익스포저가 총자산의 100%를 초과하지 않아야 합니다.

각 하위펀드에 대하여 사용된 위험관리 측정 방식은 본 투자설명서 특별 부록에서 설명하고 있습니다.

## (5) 레버리지의 개념

하위펀드의 총위험평가액에 대해 VaR 위험 측정 접근법을 사용하고 사용된 파생상품의 "명목금액 합계"를 사용하여 산정되는 하위펀드당 예상/최대 레버리지 수준은 투자설명서 특별 부록에 달리 명시되지 않는 한 하위펀드 자산가치의 최대 2배입니다.

"명목금액 합계" 계산은 각 파생상품 포지션의 절대(명목)금액을 포트폴리오의 순현재가치로 나눈 반면, 약정금 계산은 각 금융파생상품 포지션을 해당 금융파생상품 기초자산에 대한 상응하는 포지션의 시장가치(적용 차감정산(네팅) 및/또는 헷징 약정 포함)로 환산합니다.

투자자들은 예상 레버리지 수준이 추정치일 뿐이며, 예를 들어, 하위펀드 운용사가 헤지 목적으로 보다 제한적인 용도가 아닌 (각 하위펀드의 투자 목적 한도 내에서) 투자 목적을 위하여 금융파생상품을 보다 광범위하게 이용할 수 있는 경우 등 특정 상황에서 더 높은 레버리지 수준이 발생할 가능성이 있음을 유의하여야 합니다. 이러한 상황은 본 투자설명서 특별 부록에 보다 자세히 기재되어 있습니다. 공개된 예상 레버리지 수준이 하위펀드에 대한 추가 익스포저 한도가 되는 것을 의도하지는 않습니다.

일부 파생상품은 위험을 줄일 수도 있으므로 예상 레버리지 수준이 반드시 하위펀드의 위험 증가를 나타내는 것은 아닙니다. 주주들은 예상 레버리지 수준에 대한 "명목금액 합계" 산정방식으로 파생상품의 의도된 사용(예: 헷징 또는 투자 목적)이 구별되지 않는다는 점을 유의하시기 바랍니다.

"명목금액 합계" 계산은 주로 차감정산(netting) 및/또는 헤지 약정의 배제로 인해 일반적으로 약정금 방식 산정시보다 더 높은 레버리지 수치를 초래합니다.

이는 하위펀드의 최선의 이익에 부합하는 것으로 간주되는 경우 적용 한도 내에서 변경될 수 있습니다.

투자자들은 이러한 방식이 본 투자설명서에 기재된 위험 측정 접근법과 다르다는 점과 위에 그 결과 어떤 경우에는 기재된 한도를 기준으로 하위펀드가 허용된 범위 보다 더 제한적으로 금융파생상품을 이용하는 결과가 초래될 수 있다는 점에 유의하여야 합니다. 그러나, 최대 예상 익스포저가 관련 하위펀드의 투자 목적 달성에 영향을 미칠 것으로는 예상되지 않습니다.

- 주 1) ESG집합투자기구의 경우 투자목적의 달성을 위한 투자전략과 ESG 요소와의 연관성은 'SFDR 별지' 내용 중 '이 금융상품은 어떤 투자 전략을 따르나요?'항을 참고하시기 바랍니다.
- 주 2) 투자대상자산의 선정과 관련하여 고려하는 ESG 요소(전부 또는 일부), ESG 요소에 대한 평가 방법 및 절차, 비교 또는 참고지수 선정 시 그 사유 및 지수에 대한 설명, 국내외 ESG 분류체계를 사용하는 경우 그 내용 등 운용과정 전반에 걸쳐 ESG 요소가 반영되는 프로세스의 경우 'SFDR 별지' 내용 중 제8조 펀드의 경우 '이 금융상품이 촉진하는 환경적 또는 사회적 특성의 달성을 측정하기 위해 어떤 지속가능성 지표가 사용되나요?'항, '이 금융상품이 촉진하는 환경 및/또는 사회적 특성에 부합하는지 여부를 판단하기 위해 특정 지수가 기준 벤치마크로 지정되어 있나요?'항, 및 '이 금융상품은 어떤 투자 전략을 따르나요?'항을 참고하시기 바랍니다.
- 주 3) ESG 요소에 대한 평가방법과 관련하여 자체 평가 방법과 외부 평가기관이 제공한 데이터를 활용하는 경우로 구분하여 개요, 평가 및 리서치 업무 관련 전담 조직 또는 인력의 운영 여부, 투자대상 선정 시 활용 방법 등은 'SFDR 별지' 내용 중 제8조 펀드의 경우 '이 금융상품이 촉진하는 환경적 또는 사회적 특성을 달성하기 위한 투자를 선정하는데 사용되는 구속력 있는 투자전략은 무엇인가요?'항을 참고하시기 바랍니다.
- 주 4) 투자 의사결정 시 재무적 요소 등 다른 요소를 고려하는 경우 ESG 요소와 해당 요소 간 고려비중은 'SFDR 별지' 내용 중 '이 금융상품은 지속가능성 요소에 미치는 주요 부정적 영향을 고려하나요?'항 및 '이 금융상품이 촉진하는 환경적 또는 사회적 특성을 달성하기 위한 투자를 선정하는데 사용되는 구속력 있는 투자전략은 무엇인가요?'항을 참고하시기 바랍니다.
- 주 5) 본 펀드는 SFDR 별지에서 정한 절차와 원칙에 따라 주주활동을 실행할 수 있으나, 투자목적의 달성을 위해 주주활동을 주요 투자전략으로 활용하지는 않아 그 추구하는 주주 활동의 목표, 계획의 경우 기재를 생략하므로 투자 판단시 유의하시기 바랍니다.

## 나. 수익구조

한국에서 판매되는 각 하위펀드의 자세한 수익구조는 제2부의 내용 중 '9. 가. 투자전략 및 위험관리'를 참고하시기 바랍니다.

## 10. 집합투자기구의 투자위험

- 주 1) 이 집합투자증권은 집합투자기구의 운용실적에 따라 손익이 결정되는 실적배당상품으로 예금자보호법에 따라 보호되지 아니하며, 특히 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 집합투자증권을 매입하는 경우에도 은행예금과 달리 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.
- 주 2) ESG집합투자기구의 경우 투자대상자산의 가치 변동성 외에 ESG 평가결과의 변동 등 해당 집합투자기구의 특수한 운용 전략 및 투자방침 등으로 인하여 발생할 수 있는 위험은 '지속가능성 위험 및 지속가능성 요소에 미치는 주요 부정적 영향에 대한 고려' 부분을 참고하시기 바랍니다.

## 가. 일반위험

### 위험 요소들

모든 투자는 위험을 수반하며, 하위펀드에 투자할 때 수반되는 위험은 하위펀드의 투자 정책 및 전략에 따라 달라질 수 있습니다.

본 투자설명서의 위험정보는 각 하위펀드와 관련된 주요하고 중요한 위험을 개관하기 위한 것입니다.

이러한 위험으로 인해 하위펀드가 손실을 입거나, 유사한 투자보다 낮은 성과를 달성하거나, 높은 변동성(순자산가치 상승 및 하락)을 경험하거나, 어느 기간 동안 그 목표를 달성하지 못하게 될 수 있습니다. 주주들은

하위펀드에 투자한 자본의 일부 또는 심지어는 전부를 상실할 수 있습니다. 자본 가치 상승은 보장될 수 없습니다.

또한, 투자자들은 하위펀드에 대한 투자 결정을 내리기 전에 본 투자설명서의 특별 부록에 기재된 정보뿐만 아니라 본 조에 명시된 모든 정보를 신중히 고려해야 합니다. 본 항은 하위펀드 또는 주식클래스에 대한 투자와 관련된 모든 위험을 완전히 설명하고자 하는 것이 아니며, 기타 위험 또한 수시로 관련이 있거나 관련이 있을 수 있습니다.

## **나. 특수위험**

### **(1) 본 펀드에 대한 투자 위험**

이하에서는 일반적으로 UCITS에 대한 투자와 관련되는 위험들을 제시하고 있습니다. 이러한 위험들은 주당 순자산가치, 투자자가 투자한 자본금 및 투자를 위해 투자자가 계획한 보유기간에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 이에 따라 주식 매도 시점의 주당 순자산가치는 주식 매수 시점의 주당 순자산가치보다 낮을 수 있습니다. 따라서 투자자는 본래 투자한 금액보다 적은 금액을 회수할 가능성이 있습니다.

#### **(a) 하위펀드의 주당 순자산가치 변동**

주당 순자산가치는 하위펀드의 가치를 발행되어 있는 주식 수로 나누어 산정합니다. 하위펀드의 가치는 하위펀드가 보유한 모든 자산의 시장가치의 합계에서 하위펀드의 모든 부채의 시장가치를 차감한 값과 같습니다. 따라서 하위펀드의 주당 순자산가치는 하위펀드가 보유중인 자산과 하위펀드의 부채 금액에 따라 달라집니다. 이러한 자산들의 가치가 하락하거나 부채의 가치가 상승하는 경우, 하위펀드의 주당 순자산가치는 하락합니다.

#### **(b) 세무적 측면에서 개별 사안에 미치는 영향**

투자수익의 세무처리는 각 투자자의 개별 상황에 따라 달라지며, 향후 변경될 수 있습니다. 투자자는 개인적인 세무 상황을 특히 고려하여 투자자별 이슈에 대해 개인 세무 자문인과 상의해야 합니다.

#### **(c) 주식 환매 중단**

본 펀드는 투자자들의 이익을 고려했을 때 환매 중단이 필요한 것으로 보이는 예외적인 상황에서 주식의 환매를 임시로 중단할 수 있습니다. 이러한 규정상 예외적인 상황은 예를 들어, 경제 또는 정치적 위기, 이례적인 대규모 환매 신청, 증권거래소 또는 시장의 폐쇄, 거래 제한 또는 주당 순자산가치의 산정에 불리한 영향을 미치는 기타 요인에 해당할 수 있습니다. 나아가, CSSF는 투자자 또는 대중의 이익을 위해 필요한 경우 본 펀드로 하여금 주식 환매를 중단하도록 할 수 있습니다. 투자자들은 해당 기간 동안 주식을 반환할 수 없습니다. 본 펀드가 주식 환매 중단 기간 동안 시장가치보다 낮은 자산을 매도할 수밖에 없었던 경우와 마찬가지로, 주식 환매가 중단된 경우에도 주당 순자산가치는 하락할 수 있습니다. 주식 환매 재개 후의 주당 순자산가치는 환매 중단 전의 주당 순자산가치보다 낮을 수 있습니다.

추후 주식 환매 재개 없이 환매가 중단되는 상황은, 예를 들어, 본 펀드가 하위펀드를 청산하기로 정하는 경우, 하위펀드의 청산으로 직결될 수 있습니다. 이는 투자자에 대하여 투자자가 계획한 보유기간이 실현되지 않을 수 있는 위험과 투자된 자본금의 상당 부분이 무기한으로 이용 불가하거나 완전히 손실될 수 있는 위험을 수반합니다.

#### (d) 룩셈부르크 투자설명서 개정

본 펀드는 CSSF의 승인을 받아 룩셈부르크 투자설명서를 변경할 수 있습니다. 이는 투자자의 권리에 영향을 미칠 수 있습니다. 본 펀드는 예를 들어, 투자방침을 개정하거나 각 하위펀드에 부과된 비용을 증액할 수 있습니다. 이는 각 하위펀드와 관련된 위험에 변화를 초래할 수 있습니다.

#### (e) 하위펀드의 청산 및 합병

본 펀드는 본 펀드의 이익을 보호하기 위하여 혹은 투자방침을 위하여, 투자자들의 이익을 고려하여 필요하거나 적절하다고 판단되는 경우 하위펀드를 청산하거나 합병하기로 정할 수 있습니다.

#### (f) 다른 자산운용회사로의 본 펀드의 이전

본 펀드는 다른 자산운용회사에 그 운용을 위탁하기로 정할 수 있습니다. 본 펀드는 이러한이전에도 변동사항이 없으며 투자자의 지위도 마찬가지로 변경되지 않습니다. 다만, 투자자는 새로운 자산운용회사가 그 전의 자산운용회사만큼 적절한 것으로 간주될 수 있는지를 이전(transfer)의 맥락에서 정해야 합니다. 투자자가 신규 운용진 하에 더 이상 본 펀드에 투자하기를 원하지 않는 경우, 투자자가 보유한 주식을 반환하여야 합니다. 이 경우 소득세가 발생할 수 있습니다.

#### (g) 투자자의 수익성 및 투자목적 달성

투자자가 원하는 투자 성과를 달성할 것이라는 보장은 없습니다. 하위펀드의 주당 순자산가치는 하락할 수 있으며 투자자 손실로 이어질 수 있습니다. 이 투자설명서의 특별 부록에 달리 규정되어 있지 않는 한, 환매시 특정 최소 지급 약정 또는 하위펀드의 특정 투자 성과에 대하여 본 펀드, 외국집합투자업자 또는 제3자가 보장하지 않습니다. 주식의 매입에 따라 지급되는 매입수수료나 주식의 매도에 따라 지급되는 환매수수료는 특히 단기 투자기간의 경우 투자 성과를 추가적으로 감소시키거나 완전히 소진할 수도 있습니다. 투자자는 본래 투자한 금액보다 적은 금액을 회수할 수 있습니다.

### (2) 본 펀드의 부정적 성과 위험(시장 위험)

이하 기재된 위험은 하위펀드 또는 하위펀드가 보유한 자산의 성과에 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따라 주당 순자산가치 및 투자자가 투자한 자본금에도 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

#### (a) 가치 변동 위험

각 하위펀드의 계산으로 외국집합투자업자 및 하위펀드 운용진의 투자 대상이 되는 자산은 위험에 노출됩니다. 따라서 자산들의 시장가치가 매입가격과 관련하여 하락하거나 현물가격과 선도가격이 다르게 전개되는 경우 가치손실이 발생할 수 있습니다.

#### (b) 예금에 대한 마이너스 이자 위험

외국집합투자업자는 각 하위펀드의 유동자산을 각 하위펀드의 계산으로 보관회사 또는 기타 은행들에 투자합니다. 이러한 은행 잔고 일부에 대하여 유럽은행간금리(European Interbank Offered Rate, "Euribor")에서 특정 마진을 차감한 금리에 상응하는 금리를 약정합니다. Euribor가 약정 마진 아래로 하락하는 경우, 이는 관련 계좌에 대한 마이너스 금리로 이어집니다. 유럽 중앙은행의 금리 정책 정개 상황에 따라 단기, 중기, 그리고 장기 예금 마저도 마이너스 이자를 발생시킬 수 있습니다.

### (c) 자본시장 위험

금융상품의 가격이나 시장 성과는 특히 자본시장의 성과에 좌우되므로 전반적인 경제 상황과 개별 국가들의 일반적인 경제 정치적 체제에 의하여 영향을 받습니다.

정서, 의견 및 풍설과 같은 불합리한 요소들도, 특히 증권거래소에서, 일반적인 가격 성과에 영향을 미칠 수 있습니다. 금리, 환율 또는 발행인의 신용도 변동으로 시장 가격 및 가치의 변동 또한 발생할 수 있습니다.

### (d) 지속가능성 위험 관련 자본시장 위험

환경, 사회 또는 지배구조 위험은 시장가격에 영향을 미칠 수 있습니다. 이에 따라, 회사들이 지속가능한 방식으로 사업을 하지 않고 지속가능한 변화에 투자하지 않을 경우 시장가격은 변동될 수 있습니다. 지속가능성을 고려하지 않는 회사들의 전략적 연계 또한 시장 가격에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 지속가능한 방식으로 행위하지 않는 회사들로부터 발생하는 평판 위험 또한 부정적인 영향을 가져올 수 있습니다. 최종적으로, 기후변화로 인한 물리적 피해 또는 저탄소경제로의 전환을 위한 조치들도 시장가격에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

### (e) 회사별 위험

각 하위펀드가 직·간접적으로 보유하는 증권 및 단기금융상품의 가격 성과 또한 회사별 요인, 예를 들어, 발행인의 경제적 상황에 대한 회사별 요인에 따라 달라집니다. 회사별 요인이 악화되는 경우, 어떠한 일반적인 긍정적 주식 시장 전개 상황과도 관계없이, 각 증권의 시장 가치는 상당히, 그리고 영구적으로 하락할 수 있습니다.

### (f) 금리변동위험

고정금리부 증권에 대한 투자는 증권 발행 시점 당시의 시장금리 수준이 변화할 가능성과 관련이 있습니다. 발행 당시의 금리와 비교하여 시장금리가 상승할 경우 고정금리부 증권의 가격은 원칙적으로 하락하게 됩니다. 반면, 시장금리가 하락할 경우, 고정금리부 증권의 가격은 상승하게 됩니다. 이러한 가격 추세는 고정금리부 증권에 대한 현재 수익률이 현재 시장금리와 대략 동등하다는 것을 의미합니다. 그러나 이러한 가격변동의 강도는 고정금리부 증권의 (잔존) 만기에 따라 달라집니다. 만기가 보다 짧은 고정금리부 증권은 일반적으로 만기가 보다 긴 고정금리부 증권보다 낮은 가격위험과 관련됩니다. 반대로, 만기가 보다 짧은 고정금리부 증권은 일반적으로 존속기간이 보다 긴 고정금리부 증권보다 수익률이 낮습니다. 397일을 초과하지 않는 짧은 존속기간으로 인하여, 단기금융상품은 낮은 가격 위험과 관계되는 경향이 있습니다. 나아가, 동일한 통화로 표시되고 만기까지의 잔존 기간이 유사한 상이한 이자 관련 금융상품들의 금리는 서로 다르게 작용할 수 있습니다.

### (g) 전환사채 및 신주인수권부사채 가격 변동 위험

전환사채 및 신주인수권부사채는 채권을 주식으로 전환하거나 주식을 취득할 수 있는 권리를 담보로 설정할 수 있습니다. 따라서 전환사채와 신주인수권부사채의 가치 변동은 기초주식의 가격 성과에 따라 달라집니다. 이에 따라, 기초 주식의 성과 위험은 전환사채 또는 신주인수권부사채의 성과에도 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자에게 원금을 상환하는 대신 미리 정해진 수의 발행할 권리를 발행인에게 제공하는 신주인수권부사채 (역전환사채)는 보다 광범위하게 상응하는 주식의 가격에 의존합니다.

## (h) 파생거래와 관련한 위험

본 펀드는 하위펀드를 위해 파생거래를 체결할 수 있습니다. 옵션 매매, 그리고 선물계약 또는 스왑(총수익스왑 포함) 체결에는 다음과 같은 위험이 수반됩니다:

- 파생상품을 활용할 경우 파생거래에 투자한 금액마저 초과하는 손실이 발생할 수 있습니다.
- 기초상품의 가격변동으로 옵션이나 선물의 가치가 하락할 수 있습니다. 가치가 하락하여 파생상품의 가치가 없어질 경우, 본 펀드는 취득한 권리가 소멸되도록 할 수밖에 없을 수 있습니다. 스왑 또는 총수익스왑 기초 자산의 가치 변동으로 하위펀드에 손실이 발생할 수 있습니다.
- 옵션의 레버리지 효과로 인하여 기초상품을 직접 매수하는 경우보다도 하위펀드 자산의 가치 변동이 더 클 수 있습니다. 거래 체결 시 손실 위험을 확인하기 어려울 수 있습니다.
- 특정 시점에 특정 상품을 위한 유동적인 유통시장이 존재하지 않을 수 있습니다. 이 경우 특정 상황에서 파생상품 포지션을 청산하는 것이 불가능할 수 있습니다.
- 기초상품 가격이 예상대로 변동하지 않기 때문에 옵션 매수는 콜 옵션을 행사하지 못할 위험을 수반합니다. 즉, 하위펀드가 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 차액에서 수령한 옵션 프리미엄을 차감한 금액에 해당하는 손실을 부담할 가능성이 있습니다.
- 선물계약의 경우, 하위펀드의 계산으로 본 펀드가 계약 체결 당시의 기초가격과 거래 종결 또는 만기 시점의 시장가격 간의 차액을 부담해야 할 의무가 발생할 위험이 있습니다. 이는 하위펀드에 대한 손실로 이어집니다. 선물계약 체결 시 손실 위험을 확인하기 어려울 수 있습니다.
- 필요한 백투백 (back-to-back) 거래 (포지션 청산) 시 비용이 발생합니다.
- 본 펀드가 기초자산, 금리, 가격 및 통화 시장의 향후 전개 상황에 대해 내놓은 예측은 추후 돌이켜 봤을 때 잘못된 것으로 판명될 수 있습니다.
- 파생상품의 기초자산을 유리한 시기에 매수 또는 매도하는 것이 불가능할 수 있고, 반대로 불리한 시기에 매수 또는 매도할 필요가 있을 수 있습니다.

장외 거래 시 다음과 같은 위험이 발생할 수 있습니다:

- 규제시장이 존재하지 않을 수 있으며, 이에 따라 본 펀드가 하위펀드의 계산으로 장외시장에서 취득한 금융상품을 매도하는 것이 어렵거나 불가능할 수 있습니다.
- 계약들의 개별적 특성을 고려했을 때, 백투백 (back-to-back) 거래 (포지션 청산)는 어렵거나 불가능할 수 있으며 상당한 비용을 수반할 수 있습니다.

## (i) 기업인수목적회사(special purpose acquisition companies, “SPAC”)에 대한 투자와 관련되는 위험

SPAC는 UCITS를 위한 허가된 투자자산에 해당할 수 있습니다. 단, SPAC는 그 수명 주기 동안 항상 2010년 법 제41조에 정의된 바와 같은 양도성 증권으로서의 자격을 충족해야 합니다. SPAC에 대한 투자는 희석

화, 유동성, 이해상충 또는 대상회사의 발굴, 평가 및 적합성과 관련한 불확실성과 관련되는 특정 위험을 수반할 수 있으며 회사 이력 및 공개된 정보의 부족으로 인해 평가가 어려울 수 있습니다. 나아가, SPAC는 복잡한 구조를 가지고 있을 수 있으며 각 SPAC마다 특성이 크게 다를 수 있습니다. 이에 따라 본 펀드는 해당 SPAC 투자가 모든 관련 적격 요건을 충족하고 UCITS의 위험 성향과 부합할 수 있도록 각 SPAC를 개별적으로 검토해야 합니다.

#### (j) 증권금융거래 - 증권대여 및 (역)환매조건부증권매매계약 거래 관련 위험

증권금융거래, 즉 증권대여 및 (역)환매조건부증권매매계약 거래는 그 자체로 위험을 나타내거나 혹은 거래상대방 위험, 운영 위험, 유동성 위험, 보관 위험 및 법적 위험 등과 같은 다른 위험에 영향을 미치고 그러한 위험들의 상당한 원인이 될 수 있습니다. 이러한 위험들에 관한 일반적인 설명도 참고하시기 바랍니다.

##### (1) 증권대여거래 위험

본 펀드가 각 하위펀드의 계산으로 증권 대여를 제공하는 경우, 본 펀드는 해당 증권을 차입자에게 이전하고, 차입자는 거래 종료 시 동일한 종류, 수량 및 품질의 증권을 반환합니다(증권 대여). 거래 기간 동안 본 펀드는 대여된 증권을 사용할 권리가 없습니다. 거래 중 증권이 가치를 상실하여 본 펀드가 증권을 전부 처분하고자 하는 경우, 본 펀드는 대여 거래를 종료하고 통상적인 결제 주기를 기다려야 하며, 이는 각 하위펀드에 손실 위험을 초래할 수 있습니다.

##### (2) 환매조건부증권매매계약 거래 위험

본 펀드가 환매조건부증권매매계약에 따라 증권을 매도하는 경우, 계약기간 종료 시 프리미엄을 대가로 동 증권을 다시 매수할 것을 약속합니다. 환매가격 및 계약기간 종료 시 매도인이 지급해야 하는 프리미엄은 계약 체결 시 정해집니다. 환매조건부증권매매계약에 따라 매도된 증권이 계약기간 동안 가치를 상실하고, 만일 본 펀드가 가치의 손실을 제한하기 위해 이를 매도하고자 하는 경우, 본 펀드는 중도해지권을 행사해야만 그렇게 할 수 있습니다. 계약의 중도 해지는 각 하위펀드에 대한 재정적 손실을 수반할 수 있습니다. 또한, 계약기간 종료 시 각 하위펀드의 계산으로 지급해야 하는 프리미엄이 매입가격으로 수령한 현금의 재투자자를 통해 본 펀드가 창출한 수익보다 높을 수 있습니다.

##### (3) 거래상대방 위험

만약 (역)환매조건부증권매매계약 거래나 증권대여거래의 상대방 당사자(거래상대방)가 불이행한 경우, 각 하위펀드는 증권대여 또는 (역)환매조건부증권매매계약 거래 관련하여 기초 증권 및/또는 각 하위펀드가 보유하는 기타 담보의 매각대금이 환매가격 또는 경우에 따라 기초증권의 가치보다 적은 경우 손실을 입을 수 있습니다. 나아가, 각 하위펀드는 증권대여 또는 환매조건부증권매매계약 거래의 거래상대방에 대한 파산 또는 이와 유사한 절차 또는 여하한 기타 유형의 증권 반환 불이행으로 인한 경우에도 손실(예: 이자 손실 또는 각 증권의 손실 및 증권대여 또는 환매조건부증권매매계약 거래와 관련한 불이행 및 집행 비용)을 입을 수 있습니다. 비록 환매조건부증권매매계약 거래, 역환매조건부증권매매계약 거래 및 증권대여의 사용이 일반적으로 각 하위펀드의 성과에 중대하게 부정적 영향을 주지 않을 것으로 예상되지만, 이러한 기법의 사용은 각 하위펀드의 순자산가치에 부정적으로든 긍정적으로든 상당한 영향을 줄 수 있습니다.

##### (4) 운영위험

운영 위험은 증권금융거래를 포함해 어떠한 금융 활동에도 내재되어 있습니다. 서비스 제공업자, 본 펀드, 외국집합투자업자 또는 거래상대방의 부적절한 내부 절차 및 인적오류 또는 시스템 장애 등으로 인한 결함은



예상치 못한 손실을 야기할 수 있습니다. 그 비용은 거래 일부의 손실 혹은 거래 전체 가치의 손실, 또는 거래상대방에 의하여 기관에 부과되는 위약금에 관련될 수 있습니다.

(5) 유동성 위험

각 하위펀드는 특정 상품이 처분하기 어려운 경우 유동성 위험에 노출될 수 있습니다.

(6) 보관 위험

보관 위험은 보관회사의 지급불능, 과실 또는 사기 행위의 결과로 보관회사가 보유하고 있는 증권의 손실 위험입니다.

보관 위험은 증권의 법적 지위, 보관회사가 채택하는 회계 관행 및 보관 절차, 보관회사의 하위보관회사 및 기타 중개기관의 선정 및 보관 관계를 규율하는 법률을 포함한 다양한 요인에 의해 영향을 받습니다.

(7) 증권대여거래 위험

법이나 규정의 예상치 못한 적용으로 인하여, 혹은 계약이 이행되지 못할 수 있으므로 법적 위험은 손실 위험을 부담할 수 있습니다. 증권대여 및 차입 계약 또는 (역)환매조건부증권매매계약 거래는 무효가 되거나 이행이 불가능해질 수 있습니다. 담보물 설정이 적절하게 이루어졌을지라도, 관련 도산법에서 중지를 가하여 담보물 수취자의 담보물 청산을 금지할 위험이 있습니다.

(8) 담보의 수락과 관련한 위험

본 펀드는 하위펀드의 계산으로 파생상품 거래, 증권대여거래 및 환매조건부증권매매계약 거래에 대한 담보를 수령합니다. 파생상품, 환매조건부증권매매계약 거래에 따라 대여 및 매도된 증권의 가치는 상승할 수 있습니다. 이 경우, 수령한 담보가 거래상대방에 대한 본 펀드의 교부 또는 재이전 청구를 더 이상 완전히 이행하지 못할 수 있습니다.

본 펀드는 하위펀드의 계산으로 동결 현금 계좌(blocked cash accounts), 우량 국채 또는 만기가 짧은 단기금융 집합투자기구에 현금 담보를 투자할 수 있습니다. 다만, 은행 잔고를 보유하고 있는 신용기관의 채무불이행 가능성이 있습니다. 국채 및 단기금융집합투자기구의 성과가 부정적일 수 있습니다. 본 펀드가 각 하위펀드에 대해 당초 담보 금액으로 담보를 반환해야 함에도 불구하고, 거래 종료 시, 이와 같이 투자된 담보는 더 이상 완전히 이용 가능하지 않을 수 있습니다. 그렇게 되면 각 하위펀드는 담보에 발생한 손실을 부담해야 합니다.

(9) 담보관리와 관련한 위험

본 펀드는 하위펀드의 계산으로 파생상품 거래, 증권대여거래 및 환매조건부증권매매계약 거래에 대한 담보를 수령합니다. 이러한 담보를 관리하기 위해서는 각종 시스템의 배치와 특정 절차의 규정이 필요합니다. 이러한 절차들의 불이행 및 담보관리와 관련한 본 펀드 또는 외부 제3자의 인적 또는 시스템상 오류는 담보가 가치를 상실하여 거래상대방과 관련한 관련 하위펀드에 대한 본 펀드의 교부 또는 재이전 청구를 더 이상 완전히 이행하기에 충분하지 못할 위험이 초래될 수 있습니다.

(k) 증권의 규제상 인정 변동 위험

각 하위펀드의 투자지침에 적용되는 규제상 요건들이 변경되는 경우, 외국집합투자업자는 투자자들의 이익을 위하여 각 하위펀드 자산에 보유중인 더 이상 인정되지 않는 증권들을 매도하기 위한 조치를 취할 의무를 부

담해야 할 수 있습니다. 은행, 펀드회사 및 보험회사들에 대해 적용 가능한 법적 요건들을 고려했을 때, 외국 집합투자업자가 해당 증권들을 매도하지 못하거나, 대폭 할인 또는 매우 긴 지연 후에만 매도해야 할 수 있는 위험이 있습니다.

#### **(l) 인플레이션 위험**

모든 자산에는 인플레이션으로 인한 가치하락 위험이 수반됩니다. 이는 각 하위펀드가 보유중인 자산에 대해서도 적용됩니다. 인플레이션율은 각 하위펀드의 성장률을 초과할 수 있습니다.

#### **(m) 통화위험**

각 하위펀드의 자산은 각 하위펀드의 통화가 아닌 통화로 투자될 수 있습니다. 각 하위펀드는 이러한 다른 통화로 전술한 바와 같은 투자의 소득, 상환금 및 수익을 수령합니다. 만일 이 통화의 가치가 각 하위펀드의 통화 대비 하락하는 경우, 이에 따라 각 하위펀드 자산의 가치 또한 하락합니다.

기준통화가 아닌 통화로 주식 클래스가 모집되는 하위펀드는 주문을 처리하고 게시하기 위해 필요한 단계 간 시차로 인해 긍정적이거나 부정적인 통화 영향을 받을 수 있습니다.

#### **(n) 집중위험**

투자가 특정 자산 또는 시장에 집중되는 경우, 각 하위펀드는 특히 해당 자산 또는 시장의 성과에 크게 좌우됩니다.

#### **(o) 투자펀드 수익권 / 주식에 대한 투자와 관련한 위험**

하위펀드를 위해 취득한 다른 투자기구(피투자(target) 펀드)의 수익권/주식에 수반되는 위험은 이러한 피투자 펀드에 포함된 개별 자산 및 이러한 피투자펀드가 추구하는 투자전략에 내재된 위험과 밀접하게 연관되어 있습니다. 다만, 개별 피투자펀드의 펀드 운용전문인력이 서로 독자적으로 운영하므로 복수의 피투자펀드가 유사하거나 서로 상반되는 투자전략들을 따를 수도 있습니다. 이로 인하여 기존 위험들의 누적적 영향이 야기될 수 있으며 기회들이 상쇄될 수 있습니다.

일반적으로 본 펀드가 피투자펀드의 펀드 운용을 관리하는 것은 불가능합니다. 피투자펀드들의 투자 결정은 반드시 본 펀드의 가정이나 전망과 일치해야 하는 것은 아닙니다. 본 펀드는 현 피투자펀드의 구성에 관한 시의적절한 정보를 알지 못하는 경우가 많습니다. 해당 구성이 본 펀드의 가정이나 전망과 일치하지 않는 경우, 본 펀드는 피투자펀드의 주식을 반환함으로써 상당한 지연 없이는 대응하지 못할 수 있습니다. 각 하위펀드가 수익권을 취득하는 개방형 투자기구들은 수시로 추가적으로 수익권의 환매를 중단할 수 있습니다. 이 경우, 본 펀드는 환매가격의 지급에 대해 피투자펀드의 수익권을 외국집합투자업자 또는 피투자펀드의 보관 회사에 반환하는 방식으로 처분하는 것이 금지됩니다.

#### **(p) 투자 스펙트럼으로부터 발생하는 위험**

각 하위펀드에 매우 광범위한 구조를 제공하는 법률 및 투자 조건에 규정된 투자원칙 및 투자제한을 준수함에 있어, 실제 투자방침은 예를 들어, 일부의 업종, 시장 또는 지역/국가들의 자산을 주로 취득하는 것 또한 목표로 할 수 있습니다. 이러한 일부 특정 투자 부문에 대한 집중은 위험(예: 협소한 시장, 특정 경제 주기 내에서의 광범위한 변동 범위)을 수반할 수 있습니다. 연차보고서는 종료된 보고연도에 대한 투자방침의 내용에 관한 회고적 정보를 제공합니다.

## (q) 조건부 자본증권 투자 위험

조건부 자본증권(Contingent Convertibles, 일명 “코코본드”)은 하이브리드(hybrid) 금융상품의 일종입니다. 발행인의 관점에서 조건부 자본증권은 완충자본(capital buffer) 역할을 하고 특정 규제상 자본 요건들의 충족에 기여합니다.

그 발행 조건에 따라, 조건부 자본증권은 규제 자본금 한도액과 연계된 특정 “유발요인(trigger event)”의 발생 시 주식으로 전환되거나 그 원금이 상각됩니다. 전환조치는 감독당국이 발행인 또는 발행인과 관련한 회사들이 계속기업으로서 장기적으로 살아남을 수 있을지 의문을 가지게 되는 경우, 유발요인과 독자적으로 발행인의 통제 밖에서 감독당국이 취할 수도 있습니다(전환/상각 위험).

유발요인의 발생 후, 투자된 자본금의 회수는 본질적으로 조건부 자본증권의 구성에 따라 달라집니다. 조건부 자본증권은 전부 또는 일부 상각된 명목가치를 회복하기 위해 다음 세 가지 방법 중 하나를 사용할 수 있습니다: 주식으로의 전환, 일시적 상각 또는 영구 상각. 일시적 상각의 경우 상각은 특정 규제상 제한들을 고려하여 전적으로 재량적으로 이루어집니다. 유발요인 발생 후 이표 지급은 감소된 명목가치를 기반으로 합니다.

이에 따라 특정 상황 하에서 동일 발행인에 대한 주식 투자자 및 기타 채무증서 보유자들보다 조건부 자본증권 투자자에게 먼저 손실이 발생할 수 있습니다.

EU 자본요건 지침 IV/자본요건 규정(CRD IV/CRR)에 명시된 최소 요건에 따라 조건부 자본증권의 조건들의 구성은 복잡할 수 있으며 발행인 또는 채권별로 다양할 수 있습니다.

다음과 같이 조건부 자본증권 투자에 수반되는 추가위험이 존재합니다:

### (1) 특정 유발수준(trigger level) 미만으로 하락할 위험 (유발수준 위험)

전환이나 상각 가능성 및 위험은 조건부 자본증권 발행인의 현행 규정상 요구되는 자본비율과 유발수준 간 차이에 따라 결정됩니다.

자동적 유발은 각 조건부 자본증권의 발행 투자설명서에 명시된 바와 같이 규제상 자본비율의 최소 5.125% 또는 그 이상입니다.

특히, 높은 수준의 유발이 발생하는 경우, 조건부 자본증권 투자자들은 예를 들어 명목가치의 상각 또는 자기자본으로의 전환과 같은 경우에 투자한 자본금을 상실하게 될 수 있습니다.

하위펀드 수준에서 이 같은 사실은 유발수준 미만으로 실제로 하락할 위험을 사실상 사전에 판단하기 어렵다는 것을 의미합니다. 이는 예컨대 발행인의 자본비율이 분기별로만 공시되기 때문에 유발수준과 자본비율 간 실제 차이는 공시 시점이 되어야 알 수 있게 되기 때문입니다.

### (2) 이표 지급 중단 위험 (이표 취소 위험)

조건부 자본증권에 대해 지급되어야 하는 이자는 원칙적으로 이표에 명시되나, 발행인이나 감독당국은 조건부 자본증권의 채무 불이행을 알리는 그러한 중단 없이 언제라도 이표 지급을 중단할 수 있습니다. 이루어지지 않은 이표 지급은 이표 지급이 재개되더라도 보상이 되지 않습니다. 이는 조건부 자본증권 투자자에 대하여 취득 시점에 예상했던 이표 지급금을 전액 수령하지 못할 위험이 존재한다는 것을 의미합니다.

### (3) 이표 변경 위험 (이표 리셋 위험)

정해진 수의상환일자(call date)에 조건부 자본증권 발행인이 조건부 자본증권을 수의상환하지 않는 경우 발행인은 발행조건을 다시 규정할 수 있습니다. 발행인이 조건부 자본증권을 수의상환하지 아니할 경우 이표 금액은 수의상환일자에 변경될 수 있습니다.

### (4) 건전성 요건에 따른 위험 (자본 구조 역전 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 관할 감독당국의 판단과 각 개별 사안에서 이루어진 이러한 판단이 가지는 관련성 기준도 사전에 확실하게 가능할 수 없습니다.

### (5) 수의상환(콜) 위험 및 관할 감독당국의 콜 금지 위험 (연장 위험)

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

조건부 자본증권 투자자는 유통시장에서만 조건부 자본증권을 매매각할 수 있으며, 이 경우에 발행인이 1일 이상의 정해진 수의상환일자에 조건부 자본증권을 유효하게 수의상환하지 않는 경우 이에 상응하는 시장위험과 유동성 위험이 수반됩니다. 수요 부족 시 충분한 유동성을 가진 유통시장이 존재하지 않는 경우, 조건부 자본증권은 매각될 수 없거나 상당한 손실을 입고서 매각될 수 있습니다.

### (6) 자기자본 위험과 후순위 위험 (자본 구조 역전 위험)

지분으로 전환될 경우 조건부 자본증권 투자자는 유발사유 발생 시 주주가 됩니다. 지급불능 시 주주의 청구권은 후순위이며 가용 잔여 자금에 따라 달라집니다.

이에 따라 조건부 자본증권의 전환은 자본 전액 손실로 이어질 수 있습니다. 특정 상황에서 조건부 자본증권 투자자들은 유발요인 발생 시 주식 보유자들보다도 먼저 초기 손실을 입을 수 있습니다.

### (7) 업종 집중 위험

조건부 자본증권의 특수한 구조로 인하여 금융증권과 관련한 위험의 불균등한 분배로 인해 한 업종에 대한 집중은 위험을 초래할 수 있습니다. 법률상 조건부 자본증권은 금융기관의 자본 구조의 일부로 간주됩니다.

### (8) 유동성 위험

조건부 자본증권은 긴장된 시장상황에서 유동성 위험을 수반합니다. 이는 특수 투자자 기반 및 일반 채권과 비교했을 때 보다 낮은 총 시장거래량으로 인한 것입니다.

### (9) 수익 평가 위험

조건부 자본증권은 유연하게 수익상환이 이루어질 수 있기 때문에 수익 계산을 위해 어느 날짜를 사용해야 할지가 명확하지 않습니다. 매 수익상환일자마다 채권의 만기가 연기되어 수익 계산을 새로운 날짜로 조정해야 할 수 있는 위험이 존재하며 이에 따라 수익률이 달라질 수 있습니다.

### (10) 미지의 위험

조건부 자본증권이 가지는 혁신적 특성과 변동성이 매우 높은 금융기관과 관련한 규제 환경으로 인하여 현 시점에서는 예측할 수 없는 위험이 발생할 수 있습니다.

추가 세부정보에 대해서는 ESMA/2014/944를 참고하시기 바랍니다.

### (3) 각 하위펀드의 유동성 제한 또는 증가 위험 및 매입 증가 또는 환매 증가와 관련되는 위험(유동성 위험)

아래에서는 각 하위펀드의 유동성에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 위험들이 소개됩니다. 이러한 위험들은 각 하위펀드가 일시적으로 또는 영구적으로 그 지급의무를 충족할 수 없게 되고, 본 펀드가 투자자들의 환매 신청을 일시적으로 또는 영구적으로 충족할 수 없게 되는 결과를 초래할 수 있습니다. 투자자는 잠재적으로 계획한 보유기간을 실현하지 못할 수 있으며, 투자된 자본금의 일부 또는 전부가 투자자에게 무기한으로 제공되지 않을 수 있습니다. 유동성 위험의 실현은 각 하위펀드 자산의 가치 또한 하락시킬 수 있으며, 이에 따라 예를 들어, 법적으로 허용되는 경우에 외국집합투자업자가 각 하위펀드에 대한 자산을 시장가치보다 낮은 가치로 매도할 수밖에 없는 경우, 주당 순자산가치 또한 감소할 수 있습니다. 본 펀드가 투자자들의 환매 신청을 충족할 수 없는 경우, 이는 추가적으로 환매 중단으로까지 이어질 수 있으며, 극단적인 경우에는 위 이은 각 하위펀드의 청산으로도 이어질 수 있습니다.

#### (a) 자산 투자 위험

증권거래소에 상장되지도 다른 규제 시장에 상장 또는 포함되지도 않은 각 하위펀드의 자산을 취득하는 것 또한 허용됩니다. 이러한 자산의 잠재적 매각은 높은 가격 할인 또는 지연을 통해서만 가능하거나 완전히 불가능할 수 있습니다. 증권거래소에 상장된 자산의 경우에도 시장 상황, 규모, 기간 및 계획된 비용에 따라 잠재적 매각이 불가능하거나 높은 가격 할인을 통해서만 가능할 수 있습니다.

#### (b) 차입 위험

요구되는 경우, 본 펀드는 각 하위펀드의 계산으로 각 하위펀드 자산의 10% 이하로 단기 대출을 받을 수 있습니다. 본 펀드가 대출을 상환해야 하고 이를 추가 자금조달 또는 확보 가능한 각 하위펀드의 유동성으로 상환할 수 없는 경우, 본 펀드는 계획된 조건보다 열등한 조건으로 자산을 매각할 수밖에 없을 수 있습니다. 단기 변동금리 대출은 금리 상승 시 각 하위펀드 자산에 추가적으로 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

#### (c) 환매 또는 매입 증가에 따른 위험

투자자로부터의 매수 및 매도 주문은 각각 하위펀드로의 유동성 유입 및 하위펀드로부터의 유동성 유출을 초래합니다. 상계(netting) 후 유입 및 유출은 각 하위펀드의 유동자산의 순유입 또는 순유출로 이어질 수 있습니다. 이러한 순유입 또는 순유출은 본 펀드가 자산을 매수하거나 매도하도록 할 수 있으며, 이에 따라 거래비용이 발생할 수 있습니다. 이는 특히 유동자산이 유입 또는 유출로 인해 본 펀드가 각 하위펀드에 대해 정한 비율을 초과하거나 동 비율에 미달하는 경우 더욱 그러합니다.

이로 인해 발생하는 거래비용은 각 하위펀드에 청구되며, 각 하위펀드의 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 유입의 경우, 본 펀드가 적절한 조건으로 자금을 투자할 수 없거나 적시에 투자할 수 없는 경우 하위펀드의 유동성 증가는 각 하위펀드의 성과를 축소시킬 수 있습니다.

#### (d) 특정 지역 / 국가 공휴일과 관련한 위험

투자전략에 따르면, 각 하위펀드의 투자는 특히 특정 지역 및 국가에서 이루어질 예정입니다. 이러한 지역 또는 국가의 현지 공휴일로 인해 해당 지역 또는 국가의 증권거래일과 각 하위펀드의 평가일 간에 차이가 발생할 수 있습니다. 이에 따라 각 하위펀드는 해당 일자가 평가일이 아닌 경우 동 일자에 해당 지역 또는 국가의 시장 상황에 대응할 수 없거나, 해당 지역 또는 국가 시장들의 거래일이 아닌 평가일에 행위하지 못할 수 있습니다. 그 결과, 각 하위펀드가 요구되는 시간 내에 자산을 매각하지 못할 수 있습니다. 이는 각 하위펀드의 환매신청 또는 기타 지급 의무 충족 능력에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

#### (e) 거래상대방 위험

다른 당사자("거래상대방")와의 계약관계의 맥락에 있어서 각 하위펀드에 위험이 발생할 수 있습니다. 이 경우, 거래상대방이 더 이상 그 계약상 의무를 충족할 수 없게 될 위험이 존재합니다. 이러한 위험은 각 하위펀드의 성과에 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따라 주당 순자산가치와 투자자가 투자한 자본금에도 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

장외거래가 체결되는 경우, 각 하위펀드는 각자의 거래상대방의 신용도 및 계약 조건 충족 능력과 관련되는 위험에 노출될 수 있습니다. 예를 들어, 각 하위펀드는 선물, 옵션 및 스왑 거래 또는 총수익스왑과 같은 기타 파생상품 기법을 활용할 수 있으며, 이 경우 각 하위펀드는 거래상대방이 각 계약에 따른 자신의 의무를 이행하지 않을 위험에 노출됩니다.

거래상대방의 파산 또는 지급불능 시, 각 하위펀드가 각자의 권리를 집행하는 동안의 투자자산 가치 손실 등을 포함하여 포지션 청산 지연으로 인해 각 하위펀드에 상당한 손실이 발생할 수 있습니다. 합의된 기법의 활용은 계약 체결 당시 유효한 기법과 비교했을 때 파산, 불법 행위 또는 법률의 변경 등과 같은 상황으로 인해 종료될 수도 있습니다.

각 하위펀드는 특히 장외 시장 및 딜러 간(interdealer) 시장에서 거래를 체결할 수 있습니다. 이러한 시장의 참가자들은 일반적으로 규제 시장의 참가자들과 같은 방식으로 금융 감독의 대상이 아닙니다. 이러한 시장에서 스왑, 총수익스왑, 파생상품, 합성상품 또는 기타 장외거래에 투자하는 하위펀드는 거래상대방의 신용위험을 예상하며 거래상대방의 채무불이행 위험 또한 부담합니다. 이러한 위험들은 보증, 일일 시가평가, 일일 정산 및 이에 상응하는 분리 및 최소 자본 요건으로 담보되는 규제시장 거래의 위험들과 크게 다를 수 있습니다. 두 거래상대방 간에 직접 체결되는 거래는 이러한 보호의 혜택을 받지 않습니다.

각 하위펀드는 계약 조건들의 불일치(선의에 의한 것인지 아닌지 여부 불문) 혹은 신용 또는 유동성 문제로 인하여 거래상대방이 합의된 바에 따라 거래를 체결하지 않을 위험에도 노출됩니다. 이로 인해 각 하위펀드에 손실이 발생할 수 있습니다. 이러한 거래상대방 위험은 각종 사건이 결제를 막을 수 있거나, 각 하위펀드가 단일 거래상대방 또는 소규모 거래상대방 그룹에 거래를 집중했기 때문에 만기 기간이 더 긴 계약에서 증가합니다.

거래상대방의 채무불이행 시, 각 하위펀드는 대체 거래 체결 과정에서 상반되는 시장 변동을 겪을 수 있습니다. 각 하위펀드는 어떠한 거래상대방과도 거래를 체결할 수 있으며 단일 거래상대방과 무제한으로 거래를 체결할 수도 있습니다. 각 하위펀드가 어떠한 거래상대방과도 거래를 체결할 수 있는 능력, 거래상대방의 재

무적 특성에 대한 의미 있는 독립적인 평가의 부족 및 계약 체결을 위한 규제시장의 부재는 각 하위펀드의 잠재적 손실을 증가시킬 수 있습니다.

#### (f) 신용위험

채권이나 채무증권에는 발행인과 관련한 신용위험이 수반되는데, 이러한 신용위험의 척도로 발행인의 신용등급이 사용될 수 있습니다. 일반적으로 신용등급이 낮은 발행인이 발행한 채권이나 채무증서에는 신용등급이 더 높은 발행인이 발행한 채권이나 채무증서의 경우보다 더 높은 신용위험과 더 높은 발행인의 채무불이행 가능성이 수반되는 것으로 간주됩니다. 채권 또는 채무증권의 발행인이 재정적/경제적 문제에 직면하는 경우, 이는 해당 채권이나 채무증권의 가치(0까지 하락할 수 있음) 및 해당 채권이나 채무증권에 대해 이루어지는 지급(0까지 하락할 수 있음)에 영향을 줄 수 있습니다. 나아가, 일부 채권이나 채무증서는 발행인의 금융구조상 후순위를 가지는 것으로 분류되기도 합니다. 이에 따라 재정상황이 어려운 경우 심각한 손실이 발생할 수 있습니다. 동시에 발행인이 이러한 채무를 이행할 확률은 다른 채권이나 채무증서에 비해 낮습니다. 이에 따라 전술한 상품들의 가격 변동성이 커질 수 있습니다.

#### (g) 채무불이행 위험 / 거래상대방 위험(중앙 거래상대방 제외)

각 하위펀드가 청구권을 가지는 발행인 또는 계약당사자의 채무불이행은 각 하위펀드에 대한 손실로 이어질 수 있습니다. 발행인 위험은 자본시장의 일반적인 동향과 더불어 증권의 가격에 영향을 미칠 개별 발행인의 특정 동향의 영향에 관해 설명합니다. 아무리 증권을 신중하게 선정한다 하더라도 발행인의 자산 가치 하락 위험을 완전히 없앨 수는 없습니다. 각 하위펀드의 계산으로 체결한 계약의 상대방 당사자는 전부 또는 일부 채무불이행할 수 있습니다(거래상대방 위험). 이는 각 하위펀드의 계산으로 체결한 모든 계약에 적용됩니다.

#### (h) 중앙 거래상대방 위험

중앙 거래상대방(central counterparty, "CCP")은 각 하위펀드에 대한 특정 거래, 특히 파생금융상품 거래에서 중개기관 역할을 합니다. 이 경우 CCP는 매도인에 대해 매수인, 매수인에 대해 매도인 역할을 합니다. CCP는 그 사업 파트너가 합의된 서비스를 제공하지 못할 위험을 헷지하기 위해 일련의 보호조치를 취합니다. 이러한 보호조치는 CCP가 항상 체결된 거래들로부터 발생하는 손실을 (예를 들어 담보의 사용을 통해) 상쇄할 수 있도록 합니다. 이러한 보호조치와 무관하게, CCP가 그 자체로 과부채 및 채무불이행 상태가 될 수 있음을 배제할 수 없으며, 이는 각 하위펀드에 대한 본 펀드의 청구에도 영향을 미칠 수 있습니다. 이는 각 하위펀드에 손실을 입힐 수 있습니다.

#### (i) 환매조건부증권매매계약 거래 시 채무불이행 위험

본 펀드가 각 하위펀드의 계산으로 환매조건부증권매매계약에 따라 증권을 매도하는 경우, 본 펀드는 거래상대방의 채무불이행에 대한 보호 조치로 충분한 담보를 제공해야만 합니다. 환매조건부증권매매계약 거래 기간 동안 거래상대방의 채무불이행 시 본 펀드는 제공된 담보에 대한 사용권을 보유합니다. 각 하위펀드에 대한 손실 위험은 예를 들어, 매도된 증권의 가격이 상승했기 때문에, 제공된 담보가 더 이상 각 하위펀드의 계산으로 본 펀드의 재이전 청구를 완전히 이행하기에 충분하지 않다는 사실로부터 발생할 수 있습니다.

#### (j) 증권대여거래 시 채무불이행 위험

본 펀드가 각 하위펀드의 계산으로 증권 대여를 제공하는 경우, 본 펀드는 거래상대방의 채무불이행에 대한 보호조치로 충분한 담보를 확보해야 합니다. 증권대여거래에서 양도한 증권의 시장가치에 상당하는 금액 이상으로 담보가 제공됩니다. 차입자는 대여한 증권의 가치가 증가하거나, 제공된 담보의 품질이 저하되거나,

차입자의 재정상태가 악화된 경우 및 이미 제공된 담보가 충분하지 않은 경우 추가 담보를 제공해야 합니다. 차입자가 이러한 추가 담보 제공 의무를 이행할 수 없는 경우, 거래상대방 채무불이행 시 본 펀드의 재이전 청구가 완전히 헛지되지 않을 위험이 있습니다. 보관회사가 아닌 기관에서 담보를 보관하는 경우, 차입자의 채무불이행 시 담보를 완전히 또는 즉시 사용할 수 없는 위험도 존재합니다.

#### **(4) 본 펀드의 운영위험 및 기타 위험**

아래에는 예를 들어, 외국집합투자업자, 본 펀드 또는 외부 제3자의 부적절한 내부 절차 및 인적오류 또는 시스템 장애 등으로 인해 발생할 수 있는 위험들이 소개됩니다. 이러한 위험은 각 하위펀드의 성과에 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따라 주당 순자산가치와 투자자가 투자한 자본금에도 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

##### **(a) 범죄행위, 결정, 자연재해 또는 지속가능성 미고려로 발생 가능한 위험**

본 펀드는 사기 또는 기타 범죄행위의 피해자가 될 수 있습니다. 하위펀드는 외국집합투자업자, 본 펀드 또는 외부 제3자의 직원들의 착오로 손실을 입거나 자연재해 또는 팬데믹과 같은 외부 사건들로 인해 손해를 입을 수 있습니다.

이러한 사건들은 지속가능성을 고려하지 않아 초래되거나 악화될 수 있습니다. 외국집합투자업자는 합리적으로 가능한 최대한 하위펀드 자산의 가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 운영 위험 및 발생 가능한 관련 재무적 영향을 최소화하기 위해 노력하며, 그러한 위험들을 식별, 관리 및 최소화하기 위한 절차와 단계들을 마련하였습니다.

##### **(b) 국가위험 또는 이체위험**

거주지 국가의 통화가 자유롭게 이체 가능하지 않거나 거주지 국가가 이체를 실행하지 않으려 하는 관계로 혹은 이와 유사한 이유로 지급 능력이 있음에도 불구하고 외국인 차입자가 지급을 전혀 혹은 적시에 할 수 없거나 다른 통화로만 지급을 할 수 있는 위험이 존재합니다. 이는 예를 들어, 각 하위펀드의 계산으로 본 펀드가 수령할 권리를 가지는 지급금이 지급될 수 없거나 혹은 통화 환전 제한으로 인하여 (더 이상) 환전될 수 없는 통화로 지급이 이루어질 수 있거나 다른 통화로 이루어질 수 있음을 의미합니다. 차입자가 다른 통화로 지급을 하는 경우, 이러한 포지션은 앞서 설명된 통화위험을 적용을 받습니다.

##### **(c) 지정학적 위험**

정치적 사건 또는 예상치 못한 무장분쟁, 테러 공격 또는 평화적 교류를 위협하는 국가 간의 긴장 등과 같이 변화하는 정치적 환경이 각 하위펀드의 사업활동에 중대한 어려움을 야기할 수 있으며 글로벌 경제 및 금융 시스템에 영향을 미칠 수 있습니다. 각 하위펀드가 해당 국가에서 보유하고 있는 자산은 따라서 평가 불확실성 및 유동성 어려움을 수반할 수 있으며, 이에 따라 그 가치가 감소하거나 완전히 없어지거나 비유동적으로 될 수 있습니다. 이는 각 하위펀드가 단기적으로 손실을 입거나 상승세의 기회들을 놓치는 위험을 야기할 수 있습니다.

#### ***러시아, 우크라이나 및 벨라루스 관련 현 상황과 관련된 지정학적 위험***

각 하위펀드가 러시아, 벨라루스 및/또는 우크라이나에 보유하고 있는 자산은 해당되는 경우 평가 불확실성 및 유동성 어려움을 수반할 수 있으며, 그 가치가 감소하거나 완전히 없어지거나 비유동적으로 될 수 있습니다. 이는 각 하위펀드가 단기적으로 손실을 입거나 상승세의 기회들을 놓치는 위험을 야기할 수 있습니다.



외국집합투자업자는 상황을 모니터링할 것이며, 가능한 경우, 유동성 관리 및 평가 체계 내에서 적절한 조치를 취합니다.

#### (d) 러시아 투자

만일 특정 하위펀드에 대해 이 투자설명서의 특별 부록에 기재된 경우, 하위펀드는 각 투자방침의 범위 내에서 모스크바 거래소(MICEX-RTS)에서 거래되는 증권에 투자할 수 있습니다. 동 거래소는 2010년 법 제41조 제(1)항에 정의된 바와 같이 인정된 규제시장입니다. 세부사항은 이 투자설명서의 특별 부록에 기재되어 있습니다.

#### (e) 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 펀드 주주들의 구성에 큰 영향을 줄 가능성이 있습니다.
- 주주명부의 왜곡이나 파기는 본 펀드 주식에 대하여 하위펀드가 보유하고 있는 소유권에 중대하게 불리한 영향을 줄 수도 있고, 어떤 경우에는 이러한 소유권이 완전히 말소될 수 있습니다. 하위펀드, 펀드운용회사, 보관회사 또는 외국집합투자업자, 본 펀드의 이사회("이사회"), 판매대행회사 중 어느 누구도 등기관의 작위나 업무에 대하여 진술, 보증을 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) 증권의 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.

#### (f) 중화민국 (중국) 투자

##### (1) 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.

## (2) 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.

## (3) 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.

## (4) 중국에 있는 보관회사(중국 보관회사) 및 여타 대리인 관련 위험

역내 중국 자산은 중국 보관회사가 CSDCC, CCDC 또는 SCH의 증권 계좌를 통해 전자 방식으로 보관해야 하며 현금 계좌는 중국 보관회사가 보관합니다.

외국집합투자업자 또는 하위펀드 운용회사는 또한 중국 시장에서 하위펀드를 위하여 거래를 체결할 대리인(브로커와 결제대리인 등)을 선정합니다. 만약 여하한 사유로 이러한 대리인을 활용할 하위펀드의 능력이 영향을 받는 경우, 이는 하위펀드의 운영에 혼란을 가중시키며 원하는 투자전략을 이행할 하위펀드의 능력에 영향을 주게 됩니다. 또한 하위펀드는 거래의 이행이나 결제시 또는 자금이나 증권 이체시 관련 대리인 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.

외국집합투자업자 또는 외국하위집합투자업자가 어느 하위펀드를 위해 중국 은행간 채권시장(CIBM)에 직접 투자하는 경우 당해 하위펀드의 증권 및 현금 계좌는 "외국집합투자업자 - 하위펀드 명칭"의 명의로 유지됩니다.

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

## (5) 선강통 및 후강통(Shenzhen-Hong Kong and Shanghai-Hong Kong Stock Connect)(증시연계제도(Stock Connect)) 관련 위험

증시연계제도(Stock Connect)에서, 외국 투자자들 (하위펀드 포함)은 각각 적용되는 버전의 공표된 법령 및 규제에 따라 후구통(Northbound Trading Link)을 통하여 특정 적격 A-주식을 직접 거래할 수 있습니다. 증시연

계제도는 현재 후강통(Shanghai-Hong Kong Stock Connect) 및 선강통(Shenzhen-Hong Kong Stock Connect)으로 구성됩니다. 후강통은 상해와 홍콩 간 상호 주식시장 접근을 가능하게 할 목적으로 홍콩거래소(HKEx), 중국예탁결제원(China Securities Depository and Clearing Corporation Limited (China Clear)) 및 상하이증권거래소(SSE)에서 개발한 증권 거래 및 결제 연계 프로그램입니다.

이와 유사하게, 선강통은 선전과 홍콩 간 상호 주식시장 접근을 가능하게 할 목적으로 홍콩증권거래소, 중국예탁결제원 및 선전증권거래소(SZSE)에서 개발한 증권 거래 및 결제 연계 프로그램입니다.

증시연계제도는 상하이증권거래소와 홍콩증권거래소(SEHK) 간 및 선전증권거래소와 홍콩증권거래소(SEHK) 간의 두 개의 후구통(A-주식에 대한 투자를 위함)을 포함합니다. 투자자들은 상하이증권거래소에 상장되거나(이러한 증권을 SSE 증권이라 함) 선전증권거래소에 상장된(이러한 증권을 SZSE 증권이라 하며, SSE 증권과 SZSE 증권을 통칭하여 증시연계제도 증권이라 함) 허용된 A-주식의 거래를 위해 홍콩 브로커를 통하여 주문을 낼 수 있으며, 해당 주문은 홍콩증권거래소(SEHK)가 설립한 증권거래서비스회사가 SSE 또는 SZSE(경우에 따름) 거래 플랫폼에 발주를 내어 SSE 또는 SZSE(경우에 따름)에서 거래가 성립 및 체결되게 할 것입니다.

증시연계제도(Stock Connect)에 대한 더 자세한 사항은 아래 웹사이트에서 확인할 수 있습니다: [https://www.hkex.com.hk/Mutual-Market/Stock-Connect?sc\\_lang=en](https://www.hkex.com.hk/Mutual-Market/Stock-Connect?sc_lang=en). 증시연계제도(Stock Connect)를 통한 투자는 아래 기재된 추가 위험이 있을 수 있습니다:

#### *투자상한제(Quota) 위험*

증시연계제도(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), 상하이증권거래소(SSE) 및 선전증권거래소(SZSE)는 질서있고 공정한 시장을 보장하기 위하여 그리고 위험을 건전하게 관리하기 위하여 필요한 경우 거래를 중지할 권리를 지니고 있으며, 이는 중국 시장에 접근할 하위펀드의 능력에 불리하게 영향을 줍니다.

#### *거래일 차이*

증시연계제도(Stock Connect)는 관련 중국 본토시장과 홍콩시장 모두가 개장한 날, 그리고 두 시장 모두에서 이에 해당하는 결제일에 은행이 문을 연 날에 한하여 운영됩니다. 중국 시장에서는 일반적인 거래일일지라도, (하위펀드와 같은) 홍콩 및 해외 투자자들은 증시연계제도(Stock Connect)를 통하여 A-주식을 거래하지 못하는 경우도 있을 수 있습니다. 이에 따라 하위펀드는 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 상하이증권거래소(SSE) 또는 선전증권거래소(SZSE)(경우에 따름)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)은 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 중국증권감독위원회(CSRC)가 승인하여 감독하는 위험관리 및 특정 네트워크를 구축하였습니다. 중국예탁결제원(ChinaClear)이 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.

A-주식은 무형주식으로 발행되어, 어떠한 A-주식에 대하여서도 하위펀드의 지분을 표창하는 실물 소유권 증서가 존재하지 않을 것입니다. 후구통(Northbound) 거래를 통하여 증시연계제도 증권을 취득한 하위펀드들과 같은 홍콩 및 해외 투자자들은 CCASS(홍콩증권거래소(SEHK)에 상장되었거나 거래되고 있는 결제대상 증권에 대하여 홍콩중앙예탁기관(HKSCC)에서 운영하고 있는 중앙 청산 및 결제 시스템}상 자신들의 중개회사 또는 보관회사의 주식계좌를 통하여 증시연계제도 증권을 계속 보유해야 합니다. 증시연계제도(Stock Connect) 관련 보관기능 설정에 대한 추가 정보에 대해서는 외국집합투자업자의 등록사무소에서 요청시 열람하실 수 있습니다.

#### 운영위험

증시연계제도(Stock Connect)는 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 있습니다.

또한, 증시연계제도(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.

그러한 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

홍콩중앙예탁기관(HKSCC)은 해외 투자자들(하위펀드 포함)이 증시연계제도(Stock Connect)을 통해 취득한 증시연계제도 증권의 “소유명의인인 소지자”입니다. CRSC 증시연계제도(Stock Connect) 규칙은 투자자들이 관련 법률에 따라 증시연계제도(Stock Connect)을 통해 취득한 증시연계제도 증권의 권리 및 급부를 지니고 있음을 명시적으로 기재하고 있습니다. CRSC는 2015년 5월 15일과 2016년 9월 30일에 홍콩중앙예탁기관(HKSCC)을 통하여 주식연계제도 증권을 보유하고 있는 해외 투자자들이 주주로서 해당 증권에 대하여 고유 지분을 가지고 있다는 내용의 성명서를 발표하였습니다. 그러나, 중국 법원은 소유명의인이나 보관회사가 (증시연계제도 증권의 등기된 보유자로서) 그에 대한 완전한 소유권을 지니고 있다고 간주할 수 있으며, 중국법상 실질 소유권 개념이 인정된다 하더라도, 이러한 증시연계제도 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)이 운영하는 중앙 청산 및 결제 시스템 규칙에 따라, 소유명의인 보유자인 홍콩 중앙예탁기관(HKSCC)은 중국 혹은 다른 곳에서 증시연계제도 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

증시연계제도(Stock Connect)에서 후구통(Northbound)을 통하여 거래한 하위펀드의 투자자산은 해당 주식은 홍콩증권거래소(SEHK)나 홍콩선물거래소(Hong Kong Futures Exchange Limited)에 상장되었거나 거래되고 있는 것으로 간주되지 않으므로 홍콩투자자보상기금(Hong Kong's Investor Compensation Fund)으로 보호되지 않습니다. 또한, 거래가 중국 중개회사가 아닌 홍콩의 증권 중개회사를 통하여 이루어졌으므로, 중국에서 중국 증권투자자보호기금(China Securities Investor Protection Fund)으로 보호되지 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 증시연계제도(Stock Connect) 규칙은 중국에서 법적인 효력을 지니고 있는 정부부서(departmental) 규정입니다. 그러나, 위 규칙의 적용은 검증받지 않았으며, 중국 법원이 (예를 들면, 중국 회사의 청산 절차에 있어) 동 규칙을 인정하지 않을 수도 있습니다. 증시연계제도(Stock Connect)는 상대적으로 새로운 제도로, 중국 및 홍콩의 규제당국이 정한 규정 및 증권거래소가 정한 시행규칙에 따릅니다. 추가로, 증시연계제도(Stock Connect)의 국경간 거래 관련 운영 및 국경간 거래 법률 집행에 관해 새로운 규정을 제정할 수 있습니다. 규정은 아직 검증되지 않았으며, 어떠한 방식으로 적용될지 확실하지 않습니다. 또한, 현행 규정은 변경될 수 있습니다. 증시연계제도(Stock Connect)가 폐지되지 않을 것이라는 보장은 없습니다. 증시연계제도(Stock Connect)를 통해 중국 시장에 투자할 수 있는 하위펀드는 이러한 변동에 불리하게 영향을 받을 수 있습니다.

#### (6) 채권시장연계제도(Bond Connect)와 관련된 위험

중국 은행간 채권시장(CIBM)은 중국 본토와 홍콩간 상호 접근 프로그램인 채권시장연계제도(Bond Connect)를 통하여 글로벌 투자자들에게 개방되었습니다. 채권시장연계제도(Bond Connect)는 중국 본토 및 홍콩에 위치한 금융 인프라스트럭처 기관 사이의 연결을 통하여 서로의 채권시장에서 국외 및 중국 본토 투자자들이 거래할 수 있도록 하며, 중국 은행간 채권시장(CIBM)에서 투자 절차의 유연성과 효율성을 향상시킵니다.

#### 거래 연계(Trading Link)

채권시장연계제도(Bond Connect)의 참가자들은 채권시장연계제도(Bond Connect)의 국외 전자 거래 플랫폼으로서 중국외환거래시스템(CFETS)로 직접적으로 연결되는 트레이드웹(Tradeweb)에 등록합니다. 동 플랫폼은 시장 거래조건 요청(Request for Quotation(RFQ)) 프로토콜을 이용하는 중국내 채권시장연계제도의 지정된 투

자 전문가와의 거래를 허가합니다. 채권시장연계제도(Bond Connect)의 지정된 투자 전문가들은 CFETS를 통하여 거래가능한 가격을 제공합니다. 거래 조건에는 클린 프라이스(clean price)를 포함한 전액, 만기 수익 및 회신 유효기간이 포함될 것입니다. 투자 전문가들은 RFQ에 대한 응답을 거절할 수 있으며, 잠재적 매입자가 수용하지 않는 경우 요청된 거래 조건을 감액, 수정 또는 철회할 수 있습니다. 잠재적 매입자가 거래 조건을 수락하는 경우, 기타 모든 거래 조건 요청은 자동적으로 무효가 됩니다. 이후 CFETS는 투자 전문가, CFETS 및 보관회사가 결제를 처리하기 위하여 사용하는 거래 확인서를 생성할 것입니다.

채권시장연계제도(Bond Connect)를 통하여 매입된 채권은 홍콩통화청(Hong Kong Monetary Authority)의 명의로 중국 내 중국중앙청산소(CCDC)에 보관됩니다. 투자자들은 홍콩 중앙결산시스템(CMU)의 분리 계정 구조를 통하여 채권의 실질 소유자가 될 것입니다.

채권시장연계제도(Bond Connect)에 대한 더욱 자세한 정보는 웹사이트에서 확인할 수 있습니다:

<http://www.chinabondconnect.com/en/index.htm>.

#### *변동성 및 유동성 위험*

시장 변동성으로 인하여 중국 은행간 채권시장(CIBM)에서 거래되는 특정 채무 증권의 적은 거래규모 및 잠재적 유동성 부족은 현저한 가격변동을 야기할 수 있습니다. 따라서 동 시장에 투자하는 하위펀드는 변동성 및 유동성 위험을 가집니다. 이러한 증권의 매수 및 매도호가 스프레드가 클 수 있으며, 해당 하위펀드에서 상당한 거래 및 실현비용을 부담할 수 있고, 심지어 해당 투자자산 매도시에는 손실을 입을 수 있습니다. 중국 은행간 채권시장(CIBM)에서 거래되는 채권은 매도하기 어렵거나 불가능 할 수 있으며, 이러한 점은 해당 채권을 본래 가치로 취득하거나 처분하는 해당 하위펀드의 능력에 영향을 미칠 수 있습니다.

#### *자산 분리*

채권시장연계제도(Bond Connect)에서, 자산은 중국내외의 중앙보관회사들(CSD)에 3개의 수준에 걸쳐 개별적으로 분리됩니다. 채권시장연계제도(Bond Connect)를 활용하는 투자자들은 최종 투자자의 명의로 국외 투자 회사의 분리된 계정에 그 채권을 보유할 의무가 있습니다.

#### *청산 및 결제 위험*

CCDC 및 CMU는 청산 연결망(clearing links)를 구축하였으며, 국경 간 거래의 청산 및 결제를 용이하게 하기 위하여 각각은 상대방에 대한 참가자가 됩니다. 시장에서 시작된 국경 간 거래의 경우, 시장의 청산기관은 한편으로는 자신의 청산 참가자들과의 결제 및 지급을 처리하고, 다른 한편으로는 거래상대방 청산기관에 대한 자신의 청산 참가자들의 청산 및 결제 의무를 이행하는 것을 담당하게 됩니다.

PRC 증권 시장의 국영 중앙 상대방으로서, CCDC는 청산, 결제 및 채권보유 기반시설의 포괄적인 네트워크를 운영합니다. CCDC는 위기 관리 체계를 설정하고 중화인민은행(PBOC)에 의하여 승인되고 감독되는 수단을 실행해왔습니다. CCDC의 채무불이행 가능성은 희박하다고 간주됩니다. CCDC의 채무 불이행이 발생하고, CCDC가 채무불이행자로 선언된 만일의 경우, CMU는 가능한 법적 수단 또는 CCDC의 청산을 통하여 신의 성실히 CCDC로부터 잔여 채권 및 금원의 회수하고자 합니다. 만일 CCDC의 채무 불이행의 경우, 청산 참가자와 체결된 시장 계약에 따라 CMU의 채권시장연계제도(Bond Connect)에 대한 책임은 청산 참가자가 CCDC를 상대로 청구하는 것을 보조하는 것으로 한정될 것입니다.

#### *규제 위험*

채권시장연계제도(Bond Connect)는 새로운 개념입니다. 채권시장연계제도(Bond Connect)를 규율하는 현 규제 체계는 아직 검증되지 않았으며, 어떠한 방식으로 적용될 지 확실하지 않습니다. 예컨대 PRC 회사들의 청산 절차와 같은 이러한 규제를 PRC 법원이 인식하고 있다는 보장은 없습니다. 나아가, 채권시장연계제도(Bond Connect)는 규제당국에 의하여 공표되는 규제 및 PRC와 홍콩에서 실행되는 규정의 영향을 받습니다. 또한,

채권시장연계제도(Bond Connect)를 통한 국경 간 거래와 관련한 운영 및 국경간 법적 집행과 관련하여 규제 당국이 새로운 규제가 규제당국에 의하여 수시로 공표될 수 있습니다. 현 규정은 잠재적으로 소급 영향을 가진 변화의 영향을 받을 수 있으며 채권시장연계제도(Bond Connect)가 붕괴되지 않을 것이라는 보장은 없습니다. 채권시장연계제도(Bond Connect)를 통하여 PRC 시장에 투자하는 하위펀드는 이러한 변화의 결과로 부정적인 영향을 받을 수 있습니다.

#### *조세 위험*

PRC 조세 당국은 현재 소득세 및 채권시장연계제도(Bond Connect)를 통한 적격 외국 기관투자자들에 의한 중국 은행 간 채권시장(CIBM)에서의 거래와 관련하여 지불되어야 하는 기타 세금 분류 처리에 대하여 특별한 공식 절차를 가지고 있지 않습니다. PRC 세법에 대한 여하한 변화, 법에 대한 앞으로의 명료화, 또는 여하한 세금에 대한 PRC 조세 당국의 이후의 소급적 집행은 관련 하위펀드에 중대한 손실을 초래할 수 있습니다. 외국집합투자업자는 검토 중에 있는 조세 의무에 대한 지급 방침을 유지할 것입니다. 외국집합투자업자는 해당 조항이 타당하다고 간주되며 RPC 규제당국의 통지로 보다 명확해진 경우 그 단독 재량으로 잠재적 조세 의무에 대한 조항을 만들 수 있습니다.

#### *채권연계제도(Bond Connect)의 운영 위험*

채권연계제도(Bond Connect)가 새롭게 개발된 거래 플랫폼 및 운영 시스템을 활용하기 때문에, 이러한 시스템이 적절하게 작동하거나 시장의 변화 및 발전에 지속적으로 적응할 것이라는 보장은 없습니다. 해당 시스템이 실패하는 경우, 채권연계제도(Bond Connect)를 통한 거래는 중단될 수 있습니다. 이는 해당 하위펀드의 투자 전략 추구 및 본래 가치에 채권을 취득 또는 처분하는 각 하위펀드의 능력을 (일시적으로) 제한할 수 있습니다. 더욱이, 채권연계제도(Bond Connect)를 통하여 중국 은행 간 채권시장(CIBM)에 투자하는 하위펀드들은 주문 또는 결제 시스템 지연 위험의 영향을 받을 수 있습니다.

#### *대리인 채무 불이행 위험*

채권연계제도(Bond Connect)를 통해 투자하기 위해서는, 중국 내 지불 대리인, 국외 보관 대리인, 등록 대리인 또는 기타 제3자를 통하여 관련 서류제출, 중화인민은행(PBOC)에의 등록 및 계좌개설이 이루어져야 합니다. 이러한 경우, 관련 하위펀드는 해당 제3자들의 부분에 대하여 채무불이행 또는 오류 위험에 처할 수 있습니다.

### **(7) 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.

### **(8) 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.

#### (9) 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.

#### (10) 금리 위험

중국 채권(fixed-income securities)에 투자하는 하위펀드에는 금리위험이 수반됩니다.

나아가 중국 정부가 발행한 채권(중국 국채)에 투자하는 하위펀드의 경우에는 중국 거시경제 방침(통화 방침과 금융방침 등)이 중국 자본시장과 하위펀드에 편입된 채권 가격에 영향을 줄 수 있으며 이에 따라 해당 하위펀드의 수익률에 불리한 영향을 줄 수 있음에 따라 정책 위험도 수반됩니다.

#### (11) 중국 채권 거래 시장에 대한 의존

유동성 있는 중국 채권 거래 시장의 존재 여부는 중국 채권에 대한 수요 공급이 존재하는 지에 달려 있습니다. 투자자들은 중국 채권이 거래되는 상해증권거래소, 쉐젠증권거래소 및 중국 은행간 채권 시장이 현재 발전단계에 있으며 이러한 시장들에서의 시가총액이나 거래량이 선진 금융시장이 비해 낮을 수 있음을 주지하여야 합니다. 중국 채권 시장에서의 시장 변동성과 결제 어려움으로 인해 이러한 시장에서 거래되는 증권의 가격 및 이에 따라 하위펀드의 순자산가치가 상당한 변동을 보일 수 있습니다.

#### (12) 유동성 위험

하위펀드에는 정기적인 거래활동의 계속으로 인한 유동성 위험이 수반되며 중국 증권(중국 채권 포함)을 위한 활발한 거래시장이 보장되지 않습니다. 하위펀드는 이러한 증권 거래 과정에서 손실을 입게 될 수 있습니다. 중국 증권의 매수/매도 호가 스프레드차가 커질 수 있으며 이에 따라 상당한 거래 및 실행 비용이 발생하게 되면서 하위펀드가 손실을 입게 될 수 있습니다.

#### (13) 발행인 거래상대방 위험

하위펀드의 채권 투자에는 발행인이 적시에 원리금을 지급하지 못하게 되거나 그러할 의사가 없게 될 수 있는 발행인의 신용/도산 위험이 수반됩니다. 하위펀드에 편입된 중국 채권은 무담보 형태로 발행됩니다. 불리한 재정 환경 변화를 겪는 발행인의 증권 신용도가 하락하게 되면서 증권의 가격변동성이 커질 수 있습니다. 또한 증권 또는 발행인의 신용등급 하락은 해당 증권의 유동성에도 영향을 주어 매각이 어렵게 될 수 있습니다. 채권 발행인의 채무 불이행이 발생하거나 신용등급이 하락하게 될 경우 이는 해당 채권 및 하위펀드의 가치에 불리한 영향을 주게 될 수 있으며 투자자는 결과적으로 상당한 손실을 입게 될 수 있습니다. 또한 채권 발행인이 중국에 소재하고 중국 법령의 규제를 받음에 따라 하위펀드가 채권 발행인에 대한 권리를 집행하는 것이 어렵거나 지연될 수 있습니다.

#### (14) 평가 위험

기초 증권의 거래량이 낮을 경우 매수호가-매도호가 간 스프레드가 커짐에 따라 공정가격으로 증권을 매매하기가 더 힘들 수 있습니다. 유리한 시기 혹은 가격에 거래를 이행할 수 없게 되면서 하위펀드의 수익률이 하



락하게 될 수 있습니다. 나아가 시장환경 변화나 여타 중요한 사건 (발행인에게 영향을 주는 신용등급 하락 등) 발생으로 인하여 하위펀드에 편입된 채권의 가치 확인이 어렵거나 불가능하게 되면서 하위펀드에 평가 위험이 발생할 수 있습니다. 이 경우 독립적인 가격정보를 입수하지 못하게 될 가능성으로 인하여 하위펀드의 투자자산 평가에 불확실성이 수반됩니다.

평가가 부정확한 것으로 판명될 경우 하위펀드의 순자산가치가 조정될 수 있으며 이에 따라 하위펀드가 불리한 영향을 입게 될 수 있습니다. 이러한 사건이나 신용등급 하락이 발생할 경우 하위펀드가 보유채권을 합리적인 가격에 혹은 아예 매각하지 못하게 되어 하위펀드의 유동성 위험이 증가하게 될 수 있습니다.

#### (15) 제한시장 위험

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.

#### (16) 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.

#### (17) 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.

#### (18) 운영 및 결제 위험

중국에서의 결제 절차는 아직 개발이 덜 이루어져 선진 금융시장국가와 다를 수 있습니다. 선임된 대리인(브로커나 결제대리인 등)이 책임을 이행하지 못할 경우 하위펀드는 상당한 손실을 입게 될 수 있습니다. 거래 상대방이 하위펀드가 교부한 증권의 대금을 지급하지 못하거나 여하한 이유로 하위펀드에 대한 계약 의무를 완수하지 못할 경우 하위펀드는 상당한 손실을 입게 될 수 있습니다. 반면, 이전된 증권을 등재함에 있어 특정 시장에서 결제가 상당히 지연될 수 있습니다. 결과적으로 투자기회를 상실하게 되거나 하위펀드가 증권을 취득 혹은 처분하지 못하게 될 경우 이러한 지연은 하위펀드에 상당한 손실을 야기할 수 있습니다.

중국 은행간 채권 시장에서의 거래는 결제 절차 및 거래상대방의 채무 불이행과 관련한 특정 위험을 투자자에게 야기할 수 있습니다. 선진 거래소에서 상장된 증권의 투자자에게 제공되는 많은 보호책이 장외시장인 중국 은행간 채권시장 거래에서는 제공되지 않을 수 있습니다. 중국 은행간 채권 시장을 위한 중앙 청산소인 CCDC를 통해 결제되는 모든 거래는 증권대금동시결제(delivery versys payment) 방식으로 (즉, 하위펀드가 특

정 증권을 매입하게 되면 증권의 수령시에만 거래상대방에게 대금을 지급하는 방식) 결제됩니다. 거래상대방이 증권을 교부하지 못할 경우 거래는 취소되고 이는 하위펀드의 가치에 불리한 영향을 줄 수 있습니다.

#### (19) 중국 과세 변동 위험

중국 정부는 최근 여러건의 조세개혁 방침을 이행해 왔습니다. 현행 세법 및 규정은 향후에 개정되거나 수정될 수 있습니다. 세법 및 규정의 개정이나 수정은 중국 회사들의 세후 수익과 동 회사들의 해외 투자자들에게 영향을 줍니다.

#### (20) 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.

#### (21) 중국 조세 위험

조세 방침의 변동은 하위펀드 성과가 연계된 중국 채권 투자의 과세차감후 이익을 감소시킬 수 있습니다. 현행 법인세법에 따라 중국 채권에 대한 이자는 중국 법인세가 면제된 점은 명백하지만, 중국 채권 이자에 대한 중국 간접세 취급방침 및, 중국 채권 투자에서 하위펀드에게 발생한 자본이익에 대한 중국 법인세와 간접세 취급방침은 아직 불확실합니다.

중국 채권에 대한 중국 조세취급이 불확실하다는 점에서, 그리고 중국 채권 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 채권 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.

#### (22) 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.

#### (g) 법적 위험 및 정치적 위험

각 하위펀드를 위한 투자는 룩셈부르크 법이 적용되지 않는 관할권, 혹은 분쟁 상황의 경우, 관할지가 룩셈부르크 외에 소재하는 곳에서 이루어질 수 있습니다. 하위펀드의 계산으로 하는 이에 따른 본 펀드의 권리

및 의무는 룩셈부르크에서의 권리 및 의무와는 다를 수 있으며 각 하위펀드 또는 투자자에게 손해를 끼칠 수 있습니다.

이러한 관할권의 법적 체계의 변동을 포함한 정치적 또는 법적 동향은 외국집합투자업자가 감지하지 못하거나, 너무 늦게 감지하거나, 취득가능한 자산 또는 이미 취득한 자산의 측면에서 제약으로 이어질 수 있습니다. 이러한 결과는 외국집합투자업자 및/또는 본 펀드의 행정에 대한 룩셈부르크의 법적 체계가 변경되는 경우에도 발생할 수 있습니다.

나아가, 미국, 영국, 독일 및 해당되는 경우, 기타 투자국 당국의 기존 법률 개정 또는 처리 및 향후 입법상 변화는 본 펀드 및 그 투자자들에게 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 이러한 변경사항들은 예를 들어, 본 펀드 또는 그 하위펀드들의 소득 및 그 투자자들의 소득의 세무처리에 관한 것일 수 있습니다.

#### **(h) 조세제도 변화, 조세 위험**

이 투자설명서에 기재된 정보는 관련 세법에 대한 현재의 이해를 기반으로 한 것입니다. 요약 조세규정은 독일에서 개인소득세 또는 법인소득세 등에 대한 무제한 납세의무를 지는 자들에게 해당합니다. 다만, 법률 제정, 법원 판결 또는 과세관청의 명령을 통해 세무 구조가 변화할 가능성에 대해서는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.

#### **(i) 핵심 인력 위험**

특정 기간 동안 각 하위펀드의 투자 성과가 매우 긍정적인 경우, 이러한 성공은 하위펀드를 위해 행위하는 개인들의 능력, 그리고 경영진의 올바른 의사결정에 따른 것이기도 할 수 있습니다. 다만, 펀드 경영진의 인력이 변동될 수 있으므로 새로운 의사결정자들은 그만큼 성공적이지 못할 수 있습니다.

#### **(j) 보관위험**

특히 외국에서 자산을 보관하는 경우, 보관회사 측의 지급불능 또는 실사 위반 혹은 불가항력으로 인해 발생할 수 있는 손실 위험이 수반됩니다.

#### **(k) 결제위험**

증권거래의 결제에 있어 계약당사자 중 일방이 지급을 늦게 하거나 지급을 하지 않거나, 증권을 제때에 인도하지 못할 위험이 있습니다. 따라서 이러한 결제위험은 각 하위펀드를 위해 다른 자산을 거래할 때에도 존재합니다.

#### **(l) 신용도 위험**

각 하위펀드가 직·간접적으로 보유하는 증권 또는 단기금융상품의 발행인의 신용도(지급능력 및 지급의사)는 추후 하락할 수 있습니다. 이는 원칙적으로 일반적인 시장 변동을 초과하는 각 증권의 가격 하락으로 이어집니다.

#### **(m) 이머징 시장 자산**

이머징 시장의 자산에 대한 투자는 일반적으로 산업 국가 시장들의 자산에 대한 투자보다 더 높은 위험(상당할 수 있는) 법적, 경제적, 정치적 위험 포함)을 수반합니다.

이머징 시장은 그 정의상 "격변"을 겪고 있는 시장으로, 그에 따라 급격한 정치적 변화와 경제적 차질의 위험에 노출되어 있습니다. 최근 몇 년 간 많은 이머징 시장 국가들은 상당한 정치적, 경제적, 사회적 변화를 겪었습니다. 많은 경우, 정치적 고려사항들이 상당한 경제적, 사회적 긴장으로 이어졌으며, 일부 경우에는 이들 국가에서 정치적, 경제적 불안정이 모두 존재했습니다. 정치적 또는 경제적 불안정은 투자자의 신용에 영향을 미칠 수 있으며, 이는 결국 환율 및 이머징 시장의 증권 또는 기타 자산의 가격에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

이머징 시장의 증권 또는 기타 자산의 환율 및 가격은 종종 변동성이 매우 큼니다. 이러한 가격의 변화는 특히 금리, 수요와 공급 간 관계 변화, 시장에 영향을 미치는 외부 세력(특히 중요 거래상대방에 대한 경우), 무역, 조세 및 통화 프로그램, 정부의 정책, 그리고 국제 정치/경제 사건 등에 기인합니다.

이머징 시장에서 증권시장의 발달은 대부분 초기 단계에 있습니다. 이는 보통 더 발달한 증권시장에서는 발생하지 않는 위험 및 관행(예: 보다 높은 변동성)으로 이어지며, 이는 해당 국가들의 증권거래소에 상장된 증권 가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 나아가, 이머징 시장 국가들의 시장은 종종 일부 상장 증권의 낮은 회전율 형태의 비유동성과 같은 특징을 가지는 것으로 파악됩니다.

환율, 증권 및 이머징 시장의 기타 자산은 낮은 위험을 수반하는 기타 유형의 자산보다 경기 침체 시 “안전 자산으로 회귀현상(flight to quality)” 과정에서 매도될 가능성이 높으며, 이에 따라 그 가치가 하락할 수 있다는 점을 유의할 필요가 있습니다.

## (n) 지속가능성 위험

지속가능성 위험은 SFDR에서 환경적, 사회적 또는 지배구조적 사건이나 여건으로서, 발생할 경우 투자 가치에 잠재적으로 또는 실제로 중대하게 부정적인 영향을 줄 수 있는 것으로 정의됩니다.

이러한 사건이나 여건은 특히 다음 요인과 관련이 있을 수 있습니다:

- 온실가스 배출, 에너지 자원 및 사용, 물 사용량 등 환경적 요인
- 인권, 근로기준, 기업책임경영 원칙 등 사회적 요인
- 뇌물방지 및 부패방지조치 등 거버넌스 관련 요인

지속가능성 위험은 그 자체로 위험을 나타내거나 시장 위험, 운영 위험, 유동성 위험 또는 거래상대방 위험 등의 다른 위험에 영향을 미치거나 그러한 기타 위험의 상당한 원인이 될 수 있습니다.

지속가능성 위험은 기초 투자의 재무적 특성, 유동성, 수익성 또는 평판을 상당히 악화시킬 수 있습니다. 지속가능성 위험이 이미 투자자산의 평가에 반영되지 않은 한, 지속가능성 위험은 예상/추정 시장 가격 및/또는 투자의 유동성에 상당히 부정적인 영향을 미칠 수 있으며 이에 따라 하위펀드의 수익에도 부정적 영향을 미칠 수 있습니다.

### 지속가능성 위험에 대한 고려

외국집합투자업자와 하위펀드 운용진은 투자결정 및 모니터링에서와 같이 각 하위펀드의 투자 절차 단계(들)에서 지속가능성 위험을 고려합니다. 이는 각 하위펀드의 투자전략에 따라 사내(in-house) ESG 통합(ESG-integrated) 발행인 분석으로 구성될 수도 있습니다.

지속가능성 위험은 주로 하나 이상의 ESG 데이터 제공업체, 공적 출처 및/또는 내부 평가로부터의 정보를 결합하는 고유 소프트웨어툴에 기반해 고려됩니다.

지속가능성 위험은 기후변화의 영향 또는 국제적으로 공인된 기준 및 기업책임경영 원칙의 위반을 포함하되 이에 한정되지 않는 다수의 요인으로 인해 발생할 수 있습니다. 특히 이러한 국제적으로 인정된 기준에는 유엔 글로벌컴팩트(UN Global Compact) 원칙, 유엔 가이드라인 원칙(UN Guiding Principles), 국제노동기구(ILO) 기준 및 OECD 다국적기업 가이드라인(OECD Guidelines for Multinational Enterprise)이 포함됩니다.

어느 하위펀드의 지속가능성 위험 고려 방식이 위의 방식과 다른 경우, 투자설명서의 특별 부록 또는 경우에 따라 이 투자설명서 부록(“계약 체결전 정보”)에서 하위펀드 운용진이 투자 절차에 지속가능성 위험을 포함시키는 방식을 공개하고 있습니다.

### 주요 부정적 영향

외국집합투자업자는 자신의 투자판단이 지속가능성 요인에 미치는 주요 부정적 영향을 SFDR 제4조 이하의 공개 진술에 명시된 바와 같이 고려합니다.

하위펀드 단계에서의 주요 부정적 영향 고려와 관련된 정보는 투자설명서의 특별 부록 또는 경우에 따라 이 투자설명서 부록에서 참고하실 수 있습니다.

### 벤치마크

벤치마크 규정은 유럽연합에서 벤치마크로 사용되는 기준지수의 정확성과 무결성을 보장하기 위한 공통의 프레임워크를 도입함으로써 높은 수준의 소비자 및 투자자 보호를 달성하면서 내부시장이 정상적으로 기능하는 데 기여합니다. 이러한 목표를 달성하기 위하여, 벤치마크 규정은 특히 벤치마크가 ESMA가 관리하는 공개 등록부(public register)(ESMA 등록부)에 포함된 유럽연합 소재 관리인에 의해 제공되거나 ESMA 등록부에 포함된 제3국 벤치마크인 경우에 유럽연합의 감독을 받는 법인이 유럽연합에서 해당 벤치마크 또는 여러 벤치마크의 조합을 사용할 수 있을 것으로 예상합니다.

#### (1) 벤치마크의 사용

이 투자설명서의 특별 부록에 벤치마크 규정상 정의된 바와 같은 벤치마크의 사용에 관한 상세한 내용이 명시되어 있습니다. 벤치마크는 원칙적으로 다음과 같은 목적을 위해 사용될 수 있습니다:

- 포트폴리오의 자산배분을 정하기 위하여 벤치마크를 참조하여 운용
- 해당 벤치마크의 성과를 추적하기 위하여 벤치마크를 참조하여 운용
- 성과보수를 산정하기 위하여 벤치마크를 참조하여 운용

#### (2) 벤치마크가 중대하게 변경되는 경우의 조치를 명시하는 계획

벤치마크 규정에 따른 각 벤치마크에 대하여 외국집합투자업자는 벤치마크가 중대하게 변경되거나 제공이 중단되는 경우 취할 조치를 규정한 견고한 서면 계획(비상계획)을 수립하였습니다. 비상계획에 관한 정보는 외국집합투자업자의 등록사무소에서 요청 시 무료로 입수하실 수 있습니다.

#### (3) 벤치마크 규정 및 ESMA 등록부

벤치마크 규정에 의거하여 ESMA는 벤치마크 규정 제36조에 따라 유럽연합 관리인 및 제3국 벤치마크의 통합 목록을 포함하는 공개 등록부를 공시하고 유지합니다. 하위펀드는 유럽연합 관리인 또는 벤치마크 그 자체가 ESMA 등록부에 등재되어 있거나 벤치마크 규정 제2조 제(2)항에 따라 면제(예를 들어 유럽연합 및 비

유럽연합 중앙은행에서 제공하는 벤치마크 등)되는 경우 유럽연합에서 벤치마크를 사용할 수 있습니다. 또한, 특정 제3국 벤치마크는 벤치마크 규정에 따른 경과규정의 혜택을 받으므로 ESMA 등록부에 등재되어 있지 않더라도 적격합니다.

#### (4) 이 투자설명서의 특별 부록에 포함된 정보

이 투자설명서의 특별 부록에 하위펀드가 적극적으로 또는 수동적으로 운용되는지 여부 및 하위펀드가 벤치마크 지수를 복제하거나 하나의 지수를 참조로 하여 운용되는지 여부가 명시되어 있으며, 이러한 경우 하위펀드는 벤치마크로부터 벗어날 수 있는 정도를 명시할 것입니다. 벤치마크 규정에 따라 벤치마크 지수가 사용되는 경우, 이 투자설명서의 특별 부록에 지수 관리자 및 이 관리자가 ESMA 등록부에 등재되어 있는지 여부 또는 이러한 요건으로부터 면제되는지 여부가 명시됩니다. 특별 부록에 하위펀드와 관련한 벤치마크의 목적도 추가로 명시됩니다. 하위펀드의 투자방침 또는 투자목적이 벤치마크 지수를 따르거나 벤치마크 지수로 측정되는 경우, 벤치마크 지수의 과거 성과는 PRIIPs KID의 과거 성과 부분에 공개됩니다.

#### 다. 기타 투자위험

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

#### 라. 이 집합투자기구에 적합한 투자자 유형

각 하위펀드의 국내에서의 투자위험 등급은 아래와 같습니다.

(2025년 12월 31일 현재)

하위펀드	위험등급 산정기준	시장위험 등급 기준 (97.5% VaR 모형 사용)	투자위험 등급
DWS 컨셉 칼데모르겐 (DWS Concept Kaldemorgen)	VaR	10.22%	3

- 주1) 이 집합투자기구에 적합한 투자자 유형과 위험등급은 오로지 참고 목적으로 기재된 것으로서 추후 변경될 수 있으며, 투자자께서는 해당 집합투자기구가 투자자의 투자경력이나 투자성향에 적합한 상품인지 신중한 투자결정을 하여야 합니다.
- 주2) 상기 투자위험등급은 원칙적으로 하위펀드 단위로 산정합니다. 다만, 하위펀드 전체의 위험등급 수준을 대표하기에 적합한 클래스(이하 '대표클래스')가 있는 경우 동 클래스에 적용되는 투자위험등급 체계와 위험등급(시장위험 기준인 경우, VaR 및 위험등급)을 적용하여 기재할 수 있습니다. 당사에서는 당해 하위펀드 출시일로부터 가장 오래된 클래스인 LC 클래스가 하위펀드 전체의 위험등급 수준을 대표하기에 적합한 클래스(이하 '대표클래스')라고 판단하였으며, 이에 따라 상기 투자위험등급 관련 데이터는 LC 클래스 기준으로 기재하였습니다.

LC클래스 개요:

주식 클래스	주식 클래스 통화	선취판매 수수료 (투자자가 지급)	연 운용보수 (하위펀드가 지급)	연 서비스보수 (하위펀드가 지급)	청약세 (하위펀드가 지급)	설정일
LC	EUR	최대 5%	최대 1.5% + 추가 성과보수	0%	0.05%	2011년 5월 2일

- 주3) 이 집합투자기구는 외화표시 집합투자증권에 해당됩니다. 따라서 편입대상 자산의 상품군 기준 또는 최근 3년간 일간수익률 기준으로 산정한 위험등급에 1등급씩 상향하였습니다.
- 주4) 이 집합투자기구는 별도의 중도환매수수료 부과 없이 중도환매가 가능합니다.

집합투자기구가 채택한 위험등급기준은 다음과 같습니다:

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

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

주1) 과거 3년 일간 수익률에서 2.5퍼센타일에 해당하는 손실률의 절대값에 연환산 보정계수( $\sqrt{250}$ )를 곱해 산출.

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

#### 투자대상자산 기준 위험등급분류 (설정 후 3년 미경과 펀드)

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

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

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

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

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

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

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

주7) 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.

#### 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.

### “위험회피형”

이 하위펀드는 수익 수준은 낮지만 지속적인 성과를 추구하는 위험회피성향의 안전지향적 투자자를 대상으로 합니다. 투자된 자본의 총 손실과 같은 중대한 손실을 포함하여, 단기 및 장기적으로 주식 가치 변동이 발생할 수 있습니다. 투자자는 이러한 금전손실을 기꺼이 책임질 수 있어야 하며 자본금 보호와 관련이 없습니다.

### “수익지향형”

이 하위펀드는 채권 및 단기금융상품으로부터의 배당금 분배 및 이자수익을 통해 보다 높은 수익을 추구하는 수익지향 투자자를 대상으로 합니다. 하위펀드는 채권 및 단기금융상품에 대한 배당 및 이자수익을 통해 더 높은 수익을 추구하는 수익중심 투자자를 대상으로 합니다. 기대 수익은 주식, 금리 및 통화 영역의 위험뿐만 아니라 신용위험 및 투자된 자본의 총 손실에 이르기까지의 손실이 발생할 가능성에 의해 상쇄됩니다. 또한 투자자는 금전손실을 기꺼이 부담할 의향이 있고 부담할 능력이 있어야 하며 자본금 보호와 관련이 없습니다.

### “성장지향형”

이 하위펀드는 주로 가중되는 위험을 감수하면서 높은 가치상승 이익을 추구하는 성장지향형 투자자를 위하여 계획되었습니다. 수익에 대한 기대는 신용 위험 및 투자된 자본의 총 손실을 포함하여 발생하는 중대한 손실 가능성을 비롯하여, 주식, 이자율 및 통화 지역에서의 높은 위험에 의하여 상쇄됩니다. 투자자는 이러한 금전손실을 기꺼이 책임질 수 있어야 하며 자본금 보호와 관련이 없습니다.

### “위험감수형”

이 하위펀드는 수익률이 큰 투자를 추구함에 있어 상당한 투자 가치 변동을 용인할 수 있고, 이에 수반되는 매우 높은 위험을 감수할 수 있는 위험감수형 투자자를 대상으로 합니다. 큰 폭의 가격 변동과 높은 신용위험은 주당 순자산가치의 일시적 또는 영구적 감소를 초래합니다. 투자자들의 높은 수익에 대한 기대 및 위험감수는 투자된 자본의 총 손실에 이르기까지의 중대한 손실 발생 가능성에 의해 상쇄됩니다. 투자자는 이러한 금전손실을 기꺼이 부담할 의향이 있고 부담할 능력이 있어야 하며 자본금 보호와 관련이 없습니다.

외국집합투자업자는 투자자 유형 또는 이 금융상품을 위한 목표 고객 그룹과 관련하여 판매 대리인 및 판매 파트너들에 추가적인 정보를 제공합니다. 투자자가 주식 취득 시 판매 대리인 또는 판매 파트너들로부터 조언을 얻거나 해당 대리인 또는 파트너들이 이 매입을 중개하는 경우, 해당 대리인 또는 파트너들은 이에 따라 투자자들에게 투자자 유형과 관련된 추가적 정보를 제시할 수 있습니다.

## 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.

현재 성과에 대한 데이터는 외국집합투자업자의 웹사이트 [www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation)의 핵심정보문서(KID) 또는 펀드들의 반기 및 연차보고서에서 확인할 수 있습니다.

주 1) 각 하위펀드별 투자자 유형은 이 투자설명서 특별 부록에 기재된 유형을 참고하시기 바랍니다.



## 11. 매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준

### 시차활용거래 및 장마감거래 위험 방지

하위펀드들은 과도한 단기거래 수단으로 이용될 의도가 없습니다. 주주들이 수시로 투자를 조정할 적절한 필요가 있을 수 있음을 인정하는 한편, 본 펀드는 단독 재량에 따라 주주들의 이익에 부정적인 영향을 미치는 것으로 간주되는 활동을 방지하기 위한 조치를 취할 수 있습니다.

시차활용은 일반적으로 주주가 시간 차이 및/또는 하위펀드의 순자산가치 산정을 위한 가치평가 시스템의 불완전성 또는 약점을 이용하여 단기간 내에 하위펀드의 주식을 체계적으로 매입, 전환 및/또는 환매하는 차익거래 기법으로 이해됩니다. 이러한 관행은 **CSSF Circular 04/146**에 따른 남용행위로 간주되며, 외국집합투자업자는 이러한 관행을 방지하기 위해 적절한 보호 및/또는 통제 조치를 취해야 합니다. 또한, 외국집합투자업자는 투자자가 시차활용에 관여한 것으로 의심되는 경우, 주주의 주식 매입 또는 전환 주문을 거절, 취소 또는 중지할 수 있는 권리를 보유합니다.

장마감거래는 주문이 각 평가일의 해당 거래마감시간 이후에 수리되었음에도 불구하고 당일 순자산가치에 기하여 거래가 체결되는 경우에 발생합니다. 장마감거래는 허용되지 않습니다. 외국집합투자업자는 주주가 주식을 모르는 상태에서 주식이 발행 및 환매 되도록 합니다. 주주가 장마감거래에 관여한 것으로 의심되는 경우, 외국집합투자업자는 신청인이 자신의 주문에 대한 의심을 해소할 때까지 해당 환매 또는 매입 주문을 거절할 수 있습니다.

### 총보수비용비율 및 총보수비용(ongoing charges)

총보수비용비율(TER)은 모든 비용과 보수(거래비용 제외)의 합계를 각 하위펀드 또는 주식 클래스의 회계연도 평균 순자산 비율로 표시합니다. 실제 TER은 매년 산정되며 연차보고서에 공시됩니다.

KID에 공시된 총보수비용은 TER과 실질적으로 동일하나, 규제상 산정 규칙, 신규 주식클래스에 대한 추정치의 사용 또는 특정 비용 항목의 처리로 인해 다소 차이가 있을 수 있습니다. 총보수비용에는 포트폴리오 거래비용이 포함되지 않으며, 이는 KID에 별도로 공시됩니다.

### 추가 비용 및 제3자 비용 공시

주주들이 주식을 취득할 때 제3자(특히 예금취급금융기관 및 투자회사와 같이 금융상품과 관련한 업무를 제공하는 회사)들에 의해 조언을 얻거나, 제3자들이 매입을 중개하는 경우, 해당 제3자들은 주주들에게 이 투자설명서 또는 핵심정보문서(KID)의 비용 세부사항에 포함되지 않은 비용 또는 보수 비율 명세서(breakdown)를 제공할 수 있으며, 그 총합은 이 투자설명서에 명시된 비용을 초과할 수 있습니다.

이러한 차이는 해당 제3자의 비용 결정, 산정 및 보고 방식을 규율하는 규제 요건(예: **MiFID II**)으로부터 발생할 수 있습니다. 예컨대, 외국집합투자업자에 대한 현재 적용요건이 하위펀드 수준에서의 거래비용을 핵심정보문서(KID) 또는 이 투자설명서에 공개된 비용의 일부로 규정하지 않음에도 불구하고, 하위펀드의 거래비용이 제3자의 비용명세서에 포함될 수 있습니다. 비용명세서에는 또한 제3자가 부과하는 추가 보수(예를 들어 자문보수 또는 보관보수)가 포함될 수 있습니다.

비용명세서의 편차는 계약이 체결되기 이전 즉, 하위펀드에 대한 투자 이전의 비용 정보에 한정되지 않으나, 제3자가 본 펀드에 대한 주주의 현재 투자와 관련한 일반적 비용 정보를 제공한 경우, 지속적인 사업 관계의 맥락에서도 이러한 편차가 발생할 수 있습니다.

## 가. 매입

### 국내에서의 매입 절차

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

### 글로벌 매입 및 환매 절차

#### 주식의 매입 및 발행

주식은 매 평가일에 발행가격으로 발행됩니다. 발행가격은 (1) 최초 매입기간 동안은 최초 매입가격 또는 (2) 최초 매입기간 이후에는 “순자산가치 산정 및 공시”부분에 따라 산정된 주당 순자산가치에 매입 수수료 및/또는 커미션 및/또는 (해당 시) 회석화 방지를 위한 조정액을 더한 금액으로 합니다. 이러한 수수료와 커미션은 일반적으로 서비스 대가로 주식을 발행하는 총괄판매대행회사, 하위판매대행회사, 중개인 및 대리인에게 지급됩니다. 투자설명서의 특별 부록에는 개별 하위펀드 또는 주식 클래스별로 발행 대금 지급 시기에 관한 정확한 내용이 포함되어 있습니다.

매입 수수료는 순자산가치의 백분율로 표시되며, 매입 수수료가 지급되는 경우, 각 주식클래스에 대한 최대 금액은 투자설명서의 특별 부록에 각각 공시됩니다. 본 펀드는 더 낮은 매입 수수료를 부과할 수 있습니다.

일부 판매국가에서는 추가 수수료 및 기타 경비가 부과될 수 있습니다.

발행대상 주식수는 (투자자가 투자한 총금액인) 총 투자금액에서 매입수수료를 제한 금액을 해당 주당 순자산가치로 나누어 결정합니다. 아래 예시 목적의 산정표를 참조하십시오.§

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

§ 상기 산정 내역은 단순화되어 있고 오직 예시 목적을 위한 것으로 단주는 고려하지 않으며 하위펀드의 주당 순자산가치의 성과에 대한 내용이 아님에 유의하시기 바랍니다.

특정 판매 파트너 또는 채널을 통해 대체 산정 방법이 적용될 수 있습니다. 이러한 방법은 매입 금액의 처리 방식에 영향을 미칠 수 있으나, 투자자가 투자한 총 금액에 비례하여 발행될 주식의 수를 정하는 데는 영향을 미치지 않습니다.

기명식 주식은 주주명부의 유지와 관련하여 등록업무 지원 법인이 수령한 매입 주문에 따라 발행됩니다. 포괄증권 형태로 확인되는 무기명주식은 매입 청약자가 보관계좌를 보유하고 있는 법인이 포괄증권의 유지와 관련하여 등록업무 지원 법인에게 전달한 매입 주문에 따라 발행됩니다.

매입 주문이 부정확하거나 불완전한 경우, 매입 주문은 거절되며 다시 제출되어야 합니다.

본 펀드는 절대적인 재량으로 주식 매입 주문을 거절할 권리를 보유합니다.

평가일 거래마감시한 이후에 수령한 주문은 다음 평가일에 수령한 것으로 간주됩니다. 특별 부록에는 개별 하위펀드와 개별 주식 클래스에 적용되는 다양한 거래마감 시한이 기재되어 있습니다.

매입 신청되는 주식은 보관회사 또는 인가받은 환거래은행이 지급금을 수령한 경우 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.

순자산가치 산정이 일시 중지되는 경우, 본 펀드는 주식의 발행 및 매입을 일시 중지할 의무가 있습니다. 이러한 중지 가능성에 대한 보다 자세한 정보는 "주식의 발행, 환매 및 전환과 주당 순자산가치 산정의 일시 중지"부분에서 확인하실 수 있습니다.

본 펀드는 그 재량으로 이유를 제시할 필요 없이 매입 대가로 제공된 모든 증권을 거절할 수 있습니다.

본 펀드가 정한 일정 수준을 초과하는 매입 신청을 수락하는 것이 기존 주주들에게 해롭다고 판단하는 경우, 본 펀드는 해당 매입 신청의 수락을 연기할 수 있으며, 신규 주주와 협의하여 해당 신규 주주로 하여금 합의된 기간 동안 매입제안에 시차를 두도록 요구할 수 있습니다.

정기적립식/인출식상품은 각 하위펀드가 인가받은 일부 국가에서 판매됩니다.

## 보수방침

DWS Group GmbH & Co. KGaA 의 자회사인 외국집합투자업자는 DWS 그룹(DWS Group GmbH & Co. KGaA 및 그 자회사들)의 보수 전략의 적용을 받습니다. 보수와 관련된 제반 사항 및 규제 요건의 준수 여부는 DWS 그룹의 해당 관리조직들이 감독합니다. DWS 그룹은 개인의 장래 성과 및 DWS 그룹의 지속가능한 회사 발전과 연계된 것으로서 고정보수와 변동보수 요소들과 이연보수 부분을 포함하는 총보수 방침을 추구합니다. 보수 전략의 일부로서, 특히 최상위 및 차상위 경영진 지위에 있는 직원들은 이연보수의 형식으로 일부 변동보수를 수령하는데, 이는 대개 DWS 주식 또는 투자상품의 장기 성과에 연동됩니다.

또한 보수방침은 이하 각호의 지침을 적용합니다:

- (1) 보수방침은 건전하고 효과적인 위험관리와 부합하고 이를 촉진하며 과도한 위험감수를 장려하지 않아야 합니다.
- (2) 보수방침은 DWS 그룹(외국집합투자업자, 외국집합투자업자가 운용하는 투자펀드들 및 그러한 투자펀드들의 투자자들을 포함)의 사업전략, 목적, 가치, 이익과 부합하여야 하며 이해상충을 피하기 위한 조치를 포함하여야 합니다.
- (3) 포트폴리오 매니저들의 성과는 일반적으로 다년간에 걸쳐 평가됩니다.
- (4) 총보수 중 고정보수와 변동보수는 총보수 안에서 고정보수가 변동보수 지급에 대한 권리를 포기할 가능성을 포함하여 변동보수에 대한 전적인 유연성을 제공하기에 충분할 정도로 비중을 가지며 적절한 균형을 이룹니다.

현행 보수방침에 관한 자세한 내용은 인터넷(<https://download.dws.com/download?elib-assetguid=c05fac94a9004a968154a521c7fa6ec4>)를 통해 공시됩니다. 동 보고서에는 변동 보수 부여 관련 원칙, 지속가능성과 지속가능성 위험에 대한 고려 및 DWS Group GmbH & Co. KGaA의 경영위원회 아래 설치하

는 보상위원회 정보에 대한 직원 보상 체계에 대한 내용이 포함됩니다. 외국집합투자업자는 요청시 무료로 이러한 정보를 사본으로 제공합니다. 또한, 외국집합투자업자는 직원 보수에 대한 보다 추가 정보를 연차보고서에 공시합니다

## 나. 환매

### 국내에서의 환매 절차

글로벌 환매절차는 국내 투자자에게 동일하게 적용되며, 국내 투자자의 환매신청후 15일 이내에 환매가 이루어져야합니다. 국내에서의 환매 절차와 관련하여서는 제1부 '모집의 내용 및 절차'를 참고하시기 바랍니다.

### 글로벌 환매 절차

주식은 매 평가일에 환매가격으로 환매됩니다. 환매가격은 "순자산가치 산정 및 공시" 부분에 따라 산정되는 주당 순자산가치에서 환매수수료 및/또는 (해당 시) 희석화 방지를 위한 조정액을 차감한 금액으로 합니다. 투자설명서의 특별 부록에는 개별 하위펀드 또는 주식클래스별로 환매대금의 지급시기와 관한 보다 정확한 규정이 포함되어 있습니다.

환매수수료는 순자산가치의 백분율로 표시되며, 환매수수료가 지급되는 경우 각 주식클래스에 대한 그 최대 금액은 투자설명서의 특별 부록에 각각 공시됩니다. 본 펀드는 더 낮은 환매수수료를 부과할 수 있습니다.

일부 판매국가에서는 추가 수수료 및 기타 경비가 부과될 수 있습니다.

투자자에게 지급되는 금액은 주당 순자산가치에서 환매수수료를 제한 금액을 환매되는 해당 주식수로 나누어 결정합니다. 아래 예시 목적의 산정표를 참조하십시오.

<u>주당 순자산가치</u>	<u>EUR</u>	<u>100.00</u>
<u>- 환매수수료 (예, 5%)</u>	<u>EUR</u>	<u>5.00</u>
<u>= 주당 순 환매가격</u>	<u>EUR</u>	<u>95.00</u>
<u>x 환매 주식수 (예, 100)</u>		<u>100</u>
<u>= 총 환매가격(세금 제외)</u>	<u>EUR</u>	<u>9,500.00</u>

§ 상기 산정 내역은 오직 예시 목적을 위한 것이며 하위펀드의 주당 순자산가치의 성과에 대한 내용이 아님에 유의하시기 바랍니다.

기명식 주식은 등록업무 지원 법인이 수령한 환매 주문에 따라 환매됩니다. 포괄증권 형태로 확인되는 무기명주식은 매입 청약자가 보관계좌를 보유하고 있는 법인이 포괄증권의 유지와 관련하여 등록업무 지원 법인에게 전달한 환매 주문에 따라 환매됩니다.

등록업무 지원 법인이 환매 주문을 수령하는 시간은 해당 주문의 처리와 관련하여 확정적이어야 합니다. 환매 주문이 부정확하거나 불완전한 경우, 환매 주문은 거절되며 다시 제출되어야 합니다.

평가일 거래마감 시한 이후에 수령한 주문은 다음 평가일에 수령한 것으로 간주됩니다. 투자설명서의 특별 부록에는 개별 하위펀드 및 주식클래스 별로 적용되는 다양한 거래마감 시한이 기재되어 있습니다.

환매주식은 환매 대금의 지급 시 소각됩니다. 환매 대금의 지급 및 주주들에 대한 기타 지급은 보관회사 및 지급대행회사(있는 경우)을 통하여 이루어집니다. 환매 대금을 신청인의 국가로 이전하는 것을 금지하는 외환

관리규정 등 법률상 규정이 없거나 기타 보관회사가 통제할 수 없는 사정이 없는 한 보관회사는 환매대금을 지급할 의무가 있습니다.

주주들은 또한 본 펀드가 일시적인 제한적 유동성 조건에 따른 환매 시 적용할 수 있는 구체적인 조치에 대해 고지하는 "일시적으로 제한된 시장 유동성 관리를 위한 본 펀드의 유동성 관리 도구"부분을 고려해야 합니다.

순자산가치 산정이 일시 중지되는 경우, 본 펀드는 주식의 환매를 일시 중지할 의무가 있습니다. 이러한 중지 가능성에 대한 보다 자세한 정보는 "주식의 발행, 환매 및 전환과 주당 순자산가치 산정의 일시 중지" 부분에서 확인할 수 있습니다.

본 펀드는 모든 주주들을 공평하게 대우한다는 원칙을 고려하여 최소환매금액(정해진 경우)을 적용하지 않을 권리를 보유합니다.

본 펀드는 하위펀드의 해당 자산이 매각되는 경우에 한하여 대량 환매를 실시할 권리를 가집니다. 일반적으로 하위펀드의 순자산가치의 10%를 초과하는 환매신청은 대량 환매로 간주되며, 본 펀드는 대량 환매신청을 즉시 실행할 의무가 없습니다. 환매신청 연기에 대한 보다 자세한 정보는 "환매신청 연기/환매 제한 (redemption gate)" 부분에서 확인하실 수 있습니다.

## 다. 전환

### 국내에서의 전환 절차

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

### 글로벌 전환 절차

#### 주식의 전환

주주들은 매 평가일에 자신이 보유하는 주식의 전부나 일부를 동일한 하위펀드의 다른 주식클래스로 전환하도록 요청할 수 있습니다. 본 펀드는 그 절대적 재량에 따라 전환신청을 전부 또는 일부 거절할 권리를 보유합니다. 서로 다른 하위펀드들 간의 전환은 본 펀드가 달리 허용하지 않는 한 금지되며, 본 펀드는 단독 재량으로 전환을 수락하거나 거절할 수 있습니다.

전환시 전환수수료가 부과되며, 전환수수료는 대상 주식클래스 또는 하위펀드에 투자되는 금액을 기준으로 산정됩니다. 수수료는 외국집합투자업자의 이익을 위하여 부과되며, 외국집합투자업자는 재량으로 이를 포기하거나 생략할 수 있습니다. 전환수수료는 다음과 같습니다.

- USD, SGD, HKD 또는 RMB로 표시된 주식클래스 또는 하위펀드의 대상 주식 클래스 또는 하위펀드의 순자산가치의 1%까지, 또는
- EUR, GBP, CHF, AUD, NZD, CAD, JPY, NOK, SEK, PLN, CZK 또는 러시아 루블로 표시된 주식클래스 또는 하위펀드에 대한 해당 매입수수료에서 0.5%를 차감한 금액

매입 수수료가 부과되지 않는 주식 클래스나 하위펀드에서 매입 수수료가 부과되는 주식 클래스나 하위펀드로 전환되는 경우는 제외하며, 이 경우 전환 수수료는 매입 수수료 전액에 상응할 수 있습니다.

주주가 금융기관을 통하여 주식을 보유하는 경우, 금융기관은 전환수수료를 초과하는 추가 수수료 및 비용을 부과할 수 있습니다.

전환수수료는 해당 평가일에 또는 그 직후에 지급되어야 합니다. 본 펀드는 더 낮은 전환수수료를 적용할 수 있습니다. 일부 판매 국가에서는 특정 수수료 및 기타 비용이 적용될 수 있습니다.

전환시 발행되는 주식수는 전환 주문이 체결되는 평가일의 주식 클래스의 각 순자산가치에 기초하며, 다음과 같이 산정됩니다:

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

- A = 주주가 수령할 신규 주식클래스 주식수;
- B = 주주가 전환신청한 원 주식클래스 주식수;
- C = 전환되는 주식의 주당 순자산가치;
- D = %로 표시되는 해당 전환수수료(해당 시)
- E = 전환 후 발행될 주식의 주당 순자산가치.

전환의 경우, 선정된 주식클래스의 특성(예를 들어 최초 최소 투자금액, 투자자의 기관적 특성 등)을 충족하여야 합니다. 최초 최소 투자금액과 관련하여 본 펀드는 그 재량에 따라 이러한 규칙에서 벗어날 수 있는 권리를 보유합니다.

기명식 주식은 등록업무 지원 법인의 전환주문에 따라 전환됩니다. 포괄증권 형태로 확인되는 무기명주식은 주주가 보관계좌를 보유하고 있는 법인이 포괄증권의 유지와 관련하여 등록업무 지원 법인에게 전달한 전환 주문에 따라 전환됩니다.

등록업무 지원 법인이 전환 주문을 수령하는 시간은 주문 처리에 관하여 확정적이어야 합니다. 전환 주문이 부정확하거나 불완전한 경우, 전환 주문은 거절되며 다시 제출되어야 합니다.

본 펀드는 절대적인 재량으로 주식 전환 주문 전부 또는 일부를 거절할 권리를 보유합니다.

평가일의 거래마감 시한 이후에 수령한 주문은 다음 평가일에 수령한 것으로 간주됩니다. 투자설명서의 특별 부록에는 개별 하위펀드 및 개별 주식 클래스별로 적용되는 다양한 거래마감 시한이 기재되어 있습니다.

순자산가치 산정이 일시 중지되는 경우 본 펀드는 주식의 전환을 일시 중지할 의무가 있습니다. 이러한 중지 가능성에 대한 보다 자세한 정보는 "주식의 발행, 환매, 전환과 주당 순자산가치 산정의 일시 중지"부분에서 확인하실 수 있습니다.

주식 전환에 대한 제한은 다음과 같습니다.

- 서로 다른 통화로 표시되는 주식클래스 간의 전환은 허용되지 않습니다.
- 기명식 주식으로 설정된 주식클래스와 포괄증권으로 표창되는 무기명주식 간의 전환은 허용되지 않습니다. 이러한 제한은 1915년 법 제430-8조에 따라 주주가 권리를 주장하는 것을 금지하지 않습니다.
- 결제 주기를 달리하는 하위펀드 및/또는 주식클래스 간의 전환은 허용되지 않습니다.

- "PF" 지정인이 있는 주식클래스의 주주는 언제라도 자신의 주식을 다른 하위펀드의 주식 또는 동일한 하위펀드의 다른 주식클래스의 주식으로 전환할 수 없습니다. 투자설명서의 특별 부록에 정의된 바와 같이 사전 정의된 상각기간 이후, 매입일 또는 직후 평가일에 개시하여, 모집대행 수수료 주식클래스의 매입된 주식에 배정된 선지급 비용은 전액 상각되고, 해당 모집대행 수수료 주식의 수는 장기간의 상각을 피하기 위하여 동일한 하위펀드의 해당 주식클래스의 해당 주식 수로 전환됩니다. 이 경우 전환수수료나 희석화 조정액은 부과되지 않습니다.

## 12. 기준가격 산정기준 및 집합투자재산의 평가

### 가. 기준가격의 산정 및 공시

#### (1) 순자산가치 산정 및 공시

##### (a) 순자산가치 산정

각 하위펀드 및 해당되는 경우 하위펀드의 각 주식클래스의 주당 순자산가치를 포함하여 각 하위펀드의 순자산가치는 은행영업일에 산정됩니다.

각 하위펀드의 순자산가치(각 하위펀드의 주당 순자산가치 및 (해당하는 경우) 각 하위펀드 주식클래스의 순자산가치는 본 조항과 정관에 따라 룩셈부르크 대공국의 각 은행영업일에 산정됩니다. 단, 평가일의 추가 조건을 정할 수 있는 투자설명서의 특별 부록에 달리 명시된 경우는 예외로 합니다. 은행영업일은 은행이 영업을 위하여 개점하고 지급이 처리되는 날을 의미합니다.

주당 순자산가치는 매년 12월 24일과 12월 31일 또는 투자설명서의 특별 부록에 보다 자세히 기재된 바와 같이, 관련 시장이 폐장되거나, 신뢰할 만한 가격을 입수할 수 없거나, 운영상 실행에 중대한 지장을 초래하는 날에는 산정되지 않습니다.

이러한 기준에서 벗어나는 주당 순자산가치의 산정은 외국집합투자업자의 웹사이트 [www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation)에 게시되며, 필요한 경우, 주식 공모가 이루어지는 각 관할권의 공식매체에 게재됩니다.

하위펀드의 순자산가치는 하위펀드의 각 평가일에 하위펀드의 자산에서 하위펀드의 부채를 차감하여 산정됩니다. 각 하위펀드의 순자산가치는 하위펀드의 기준통화로 산정됩니다. 본 펀드 내 각 하위펀드의 각 주식 클래스의 순자산가치는 해당 하위펀드 주식 클래스의 통화로 (다만, 이사회가 판단하기에 해당 통화로 산정하는 것이 합리적으로 실행 불가능하거나 주주들에게 불리하다고 판단하는 사태의 경우, 순자산가치는 이사회가 정하는 기타 통화로 일시적으로 산정될 수 있습니다) 주당 가격으로 표시되며, 평가일에 대하여 각 하위펀드에 상응하는 본 펀드의 순자산(해당 하위펀드에 상응하는 본 펀드의 자산 가치에서 해당 하위펀드에 귀속되는 부채를 차감한 금액)을 당시 미발행된 해당 하위펀드의 주식수로 나누어 산정됩니다. 특정 하위펀드에 대하여 하나 이상의 주식클래스가 발행되는 경우, 개별 주식클래스에 귀속되는 하위펀드의 순자산 비율은 유통 중인 해당 주식클래스의 주식수로 나누어집니다.

순자산가치는 투자설명서 특별 부록에서 하위펀드에 대하여 달리 예정하지 않는 한 소수점 둘째 자리에서 반올림됩니다.

##### (b) 순자산가치 산정의 운영 실행

법률의 규정 또는 투자설명서의 규정에 따라 본 펀드의 순자산가치 총액에 대한 정보가 연차 및 반기보고서 기타 재무기록에 기재될 경우, 각 하위펀드의 순자산가치는 유로화로 환산되어 기재됩니다. 각 하위펀드 주

식의 가치는 특정 하위펀드에 기재된 통화(또는 한 하위펀드 내에 하나 이상의 주식 클래스가 있는 경우 특정 주식 클래스의 통화)로 표시됩니다.

순자산가치의 산정은 "제3부 3. 나. 발행한 출자지분의 내용"부분에 자세히 기재된 바와 같이 주식의 발행 및 환매 가격을 결정하는데 사용됩니다.

"조정가격제(Swing Pricing)" 부분에 상세히 기재된 바와 같이, 조정가격제(swing pricing)가 적용되는 경우 순자산가치가 조정될 수 있습니다.

### (c) 순자산의 평가

본 펀드의 특정 하위펀드의 순자산가치는 다음 원칙에 따라 결정됩니다:

- (1) 증권거래소에 상장된 양도성 증권 및 단기금융상품은 지급된 가장 최근 가격으로 평가됩니다.
- (2) 증권거래소에 상장되지 아니하였으나 기타 규제 시장에서 거래되는 증권 및 단기금융상품은, 평가시의 매수호가(bid price)보다는 높고 매도호가(ask price)보다 낮은 범위 내에서 외국집합투자업자가 적절한 시장 가격이라고 판단하는 금액으로 평가됩니다.
- (3) 이러한 가격이 시장 조건과 일치하지 않는 경우 또는 확정된 가격이 없는 (a), (b)항 이외의 증권과 단기 금융상품인 경우, 외국집합투자업자는 신의성실의 원칙에 따라 일반적으로 인정되고 감사인이 검증할 수 있는 평가원칙에 근거하여 현재 시가로 판단한 가격으로 증권 및 단기금융상품 그리고 기타 자산의 가치를 평가합니다.
- (4) 유동자산은 명목가에 이자를 더하여 평가됩니다.
- (5) 정기예금은, 본 펀드와 예금취급금융기관 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.
- (6) 하위펀드 통화가 아닌 통화로 표시된 모든 자산은 최근 평균 환율에 따라 하위펀드 통화로 환산합니다.
- (7) 하위펀드가 채택한 파생상품의 가격은 통상적인 방식으로 결정되며, 감사인이 이를 검증할 수 있고 체계적인 검토를 받습니다. 파생상품의 가격에 관하여 정한 기준은 각 개별 파생상품 기간 동안 그 효력을 유지합니다. 합성 동적 기초자산을 사용하는 하위펀드의 경우, 파생상품 및 그 기초자산의 평가는 운영상 필요한 경우 각 하위펀드의 관련 평가일의 다른 시기에 실시될 수 있습니다.
- (8) 신용디폴트스왑은 채무불이행 위험을 고려하여 현금흐름이 조정되는 경우 표준 시장관행에 따라 미래 현금흐름의 현재 가치로 평가됩니다. 금리스왑은 각 스왑의 수익률 곡선에 따라 결정되는 시장가치로 평가됩니다. 기타 스왑거래는 외국집합투자업자가 지정하고 본 펀드 감사인이 승인한 인정된 평가방법에 따라 선의로 결정되는 적절한 시장가치로 평가됩니다.
- (9) 하위펀드에 포함된 피투자 펀드 주식/수익권은 최신 순자산가치로 평가됩니다. 피투자 펀드가 증권거래소에서(ETF) 거래되는 경우 하위펀드에 포함된 주식/수익권은 장중 마지막 거래 가격으로 평가됩니다.

상기 원칙에 따른 자산의 평가가 불가능하거나 부정확하거나 대표성이 없는 경우, 이사회 또는 그 대리인은 해당 자산의 공정한 평가를 위하여 일반적으로 인정되고 감사 가능한 다른 평가원칙을 사용할 수 있습니다.



회계기간 동안 본 펀드 투자자들간 수익이 공정하게 배분될 수 있도록 수익 평등화 계좌(income equalization account)가 유지됩니다.

#### (d) 조정가격제(Swing pricing)

조정가격제(Swing Pricing)는 매입 및 판매 활동으로 인한 거래비용의 영향으로부터 주주들을 보호하기 위한 장치입니다. 하위펀드에 대량 매입과 판매가 발생할 경우 외국하위집합투자업자가 이러한 대량 유입이나 유출을 관리하기 위하여 자산을 매입하거나 매도하는 과정에서 발생하는 모든 거래비용과 기타 비용이 순자산가치에 완전히 반영되지 못할 가능성으로 인하여 하위펀드 자산의 감소를 초래할 수 있습니다. 이러한 비용에 추가하여 대량주문으로 인하여 정상적인 상황에서 가능한 수준보다 시가가 현저하게 낮거나 높아질 수 있습니다. 상기한 유입이나 유출이 하위펀드에 중대한 영향을 미치게 될 경우 거래비용과 기타 비용을 보상하기 위한 조정가격제(Swing Pricing)가 일부 채택될 수 있습니다.

외국집합투자업자는 특히 현재 상황, 시장 유동성 및 예상 희석화 비용과 같은 요소에 기초하여 조정가격제(Swing Pricing Mechanism)를 적용하기 위한 기준을 사전에 정합니다. 이러한 기준에 따라 조정이 자동적으로 실행됩니다. 만일 순매입/순환매가 조정 한도(Swing Threshold)를 초과하는 경우 하위펀드 대량 순매입이 발생하는 경우에는 순자산가치가 상향 조정되고, 하위펀드 대량 순환매가 발생하는 경우 하향 조정됩니다. 이는 조정된 순자산가치는 해당 거래일에 이루어진 모든 매입과 판매에 대하여 동등하게 적용됩니다.

외국집합투자업자는 조정가격제(Swing Pricing) 위원회를 설치하였으며 여기에서 각 하위펀드에 대하여 적용할 개별 조정 요인들(Swing Factors)을 정합니다. 이러한 조정 요인들(Swing Factors)은 순자산가치 조정 규모를 측정합니다.

조정가격제(Swing Pricing) 위원회는 특히 다음 요인들을 검토합니다:

- a) 호가 스프레드 (고정비용 요소)
- b) 시장 영향 (거래들의 가격 영향)
- c) 자산에 대한 거래 활동으로부터 발생하는 추가 비용

조정 한도(Swing Threshold), 조정의 범위와 영향을 받는 하위펀드들의 범위 등 조정가격제(Swing Pricing)에 관한 운영상 결정요인인 조정 요인들(Swing Factors)은 정기적으로 검토됩니다.

조정가격제에 따른 조정은 정상적인 시장 상황에서는 조정 전 순자산가치(original net asset value)의 2%를 초과할 수 없습니다. 이러한 순자산가치 조정 내역은 요청시 외국집합투자업자가 제공합니다.

유동성이 심각하게 부족한 시장 상황에서는, 외국집합투자업자가 주주들의 이익을 보호하기 위하여 조정 전 순자산가치의 2%를 초과하여 가격 조정(Swing Pricing)을 할 수 있습니다. 이러한 증가 내역은 외국집합투자업자 웹사이트 [www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation) 에서 공시할 것입니다.

조정가격제는 통상적인 거래주문이 아닌 대량 매입이나 판매가 발생하는 경우에 적용되기 때문에 순자산가치 조정은 이례적인 상황에서만 적용되는 것으로 이해됩니다.

성과보수가 각 하위펀드에 적용되는 경우 조정하지 않은 순자산가치를 기준으로 산정이 이루어집니다.

조정가격제는 모든 하위펀드에 대하여 적용될 수 있습니다. 조정가격제가 특정 하위펀드에 대하여 고려되는

경우, 이는 투자설명서의 특별 부록에 공시되며, 실행되는 경우 이러한 사실은 또한 외국집합투자업자의 웹사이트([www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation))의 펀드 내역(fund facts) 항목을 통하여 공시됩니다.

## (e) 자산 배정

자산은 다음과 같이 배정됩니다:

- (1) 각 하위펀드 주식 발행으로부터의 수입은 본 펀드의 장부상 해당 주식 클래스에 설정된 하위펀드로 계상되고, 이에 귀속되는 자산 및 부채와 수입 및 지출은 다음 항에 따라 해당 하위펀드에 총당됩니다. 이러한 자산, 부채, 이익 및 비용이 투자설명서의 규정에 특정한 주식 클래스에만 배정된다고 되어 있는 경우, 이들(자산, 부채, 이익, 비용)은 해당 하위펀드 순자산 내에서 해당 주식 클래스의 비율을 증가시키거나 감소하게 됩니다.
- (2) 어떤 자산이 다른 자산으로부터 발생한 경우, 그 자산은 본 펀드 장부상 그 다른 자산과 동일한 하위펀드에 계상됩니다. 자산의 재평가시 증감된 가치는 해당 하위펀드에 총당됩니다.
- (3) 본 펀드가 특정 하위펀드 또는 특정 주식클래스의 자산과 관련한 채무 또는 이러한 자산 관련 소송(action)에 관련되는 경우, 그 책임은 해당 하위펀드 또는 주식클래스에 배정됩니다.
- (4) 본 펀드의 자산 또는 부채가 특정 하위펀드에 귀속되지 못하는 경우, 해당 자산 또는 부채는 균등한 비율로, 또는 해당 금액이 요구하는 경우, 각 하위펀드의 순자산가치에 비례하여, 혹은 이사회가 신의 성실의 원칙에 따라 결정하는 등의 다른 방식에 따라, 모든 하위펀드에 배정됩니다. 이러한 배정으로 인해 본 펀드가 전체적으로 책임을 부담하기로 채권자들과 합의하지 않는 한, 일반적으로 하위펀드만이 특정 채무에 대하여 책임을 부담합니다.
- (5) 하위펀드 주주들에게 배당금을 지급하는 경우, 해당 하위펀드의 순자산가치는 배당금액만큼 감소됩니다.

이사회는 필요하다고 판단하는 경우 이전에 배정된 자산 또는 부채를 재배정할 수 있습니다.

본 펀드는 단일 법인입니다. 단, 하위펀드와 관련된 주주 및 채권자들의 권리 또는 하위펀드의 설립, 운영 또는 청산에 의해 제기되는 권리는 본 하위펀드의 자산으로 제한되며, 하위펀드의 자산은 본 하위펀드와 관련된 주주들의 권리 및 본 하위펀드의 설립, 운영 또는 청산과 관련하여 청구가 발생한 채권자들의 권리에 대해서만 책임이 있습니다. 본 펀드의 주주들 간의 관계에서 각 하위펀드는 별개의 법인으로 취급됩니다.

하위펀드에 배당주식 및 자본화 주식 발행되는 경우, 해당 하위펀드의 각 주식클래스의 주당 순자산가치는 각 주식클래스에 귀속되는 해당 하위펀드의 순자산을 당시 발행된 각 주식클래스 주식수로 나누어 산정됩니다.

각 주식클래스에 귀속되는 해당 하위펀드의 순자산 비율은 해당 주식클래스가 표창하는 주식의 총수의 비율과 최초에는 동일하였으며 배당주식과 관련한 배당 또는 기타 분배에 따른 변동은 다음과 같은 방식으로 회계처리 되어야 합니다.

- (1) 배당주식과 관련한 배당 또는 기타 분배 시, 해당 주식클래스에 귀속되는 순자산은 해당 배당 또는 기타 분배 금액만큼 감소하고(이에 따라 배당주식에 귀속되는 해당 하위펀드의 순자산 비율이 감소합니다), 자본화 주식에 귀속되는 순자산은 그대로 유지됩니다(따라서 자본화 주식에 귀속되는 해당 하위펀드의 순자산 비율이 증가합니다).

- (2) 주식클래스의 신주발행에 따른 본 펀드의 자본금 증액 시, 해당 주식클래스에 귀속되는 순자산은 해당 발행과 관련하여 수령한 금액만큼 증가합니다.
- (3) 본 펀드가 주식클래스 주식을 환매하는 경우, 해당 주식클래스에 귀속되는 순자산은 해당 환매와 관련하여 지급된 금액만큼 감소합니다.
- (4) 주식클래스의 주식을 다른 주식클래스의 주식으로 전환하는 경우, 해당 주식클래스에 귀속되는 순자산은 전환된 주식의 순자산가치만큼 감소하고, 해당 주식클래스에 귀속되는 순자산가치는 해당 금액만큼 증가합니다.
- (5) 본 펀드가 하위펀드 내 특정 주식클래스의 자산 또는 하위펀드 내 특정 주식클래스의 자산과 관련하여 취한 조치와 관련된 부채를 부담하는 경우, 해당 부채는 해당 주식클래스에 배분됩니다.
- (6) 본 펀드의 자산 또는 부채가 특정 주식클래스에 귀속되는 것으로 간주할 수 없는 경우, 해당 자산 또는 부채는 모든 주식클래스에 각자의 순자산가치에 비례하여 또는 신의성실의 원칙에 따라 행위하는 이사회가 달리 정하는 방식으로 배분됩니다. 단, (1) 여러 하위펀드를 대신하여 자산이 단일 계정에 보유되고 그리고/또는 이사회의 대리인에 의해 별도의 자산 풀(pool)로 공동 운용되는 경우, 각 주식클래스의 권리는 해당 주식클래스의 해당 계정 또는 풀(pool)에 대한 출자로 인한 안분비율에 상응하며, (2) 해당 권리는 본 펀드의 주식에 대하여 투자설명서에 기재된 바와 같이 주식클래스의 계정에 대한 출자 및 인출에 따라 변동되며, 마지막으로 (3) 어떠한 주식 클래스에든 귀속되는 모든 부채는 채권자들과 달리 합의되지 않는 한 본 펀드 전체에 대하여 구속력을 가집니다.

#### (f) 순자산가치의 일시 중지

본 펀드는 "주식의 발행, 환매 및 전환과 주당 순자산가치 산정의 일시 중지" 부분에 명시된 바와 같이 특정 상황에서 순자산가치 산정을 일시 중지할 수 있습니다.

중지기간의 시작과 종료 시기는 룩셈부르크 감독당국 및 각각의 규정에 따라 각 하위펀드가 등록되어 있는 해외 모든 감독당국에 통지되어야 합니다. 주당 순자산가치 산정 중지 및 그 재개 통지는 [www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation) 의 외국집합투자업자의 웹사이트에서 공시되며, 요구되는 경우 각 펀드 주식의 공모되는 국가의 공식 언론매체를 통해 공고됩니다.

#### (g) 순자산가치의 공시

각 주식클래스의 주당 순자산가치 및/또는 각 주식클래스와 관련된 발행, 환매 및 전환가격(해당되는 경우)은 매 평가일에 외국집합투자업자의 웹사이트에 공개되며, 통상적인 영업시간 동안 외국집합투자업자, 지급 및 정보 대리인(해당되는 경우) 또는 판매회사의 등록사무소에서도 이용 가능합니다.

#### (h) 평가 절차의 무결성 보장

외국집합투자업자는 그 지배구조 체제 내에서 평가 절차의 무결성을 보장하고 운용 중인 자산의 공정가치를 결정하기 위하여 적절한 정책 및 절차를 도입하였습니다.

자산의 평가는 궁극적으로 평가책임을 부담하는 가격결정위원회를 설치한 외국집합투자업자의 지배기구에 의해 규율됩니다. 여기에는 가격결정방법의 정의, 승인 및 정기적인 검토, 평가절차의 모니터링 및 관리, 가격결정문제의 처리가 포함됩니다. 가격결정위원회가 결정을 내릴 수 없는 예외적인 경우, 해당 사안은 최종 결

정을 위하여 외국집합투자업자의 경영이사회 또는 본 펀드의 이사회에 보고될 수 있습니다. 평가 절차에 관여하는 기능은 위계적 기능적으로 투자운용업무로부터 독립되어 있습니다.

평가 결과는 내부 팀 및 관련 서비스 제공자들의 가격 결정 과정 및 순자산가치 산정과의 일관성을 위해 추가로 모니터링 및 확인됩니다.

주 1) 해외의 자산에 투자하는 펀드의 경우 국내에서 주당순자산가치가 산정·공시되지 않는 날에도(공휴일) 해외시장의 거래로 인한 자산의 가격변동으로 인하여 펀드재산 가치가 변동될 수 있습니다.

주 2) 국내의 경우 각 하위펀드 주식의 순자산가치는 관계 법령이 정하는 바에 따라 공시됩니다.

## 나. 집합투자재산의 평가방법

집합투자재산의 평가방법에 대하여, 상기 '12. 가. 기준가격의 산정 및 공시'를 참조하시기 바랍니다.

## 13. 보수 및 수수료에 관한 사항

본 투자회사는 국내 집합투자업자가 설정·운용하는 국내 집합투자기구를 통하여 투자 모집합니다. 투자자들에게서는 해당 국내 집합투자기구의 증권신고서, 투자설명서를 통해 투자자에게 적용되는 보수·수수료 내용을 반드시 확인하시기 바랍니다. 국내 집합투자기구의 증권신고서, 투자설명서는 금융감독원의 전자공시시스템 (<http://dart.fss.or.kr>)과 국내 집합투자업자이나 집합투자기구들과 판매위탁계약을 체결한 판매회사의 본점 및 영업점을 통해 제공됩니다.

주) 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

DWS Concept Kaldemorgen	선취판매수수료	환매수수료	전환수수료
USD FCH	0%	0%	0%
USD SCH*	0%	0%	0%
USD RCH**	0%	0%	0%

주 1) 국내에서 부과되는 수수료와 관련하여서는 제1부 내용 중 '4. 모집의 내용 및 절차'를 참고하시기 바랍니다.

주 2) 각 하위펀드에 적용되는 글로벌 판매 수수료와 관련하여서는 관련 특별 부록을 참고하시기 바랍니다.

### 나. 집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용

DWS Concept Kaldemorgen	연 운용보수 (하위펀드가 지급)*	비용한도	총 보수·비용**** (2024.12.31 현재)
USD FCH	최대 0.75% + 추가 성과보수*	15%	0.83%
USD SCH	최대 0.70% + 추가 성과보수*	15%	0.74%
USD RCH	최대 0.70% + 추가 성과보수*	15%	0.78%

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

### 보수 및 비용

(1) 외국집합투자업자는 본 펀드로부터 개별 주식 클래스에 속하는 하위펀드 순 자산에 비례하여, 각 하위펀드의 순자산가치에 기초한, 회계연도의 1/365(윤년인 경우 1/366)에 해당하는 각 일자에 대한 운용

보수를 하위펀드 자산으로부터 지급받을 수 있습니다. 모든 주식 클래스에 대하여, 운용보수는 최대 연 3%까지 부과될 수 있습니다.

각 주식 클래스의 현행 운용보수율은 투자설명서 특별 부록에 기재되어 있습니다. 이러한 보수는 특히 외국집합투자업자, 하위펀드 운용 및 하위펀드의 판매대행(해당하는 경우)에 대한 보수로 사용됩니다.

평가일에 해당되는 각각의 날에, 운용보수는 직전 평가일의 순자산가치에 기초해 산정되며 현재 평가일의 순자산가치에 부채로 계산됩니다.

평가일에 해당되지 않는 각각의 날에, 운용보수는 직전 평가일의 순자산가치에 기초해 산정되며 그 다음 평가일의 순자산가치에 부채로 계산됩니다.

외국집합투자업자는 금융중개인(intermediaries)에게 운용보수의 일부를 지급할 수 있습니다. 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.

외국집합투자업자는 그 재량에 따라 투자자들, 특히 실질적이고 장기적인 투자를 하는 기관투자자들과 개별 계약을 체결하여 외국집합투자업자가 수령하는 운용보수의 일부를 리베이트로 제공할 수 있습니다.

외국집합투자업자는 각 하위펀드의 순자산으로부터 투자설명서의 특별 부록에 기재된 수준의 개별 주식클래스 또는 전체 주식클래스에 대한 성과보수를 추가로 수령할 수 있습니다. 성과보수가 제공되는 경우, 보수의 산정은 각 주식클래스 수준에서 이루어집니다.

(2) 외국집합투자업자의 보수와 별도로, 다음 보수 및 경비가 본 펀드에 부과될 수 있습니다:

- 일반적으로 각 하위펀드의 순자산에 의해 결정되는 일반사무관리보수. 외국집합투자업자와 순자산 가치 산정 및 회계 업무를 담당하는 법인은 룩셈부르크의 시장 관행에 따라 각 계약에서 구체적인 보수 금액을 정합니다. 보수는 각 주식 클래스 별로 다를 수 있습니다. 부과될 보수의 정확한 금액은 본 펀드의 연차보고서에 기재됩니다. 순자산가치 산정 및 회계 업무를 담당하는 법인은 일반 사무관리보수에 추가하여 이러한 보수에 포함되지 않는 것으로서 이와 같은 업무와 관련한 각종 업무의 수행 과정에서 발생한 비용과 경비를 지급받습니다. 일반사무관리에는 제반 장부유지업무 및 법률과 그에 따른 하위규정에 의하여 룩셈부르크 펀드의 UCI 일반사무관리회사에게 요구되는 기타 회계 업무가 포함됩니다.
- 등록 대리 업무 보수 및 주주명부의 유지와 주식 매입, 매도 및 교환 거래의 결제업무에 대한 등록 대리 업무를 지원하는 법인의 보수. 이러한 보수금액은 관리하고 있는 주주명부의 수에 따릅니다. 보수는 각 주식 클래스 별로 상이할 수 있습니다. 부과될 보수의 정확한 금액은 본 펀드의 연차보고서에 기재됩니다. 이러한 보수에 추가하여 등록 대리 업무를 지원하는 법인은 이러한 보수에 포함되지 않는 것으로서 등록 대리 업무 지원과 관련한 각종 업무의 수행 과정에서 발생한 비용과 경비를 지급받습니다.
- 본 펀드 자산 보관에 대한 보관회사보수. 이러한 보수금액은 일반적으로 보관하고 있는 자산에 따라 결정됩니다(보관회사에 발생한 거래비용 제외). 본 펀드와 보관회사는 룩셈부르크의 시장 관행에 따라 보관계약에서 그 보수를 정합니다. 부과될 보수의 정확한 금액은 본 펀드의 연차보

고서에 기재됩니다. 보수에 추가하여 보관회사는 보관보수에 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 정관 및 본 펀드와 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.

“보수 및 비용” 부분에 기재된 누적비용은 투자설명서 특별 부록에 각각 상세히 기재된 비용 한도에 한정될 수 있습니다.

(3) 전술한 보수 및 비용에 추가로, 다음 비용이 하위펀드에 부과될 수 있습니다.

- 각 하위 펀드에 부과되고 외국집합투자업자에게 지급되는 최대 연 0.3%의 서비스보수. 서비스보수는 하위펀드와 주식 클래스별로 상이합니다. 이 보수는 특정 투자자 요건을 충족하도록 맞

총화된 각 하위펀드 및 그 투자자들의 이익을 위하여 제3자가 제공하는 추가적인 관리 지원 서비스에 대한 비용을 포함합니다. 서비스보수 금액은 하위펀드 및 주식클래스 별로 상이할 수 있으며, 전부 또는 일부가 제3자에게 전달될 수 있습니다. 하위펀드 또는 주식클래스가 적용하는 서비스 보수는 투자설명서의 특별 부록에 기재되어 있습니다.

- 하위펀드 자산 및 하위펀드 자체에 부과되는 제반 조세, (특히 청약세), 일반사무관리비용 및 보관비용과 관련하여 발생할 수 있는 세금
- 주주의 이해를 위하여 행위하는 경우 외국집합투자업자, UCI 일반사무관리 활동, 펀드 운용회사, 보관회사, 등록 대리 업무, 또는 외국집합투자업자가 선임한 제3자에 발생한 법률비용
- 자산의 취득과 처분과 관련하여 발생할 수 있는 비용 (보관회사 보수에 포함되지 않는 보관회사에 발생한 거래수수료 포함)
- 통화헷지 주식클래스의 통화헷징과 관련하여 발생하는 비용은 각각의 주식 클래스에 대하여 부과됩니다. 비용은 하위 펀드 및 주식클래스 별로 다를 수 있습니다.
- 하위펀드 주주의 이익을 보호하기 위하여 발생할 수 있는 특별비용 (법정 비용 등). 이사회는 매 건별로 해당 비용을 부담할 지를 결정하고 이를 별도로 연차보고서에 기재합니다.

- (4) 각 하위펀드는 증권대여거래로 인해 창출된 총 수익의 30%를 집합투자업자에 비용/보수로 지급하며 동 거래로 인해 창출된 총 수익의 70%를 보유합니다. 집합투자업자는 30% 중 5%를 스스로의 조정 및 감독 업무를 위해 보유하고 외부 서비스업자들에 직접 비용(즉, 거래 및 담보물 운용 비용)을 지급합니다. (집합투자업자 비용 및 직접 비용을 차감한 이후) 남은 금액은 증권대여거래의 실시, 준비 및 시행을 위하여 DWS Investment GmbH에 지급됩니다.

단순 역환매조건부증권매매계약 거래, 즉, 증권대여거래 또는 환매조건부증권매매계약에 따라 수령한 현금담보를 재투자하는 데 사용되지 않는 거래의 경우, 하위펀드는 외부 서비스제공업자에 직접 비용으로 지급하는 거래 비용을 제외하고 총 수익의 100%를 보유합니다.

집합투자업자는 DWS Investment GmbH의 관계사입니다.

현재 각 하위펀드는 단순 역환매조건부증권매매계약만을 사용하고 있으며, 다른 (역)환매조건부증권매매계약은 사용하고 있지 않습니다. 기타 (역)환매조건부증권매매계약이 활용되는 경우, 그에 따라 투자설명서도 업데이트될 것입니다. 각 하위펀드는 (역)환매조건부증권매매계약으로 인해 창출된 총 수익의 최대 30%까지 집합투자업자에 비용/보수로 지급하며 동 거래로 인해 창출된 총 수익의 최소 70%를 보유합니다. 집합투자업자는 최대 30% 중 5%를 스스로의 조정 및 감독 업무를 위해 보유하고 직접 비용(즉, 거래 및 담보물 운용 비용)을 외부 서비스 제공업자에게 지급합니다. (집합투자업자 비용 및 직접 비용을 차감한 이후) 남은 금액은 (역)환매조건부증권매매계약의 실시, 준비 및 시행을 위하여 DWS Investment GmbH에 지급됩니다.

- (5) 총수익스왑이 활용되는 경우, 특히 이러한 거래의 체결 또는 명목원금의 증감 시 총수익스왑과 관련하여 특정 보수 및 비용이 발생할 수 있습니다. 이러한 비용은 고정되거나 변동될 수 있습니다. 각 하위펀드에 발생한 보수 및 비용과 관련한 더 자세한 정보(수령자 및 외국집합투자업자, 펀드매니저 또는 보관회사와의 계열관계 정보를 포함)는 연차보고서를 통해 공시됩니다. 총수익스왑을 활용하여 창출된 (직간접 운영 비용을 제외한 순)수익은 일반적으로 개별 하위펀드의 자산에 대하여 발생합니다.
- (6) 보수 및 비용은 매월 말에 지급됩니다. 구체적인 비용은 연차보고서에 기재됩니다.

(7) 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 매입 수수료 및/또는 환매수수료
- 피투자펀드의 비용 상황
- 기타 경비

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

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

만일 하위펀드가 UCITS 및/또는 타 UCI에 그 순자산의 상당부분을 투자하는 경우 하위펀드와 하위펀드가 투자하고자 하는 UCITS 및/또는 UCI 둘 다에 부과될 수 있는 운용보수 최대한도는 투자설명서의 특별 부록에 기재되어 있습니다.

하위펀드와 계열관계에 있는 피투자펀드의 주식에 부과되는 운용보수/통합보수(all-in fee) 금액(보수 이 중부과 혹은 차액방식)은 이 투자설명서 특별 부록에 기재되어 있습니다.

**[투자자가 1,000만원을 투자했을 경우 부담하게 되는 판매수수료 또는 보수·비용 (2024.12.31 현재)]**

**DWS 컨셉 칼데모르겐 (DWS Concept Kaldemorgen)**

[단위:원]

종류	투자기간	1년	2년	3년	5년	10년
USD FCH	판매수수료 및 보수 비용	85,075	174,404	268,199	470,093	1,070,064
	판매수수료 및 보수 비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당사항 없음				
USD SCH	판매수수료 및 보수 비용	75,850	155,493	239,117	419,119	954,033
	판매수수료 및 보수 비용 (피투자 집합투자기구 보수 포함)	해당사항 없음				
USD RCH**	판매수수료 및 보수 비용	79,950	163,898	252,042	441,774	1,005,603
	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, 2년, 3년, 5년, 10년 단위로 예시하여 기재한 것입니다. 이 경우 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 판매수수료를 또는 총 보수·비용비율(TER)은 일정한 것으로 가정하였습니다. 다만, 기타 비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 실제 부담하게 되는 보수 및 비용이 달라질 수 있습니다. 또한, 연간 투자수익률 5% 가정은 미래 수익에 대한 예측, 예견 또는 지표가 아닙니다. 이 요소는 오로지 예시 산정을 위하여 제공됩니다.

\*\* 연중 설정되거나 청산된 주식 클래스에 대해서는 연환산하지 않았습니다.



- 주 1) 동종 유형펀드의 평균 총보수비용정보는 외국집합투자기구의 경우 그 기재가 곤란하여 기재를 생략하므로 투자 판단시 유의하시기 바랍니다.
- 주 2) ESG 평가 비용은 운용사 재산에서 지출되며 하위펀드 별로 관련 비용을 안분하기 어려워 기재를 생략하므로 투자 판단시 유의하시기 바랍니다.

## 14. 이익 배분 및 과세에 관한 사항

### 가. 이익 배분

#### 배분 방침

"C"로 표시되는 주식클래스(capitalization/accumulation)는 수익이 누적되며 "D"(distribution)로 표시되는 주식클래스는 수익이 배당됩니다.

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

### 나. 과세

아래 정보는 현행 룩셈부르크 법률, 규정 및 행정 관행에 근거하고 있으며, 따라서 향후 변경될 수 있습니다.

#### (1) 본 펀드의 세무 처리

본 펀드는 그 수익 및 이익에 대하여 룩셈부르크 대공국에서 과세대상이 아닙니다.

본 펀드 및/또는 하위펀드가 수령하는 수익(특히 이자 및 배당)은 본 펀드 및/또는 하위펀드의 자산이 투자되는 국가에서 원천징수세 또는 과세대상이 될 수 있습니다. 이 경우 보관회사나 외국집합투자업자는 세무증명서를 발급받을 필요가 없습니다. 또한, 본 펀드 및/또는 하위펀드는 그 투자의 원천지국에서의 실현 또는 미실현 자본이익에 대해서도 과세될 수 있습니다.

본 펀드의 배당금과 청산 및 처분이익은 룩셈부르크 대공국의 원천징수세 대상이 아닙니다.

청약세는 아래 9.6항 "청약세(Taxe d'abonnement)" 부분을 참조하시기 바랍니다.

#### (2) 주주들의 세무 처리

세무처리는 주주가 개인인지 법인 구조인지에 따라 달라집니다.

룩셈부르크 대공국에서 현재 또는 과거에 세무상 거주자가 아니며 고정사업장을 유지하고 있지 않거나 고정 대리인을 두고 있지 않은 주주들은 그 주식에 대한 수익 또는 양도소득과 관련하여 룩셈부르크 과세대상이 아닙니다.

이해관계인 및 투자자들은 본 펀드 및/또는 하위펀드 자산의 과세 및 거주지국에서의 주식의 청약, 매수, 소유, 환매 또는 양도에 적용되는 법규에 대해 알아보고, 외부 제3자, 특히 세무자문인의 조언을 구하시기 바랍니다.

### (3) FATCA

FATCA는 미국에서 2010년 3월 고용회복 촉진을 위한 법률(Hiring Incentives to Restore Employment Act)(“고용촉진법”)의 일환으로 통과되었습니다. FATCA는 미국 이외 지역에 소재한 금융기관(해외금융기관 또는 FFI)로 하여금 “특정 미국인”이 또는 특정 미국인(들)을 지배하는 비미국 법인이 직간접적으로 보유한 금융계좌에 관한 정보를 미국 조세당국인 미국세청(“IRS”)에 매년 제공하도록 요구합니다. 이러한 신고 의무를 충족하지 않는 경우, FFI로부터 특정 유형의 미국 소득에 대하여 30%의 원천징수세를 공제합니다.

2014년 3월 28일 룩셈부르크는 미국과 모델 1 에 따라 정부간협정(IGA) 및 이에 관한 양해각서를 체결하였습니다. 룩셈부르크 대공국에서 이 IGA는 2015년 7월 24일 법(개정본 포함)에 의하여 국내법으로 전환되었습니다.

외국집합투자업자와 본 펀드는 모두 FATCA 규정을 준수합니다. 주주들과 투자자들은 본 펀드 또는 외국집합투자업자가 룩셈부르크 과세당국에 투자자와 관련된 특정 기밀정보를 공개하도록 요구될 수 있으며 룩셈부르크 과세당국이 이러한 정보를 미국세청과 자동적으로 교환하도록 요구될 수 있음을 인지하고 이를 확인하여야 합니다.

FATCA 및 본 펀드의 FATCA 현황과 관련하여 의문사항이 있는 경우 주주들 및 예비 투자자들은 각자의 재무, 세무 및/또는 법률 자문인의 자문을 구하시기 바랍니다.

### (4) OECD 공통보고기준 (“CRS”)

최근 국제적 차원에서 국경 간 조세 사기 및 탈세 방지를 위한 자동 정보 교환의 중요성이 크게 증가했습니다. 이를 위해 OECD는 세무상 금융계좌 정보의 자동 교환을 위한 글로벌 기준(공통보고기준(Common Reporting Standard), 이하 “CRS”)을 발표하였습니다. CRS는 조세 분야의 자동 정보 교환 의무와 관련하여 2014년 12월 9일자 Council 지침 2014/107/EU로 2014년 말 지침 2011/16/EU에 통합되었습니다. 참여국들(유럽연합의 모든 회원국 및 여러 제3국)은 CRS를 적용합니다. 룩셈부르크는 조세 관련 금융계좌정보의 자동교환을 국내법으로 입법화하여 수정된 2015년 12월 18일 법으로 CRS를 시행하였습니다.

CRS에 따라 보고금융기관은 고객 및/또는 투자자 및 잠재적 지배인들에 대한 특정 정보를 입수할 의무가 있습니다. 고객/투자자(자연인 또는 법인)가 보고대상자이고 다른 참여국의 납세의무자인 경우, 이들의 금융계좌는 보고대상계좌로 분류됩니다. 보고금융기관은 각 보고 대상 계좌에 대한 특정 정보를 매년 본국 과세당국에 전송합니다. 본국 과세당국은 이러한 정보를 보고 대상 고객 및/또는 잠재적 지배인(들)의 과세 당국에 전송합니다.

전송되는 정보는 기본적으로 다음과 같습니다.

- 각 보고대상자의 성, 이름, 주소, 납세고유번호, 거주국, 생년월일 및 출생지,
- 등록번호
- 잔액 또는 가액 기장
- 매각대금 등 대변된 자본이익

### (5) 국가별 세금 고려사항

이해관계인 및 주주들은 본 펀드 및/또는 하위펀드 자산의 과세 및 거주지국에서 주식의 매입, 매수, 소유, 환매 또는 양도에 적용되는 법령을 확인하고, 외부 제3자, 특히 세무자문인의 자문을 구하시기 바랍니다.

## (6) 청약세(Taxe d'abonnement)

룩셈부르크에서, 본 펀드 및/또는 하위펀드의 자산은 오직 현재 연 0.05%인 청약세(taxe d'abonnement)의 대상이며, 매 분기 말에 산정되어 지급되는 순자산의 연 0.01%인 감액된 청약세는 (1) 2010년 법 제174조에 따라 기관투자자에게만株式이 발행되는 하위펀드 또는 주식클래스, (2) 단기금융상품, 예금취급금융기관의 정기예금 또는 이 둘 다에 대한 투자를 유일한 목적으로 하는 하위펀드 및 (3) 소액금융투자를 목적으로 하는 하위펀드에 적용됩니다.

EU 분류체계 규정 2020/852에 정의된 지속가능한 투자에 투자하는 순자산 부분에 대해서는 연 0.01%에서 0.04%로 감액된 세율이 적용됩니다.

청약세(taxe d'abonnement)는 매 분기 말에 보고된 본 펀드 및/또는 하위펀드의 순자산에 기초하여 분기별로 납부되며, 청약세(taxe d'abonnement)의 적용 세율은 투자설명서의 각 주식클래스에 명시되어 있습니다. 청약세(taxe d'abonnement)의 면제는 특히 적극적으로 운용되는 ETF와 관련하여 또는 본 펀드 및/또는 하위펀드의 자산이 청약세(taxe d'abonnement)의 대상이 되는 다른 룩셈부르크 투자펀드에 투자되는 경우 적용됩니다.

## (7) 국내에서의 과세

국내의 경우 거주자인 개인이 받은 주식과 관련한 분배에 따른 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 집합투자기구의 경우 국내 상장주식 등의 매매나 평가로 인한 손익을 투자자의 과세대상인 배당소득금액 계산시 제외하는 반면 외국집합투자기구에서는 이러한 규정이 동일하게 적용되는 지 여부가 불명확하기 때문에, 본 외국집합투자기구의 경우 국내 상장주식 등에 대한 투자분에 한하여 국내 상장주식 등에 투자하는 국내 집합투자기구보다 투자자에게 과세 적용이 불리할 수 있습니다.

## 15. 발기인·감독이사에 관한 사항

### 가. 발기인에 관한 사항 : 해당사항 없음

주 1) 참고로, 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

주 1) 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

글로벌 투자설명서 혹은 연차보고서를 참고하시기 바랍니다.

## 제3부 집합투자기구의 재무 및 운용실적 등에 관한 사항

### 1. 재무정보

#### 회계연도

본 펀드의 회계연도는 매년 1월 1일에 개시하여 매년 12월 31일에 종료됩니다.

본 펀드의 감사필 연차보고서는 회계연도 종료 후 4개월 이내에, 그리고 본 펀드의 미감사 반기보고서는 관련 기간 종료 후 2개월 이내에 발간됩니다. 투자자는 요청 시 정상 영업시간 동안 본 펀드의 등록사무소에서, 및 운용회사의 웹사이트([www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation))에서 무료로 해당 보고서를 입수하실 수 있습니다.

#### 회계기준

룩셈부르크에서 일반적으로 인정되는 회계원칙(LUX GAAP)에 따라 본 펀드의 재무제표가 작성되고 이에 따라 순자산가치가 산정됩니다.

#### 기준통화

본 펀드의 기준통화는 유로화입니다.

하위펀드 또는 특정 하위펀드 주식클래스의 성과 및 순자산가치가 산정 및 표시되는 기준통화는 본 펀드의 기준통화와 상이할 수 있으며, 투자설명서의 특별 부록에 명시되어 있습니다.

#### 가. 요약재무정보

회계연도는 매년 12월 31일에 종료됩니다.

#### 나. 대차대조표

(단위: EUR)

DWS Concept Kaldemorgen	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
자산	14,504,925,200.48	14,073,268,022.76	13,571,286,148.78
부채	-107,555,072.77	-54,681,824.56	-33,861,362.53
순자산	14,397,370,127.71	14,018,586,198.20	13,537,424,786.25

#### 다. 손익계산서

(단위: EUR)

DWS Concept Kaldemorgen	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
이익	346,347,736.99	351,134,573.70	252,311,324.79
비용	-290,276,427.02	-212,434,435.74	-197,833,146.54
순이익/(비용)	56,071,309.97	138,700,137.96	54,478,178.25
영업활동에 따른 순자산의 순 증감	136,634,702.04	33,154,901.28	766,832,034.15
기말 순자산	192,706,012.01	171,855,039.24	821,310,212.40

### 2. 연도별 설정 및 환매 현황

(2024.12.31자로 종료되는 회계연도, 단위: USD)

DWS Concept Kaldemorgen	기초주식수	발행주식수	환매주식수	기말주식수
USD FCH	12,043,513.02	888,668.65	1,137,242.57	12,674,018.27
USD SCH	969,920.38	18,895.18	395,742.16	673,191.14
USD RCH	720,354.33	해당없음	11,090.03	771,611.29

### 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) 본 투자회사가 발행한 주식의 주당 액면가액, 출자지분의 종류, 발행가액 총액 등은 본 투자회사의 연차보고서를 참고하시기 바랍니다.

#### 나. 발행한 출자지분의 내용

##### 일반 조항

본 펀드의 자본은 언제라도 본 펀드의 여러 하위펀드의 순자산 총액과 동일하며, 완납된 무액면 주식에 의해 표창됩니다. 주식은 기명식 주식 및/또는 포괄증권으로 표창되는 무기명 주식으로 발행될 수 있습니다. 주주는 실물주권을 교부받을 수 없습니다.

##### (1) 기명주식

본 펀드는 기명식 주식의 발행을 결의할 수 있습니다.

기명주식이 발행되는 경우, 주주명부에 주주의 성명을 기재하는 것이 이러한 주식 소유에 대한 최종적인 증빙이 됩니다. 주주명부는 주주명부의 유지와 관련하여 등록업무 지원 법인이 유지합니다.

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

주주명부에 등재된 주주는 본 펀드의 외국집합투자업자가 교부하는 모든 통지 및 공고를 받을 주소지를 주주명부의 유지와 관련한 등록업무 지원 법인에게 통지해야 합니다. 이러한 주소지 역시 주주명부에 등재됩니다. 공동주주의 경우, (공동소유권은 최대 4인까지 허용됨) 최초 명의 주주의 주소지만이 등재되며, 모든 통지는 당해 주소지로 발송됩니다.

만약 주주가 주소지를 통지하지 않은 경우, 각 등록 업무지원 법인은 이러한 사실을 주석으로 주주명부에 표시할 수 있습니다. 이 경우, 해당 주주가 자신의 주소지를 등록업무 지원 법인에게 통지할 때까지 주주명부의 유지와 관련한 등록업무 지원 법인의 등록사무소 또는 각 경우에 주주명부의 유지와 관련한 등록업무지원 법인이 등재한 다른 주소지를 해당 주주의 주소지로 간주합니다. 주주는 주주명부의 유지와 관련한 등록업무 지원 법인 또는 주주명부 유지와 관련한 등록업무 지원 법인이 지정한 다른 주소지로 발송한 서면통지로서 주주명부에 등재된 주소지를 변경할 수 있습니다.

기명식 주식의 양도는 주주명부의 유지와 관련한 등록업무 지원 법인이 요구하는 바에 따라 필요한 서류를 수령하고 기타 모든 양도의 전제조건이 충족된 때 주주명부의 유지와 관련한 등록업무 지원 법인이 등재한 주주명부에 등록되는 양도의 신고서에 의해 이루어집니다.

##### (2) 포괄증권으로 표창되는 무기명 주식

본 펀드는 항상 증권결제시스템에 예탁되어 하나 이상의 포괄증권으로 표창되는 무기명 주식을 발행하기로 결정할 수 있습니다.

이러한 포괄증권은 본 펀드의 명의로 발행되며 결제대리인(들)에게 위탁됩니다. 주권이 해당 투자자의 금융중개인의 증권계좌에 기장되면 투자자는 포괄증권에 의해 표창되는 무기명식 수익권을 수령하며, 동 증권계좌는 결제대리인이 직간접적으로 보관합니다. 무기명주식은 항상 증권결제시스템에 위탁되어 포괄증권으로 표시되므로 이로 인해 무기명 주식의 성격을 상실합니다.

포괄증권에 의해 표창되는 무기명 주식은 투자설명서, (해당되는 경우)각 거래소 및/또는 양도를 수행하는 각 결제대리인에 적용되는 법률과 규정에서 정하는 바에 따라 양도될 수 있습니다. 이러한 시스템에 참여하지 않는 주주는 포괄증권에 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.

본 펀드는 단주를 발행할 수 있습니다. 특정 하위펀드나 주식클래스에 대하여 달리 정하지 않는 한, 단주는 상거래 관행에 따라 소수점 이하 셋째 자리까지 반올림합니다. 이러한 반올림은 각 주주 또는 하위펀드의 이익이 될 수 있습니다.

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 주식 클래스에 대하여 명확하게 기재되어 있습니다. 다양한 주식 클래스간 차이는 “제2부 6. (1) 주식 클래스에 설명되어 있으며 투자설명서의 특별 부록에 기재되어 있습니다. 본 펀드는 주식의 주당 순자산가액을 수령한 즉시 본 펀드의 주식을 발행합니다.

하위펀드의 주식은 공식 증권거래소 또는 기타 시장에서 상장되거나 거래될 수 있습니다.

주식은 등록업무 지원 회사에 의해 외국집합투자업자를 통하여 그리고 모든 지급대행회사를 통하여 발행 및 환매됩니다.

## 4. 집합투자기구의 운용실적

### 가. 연평균 수익률(세전 기준)

(2024.12.31 현재)

DWS Concept Kaldemorgen	최근1년 (2023. 12. 31 ~ 2024. 12. 31)	최근2년 (2022. 12. 31 ~ 2024. 12. 31)	최근3년 (2021. 12. 31 ~ 2024. 12. 31)	최근5년 (2019. 12. 31 ~ 2024. 12. 31)	설정일 이후 (설정일 ~ 2024. 12. 31)
USD FCH (EUR)	13.69%	8.87%	7.19%	6.20%	8.28%
수익률 변동성 (%) (EUR)	7.21%	6.83%	7.90%	8.66%	9.38%
USD SCH (EUR)	14.89%	9.67%	7.66%	-	6.48%
수익률변동성(%) (EUR)	7.45%	7.00%	8.01%	-	8.89%
USD RCH (EUR)	15.10%	-	-	-	10.01%
수익률변동성(%) (EUR)*	7.50%	-	-	-	7.23%
MSCI AC World (EUR)	25.39%	21.67%	8.64%	11.86%	11.74%
iBoxx EUR Overall (EUR)	2.56%	4.84%	-3.10%	-1.66%	1.03%

주1) “수익률 변동성(%)”은 해당 기간 동안 집합투자기구의 연환산된 주간수익률의 표준편차

나. 연도별 수익률 추이(세전 기준)

(2024.12.31 현재)

DWS Concept Kaldemorgen	최근1년차 (2024)	최근2년차 (2023)	최근3년차 (2022)	최근4년차 (2021)	최근5년차 (2020)
USD FCH (EUR)	13.69%	4.25%	3.90%	19.84%	-8.44%
USD SCH (EUR)	14.89%	4.68%	3.74%	21.52%	-10.20%
USD RCH (EUR)	15.10%	2.67%	-	-	-
MSCI AC World (EUR)	25.39%	18.06%	-13.38%	28.96%	5.89%
iBoxx EUR Overall (EUR)	2.56%	7.18%	-17.22%	-2.87%	4.07%

다. 집합투자기구의 자산 구성 현황

DWS Concept Kaldemorgen

(2024.12.31 현재)

분류	총 시장가치 (유로)	순자산가치에 대한 비율 %
장내 증권	10,638,606,370.24	73.89 %
정규시장에 상장되거나 포함된 증권	24,020,942.93	0.17 %
투자 펀드 유닛	2,306,545,819.78	16.02 %
<b>총 증권 포트폴리오</b>	<b>12,969,173,132.95</b>	<b>90.08 %</b>
통화 파생상품	2,836,921.02	0.02 %
스왑	-72,025.36	0.00 %
<b>은행 현금</b>	<b>1,455,213,904.45</b>	<b>10.11 %</b>
기타자산	70,900,059.91	0.50 %
주권 거래 채권	6,801,182.15	0.05 %
<b>자산총액</b>	<b>14,505,081,577.51</b>	<b>100.76 %</b>
기타부채	-104,023,637.68	-0.74 %
주권 거래 부채	-3,459,409.73	-0.02 %
<b>총부채</b>	<b>-107,711,449.80</b>	<b>-0.76 %</b>
순자산	14,397,370,127.71	100.00 %

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

라. ESG 투자전략의 이행현황

ESG 투자목표(존재하는 경우)와 ESG 투자전략은 하위펀드에 의해 충분히 이행됩니다. ESG 관련 사안(존재하는 경우)에 대한 회사 경영진과의 관여는 본 펀드나 하위펀드가 아닌 외국집합투자업자 차원에서 이루어지기에 그 결과를 명시하기 어려워 기재를 생략하므로 투자판단시 유의하시기 바랍니다.

주 1) 본 펀드는 SFDR 별지에서 정한 절차와 원칙에 따라 주주활동을 실행할 수 있으나, 투자목적의 달성을 위해 주주활동을 주요 투자전략으로 활용하지는 않아 그 이행현황 및 운용실적과 ESG와의 연관성의 경우 기재를 생략하므로 투자판단시 유의하시기 바랍니다.

## 제4부 집합투자기구 관련회사에 관한 사항

### 1. 집합투자업자에 관한 사항

#### 가. 회사 개요

회사명	DWS Investment S.A.
주소	2, Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

#### 나. 주요 업무

##### 외국집합투자업자

본 펀드의 이사회는 DWS Investment S.A.를 외국집합투자업자(Management Company)로 선임하였습니다.

외국집합투자업자는 1987년 4월 15일 룩셈부르크에서 공개 유한책임회사(société anonyme)로 기한을 정하지 않고 설립되었으며 RCS 등록번호 제B 25.754호로 RCS에 등록되어 있습니다. 외국집합투자업자는 2, Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg에 등록 사무소를 두고 있습니다.

외국집합투자업자의 매입 및 완납된 자본금은 30,677,400유로입니다.

외국집합투자업자는 2010년 법 Chapter 15의 규정에 따라 운용회사로 인가받았고, CSSF의 감독을 받으며, 2010년 법 Chapter 15에 의해 규율되는 룩셈부르크 운용회사 공식 목록에 등록되어 있습니다.

본 펀드의 이사회의 감독 하에, 외국집합투자업자는 본 펀드의 모든 하위펀드에 대한 투자운용, 관리 및 마케팅 서비스를 일상적으로 제공할 책임이 있습니다.

외국집합투자업자는 2010년 법률의 규정이 정하는 요건을 전제로 자신의 업무의를 전부 또는 일부를 자신의 책임 및 감독하에 제3자에게 위임할 수 있습니다.

##### 외국집합투자업자가 운용하는 다른 펀드

투자설명서 작성일 현재, 외국집합투자업자는 본 펀드 외에 다른 UCI를 운용하고 있으며, 그 목록은 외국집합투자업자의 등록사무소 및 웹사이트 [www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation)에서 확인하실 수 있습니다.

#### 다. 최근 2개 사업연도 요약 재무내용

(단위: EUR)

요약 대차대조표			요약 손익계산서		
계정과목	2024.12.31	2023.12.31	계정과목	2024.12.31	2023.12.31
자산	993,621	860,932	이익	1,524,583	1,286,253
부채	576,576	465,673	비용	1,494,649	1,266,032
순자산	417,045	395,259	당기이익(세후)	29,934	20,149

### 2. 운용관련 업무 수탁회사 등에 관한 사항

#### 가. 집합투자재산의 운용(지시)업무 수탁회사



## 투자운용

이사회는 투자운용업무를 수행하도록 외국집합투자업자를 지정하였습니다. 단, 외국집합투자업자는 자신의 비용으로 자신의 책임, 통제 및 감독 하에, 관할당국의 승인에 따라 하나 이상의 하위운용회사(들)을 선임하여 하나 또는 여러 하위펀드의 투자운용기능을 수행하고 투자방침을 이행하도록 할 수 있습니다. 이와 관련하여, 선임된 외국하위집합투자업자(들)은 하나 이상의 하위펀드의 자산에 대한 일상적인 운용을 수행하고 관련 투자 및 투자회수 결정을 내립니다.

외국하위집합투자업자는 자신의 비용으로 투자운용계약 규정에 따라 관할 당국의 승인에 따라 하나 이상의 추가 외국하위집합투자업자를 선임하여 하위펀드 자산에 대한 일상적인 운용을 수행하고 관련 투자 및 투자회수 결정을 내리도록 할 수 있습니다.

하위펀드별로 선임된 외국하위집합투자업자(들)은 투자설명서의 특별 부록에 기재되어 있습니다.

## 투자자문회사

외국집합투자업자 또는 외국하위집합투자업자는 자신의 책임, 통제 및 감독 하에 하나 이상의 투자자문회사를 선임하여 하위펀드의 잠재적 투자 및 기존 투자에 관한 투자 관련 권유 및 정보를 제공할 수 있습니다. 투자자문회사가 제공하는 투자 제안 또는 권유는 투자 또는 투자회수 결정을 내리기 전에 외국집합투자업자 또는 외국하위집합투자업자가 주요하게 독립적으로 분석합니다.

투자자문회사의 역할은 투자 및 투자회수 관련 권유 및 정보 제공으로 한정됩니다. 외국집합투자업자 또는 외국하위집합투자업자는 이러한 권유 및 정보에 구속되지 않고 투자 및 투자회수 결정을 내릴 것입니다.

하위펀드 별로 선임된 투자자문회사(들) 및 하위투자자문회사(들)(있는 경우)은 투자설명서의 특별 부록에 기재되어 있습니다.

적용되는 성과보수가 있고 투자자문회사가 해당 성과보수의 일부를 수령할 권리가 있는 경우, 해당 투자자문회사 및 그 성과보수 부분은 투자설명서의 특별 부록에 공개되어야 합니다.

회사명	DWS 인베스트먼트 게엠바하 (DWS Investment GmbH)
주소	Mainzer Landstr. 11-17, 60329 Frankfurt/Main, Germany
운용자산규모 (2024년 12월 31일자, 단위: 유로화)	125,537,326,200.82

주 1) 외국집합투자업자가 업무를 업무수탁회사에게 위임하더라도 본 투자회사에 대한 외국집합투자업자의 책임은 영향을 받지 않습니다.

## 나. 기타 업무의 수탁회사

### 총괄판매대행회사 및 하위판매대행회사

외국집합투자업자는 본 펀드의 총괄판매대행회사로 행위합니다. 판매대행회사는 그 업무의 전부 또는 일부를 하나 또는 수인의 하위판매대행회사에 위임할 수 있습니다. 판매대행회사는 전문 대리인, 특히 은행, 보험회사, 펀드 플랫폼, 독립 매니저, 브로커, 운용회사 또는 투자펀드 판매 및 고객 서비스를 주요 또는 부차적인 활동으로 하는 기타 기관과 하위판매대행계약을 체결할 수 있습니다.

판매대행회사 및 하위판매대행회사는 각 하위펀드에 대한 매입주문, 환매주문 및 전환주문을 수령할 권한이 있으며, 이를 등록업무를 담당하는 관련 법인에 전달합니다.

판매대행회사 및/또는 하위판매대행회사는 하위펀드(들)의 주식을 판매가 승인된 국가에서만 판매합니다.

#### 판매 제한

발행된 하위펀드의 주식은 모집이나 판매가 허용되는 국가에서만 판매를 위해 모집되거나 일반을 상대로 판매될 수 있습니다. 단, 본 펀드 또는 본 펀드가 위탁한 제3자가 현지 감독당국으로부터 공모에 대한 인가를 받지 않아 본 펀드가 사용할 수 있지 않는 경우, 이 투자설명서는 하위펀드 주식 취득을 위한 공모로 간주될 수 없으며 그리고/또는 이 투자설명서는 그러한 공모 목적으로 사용될 수 없습니다.

이 투자설명서는 본 펀드로부터 명시적인 서면 허가를 받은 자(직접 또는 유사하게 선임된 판매대행회사를 통하여 간접적으로)만이 판매 목적으로 사용할 수 있습니다.

#### 법정 감사인

주주총회에서 선임한 본 펀드의 연간 재무제표에 대한 승인된 감사인은 CSSF의 감독을 받는 법인인 KPMG Audit S.à r.l.입니다.

#### 매매주문 체결; 브로커 선정 및 리서치 서비스 이용

외국집합투자업자는 각 하위펀드의 계산으로 증권과 금융상품의 매매주문을 브로커 및 거래인에게 직접 냅니다. 외국집합투자업자는 최선의 체결기준에 따라 통상적인 시장 조건에 의거 이러한 브로커 및 거래인과 약정을 체결합니다. 브로커나 거래인 선정시, 외국집합투자업자는 이들이 제공하는 브로커나 거래인의 신용 등급 및 체결 능력 등 모든 관련 요소들을 고려하여야 합니다. 브로커 선정에 위한 전제조건은 외국집합투자업자가 언제든지 특정 시점에 거래의 특정 유형 및 규모에 대한 특정 시장을 고려하였을 때 가장 최상의 가능한 조건 하에 거래가 체결되도록 하는 것입니다(최선의 체결 원칙).

외국집합투자업자는 선정된 브로커들, 거래인들 및 여타 리서치 및 분석 업무수탁자들과 이들의 시장 정보 및 리서치를 획득하는 계약을 체결할 수 있습니다. 외국집합투자업자는 본 펀드의 각 하위펀드를 운용하기 위한 목적상 이러한 서비스들을 활용합니다. 외국집합투자업자가 이러한 서비스를 활용하는 경우 모든 관계 규제요건 및 산업 기준을 준수합니다. 특히, 전술된 계약들이 건전한 판단에 따라 외국집합투자업자의 투자 의사결정 과정에 도움이 되지 않을 경우, 외국집합투자업자는 이러한 서비스들을 활용하지 않습니다.

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(보관회사)

회사명	State Street Bank International GmbH
주소	Brienner Str. 59, 80333 Munich, Germany

#### (1) 보관회사

본 펀드는 보관계약에 따라 State Street Bank International GmbH 룩셈부르크 지점을 통하여 행위하는 State Street Bank International GmbH를 2010년 법에 따른 그 보관회사로 선임하였습니다.

State Street Bank International GmbH는 독일 법률에 의거 설립된 유한책임회사이며 그 등록사무소가 Brienner Str. 59, 80333 München, Germany에 소재하고 뮌헨 상사등기법원에 등록번호 제HRB 42872호로 등록되었습니다.

동 회사는 유럽중앙은행(ECB), 독일연방금융감독청(German Federal Financial Services Supervisory Authority (BaFin)) 및 독일중앙은행의 감독을 받는 예금취급금융기관입니다.

State Street Bank International GmbH 룩셈부르크 지점은 룩셈부르크 CSSF로부터 보관회사로 행위하도록 인가를 받았으며 예탁업무, 펀드 일반사무관리업무 및 관련 서비스를 전문으로 하고 있습니다. 동 회사는 룩셈부르크 상사등기소에 등록번호 제B 148 186호로 등록되었습니다. State Street Bank International GmbH는 State Street 그룹사 중 하나로 미국에 상장된 기업인 State Street Corporation을 최종 모회사로 두고 있습니다.

## (2) 보관회사의 업무

본 펀드와 보관회사의 관계는 2010년 법 및 보관계약 조건을 전제로 합니다. 보관계약 하에 보관회사는 다음과 같은 주요 업무를 위임받았습니다.

- 주식 판매, 발행, 재매입, 환매 및 소각이 관계법령과 정관에서 정하는 바에 따라 이루어지도록 하는 일
- 주식 가치가 관계법령과 정관에서 정하는 바에 따라 산정되도록 하는 일
- 관계법령, 및 정관과 상충하지 않는 범위 내에서 본 펀드와 외국집합투자업자의 지시를 이행하는 일
- 하위펀드의 자산과 관련한 거래대금이 통상적인 시한 이내에 송금되도록 하는 일
- 하위펀드의 수익이 관계법령과 정관에서 정하는 바에 따라 총당되도록 하는 일
- 하위펀드의 현금 및 현금 흐름을 모니터 하는 일
- 보관될 금융상품의 안전한 보관 및 여타 자산의 소유권 확인 및 장부유지를 포함하여 하위펀드 자산을 안전하게 보관 하는 일

## (3) 보관회사의 책임

보관회사가 보관하는 금융상품을 분실한 경우, UCITS 지침 및 특히 2010년도 법 제19조에서 정하는 바에 따라 보관회사는 동일한 유형 또는 상당액의 금융상품을 본 펀드에 지체 없이 반환합니다.

보관회사가 보관하는 금융상품 분실이 보관회사가 합리적으로 통제할 수 없는 외부적 사유에 의하여 발생하였으며, UCITS 지침 및 UCITS Regulation에 따라 이를 반증하는 모든 합리적인 노력을 다하였음에도 불구하고 불가피한 결과였을 것을 증명할 수 있는 경우, 보관회사는 이에 대하여 아무런 책임을 지지 아니합니다.

보관회사가 보관하는 금융상품 분실이 발생한 경우, 주주들은 직접 혹은 본 펀드를 통하여 간접적으로 보관회사에 책임을 물을 수 있으나, 이로 인하여 중복 시정 또는 주주 간 불평등이 발생하여서는 아니됩니다.

보관회사는 UCITS 지침에 따른 그 의무를 적절히 이행하여야 하는 책임에 대한 보관회사의 과실 또는 고의적 불이행의 결과로 본 펀드에게 발생한 기타 모든 손실에 대하여 본 펀드에 대하여 책임을 집니다.

## (4) 위탁

보관회사는 자산을 안전하게 보관하는 자신의 업무 전체 또는 여하한 일부를 위탁할 수 있는 전권을 가지나, 보관회사의 이 같은 책임은 보관회사가 제3자에게 자산의 일부 또는 전체의 보관업무를 위탁한 사실로 인하여 영향을 받지 아니합니다. 보관회사의 책임은 보관계약에 따른 보관회사의 보관 업무의 위탁으로 인하여 영향을 받지 아니합니다.

보관회사는 UCITS 지침 제22(5)(a)조에 명시된 자산 안전보관 의무를 One Congress Street, Suite 1, Boston, Massachusetts 02114-2016, USA에 등록사무소를 두고 있는 State Street Bank and Trust Company에 위탁하였으며, 동 회사는 보관회사의 글로벌 하위보관회사로 선임되었습니다. 글로벌 하위보관회사로서 State Street Bank and Trust Company는 State Street Global Custody Network 내 현지 하위보관회사를 선임하였습니다.

보관 업무 위탁 및 관련 업무수탁사 및 하위수탁사들에 관한 정보는 외국집합투자업자의 등록사무소 혹은 다음의 웹사이트에서 입수할 수 있습니다.

<https://www.statestreet.com/disclosures-and-disclaimers/lu/subcustodians>

#### (5) 보관회사와 본 펀드 간의 이해상충

자신의 계산으로 또한 다수의 고객을 대리하여 동시에 행위할 수 있으며, 이에 따라 실제적 또는 잠재적 이해상충이 발생할 수 있습니다. 보관회사 또는 그 계열사가 보관계약 또는 개별 계약이나 약정에 따른 활동에 종사하는 경우 이해상충이 발생할 수 있습니다. 이러한 활동은 다음을 포함할 수 있습니다.

- i. 본 펀드에 명의인, 일반사무관리회사, 등록 및 명의개서 대리인, 리서치, 증권대여대리인, 펀드운용, 금융자문 및/또는 기타 자문서비스를 제공하는 일
- ii. 자기 계산으로 스스로의 이익을 위하여 또는 기타 고객을 위하여 외환, 파생상품, 원금대출, 중개, 시장조성 또는 기타 금융거래를 포함하는 본 펀드와의 banking, 판매 및 매매 거래를 수행하는 일

보관회사 또는 그 계열사들은:

- i. 법률상 요구되는 경우를 제외하고, 이러한 활동으로부터 수익을 추구하고, 여하한 형태의 수익 또는 보상을 수령하고 보유할 수 있으며, 보관회사 또는 그 계열사들이 여타 자격으로 행위하는 경우 수령한 여하한 형태의 수익이나 보상에 대하여 본 펀드에 공시할 의무가 없고,
- ii. 자기 계산으로 스스로의 이익과 그 계열사들의 이익을 위하여 또는 기타 고객을 위하여 증권 또는 기타 금융상품이나 증서를 매수, 매도, 발행, 거래 또는 보유할 수 있으며,
- iii. 그들이 가진 정보 중 본 펀드에 제공하지 아니한 정보를 토대로 이행한 거래를 포함한 거래들에 대하여 같은 방향 또는 반대 방향으로 거래할 수 있고,
- iv. 본 펀드의 경쟁자들을 포함하는 기타 고객들에게 동일하거나 유사한 서비스를 제공할 수 있고, 체결하는 보수약정은 다양하며,
- v. 채권자의 권리 및 기타 권리(예를 들어 자신의 이익을 위하여 행사할 수 있는 면책)를 본 펀드로부터 부여 받을 수 있습니다. 이러한 권리를 행사함에 있어 보관회사 또는 그 계열사들은 제3자 채권자들에 비해 본 펀드의 업무에 대한 지식이 많으므로 집행 능력이 향상되어, 본 펀드의 전략과 상충할 수 있는 방식으로 이러한 권리를 행사할 수도 있습니다.
- vi. 본 펀드는 본 펀드의 계산으로 외환, 실물 및 스왑 거래를 체결하기 위하여 보관회사의 계열사를 이용할 수 있습니다. 이 경우, 해당 계열사는 본 펀드의 중개인, 대리인 또는 수탁자로서가 아닌 본인의 자격으로 행위하여야 합니다. 동 계열사는 이 같은 거래들로부터 수익을 추구하고, 여하한 수익을 보유할 자격이 있습니다. 이러한 계열사는 본 펀드와 합의한 조건에 따라 해당 거래들을 체결하여야 합니다. 보관회사는 법률상 요구되는 경우를 제외하고 이러한 계열사들의 수익을 공개하지 않습니다.

본 펀드가 소유하는 현금이 계열 은행에 예치된 경우, 현금금원은 계열사의 고유 재산과 구분되지 아니하여, 계열사가 해당 계좌에 지불하거나 청구할 수 있는 이자(있는 경우) 및 해당 현금금을 은행으로서 보관함에 따라 발생하는 수수료 또는 기타 급부와 관련하여 상충이 발생합니다.

본 펀드는 또한 보관회사나 이의 계열사들의 고객이나 거래상대방이 될 수 있으며, 본 펀드가 보관회사에게 본 펀드의 투자자들의 이익과 직접 상충할 수 있는 특정 조치를 취하도록 지시하거나 달리 명령하고 보관회사가 조치를 거부하는 경우에 상충이 발생할 수 있습니다.

보관회사가 수용하려는 위험의 유형 및 수준은 본 펀드가 선호하는 투자방침 및 전략과 상충할 수 있습니다.

보관회사가 하위보관회사를 이용함에 따라 발생할 수 있는 이해상충은 다음과 같이 광범위하게 분류됩니다.

- i. 글로벌 보관회사 및 하위보관회사는 보관업무의 일환으로 또는 보관업무에 추가하여 수익을 추구하고자 합니다. (예를 들어 서비스에 대한 수수료 및 기타 부과금을 통한 이익, 예금 수취 활동으로 인한 이익, 스위프(sweep) 및 리포(repo) 약정으로 인한 수익, 외환 거래, 계약 정산, 오류 정정(관련 법률에 부합하는 경우) 및 단주 매도 수수료)
- ii. 보관회사는 통상적으로 글로벌 보관업무를 보관회사의 계열사에 위탁하는 경우에 한하여 보관서비스를 제공합니다. 글로벌 보관회사는 계열 및 비계열의 하위보관회사들로 구성된 네트워크를 지정합니다. 특정 하위보관회사를 선임하거나 해당 하위보관회사에 자산을 배분하기 위한 글로벌 보관회사의 결정에는 여러 요인(전문지식 및 역량, 재무상태, 서비스 플랫폼, 보관업무에 대한 약정, 협상에 의한 보수 구조(글로벌 보관회사에 대한 보수 인하 또는 리베이트를 초래하는 조건을 포함할 수 있음), 중요한 사업 관계 및 경쟁적 고려사항 등)이 영향을 미칩니다.
- iii. 계열 및 비계열의 하위보관회사가 다른 고객을 위하여 그리고 하위보관회사 스스로의 이익을 위하여 행위하는 경우 고객의 이해와 상충이 발생할 수 있으며 이들이 체결하는 보수약정은 다양합니다.
- iv. 계열 및 비계열의 하위보관회사가 고객과 간접적인 관계만을 가지고 있으며 보관회사와 계약상대방으로 거래하는 경우 보관회사가 고객의 이익과 상반되게 스스로의 이익을 위하여 행위하거나 다른 고객의 이익을 위하여 행위하는 유인이 있을 수 있습니다.
- v. 하위보관회사가 집행 권한을 가지는 고객 자산에 대한 채권자의 권리 및 기타 권리를 가질 수 있습니다.

보관회사는 잠재적으로 이해가 상충될 수 있는 보관회사의 기타 업무로부터 보관회사의 보관업무를 기능 및 위계에 따라 분리하였습니다. 내부통제시스템, 서로 다른 보고 라인, 업무 분장 및 경영보고는 잠재적인 이해상충을 적절히 탐지, 관리 및 감시할 수 있게 합니다. 추가적으로, 보관회사가 하위보관회사를 활용하는 경우, 보관회사는 일부 잠재적 상충사안을 다루기 위하여 계약상 제한규정을 두며 하위보관회사에 대한 상당한 주의와 감독을 유지합니다. 나아가 보관회사는 기초 하위보관회사에 대한 대내외 감사를 실시하는 한편 고객의 활동 및 보유자산에 대한 보고서를 자주 제공합니다. 마지막으로, 보관회사는 본 펀드의 자산과 보관회사의 고유자산을 분리시키고, 직원들로 하여금 고객에 대하여 윤리적이고 공정하고 투명하게 행위하도록 요구하는 행동기준을 준수합니다.

## (6) 글로벌 이해상충 방침

State Street는 사업 과정에서 발생할 수 있는 모든 이해상충을 파악, 평가, 기록 및 관리하는 데 필요한 기준을 정하는 글로벌 방침을 시행하였습니다. 보관회사를 포함하여 각 State Street 사업부는 고객에게 서비스를 제공하거나 기능적 책임을 이행하는 것과 관련하여 사업부 내에서 발생할 수 있는 조직상 이해상충을 파악 및 관리하기 위한 목적으로 이해상충 프로그램을 수립 및 유지할 책임이 있습니다.

보관회사, 보관회사의 의무, 발생할 수 있는 여하한 상충, 보관회사가 위탁한 자산 보관 기능, 업무수탁사와 하위수탁사들의 목록 및 이와 같은 위탁으로 말미암아 발생할 수 있는 여하한 이해상충에 관한 최신 정보는 요청 시 주주들에게 제공됩니다.

#### 4. 일반사무관리회사에 관한 사항

회사명	State Street Bank International GmbH
주소	Brienner Str. 59, 80333 Munich, Germany

##### UCI 일반사무리 업무

외국집합투자업자의 책임은 무엇보다도 UCI 일반사무관리 업무를 포함하며, 세 가지 주요 기능으로 나눌 수 있습니다. (1) 등록기관 업무, (2) NAV 산정 및 회계 업무, (3) 고객 커뮤니케이션 업무.

등록기관 업무는 주주명부 유지에 필요한 모든 업무 및 포괄증권 유지와 관련된 업무를 포괄하며, 정기적인 업데이트 및 유지를 위해 필요한 등록, 변경 또는 삭제 업무를 수행합니다. 또한, 매입, 환매, 양도 및 소각 주문의 접수 및 체결, 해당 가격의 적용, 해당 주문과 관련 현금흐름과의 조정 및 소득 분배를 포함합니다.

NAV 산정 및 회계 업무는 관련 법률, 규제 및 계약 요건과 그에 상응하는 회계원칙에 따라 본 펀드의 장부 및 기록을 적절히 유지하기 위하여 거래를 정확하고 완전하게 기록하는 것을 담당하는 업무이며, 또한, 현행 관련 규정에 따라 본 펀드 NAV의 산정 및 작성을 담당하는 업무입니다.

고객 커뮤니케이션 업무는 투자자를 위한 기밀 문서의 작성 및 교부로 구성됩니다.

외국집합투자업자는 자신의 책임과 비용으로 개별 업무를 제3자에게 위탁할 수 있습니다. 하나 또는 여러 업무가 위탁되는 경우, 선임된 법인의 명칭은 “제4부 집합투자기구 관련회사에 관한 사항”에서 확인하실 수 있습니다.

외국집합투자업자는 UCI 일반사무관리 업무의 다음과 같은 두 가지 기능을 담당 및 수행합니다. (1) 등록기관 기능, (2) 고객 커뮤니케이션 기능. 등록기관 기능과 관련된 업무를 수행함에 있어, 외국집합투자업자는 State Street Bank International GmbH 및 MorgenFund GmbH 룩셈부르크 지점의 지원을 받습니다. State Street Bank International GmbH는 특히 Clearstream Europe AG에 예탁한 대권(global certificate)을 관리하는 업무를 담당합니다. MorgenFund GmbH 룩셈부르크 지점은 특히 주주명부 유지 업무를 담당합니다. MorgenFund GmbH 룩셈부르크 지점은 KYC(고객 조사 의무) 및 AML(자금세탁방지) 관련 업무를 수행하기 위하여 투자자에 관한 정보를 독일에 소재한 업무 지원 기관에 전달합니다.

고객 커뮤니케이션 관련 업무 수행시, 외국집합투자업자는 DWS Beteiligungs GmbH 및 MorgenFund GmbH, 룩셈부르크 지점 으로부터 지원을 받습니다

나아가, 외국집합투자업자는 등록기관 기능과 고객 커뮤니케이션 기능 관련 업무 수행시 CACEIS Bank, Luxembourg Branch로부터 지원을 받습니다.

외국집합투자업자는 NAV 산정과 회계 업무를 State Street Bank International GmbH 룩셈부르크 지점에 위임 하였습니다.

## 자금세탁방지 및 테러자금조달 방지

### (1) 투자자 실사 및 제재 스크리닝 요건

투자설명서 작성일 현재 유효한 자금세탁 및 테러자금조달 방지와 관련된 국제 규정 및 룩셈부르크 법률 및 규정에 따라, 자금세탁 및 테러자금조달을 위한 집합투자기구의 이용을 방지하기 위하여 금융부문의 모든 전문가들에게 의무가 부과되었습니다.

이러한 규정에 정해진 자금세탁 방지를 위한 조치는 예비 투자자의 신원에 대한 상세한 확인을 요할 수 있습니다. 완전성을 기하기 위하여, 이러한 확인에는 국제 제재와 관련되고, 목표 금융 제재에 대해 수행된 의무적이고 정기적인 통제 및 스크리닝이 수반되며, 정치적 주요 인물(PEP) 목록이 포함됩니다.

본 펀드, 외국집합투자업자 및 UCI 일반사무관리회사는 예비 투자자의 신원을 확인하기 위하여 필요한 정보를 요청할 권리가 있습니다. 예비 투자자가 신원확인 또는 검증 목적상 필요한 정보를 제출하는 것을 지연하거나 불이행하는 경우, 본 펀드는 해당 예비 투자자의 신청을 거절할 수 있으며, 여하한 이자, 비용 또는 보상에 대한 책임을 부담하지 않습니다. 마찬가지로, 주식이 발행되는 경우, 등록 및 자금세탁방지 관련 서류가 전부 완료될 때까지 환매 또는 전환이 이루어질 수 없습니다.

본 펀드는 신청자의 신원이 룩셈부르크 자금세탁방지 규정에 따라 적절히 확인될 수 있는 경우에 한하여, 신청자의 지정 계좌로 이체함으로써 불필요한 지체 없이 신청자에게 신청자금 또는 그 잔액이 전부 또는 일부 반환되는 경우, 어떠한 사유로든 신청을 거절할 권리를 보유합니다. 이 경우, 본 펀드, 외국집합투자업자 및 UCI 일반사무관리회사는 이자, 비용 또는 보상에 대한 책임을 부담하지 않습니다.

적절한 서류를 제공하지 못하는 경우 해당 하위펀드가 분배금 및 환매대금을 원천징수할 수 있습니다.

또한, 자금세탁, 테러자금조달 및 확산 자금조달 위험 또한 투자 측면에서 존재한다는 점을 감안할 때, 본 펀드는 투자 운영 시 실사 및 적절한 제재 스크리닝이 요구됩니다. 투자거래의 경우, 본 펀드는 필요하다고 판단하는 경우 언제든지 추가 서류를 요청할 수 있으며, 모든 요청 서류를 수령하여 이를 만족할 만하다고 판단될 때까지 투자운영 및 관련 거래 요청을 연기할 수 있습니다.

### (2) 펀드 실질소유자 명부

본 펀드 또는 그 수탁회사는 실질소유자 명부를 정하고 있는 2019년 법에 따라 작성된 룩셈부르크 실질소유자 명부("RBO")에 AML/CFT 규정의 의미 내에서 본 펀드의 실질소유자 자격을 갖춘 주주 또는 (해당되는 경우) 그 실질소유자(들)에 관한 관련 정보를 추가로 제공합니다. 이러한 정보는 룩셈부르크 자금세탁방지 법률 및 규정에서 요구하는 바에 따라 이에 명시된 조건에 의거하여 RBO 내에서 제공됩니다. 또한, 투자자는 주주 또는 (해당되는 경우) 그 실질소유자(들)이 본 펀드가 RBO에 동일한 정보 및 문서를 제공하기 위해 요청한 모든 문서를 수령하고 이를 만족할 만하다고 판단될 때까지 본 펀드가 그 의무를 준수하는 데 필요한 관련 정보 및 증빙서류를 본 펀드 또는 그 수탁자에게 제공하지 못하는 경우 룩셈부르크에서 벌금형을 받을 수 있음을 인정합니다.

## 5. 집합투자기구평가회사에 관한 사항

해당사항 없음

## 6. 채권평가회사에 관한 사항

해당사항 없음

## 7. ESG 평가업무를 수행하는 평가회사에 관한 사항

DWS는 뛰어난 외부 ESG 데이터전문가를 활용합니다. 다중 제공업체(multi-vendor) 방식을 통해 DWS는 각 고려대상 ESG 지표에 가장 관련도가 높은 데이터 제공업체 및 데이터포인트를 선택할 수 있습니다. ESG 데이터의 관련성은 DWS 방침에 의해 명시적으로 요구되고 목표 투자의 측면에서 관련이 있는 ESG 신호 및 하위신호를 사용하여 적용범위(데이터 공백을 제한하기 위한), 신뢰도 및 품질/강건성 측면에서 평가됩니다. 예를 들어, DWS가 특정 데이터 제공업체의 탄소배출 데이터 세트가 다른 데이터 제공업체보다 우월하다고 판단하는 경우, 우월한 적용범위 및 서로 다른 탄소배출 데이터 범위에 대한 방법론의 일관성 때문에 DWS는 탄소배출 데이터에 의존하는 지표 설정 시 이 제공업체를 우선시할 것입니다.

다음 표는 현재(이 문서 일자 기준) 서로 다른 ESG/지속가능성 관련 주제 및 ESG 필터에 사용되고 있는 주요 데이터 제공업체를 나타냅니다:

다섯 주요 데이터 제공업체:

ESG/지속가능성 관련 주제	데이터 제공업체
업종별 관여	ISS-ESG, MSCI ESG, S&P TruCost
원칙을 위반한 사항 및 논란의 여지가 있는 사안	ISS-ESG, MSCI ESG, Morningstar Sustainalytics
기업, 정부 및/또는 펀드의 전반적인 ESG의 품질	ISS-ESG, MSCI ESG, Morningstar Sustainalytics
특정 탄소 및 수자원 데이터	ISS-ESG, MSCI ESG, S&P TruCost, ESG Book
지속가능한 투자에 대한 구체적인 데이터(SFDR 제2(17)조)	ISS-ESG, MSCI ESG

직접, 또는 전문한 상업적 ESG 데이터 제공업체를 통해 비정부기구("NGO")나 기타 당사자들의 추가 ESG 데이터를 입수할 수 있으며 여기에는 다음 자들이 포함됩니다:

- 국제앰네스티 - 사형제 현황에 관한 데이터(국가 발행인),
- 시민의 자유 및 정치적 권리에 관한 프리덤 하우스(Freedom House) 데이터(국가 발행인),
- 저먼워치(Germanwatch) - 기후 관련 데이터(국가 발행인),
- 팩스(PAX) - 소아무기, 특히 백린무기에 관한 데이터 (기업 발행인),
- 레피니티브(Refinitiv) - 목표 펀드 보유고에 관한 데이터,
- 과학기반 감축목표 이니셔티브(Science Based Target initiative, "SBTi") - 기업의 기후행동에 관한 데이터,
- 전환경로 이니셔티브(Transition Pathway Initiative, "TPI") - 글로벌 기후 전환 이니셔티브에 관한 데이터(기업 발행인),
- 국제투명성기구(Transparency International) - 부패 관련 데이터(국가 발행인),
- 세계은행 - 인구 및 기타 통계에 관한 데이터(국가 발행인), 및/또는
- 우르게발트(Urgewald) - 화석연료 관련 데이터(기업 발행인).



## 제5부 기타 투자자보호를 위해 필요한 사항

### 1. 투자자의 권리에 관한 사항

#### 가. 투자자총회등

##### (1) 투자자총회의 구성

###### 주주총회

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

정기주주총회는 본 펀드의 등록사무소나 기타 개최통지서에 기재된 다른 장소에서 매년 개최됩니다. 정기주주총회는 매년 4월 넷째주 수요일 오전 11시 (중앙유럽표준시(CET))에 개최되며, 만약 당해 4월 넷째주 수요일이 은행영업일이 아닌 경우, 정기주주총회는 다음 은행영업일에 개최됩니다. 기타 주주총회는 적절한 승인 및 통지 하에 다른 장소 및 시간에 따라 개최될 수 있습니다.

주주들은 주주총회에서 본인을 대리할 대리자를 선임할 수 있습니다.

하위펀드의 주주들은 또한 언제든지 해당 하위펀드에만 전적으로 관련된 행위를 결정하기 위한 주주총회를 개최할 수 있습니다. 마찬가지로, 하위펀드의 특정 주식클래스의 주주들 또한 언제든지 해당 주식클래스에만 전적으로 관련된 행위를 결정하기 위한 주주총회를 개최할 수 있습니다.

법률상 달리 규정되지 않는 한, 결의는 직접 또는 대리인을 통하여 출석한 주식의 단순 과반수로 가결되며 회의에서 유효하게 발의됩니다. 다른 모든 측면에서 1915년 법이 적용됩니다. 주식클래스의 각 주식은 룩셈부르크 법률 및 정관에 따라 1개의 의결권을 가집니다. 단주는 의결권이 없습니다.

주주총회 통지는 회의일로부터 적어도 15일 전 RESA, 룩셈부르크 신문 및 법상 요구되는 경우나 만약 이사회가 적합하다고 간주하는 경우 펀드가 판매되는 각 국가의 다른 신문에 출간됩니다. 또한 소집 통지는 회의일로부터 적어도 8일 전까지 기명주를 보유한 주주들에게 우송될 수 있습니다. 주주총회 통지에는 안건, 회의 일시가 기재되며 정족수 및 과반수 투표 요건이 명시되어 있습니다.

모든 주식에 기명주로 발행된 경우, 본 펀드는 여하한 총회에 대하여 회의일로부터 적어도 8일 전까지 등기 우편으로만 또는 주주들이 개별적으로 수락한 기타 통신수단으로 소집 통지를 발송할 수 있습니다.

모든 주주들이 본인 혹은 대리인의 자격으로 안건에 대해 인지하고 있음을 확인하는 경우, 공식 소집통지는 전부 생략될 수 있습니다.

이사회는 주주총회에 참석하기 위해 주주들이 이행해야 하는 모든 기타 조건들을 결정할 수 있습니다. 법이 허용하는 범위 내에서, 주주총회 소집 통지는 정족수 및 과반수가 관련 주주총회 5일 전(기준일) 룩셈부르크 시간으로 자정 현재 기발행 주식 수를 기준으로 결정된다고 정할 수 있습니다. 주주총회에 참석하는 주주의 권리는 이러한 기준일 현재 주주가 보유한 주식에 기초하여 결정됩니다.

## (2) 투자자총회 결의사항

상기 '제5부. 1. 가. 투자자총회등'을 참고하시기 바랍니다.

## (3) 반대매수청구권

해당사항 없음

### 나. 잔여재산분배

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

### 다. 장부·서류의 열람 및 등·초본 교부청구권

#### 투자자들이 이용할 수 있는 추가 정보, 통지 및 서류

일반적으로, 공시내용은 외국집합투자업자의 웹사이트([www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation))에서 확인할 수 있습니다.

주주들은 룩셈부르크 투자설명서, KID, 정관 및 연간재무제표와 반기재무제표를 본 펀드의 등록사무소 및 모든 지급대행회사에서 무료로 열람할 수 있습니다.

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 RESA에도 공시됩니다.

외국집합투자업자의 의결권 행사 및 경영관여 활동에 관한 정책에 대한 설명은 주주들이 [www.dws.com/footer/legal-resources](http://www.dws.com/footer/legal-resources)에서 확인할 수 있습니다. 의결권 행사 및 실시된 경영관여 활동에 관한 정보는 해당 정책의 적용을 받는 DWS 법인(외국집합투자업자인 DWS Investment S.A. 포함) 수준에서 집계된 형태로 공시됩니다.

추가 정보는 룩셈부르크 법률 및 규정의 조항에 따라 요청 시 본 펀드의 등록사무소에서 이용 가능합니다.

주) 대한민국의 경우, 장부, 서류의 열람 및 등본의 교부는 관련 법령에 따라 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

### (1) 본 펀드의 재량에 따른 주식 발행의 제한

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

단, 기존 정기적립식 투자를 통해 주식을 발행하는 경우에는 그러하지 않습니다. 본 펀드가 정기적립식 주식 발행을 중단하는 경우를 제외하고 통상 기존의 모든 정기적립식 투자는 주식 발행이 중단되는 기간에도 계속됩니다. 이 경우, 본 펀드는 (이자지급 없이) 아직 집행하지 아니한 청약 대금을 신속하게 상환합니다.

### (2) 제한적 공모 허가

발행된 하위펀드 주식은 모집이나 판매가 허용되는 국가에서만 판매를 위해 모집되거나 일반을 상대로 판매될 수 있습니다. 단, 본 펀드 또는 본 펀드가 위탁한 제3자가 현지 감독당국으로부터 공모에 대한 인가를 받지 않아 본 펀드가 사용할 수 있지 않는 경우, 이 투자설명서는 하위펀드 주식 취득을 위한 공모로 간주될 수 없으며, 그리고/또는 이 투자설명서는 공모를 목적으로 사용될 수 없습니다.

룩셈부르크 투자설명서에 포함된 정보와 하위펀드의 주식은 미합중국 내에서 또는 미국인(이 투자설명서에 정의됨)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 금융산업규제기구 Rule 5130 (FINRA Rule 5130)에 정의된 “주식소유가 제한된 자(restricted persons)”로 간주되는 투자자들은 지체 없이 외국집합투자업자에게 하위펀드 보유분을 보고해야 합니다.

이 투자설명서는 본 펀드로부터 명시적인 서면 허가를 받은 자(직접 또는 유사하게 선임된 판매대행회사를 통하여 간접적으로)만이 판매목적으로 사용할 수 있습니다.

### (3) 주식의 강제환매

본 펀드는 주주들의 이익을 위하여 또는 주주들이나 하위펀드의 보호를 위하여 필요하다고 판단되는 경우 환매가액을 지급하고 일방적으로 주식을 환매할 권리를 보유합니다.

본 펀드는 주주가 더 이상 주식클래스를 보유하기 위해 필요한 적격성 요건을 충족하지 않는 경우, 주주의 주식클래스 보유분을 일방적으로 환매하거나 다른 주식클래스로 전환할 수 있습니다.

본 펀드가 판단하기에 주주가 더 이상 적격 투자자가 아닌 경우, 주주는 자신의 적격성을 입증하도록 요청받을 수 있으나, 본 펀드는 그 재량에 따라 주주의 동의 없이 환매를 진행할 수 있습니다.

본 펀드는 이러한 강제환매로 인한 손익에 대하여 책임을 부담하지 않습니다.

#### (4) 주식소유가 금지된 자(Prohibited Person)

본 펀드는 언제라도 단독 재량에 따라 주식소유가 금지된 자의 본 펀드 주식 소유를 제한하거나 금할 수 있습니다.

“주식소유가 금지된 자(Prohibited Person)”는 본 펀드가 다음 사유로 인해 그 단독 재량으로 본 펀드 또는 경우에 따라 특정 하위펀드나 주식클래스의 주식을 매입신청하거나 보유할 자격이 없다고 결정한 여하한 인 또는 자, 회사 또는 법인을 의미합니다: (1) 본 펀드의 견해로 이러한 자의 주식 보유가 본 펀드에 불리하거나, (2) 이로 인해 룩셈부르크 또는 외국 법규정을 위반하게 되거나, (3) 주식 보유로 인해 본 펀드가 (이러한 자가 주식을 보유하지 않았더라면 달리 발생하지 않았을) 조세, 법률 또는 재정상 불이익을 겪게 되는 경우, (4) 이러한 인 또는 자, 회사 또는 법인이 기존 주식 클래스의 적격기준을 준수하지 못한 경우.

만약 주식소유가 금지된 자가 주식을 단독으로 또는 다른 자와 함께 실제로 소유하고 있음을 본 펀드가 알게 되고, 주식소유가 금지된 자가 주식을 매도하고 본 펀드가 지시한 날로부터 30일 이내에 이러한 매도의 증거를 본 펀드에게 제공하라는 본 펀드의 지시를 준수하지 않은 경우, 본 펀드는 단독 재량으로 본 펀드가 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.

## 2. 집합투자기구의 해지에 관한 사항

### 가. 본 펀드의 청산 또는 합병에 관한 사항

#### (1) 본 펀드의 청산

본 펀드는 법률상 규정된 경우 청산됩니다.

본 펀드는 주주총회에서 언제라도 청산될 수 있습니다. 이러한 결의가 유효하기 위해서는 법률에서 요구하는 정족수가 필요합니다.

본 펀드의 청산은 RESA에 본 펀드가 공표하며, 주주들은 외국집합투자업자의 웹사이트([www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation))를 통해 그리고 판매가 이루어지는 국가의 규정에 따라 추가로 통지를 받습니다.

본 펀드의 청산 결정 이후, 주식의 매입은 중지됩니다. 이사회에서 달리 결정되지 않는 이상, 주식의 환매는 주주들이 공평한 대우를 보장받을 수 있을 경우에만 가능합니다. 이사회는 최초 환매 중지 결정 이후 주주들이 공평한 대우를 보장받을 수 있는 경우, 본 펀드의 환매를 일시적으로 재개하기로 결의할 수 있습니다.

주주총회에서 선임된 청산인의 명령으로, 보관회사는 주주들의 권리에 따라 주주들 간에 청산 관련 비용과 포트폴리오 해지 거래 비용을 차감한 청산대금을 분배합니다. 청산 종료 시 청산대금에 대한 권리를 가진 주주들에게 지급되지 못한 청산대금은 룩셈부르크 공탁소(Caisse de Consignation)에 예치됩니다. 자격이 있는 주주들은 30년 이내에 언제든지 룩셈부르크 공탁소(Caisse de Consignation)에 청산대금을 청구할 수 있으며, 그렇지 않은 경우 이 대금은 룩셈부르크의 소유로 이전됩니다.

본 펀드의 청산 종료는 원칙적으로 본 펀드 청산 결정일로부터 9 개월 이내의 기간에 이루어집니다.

#### (2) 본 펀드의 합병

본 펀드는 합병후 소멸 UCITS 혹은 합병 후 존속 UCITS로서 2010년 법에 기재된 정의 및 조건에 따라 외국 UCITS나 룩셈부르크 UCITS 또는 외국 UCITS나 룩셈부르크 UCITS의 하위펀드와 합병될 수 있습니다.

이사회는 이러한 합병을 결정하며, 만약 본 펀드가 합병 후 존속 UCITS인 경우, 합병의 효력발생일을 정합니다.

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

본 펀드의 주주들은 외국집합투자업자의 웹사이트([www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation))를 통해, 그리고 판매가 이루어지는 국가의 규정에 따라 통지를 받습니다. 본 펀드의 주주들은 관련 공시내용에 추가로 공시된 바와 같이 최소한 30일간 무료로 주식의 환매를 요청할 수 있습니다.

## **나. 하위펀드 또는 주식 클래스의 개설, 해산/청산 및 합병**

### **(1) 하위펀드 및 주식 클래스의 개설**

하위펀드 혹은 주식 클래스 개설 결의는 이사회가 채택합니다.

### **(2) 하위펀드의 청산 및 주식 클래스의 해산**

이사회는 하위펀드의 청산 또는 본 펀드의 주식 클래스의 해산을 결의할 수 있습니다.

하위펀드의 순자산가치가 해당 하위펀드가 경제적으로 효율적인 방식으로 주주들의 최선의 이익을 위하여 운영 및 운용되는 데 필요한 최소 수준으로 이사회가 간주하는 금액 이하로 감소하거나 하위펀드의 설정 이후 경제적 및/또는 정치적 상황이 현저히 변동하여 하위펀드의 투자목적이 더 이상 달성될 수 없거나 상품 합리화 또는 기타 사유로 해지가 정당화되거나, 하위펀드의 순자산이 해당 하위펀드가 경제적으로 효율적인 방식으로 주주들의 최선의 이익을 위하여 운영 및 운용되는데 필요한 최소 수준으로 이사회가 간주하는 금액 이하로 감소하지 않고서는 대량 환매요청을 이행할 수 없거나, 혹은 달리 주주 또는 본 펀드의 이익을 위한 경우, 이사회는 하위펀드르 청산하도록 결의할 수 있습니다. 이러한 결정 이후, 해당 하위펀드 주식의 매입은 중지됩니다. 이사회에서 달리 결정되지 않는 이상, 주식의 환매는 주주들이 공평한 대우를 보장받을 수 있을 경우에만 가능합니다. 이사회는 최초 환매 중지 결정 이후 주주들이 공평한 대우를 보장받을 수 있는 경우, 하위펀드의 환매를 일시적으로 재개하기로 결의할 수 있습니다.

이사회는 명령으로, 보관회사는 청산 종료일에 주주들의 권한에 따라 각 하위펀드의 주주들 간에 청산 관련 비용과 포트폴리오 해지를 위한 거래비용을 차감한 청산대금을 분배합니다. 청산 종료 시 청산대금에 대한 권리를 가진 주주에게 지급되지 못한 청산대금은 룩셈부르크 공탁소(Caisse des Consignations)에 예치됩니다. 자격이 있는 주주들은 30년 이내에 언제든지 룩셈부르크 공탁소(Caisse de Consignation)에 청산대금을 청구할 수 있으며, 그렇지 않은 경우 이 대금은 룩셈부르크의 소유로 이전됩니다.

하위펀드의 청산종료는 원칙적으로 하위펀드 청산 결정일로부터 9 개월 이내의 기간에 이루어져야 합니다. 마지막 남은 하위펀드의 청산은 "본 펀드의 청산 또는 합병" 부분에 명시된 바와 같이 본 펀드 전체의 해산 및 청산으로 이어집니다.

이사회는 하위펀드 내 주식클래스의 해산을 결의하고, 해당 결정이 효력을 발생하는 평가일에 해당 주식클래스의 주주들에게 주주들의 주식의 순자산가치(해산 관련 비용 및 포트폴리오(있는 경우) 부분 해지를 위한 거래비용을 고려함)를 지급할 수 있습니다.

하위펀드 또는 주식클래스의 주주들은 외국집합투자업자의 웹사이트([www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation))를 통해 그리고 판매가 이루어지는 국가의 규정에 따라 통지를 받습니다.

나아가, 이사회는 이러한 결정이 필요하다고 판단하거나, 법률상 또는 본 펀드나 그 주주의 이익을 보호하기 위하여 해당 조치가 필요한 경우, 하위펀드 또는 주식클래스의 발행주식의 소각을 선언할 수 있습니다. 본 펀드는 해당 클래스 또는 하위펀드의 관련 주주들에게 그 이유를 명시한 서면 통지를 송부합니다.

### (3) 하위펀드 및 주식 클래스의 합병

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

개개의 경우에 달리 명시되지 않는 한, 합병은 합병 후 소멸 하위펀드(merging sub-fund)가 청산을 개시하지 않고 해산되고 합병 후 존속 하위펀드(receiving sub-fund)나 UCITS가 법률 조항에 따라 모든 자산들을 동시에 인수한 것처럼 실행되어야 합니다. 합병 후 소멸 하위펀드(merging sub-fund)의 주주들은 합병 후 존속 하위펀드(receiving sub-fund)나 UCITS의 주식을 수령하며, 그 주식수는 합병 당시 참여 하위펀드 혹은 경우에 따라 UCITS의 주당 순자산가치의 비율에 따라 정해지고, 필요한 경우 단주에 대한 정산에 대한 조항을 둘 수 있습니다.

이사회는 하나의 하위펀드 내에서 주식 클래스를 합병할 것을 결의할 수 있습니다. 이러한 합병은 합병 후 소멸되는 주식 클래스의 주주들이 합병후 존속 주식 클래스의 주식을 수령한다는 것을 의미하며, 동 주식의 수는 합병시점에서의 관련 주식 클래스 주식의 주당 순자산가치 비율에 기초하고, 필요한 경우 단주의 처리를 포함합니다.

하위펀드 또는 주식클래스의 주주들은 외국집합투자업자의 웹사이트([www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation))를 통해 그리고 판매가 이루어지는 국가의 규정에 따라 통지를 받습니다. 하위펀드 또는 주식클래스의 주주들은 관련 공시내용에 추가로 공시된 바와 같이 최소한 30일간 무료로 주식의 환매를 요청할 수 있습니다.

### (4) 하위펀드 및 주식 클래스의 분할

이사회는 규제당국의 승인을 전제로 하위펀드 내 2개 이상의 별도 하위펀드 또는 주식클래스로 분할하는 방식으로 하위펀드 또는 주식클래스의 구조조정을 결의할 수 있습니다.

### (5) 일시적으로 제한된 시장 유동성 관리를 위한 본 펀드의 유동성 관리 도구

#### (a) 환매신청 연기/환매 제한(redemption gate)

**2026년 4월 15일까지 환매신청 연기에 관한 다음 조항이 적용됩니다.**

일반적으로, 하위펀드의 순자산가치의 10%를 초과하는 환매 신청은 대량 환매로 간주되며, 이사회는 이러한 환매신청을 즉시 처리해야 할 의무가 없습니다. 이사회는 주주들에 대한 공정하고 공평한 대우와 하위펀드의 나머지 주주들의 이익을 고려하여 이러한 대량 환매신청을 연기하기로 결정할 수 있습니다: 투자설명서 특별 부록에 하위펀드에 대해 달리 명시되지 않는 한 절차는 다음과 같습니다.

어느 평가일("원 평가일")에 접수된 환매신청이 단독으로, 혹은 원 평가일의 다른 환매 신청과 합산하여 하위 펀드의 순자산가치의 10%를 초과할 경우, 이사회는 원 평가일에 접수된 모든 환매신청을 다른 평가일("연기 평가일")로 연기("환매 연기")할 권한을 가집니다. 단, 이 같이 연기된 평가일은 원 평가일로부터 늦어도 15 영업일 이내여야 합니다.

연기 평가일은 이사회가 특히 관련 하위펀드의 유동성 프로필(liquidity profile)과 해당되는 시장상황을 고려하여 정할 것입니다. 환매 연기 시, 원 평가일의 환매신청은 연기 평가일에 산정되는 주당 순자산가치를 기준으로 처리됩니다. 원 평가일에 접수된 모든 환매신청은 연기 평가일에 처리됩니다.

원 평가일에 접수된 환매신청은 이후 평가일들에 접수된 환매신청보다 우선적으로 처리됩니다. 추후 평가일에 접수된 환매신청은 연기된 환매 절차를 끝내기 위한 최종 평가일이 결정될 때까지 상기 기재된 바와 동일한 환매 연기 절차 및 동일한 환매 연기 기간에 따라 연기될 것입니다.

이러한 전제조건들에 근거하여, 전환신청은 환매신청과 같은 방식으로 처리됩니다.

외국집합투자업자는 환매를 신청한 투자자들을 위해 환매 연기 절차의 시작과 종료에 관한 결정에 대한 정보를 웹사이트([www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation))에 공개할 것입니다. 단, 외국집합투자업자는 각 하위펀드가 그 처분 시 충분한 유동성 자금을 보유하도록 하여, 정상적인 상황에서 주주들의 신청이 있는 즉시 주식의 환매가 이루어질 수 있도록 합니다.

주식 환매 및 전환 연기는 다른 하위펀드에는 어떠한 영향도 미치지 않습니다.

**2026년 4월 16일자로 환매제한(redemption gate)에 관한 다음 조항이 적용됩니다.**

본 펀드는 15영업일의 첫 결제일에 주주들의 환매신청이 순자산가치의 10%(한도) 이상에 이르는 경우, 최대 15연속 영업일까지의 기간 동안 하위펀드 주식의 환매를 제한할 수 있습니다. 한도에 도달하거나 초과되는 경우, 본 펀드는 최선의 판단에 따라 해당 결제일에 환매 제한 여부를 결정합니다. 환매를 제한하기로 결정하는 경우, 매일의 재량적 판단에 따라 최대 14연속 영업일 동안 환매 제한을 지속할 수 있습니다. 각 하위펀드의 유동성 사정으로 인해 모든 주주의 이익을 위해 더 이상 환매신청이 실행될 수 없는 경우, 환매를 제한하기로 결정할 수 있습니다. 예를 들어, 하위펀드 자산의 유동성이 정치적, 경제적 또는 기타 시장 상황으로 인해 악화되어 결제일에 모든 환매신청을 이행하기에 더 이상 충분하지 않은 경우 등이 이에 해당할 수 있습니다. 이러한 경우 환매제한은 환매중지에 비해 더 완화된 조치라고 보아야 합니다.

하위펀드 내 환매를 제한하기로 결정한 경우, 본 펀드는 결제일에 적용되는 환매가격으로 비례 배분하여 주식을 환매해야만 합니다. 그 외에는 환매의무는 적용되지 아니합니다. 즉, 각 환매주문은 본 펀드가 정한 비율에 따라 비례해서만 체결됩니다.

주주들의 이익을 위하여, 본 펀드는 해당 결제일의 가용 유동성 및 총 주문 수를 기준으로 비율을 결정합니다. 가용 유동성의 정도는 현재 시장 환경에 크게 의존하고 있습니다. 해당 비율은 결제일에 환매신청을 지급해야 하는 비율을 정합니다. 미체결 주문(잔여 주문) 부분은 추후에 본 펀드에 의해 체결되지 않으며, 만료됩니다(잔여 주문이 실패하는 비례 방식).

본 펀드는 매 평가일에 환매 제한 여부와 환매 제한 기준 비율을 결정합니다. 본 펀드는 최대 연속 15영업일 동안 환매를 제한할 수 있습니다. 환매 중지 가능성은 영향을 받지 않습니다.

본 펀드는 하위펀드 주식의 환매제한 및 환매제한 해제에 관한 정보를 즉시 웹사이트에 공개합니다.

환매가격은 해당 일에 결정된 주당 순자산가치에서 환매수수료(해당 시)를 차감한 금액에 해당합니다. 중개인(예를 들어 보관계좌 유지기관)을 통한 환매 또한 가능하며, 이 경우 주주에게 추가 비용이 발생할 수 있습니다.

#### **(b) 주식 발행, 환매 및 전환의 일시 중지**

본 펀드는 일시적으로 제한된 시장 유동성을 관리하기 위하여 "주식의 발행, 환매 및 전환과 주당 순자산가치 산정의 일시 중지"부분에 기재된 특정 상황에서 하위펀드 또는 주식클래스 주식의 발행, 환매 및 전환을 일시 중지할 수 있습니다.

#### **(6) 주식의 발행, 환매 및 전환과 주당 순자산가치 산정의 일시 중지**

본 펀드는 다음 각 호의 경우 (1) 하위펀드 또는 주식클래스 주식의 순자산가치 산정 및 (2) 하위펀드 또는 주식클래스 주식의 발행, 환매 및 전환을 일시 중지할 수 있습니다.

- a) 하위펀드의 투자의 상당량이 거래되는 주요 시장 또는 증권거래소가 (통상적인 휴일 또는 주말은 제외하고) 폐장하거나 동 시장 또는 증권거래소에서의 매매가 제한되거나 중지되는 경우
- b) 비상사태로 인하여, 하위펀드 자산의 상당 부분을 구성하는 투자자산의 처분이 불가능하거나, 투자자산의 취득 또는 처분에 수반되는 자금을 정상적인 환율로 이체하는 것이 불가능하거나, 하위펀드 자산의 가치를 공정하게 결정할 수 없는 경우
- c) 하위펀드 투자자산의 가격 또는 증권거래소의 현재 가격을 결정하는데 통상적으로 사용되는 통신수단이 고장난 경우
- d) 여하한 사유로 하위펀드가 소유한 투자자산의 가격이 합리적으로, 신속 또는 정확하게 결정될 수 없는 경우
- e) 하위펀드 투자자산의 매매와 관계되거나 관계될 수 있는 자금의 송금이 이사회가 판단하기에 통상적인 환율로 수행될 수 없는 경우
- f) 본 펀드/하위펀드 또는 주식클래스의 청산 또는 해산 결정 이후
- g) 본 펀드/하위펀드 또는 주식클래스의 합병의 경우, 이사회가 주주들을 보호하기 위하여 정당하다고 판단하는 경우
- h) 하위펀드가 자펀드인 경우, 모펀드의 순자산가치 산정이 중지되거나 기타 모펀드 주식의 발행, 환매 및/또는 전환이 중지되거나 연기된 이후
- i) 본 펀드의 이사회가 주주들의 최선의 이익을 위한 것이라고 판단하는 기타 모든 경우.

이러한 중지는 주식의 발행, 환매 또는 전환을 신청한 투자자들에게 신청 시 통지되며, 본 펀드가 공표합니다.

발행, 환매 또는 전환 신청은 중지 기간 동안은 자동적으로 실효됩니다. 순자산가치 산정 및 매입, 환매, 전환 처리가 재개되면 투자자들에게 신규 신청이 제출되어야 한다는 사실을 안내합니다.



하위펀드 또는 주식클래스가 다른 하위펀드 또는 주식클래스에 교차 투자하는 경우를 제외하고, 하위펀드 또는 주식클래스와 관련된 순자산가치 산정의 중지 및 발행, 환매 및 전환의 중지는 다른 하위펀드 또는 주식클래스의 순자산가치 산정과 주식의 발행, 환매 및 전환에 영향을 미치지 않습니다.

중지 기간의 시작과 종료는 룩셈부르크 감독당국 및 각 하위펀드가 해당 규정에 따라 등록된 모든 외국 감독당국에 통지됩니다. 주당 순자산가치 산정의 중지 및 재개 통지는 외국집합투자업자의 웹사이트([www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation)) 및 (필요한 경우) 주식의 일반을 상대로 판매를 위해 모집되는 각 관할국가의 공식 출판매체에 게재됩니다.

### **3. 집합투자기구의 공시에 관한 사항**

#### **가. 정기보고서**

##### **(1) 영업보고서 및 결산서류 제출 등**

본 펀드의 감사필 연차보고서는 회계연도 종료 후 4개월 이내에, 본 펀드의 미감사 반기보고서는 해당 기간 종료 후 2개월 이내에 발행됩니다. 이러한 보고서는 요청 시 무료로 통상적인 영업시간 동안 본 펀드의 등록 사무소 및 외국집합투자업자의 웹사이트([www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation))에서 이용할 수 있습니다.

##### **(2) 자산운용보고서**

본 투자회사는 자산운용보고서를 작성하여 매 3개월 마다 1회 이상 당해 투자회사의 국내 고객에게 제공하여야 합니다.

##### **(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 정관은 룩셈부르크 법에 따라 주주총회에서 그 전체 또는 일부가 개정될 수 있습니다. 정관 개정은 RESA에 발표됩니다.

##### **(2) 수시공시**

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

##### **(3) 집합투자재산의 의결권 행사에 관한 공시**

해당사항 없음

## 4. 이해관계인 등과의 거래에 관한 사항

### 가. 이해관계인과의 거래내역

#### 이해상충

상충관리 관련 절차 및 조치의 범위 내에서 이를 준수하여, 이사회, 외국집합투자업자, 감독위원회 위원 및 외국집합투자업자의 경영이사회, 경영진, (각 하위)펀드 운용진, 지정 판매대행회사, 판매대리인, 보관회사, (해당 시) 투자자문회사, UCI 일반사무관리회사, 주주, 증권대여대리인 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(총수익스왑 포함), 증권대여 및 환매조건부증권매매 계약 거래 등 관계인들 간에 또는 하위펀드를 대신한 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 (각 하위)운용회사, 지정 판매대행회사, 판매대리인, 보관회사, 재위탁 운용회사 또는 이들 각각의 자회사, 계열회사, 대표사무소 및 대리인을 통하여 혹은 이들과 공동으로 각 하위펀드와의 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 하위펀드의 파생상품 거래나 파생상품 계약의 거래상대방(“거래상대방”)이 될 수 있습니다. 나아가, 거래상대방이 그러한 파생상품 거래나 계약의 가치를 평가하게 될 수 있습니다. 그러한 평가는 각 하위펀드의 특정 자산의 가치를 산정하기 위한 근거로 사용될 수 있습니다. 이사회는 도이치은행그룹사가 거래상대방이 되거나 이러한 가치평가를 제공하게 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 특히, 이사, 판매대행회사 또는 하위판매대행회사, 보관회사, 하위보관회사, 외국하위집합투자업자 또는 투자자문회사로 행위할 수 있으며, 본 펀드에게 금융거래 및 은행거래 서비스를 제공할 수 있습니다. 이사회는 도이치은행그룹사가 수행하는 본 펀드 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 본 펀드와 그 주주들의 이해가 그로 인하여 불리한 영향을 받지 않도록 할 것임을 약정합니다. 이사회는 도이치은행그룹사가 그러한 직무를 수행하는데 필요한 자질과 능력을 가지고 있다고 판단합니다.

이사회는 본 펀드의 이익과 상기 관계인의 이해가 서로 상충할 수 있다고 판단하여 이해상충을 피하기 위해 적절한 조치를 취하였습니다. 불가피하게 이해관계의 상충이 발생할 경우 외국집합투자업자는 이를 공정하고 하위펀드 (들)에게 유리한 방향으로 해결하기 위하여 노력할 것입니다. 외국집합투자업자는 이러한 이해상충을 탐지, 관리 및 감시하기 위한 조직 구조를 수립하고 효과적인 관리 조치를 이행하기 위해 합리적인 제반 조치를 취하여야 합니다. 나아가 외국집합투자업자의 경영이사회는 이해상충을 탐지하고, 감시하며, 이를

해결하기 위해 적절한 시스템, 통제 및 절차를 수립할 책임이 있습니다.

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

이해상충 처리에 관한 추가 정보는 웹사이트 [www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation) (법적자원(Legal Resources))섹션에서 제공합니다.

#### 보관회사와 본 펀드 간의 이해상충

보관회사는 국제적인 사업체 그룹(State Street)에 속하는 회사로서 일상적인 업무 수행 과정에서 자신의 계산으로 또한 다수의 고객을 대리하여 동시에 행위할 수 있으며, 이에 따라 실제적 또는 잠재적 이해상충이 발생할 수 있습니다. 보관회사 또는 그 계열사가 보관계약 또는 개별 계약이나 약정에 따른 활동에 종사하는 경우 이해상충이 발생할 수 있습니다. 이러한 활동은 다음을 포함할 수 있습니다.

- (i) 본 펀드에 명의인, 일반사무관리회사, 등록 및 명의개서 대리인, 리서치, 증권대여대리인, 펀드운용, 금융자문 및/또는 기타 자문서비스를 제공하는 일
- (ii) 자기 계산으로 스스로의 이익을 위하여 또는 기타 고객을 위하여 외환, 파생상품, 원금대출, 중개, 시장조성 또는 기타 금융거래를 포함하는 본 펀드와의 बैं킹, 판매 및 매매 거래를 수행하는 일.

보관회사 또는 그 계열사들은:

- (i) 법률상 요구되는 경우를 제외하고 이러한 활동으로부터 수익을 추구하고, 여하한 형태의 수익 또는 보상을 수령하고 보유할 수 있으며, 보관회사 또는 그 계열사들이 여타 자격으로 행위하는 경우 수령한 여하한 형태의 수익이나 보상에 대하여 본 펀드에 공시할 의무가 없고,
- (ii) 자기 계산으로 스스로의 이익과 그 계열사들의 이익을 위하여 또는 기타 고객을 위하여 증권 또는 기타 금융상품이나 증서를 매수, 매도, 발행, 거래 또는 보유할 수 있으며,
- (iii) 그들이 가진 정보 중 본 펀드에 제공하지 아니한 정보를 토대로 이행한 거래를 포함한 거래들에 대하여 같은 방향 또는 반대 방향으로 거래할 수 있고,
- (iv) 본 펀드의 경쟁자들을 포함하는 기타 고객들에게 동일하거나 유사한 서비스를 제공할 수 있고 체결하는 보수약정은 다양하며,
- (v) 채권자의 권리 및 기타 권리(예를 들어 자신의 이익을 위하여 행사할 수 있는 면책)를 본 펀드로부터 부여 받을 수 있습니다. 이러한 권리를 행사함에 있어 보관회사 또는 그 계열사들은 제3자 채권자들에 비해 본 펀드의 업무에 대한 지식이 많으므로 집행 능력이 향상되어, 본 펀드의 전략과 상충할 수 있는 방식으로 이러한 권리를 행사할 수도 있습니다

본 펀드는 본 펀드의 계산으로 외환, 실물 및 스왑거래를 체결할 수 있습니다. 이 경우, 해당 계열사는 본 펀드의 중개인, 대리인 또는 수탁자로서가 아닌 본인의 자격으로 행위하여야 합니다. 동 계열사는 이 같은 거래들로부터 수익을 추구하고, 여하한 수익을 보유할 자격이 있습니다.

이러한 계열사는 본 펀드와 합의한 조건에 따라 해당 거래들을 체결하여야 합니다. 보관회사는 법률상 요구되는 경우를 제외하고 이러한 계열사들의 수익을 공개하지 않습니다.

본 펀드가 소유하는 현금이 계열 은행에 예치된 경우, 현금의 계열사의 고유 재산과 구분되지 아니하여, 동 계열사가 해당 계좌에 지불하거나 청구할 수 있는 이자(있는 경우) 및 해당 현금을 은행으로서 보관함에 따라 발생하는 수수료 및 기타 급부와 관련하여 잠재적인 이해상충이 발생할 수 있습니다.

또한 본 펀드는 보관회사나 이의 계열사들의 고객이나 거래상대방이 될 수 있으며 본 펀드가 보관회사에게 본 펀드의 투자자들의 이익과 직접 상충할 수 있는 특정 조치를 취하도록 지시하거나 달리 명령하고 보관회사가 조치를 거부하는 경우에 상충이 발생할 수 있습니다.

보관회사가 수용하려는 위험의 유형 및 수준은 본 펀드가 선호하는 투자방침 및 전략과 상충할 수 있습니다.

보관회사가 하위보관회사를 이용함에 따라 발생할 수 있는 이해상충은 다음과 같이 광범위하게 분류됩니다:

- (i) 글로벌 보관회사 및 하위보관회사는 보관업무의 일환으로 또는 보관업무에 추가하여 수익을 추구하고자 합니다. (예를 들어 서비스에 대한 수수료 및 기타 부과금을 통한 이익, 예금 수취 활동으로 인한 이익, 스윕(sweep) 및 리포(repo) 약정으로 인한 수익, 외환 거래, 계약 정산, 오류 정정(관련 법률에 부합하는 경우) 및 단주 매도 수수료)
- (ii) 보관회사는 통상적으로 글로벌 보관업무를 보관회사의 계열사에 위탁하는 경우에 한하여 보관서비스를 제공합니다. 글로벌 보관회사는 계열 및 비계열의 하위보관회사들로 구성된 네트워크를 지정합니다. 특정 하위보관회사를 선임하거나 해당 하위보관회사에 자산을 배분하기 위한 글로벌 보관회사의 결정에는 여러 요인(전문지식 및 역량, 재무상태, 서비스 플랫폼, 보관업무에 대한 약정, 협상에 의한 보수구조(글로벌 보관회사에 대한 보수 인하 또는 리베이트를 초래하는 조건을 포함할 수 있음), 중요한 사업 관계 및 경쟁적 고려사항 등)이 영향을 미칩니다.
- (iii) 계열 및 비계열의 하위보관회사가 다른 고객을 위하여 그리고 하위보관회사 스스로의 이익을 위하여 행위하는 경우 고객의 이해와 상충이 발생할 수 있으며 이들이 체결하는 보수약정은 다양합니다.
- (iv) 계열 및 비계열의 하위보관회사가 고객과 간접적인 관계만을 가지고 있으며 보관회사와 계약상대방으로 거래하는 경우 보관회사가 고객의 이익과 상반되게 스스로의 이익을 위하여 행위하거나 다른 고객의 이익을 위하여 행위하는 유인이 있을 수 있습니다.
- (v) 하위보관회사가 집행 권한을 가지는 고객 자산에 대한 채권자의 권리 및 기타 권리를 가질 수 있습니다.

보관회사는 잠재적으로 이해가 상충될 수 있는 보관회사의 기타 업무로부터 보관회사의 보관업무를 기능 및 위계에 따라 분리하였습니다. 내부통제시스템, 서로 다른 보고 라인, 업무 분장 및 경영보고는 잠재적인 이해상충을 적절히 탐지, 관리 및 감시할 수 있게 합니다. 추가적으로, 보관회사가 하위보관회사를 활용하는 경우, 보관회사는 일부 잠재적 상충사안을 다루기 위하여 계약상 제한규정을 두며 하위보관회사에 대한 상당한 주의와 감독을 유지합니다. 나아가 보관회사는 기초 하위보관회사에 대한 대내외 감사를 실시하는 한편 고객의 활동 및 보유자산에 대한 보고서를 자주 제공합니다. 마지막으로, 보관회사는 본 펀드의 자산과 보관회사의 고유자산을 분리시키고, 직원들로 하여금 고객에 대하여 윤리적이고 공정하고 투명하게 행위하도록 요구하는 행동기준을 준수합니다.

#### 글로벌 이해상충 방침

State Street는 사업 과정에서 발생할 수 있는 모든 이해상충을 파악, 평가, 기록 및 관리하는 데 필요한 기준을 정하는 글로벌 방침을 시행하였습니다. 보관회사를 포함하여 각 State Street 사업부는 고객에게 서비스를 제공하거나 기능적 책임을 이행하는 것과 관련하여 사업부 내에서 발생할 수 있는 조직상 이해상충을 파악 및 관리하기 위한 목적으로 이해상충 프로그램을 수립 및 유지할 책임이 있습니다.

보관회사, 보관회사의 의무, 발생할 수 있는 여하한 상충, 보관회사가 위탁한 자산 보관 기능, 업무수탁사와 하위수탁사들의 목록 및 이와 같은 위탁으로 말미암아 발생할 수 있는 여하한 이해상충에 관한 최신 정보는 요청 시 주주들에게 제공됩니다.

#### **나. 집합투자기구간 거래에 관한 사항**

집합투자기구간 거래에 관한 세부사항은 '제2부. 8. 나. 집합투자기구의 투자대상 - 투자제한' 부분을 참고하시기 바랍니다.

#### **다. 투자중개업자 선정 기준**

투자중개업자 선정 기준에 관한 세부사항은, '제4부. 2. 나. 기타 업무의 수탁회사'의 '증권 및 금융상품 매매주문' 부분을 참고하시기 바랍니다.

### **5. 외국집합투자업자의 고유재산 투자**

외국집합투자업자는 고유재산 투자 관련 해당 국 규제를 준수합니다.

## 6. 외국 집합투자기구에 관한 추가 기재사항

### 가. 변호사의 법률검토의견

일괄신고서 본문의 첨부파일을 참조하시기 바랍니다.

### 나. 외국집합투자기구 관련 법제도에 관한 사항

본 펀드는 2010년 법 Part 1에 따른 변동자본 투자회사(société d'investissement à capital variable; SICAV) 형태의 개방형 UCITS입니다.

### 다. 외국집합투자기구에 적용되는 회계처리기준에 관한 사항

재무정보에 관한 자료는 룩셈부르크에서 일반적으로 인정된 회계기준에 따라 작성되었습니다.

### 라. 과세처리와 환 관리에 관한 사항

과세에 대한 자세한 사항은 '제2부. 14. 나. 과세' 부분을 참조하시기 바랍니다.

### 마. 기타

#### (1) 순자산가치

각 주식클래스의 주당 순자산가치는 외국집합투자업자의 웹사이트에서 입수할 수 있으며, 통상적인 영업시간 중에 외국집합투자업자, 지급 및 정보 대리인(있는 경우) 또는 판매회사 등록사무소에서 확인할 수 있습니다. 또한, 적절한 매체(인터넷, 전자 정보 시스템, 신문 등)를 통해 각 판매 국가에 공시될 수 있습니다. 외국 집합투자업자는 투자자에게 보다 나은 정보를 제공하고 다양한 통상적 시장 관행을 충족하기 위하여 매입 및 환매수수료를 고려하여 발행/환매가격을 공시할 수 있습니다. 이러한 정보는 해당 정보가 공시되는 각 일자에 본 펀드, 외국집합투자업자, 등록업무 지원 법인 또는 판매대행회사로부터 입수할 수 있습니다.

#### (2) KID, 반기 및 연간 재무제표

룩셈부르크 투자설명서는 의무적인 KID 및 반기/연간 재무제표와 함께 법령상 요구되는 필수 서류 중 하나입니다.

투자자들은 투자하는 본 펀드 및 그 하위펀드(들)의 구조, 활동 및 투자제안에 대한 정보를 위해 이 문서들을 읽어 보시기 바랍니다.

##### (a) KID

투자설명서의 특별 부록에 따라 각 주식클래스에 대한 KID가 존재합니다. KID는 투자자의사결정을 위한 필수적인 요소만을 포함하고 있습니다. 표준화되고 일관된 정보를 비기술적 언어로 제공하기 위해 정보의 성격이 조화를 이루고 있습니다. KID는 하위펀드 또는 주식클래스의 성격, 특성, 위험, 비용 및 과거 실적을 이해하는 데 도움이 되는 특정 순서로 정보를 제시하는 제한된 범위의 각 하위펀드 또는 주식클래스에 대한 단일 문서입니다.

##### (b) 반기 및 연간 재무제표

본 펀드는 룩셈부르크 법률에 따라 감사필 연간 재무제표 및 반기 재무제표를 작성하며 이는 본 펀드의 등록 사무소에서 이용 가능합니다.

재무제표에는 특히 대차대조표 또는 자산 및 부채 명세서, 과거 회계연도별 또는 반기별 세부 수입 및 지출 계정, 보수 및 혜택의 산정 방식에 대한 설명, 과거 회계연도 또는 반기의 활동에 대한 보고서 및 투자자들이 해당 활동의 전개 및 본 펀드의 실적에 대한 정보에 입각한 판단을 내릴 수 있도록 하는 정보가 포함됩니다. 감사필 연간 재무제표는 본 펀드의 회계연도 종료 후 4개월 이내에 제공됩니다. 미감사 반기 재무제표는 본 펀드의 회계연도 반기 종료 후 2개월 이내에 제공됩니다.

본 펀드 또는 하위펀드에 관한 이러한 문서들은 외국집합투자업자의 웹사이트 ([www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation))에서 확인할 수 있습니다.

### **(3) 민원 처리 및 문의**

외국집합투자업자의 민원 처리 절차에 관한 세부사항은 통상적인 영업시간 중에 본 펀드 또는 외국집합투자업자의 등록사무소에서 무료로 입수할 수 있습니다.

[붙임] 용어풀이

정관(Articles of Incorporation)	본 펀드 정관 최신본.
벤치마크 규정 (Benchmark Regulation)	Directives 2008/48/EC와 2014/17/EU 및 Regulation (EU) No 596/2014를 개정하는 것으로, 금융상품과 금융계약에 관한 벤치마크로 사용되거나 투자펀드들의 성과 측정을 위한 지수에 관한 2016년 6월 8일 유럽 의회 및 유럽이사회 Regulation (EU) 2016/1011 최신 개정본.
이사회 (Board of Directors)	본 펀드 이사회를 말하며, 그 구성원들은 “제4부. 집합투자기구 관련회사에 관한 사항”에 열거되어 있음.
은행 영업일 (Bank Business Day)	은행들이 영업을 위하여 개점하고 지급을 처리하는 은행 영업일.
주식 클래스 (Share Class)	본 펀드가 설정하며, 특정 분배 정책, 매입 및 환매 메커니즘, 보수 구조, 보유 요건, 통화 및 헤지 정책 또는 기타 특정한 특성을 가지고 있는 하위펀드 주식 클래스.
코코본드(CoCos)	조건부자본증권.
CRD IV	Directive 2002/87/EC을 개정하고 Directives 2006/48/EC 및 2006/49/EC (Capital Requirements Directive IV) 폐지하는, 예금취급 금융기관(credit institutions) 활동에 대한 접근 그리고 예금취급 금융기관(credit institutions) 및 투자회사의 건전성 감독에 관한 유럽의회 및 유럽이사회 2013년 6월 26일 Directive 2013/36/EU 최신 개정본
CRR	Regulation (EU) No 646/2012 (자본금 요건 규정)을 개정하는 것으로, 예금취급 금융기관(credit institutions) 및 투자회사에 대한 건전성 요건에대한 2013년 6월 26일 Regulation (EU) No 575/2013 최신 개정본.
CRS법(CRS Law)	세무 정보 자동 교환 의무에 관한 2015년 12월 15일 법 최신 개정본.
CSSF	룩셈부르크 대공국 금융 부문 감독당국인 Commission de Surveillance du Secteur Financier.
CSSF Circular 08/356	집합투자기구가 양도성 증권과 단기금융상품 관련 특정 기법과 수단을 채택하는 경우 집합투자기구에 적용되는 규칙들을 정하고 있는 2008년 6월 4일 CSSF Circular 08/356 최신 개정본.
CSSF Circular 11/512	CSSF Regulation 10-04 및 ESMA 명확한 설명(clarifications) 발표 후 위험 관리에 대한 주요 규제 변경사항의 제시, 위험 관리 규정에 관한 CSSF 추가적인 명확한 설명(classification) 및 CSSF에게 전달된 위험관리절차 내용과 형식의 정의를 정하고 있는 2011년 5월 30일 CSSF Circular 11/512 최신 개정본.
CSSF Circular 14/592	상장지수펀드(ETF) 및 기타 UCITS 쟁점사안들에 관한 ESMA 지침에 대한 2014년 9월 30일 CSSF Circular 14/592 최신 개정본.
CSSF Regulation 10-04	설립 요건, 이해상충, 업무 집행, 위험 관리 및 보관회사와 운용회사간 약정사항에 관한 유럽의회 및 유럽이사회 Directive 2009/65/EC를 실행하는 것으로서, 2010년 7월 1일자 Directive 2010/43/EU를 국내법으로 전환하는 2010년 12월 20일 CSSF Regulation10-04 최신 개정본.
거래마감시한(Cut-Off)	본 투자설명서 중 특별 부록에 명시되어 있는 매입, 환매 또는 전환 주문이 도달되어야 하는 일자 및 시간.
보관회사(Depository)	“제4부. 집합투자기구 관련회사에 관한 사항”에 기재된 바와 같은 2010년 법 및 보관계약 조항에 따라 본 펀드가 선임한 수탁은행.
총괄판매대행회사(Main Distributor)	본 펀드의 주식의 총괄 판매대행회사로 행위하는 외국집합투자업자.



<b>ESG 집합투자기구 (ESG Collective Investment Vehicle)</b>	집합투자기구의 명칭에 "ESG"라는 문구가 포함되거나 투자설명서에 투자목표 또는 투자전략에 "ESG 관련" 사항을 기재하는 집합투자기구로서, 투자목표 및 투자전략에서 "ESG(환경, 사회적 책임 및 지배구조)" 요소를 고려하는 집합투자기구.
<b>ESMA</b>	투자자 보호를 강화하고 안정적이고 질서 있는 금융시장을 촉진하여 유럽연합의 금융시스템의 안정성을 보호하는 데 기여하는 독립적인 EU 당국인 유럽증권시장청(European Securities and Markets Authority).
<b>ESMA/2014/944</b>	“조건부 전환증권 투자에 수반되는 잠재적 위험”에 관한 2014년 7월 31일자 유럽증권시장청(European Securities and Markets Authority) 발표 성명서
<b>EU 법(EU Law)</b>	유럽연합 사법재판소(CJEU)의 행위 및 판례법과 기타 EU 법률을 창설하는 법률 문서를 실행하는, EU 조약, EU Directives, EU Regulations, 위임입법(delegated acts)을 포함하되 이에 국한하지 않은 유럽연합 법률.
<b>거래소 거래일 (Exchange Trading Day)</b>	거래소 거래일이란 이 투자설명서 특별 부록에 명시된 바와 같이 관련 증권 거래소가 개장되어 정상적인 거래 활동이 이루어지는 날.
<b>FATCA</b>	통상 해외금융계좌납세준수법(Foreign Account Tax Compliance Act)으로 칭하는 2010년 3월 18일자 미국 고용회복을 위한 채용 장려법(Hiring Incentives to Restore Employment Act) 조항.
<b>펀드(Fund)</b>	상업회사에 관한 1915년 8월 10일 법률에 의하여 규율되는 법인 형태 <i>société anonyme</i> 을 채택한 2010년 법 제1부의 적용을 받는 변동자본투자회사인 <i>société d'investissement à capital variable</i> 자격을 가지는 표지에 명기된 명칭을 가진 펀드.
<b>투자설명서 일반 조항 (General Section of Securities Registration Statement)</b>	본 펀드 및 그 하위펀드에 적용되는 일반적인 UCITS 체계, 투자제한, 위험요인들, 관리체계 구조 및 기타 세부사항을 설명하는 본 투자설명서 일반 조항.
<b>2008년 2월 8일 대공국 규정 (Grand-Ducal Regulation of February 8, 2008)</b>	2010년 법에 의해 대체되는 2002년 12월 20일 법(개정본)의 집합투자기구의 특정 정의와 관련되는 2008년 2월 8일자 Grand-Ducal Regulation 최신 개정본.
<b>투자자문회사 (Investment Advisor)</b>	2010년 법 및 경우에 따라 이 투자설명서의 특별 부록에 정의된 투자운용계약에 따라 본 펀드의 동의를 얻어 외국집합투자업자 및/또는 외국하위집합투자업자가 선임한 투자자문회사.
<b>KID</b>	하위펀드의 각 주식클래스에 대한 정보를 제공하는, (PRIIP에 대한 핵심정보문서에 대한 Regulation (EU) 1286/2014에 의거한) 핵심 정보문서 또는 (예: 영국에서 판매되는 주식클래스 등) (유럽위원회의 Commission Regulation (EU) 583/2010에 의거한) 핵심 투자자 정보문서.
<b>2010년 법(Law of 2010)</b>	집합투자기구에 대한 2010년 12월 17일자 룩셈부르크 법 최신본
<b>2019년 법 (Law of 2019)</b>	실질 소유자 명부를 설정하는 다음 목적의 2019년 1월 13일 법,  1. 유럽의회 및 유럽이사회 Regulation (EU) 648/2012를 개정하고, 유럽의회 및 유럽이사회 Directive 2005/60/EC 및 유럽위원회 Directive 2006/70/EC를 폐지하는, 자금세탁 또는 테러자금 조달 목적을 위한 금융시스템 이용을 금지하는 2015년 5월 20일 유럽의회 및 유럽이사회 Directive (EU) 2015/849 제30조를 국내법으로 전환하고, 2. 상거래 회사 등록부 뿐만 아니라 회사 회계 및 연간 재무제표에 관한 2002년 12월 19일 최신 법률을 개정.
<b>외국집합투자업자 (Management Company)</b>	“제4부. 집합투자기구 관련회사에 관한 사항”에 기재된 바와 같은 2010년 법 조항 및 관리회사계약에 따라 본 펀드가 선임한 관리회사.

<b>회원국 (Member State)</b>	유럽연합 설립 조약의 계약 당사자인 국가. 유럽연합 회원국이 아닌 유럽경제지역을 창설하는 조약의 계약 당사국들은 해당 조약 및 관련 법률이 정한 범위 내에서 유럽연합의 회원국과 동등한 것으로 간주한다.
<b>MIFID II Directive</b>	Directive 2002/92/EC 및 Directive 2011/61/EU을 개정하는 것으로, 금융상품시장에 관한 유럽의회 및 유럽이사회 Directive 2014/65/EU 최신 개정본.
<b>순자산가치(NAV)</b>	하위펀드 주식클래스에 관한 순자산가치는 해당 주식 클래스 관련 하위펀드 순자산가치로서 “기준가격의 산정 및 공시”부분에 기재된 조항에 따라 산정함.
<b>OECD</b>	경제협력개발기구.
<b>장외(OTC)</b>	중앙거래소가 아닌 브로커-딜러 네트워크를 통하여 증권이 거래되는 방식의 프로세스.
<b>국내 투자설명서 (Prospectus)</b>	한국 투자자에게 제공되는 한국 투자설명서.
<b>RCS</b>	룩셈부르크 상거래 회사 등록부인 Registre de Commerce et des Sociétés.
<b>RESA</b>	룩셈부르크 대공국 기업 및 단체의 전자 간행물 플랫폼인 The Recueil Electronique des Sociétés et Associations
<b>주주명부(Register of Shareholders)</b>	변동자본 투자회사는 주주명부를 비치하여야 하며, 주주명부에는 각 주주의 성명, 거주지 또는 등록 사무소, 보유 주식 수 및 해당되는 경우 해당 주식 종류가 포함됨.
<b>룩셈부르크 투자설명서 (Sales Prospectus)</b>	룩셈부르크 금융감독청에게 제출되어 승인되고 수시로 개정될 수 있는 투자설명서(그 별첨 및 부록 포함)
<b>SFDR</b>	금융서비스 부문 지속가능성 관련 공시에 관한 2019년 11월 27일 유럽 의회 및 유럽이사회 Regulation (EU) 2019/2088 최신 개정본.
<b>SFTR</b>	Regulation (EU) No 648/2012를 개정하는 것으로, 증권금융거래 투명성 및 재이용에 관한 2015년 11월 25일 유럽의회 및 유럽이사회 Regulation EU 2015/2365 최신 개정본.
<b>주식(Share(s))</b>	특정 하위펀드 내 또는 하위펀드와 관련된 주식 클래스 내에서 본 펀드가 수시로 발행하는 주식.
<b>주주(들)(Shareholder(s))</b>	본 펀드 주식 보유자인 자.
<b>투자설명서 특별 부록(Special Section of the Securities Registration Statement)</b>	각 하위펀드에 대한 하위펀드 특정 정보를 포함하는 이 투자설명서 부록으로서 이는 이 투자설명서의 필수 부분을 구성함.
<b>하위펀드(들) (Sub-Fund(s))</b>	본 펀드의 하나 이상의 하위펀드들.
<b>하위집합투자업자(들) (Sub-Fund Manager(s))</b>	<p>하위운용회사는 2010년 법 및 투자운용계약에 따라 본 펀드의 동의를 받아 외국집합투자업자가 선임함.</p> <p>각 하위펀드에 대하여, 외국집합투자업자는 투자운용업무를 DWS Investment GmbH에 위탁하며, DWS Investment GmbH는 (i) 투자운용업무를 직접 수행하거나, (ii) 하나 이상의 하위집합투자업자들에게 재위탁하거나, (iii) 추가 하위집합투자업자와 공동으로 투자운용업무를 수행할 수 있음.</p> <p>각 하위펀드에 대해 선임된 하위집합투자업자(들)은 이 투자설명서의 특별 부록에 공개되어 있음.</p>
<b>제3국(Third Country)</b>	회원국이 아닌 국가.
<b>기타 UCI</b>	2010년 법 제II부의 적용을 받지 않는, UCITS가 아닌 집합투자기구.

<b>UCI 일반사무관리회사 (UCI Administrator)</b>	“제4부. 집합투자기구 관련회사에 관한 사항”에 기재되어 있는, UCI 일반사무관리 활동을 수행하는 실체. 이러한 활동은 “UCI 일반사무관리 활동” 제목 부분에 추가로 기재되어 있는 바와 같이 UCI 일반사무관리 업무들의 한 개, 두개 또는 세 개 전부를 포괄함.
<b>UCITS</b>	집합투자 관련 2010년 12월 17일 법률 Part I 또는 UCITS Directive에 따른 양도성 증권에 대한 집합투자기구.
<b>UCITS Directive</b>	UCITS 관련 법률, 규정 및 행정 조항들의 통합에 관한 2009년 7월 13일 유럽의회 및 유럽이사회 Directive 2009/65/EC 최신 개정본.
<b>UCITS Regulation</b>	수탁자의 의무에 관한 UCITS Directive를 보충하는 2015년 12월 17일 유럽위원회 위임 규정인 Commission Delegated Regulation (EU) 2016/438 최신 개정본.
<b>평가일 (Valuation Date)</b>	“기준가격 산정” 부분에 상세히 기재되어 있는 바와 같이 하위펀드 자산 및 부채를 평가하는 각 은행 영업일.
<b>VaR</b>	Circular CSSF 11/512를 포함하되 이에 국한되지 않은 적용 법규에 기재되어 있고 추가로 “총위험평가액 방식”에 상세히 기재한 바와 같이 “총위험평가액(global exposure)”을 산정하는 방식인 최대손실예상액(Value-at-Risk 또는 VaR)..

## [특별 부록]

### DWS 컨셉 칼데모르겐 (DWS Concept Kaldemorgen)

투자자 유형	성장지향형
하위펀드 통화	EUR
외국하위집합투자업자	DWS Investment GmbH
투자자문회사 (Investment Advisor)	-
설정일	2011년 5월 2일 (개별 주식 클래스별로 설정일이 다른 경우 아래 주식 클래스 개요 참고)
만기일	고정 만기 없음
성과 벤치마크	-
위험 벤치마크	40% MSCI AC World 및 60% iBoxx EUR Overall
레버리지	하위펀드의 자산 가치의 최대 5배
평가일	룩셈부르크의 매 은행영업일
조정가격제(Swing Pricing)	하위펀드는 조정가격제를 적용할 수 있습니다. 조정가격제가 적용되는 경우, 외국집합투자업자의 웹사이트인 <a href="http://www.dws.com/fundinformation">www.dws.com/fundinformation</a> 의 “사실(Facts)”부분에 공시됩니다.
주문 접수	모든 주문은 주당 순자산가치를 모르는 상태에서 접수됩니다. 외국집합투자업자 또는 지급대행회사가 평가일 오후 4시(룩셈부르크 시간)까지 수령한 주문은 해당 평가일의 주당 순자산가치로 처리됩니다. 오후 4시(룩셈부르크 시간) 이후에 수령한 주문은 다음 평가일의 주당 순자산가치로 처리됩니다.
결제일	매입 시에는 주식 발행일로부터 2은행영업일 이내에 상응액이 청구됩니다. 환매 시에는 주식 환매일로부터 2은행영업일 이내에 상응액이 청구됩니다. 특정 통화의 매입 및 환매 주문에 대한 결제일은 결제일과 하루만큼 차이날 수 있습니다.
성과보수	특정 주식클래스의 경우 아래 명시되는 방법에 따라 적용됩니다.
비용 한도	운용보수의 15%

### 주식 클래스 개요

주식클래스 통화	USD FCH, USD SCH, USD RCH	USD
매입 수수료 (투자자가 지급)	USD FCH, USD SCH, USD RCH	0%
연 운용보수 (하위펀드가 지급)*	USD FCH	최대 0.75% + 추가 성과보수
	USD SCH, USD RCH	최대 0.7% + 추가 성과보수
연 서비스보수 (하위펀드가 지급)*	USD FCH, USD SCH, USD RCH	0%
	USD FCH, USD RCH	0.05%
청약세 (하위펀드가 지급)	USD SCH	0.01%
	USD FCH	2014년 2월 24일
설정일	USD SCH	2020년 1월 31일
	USD RCH	2023년 3월 31일

\* 추가 비용에 대해서는 투자설명서 제2부의 내용 중 ‘13. 보수 및 수수료에 관한 사항’ 참고.

하위펀드의 구성과 자산운용시 사용하는 기법으로 인하여 본 하위펀드는 현저히 **증가된** 가격 변동 위험을 수반합니다. 이에 따라 주당 가격이 단기간 동안에도 **상당 수준으로** 하락하거나 상승할 수 있습니다. 따라서 하위펀드는 변동성이 심한 투자 기회와 위험에 익숙하고 일시적으로 상당한 위험을 감수할 수 있는 경험 많은 투자자들에게만 적절합니다.

DWS 컨셉 칼데모르겐(본 하위펀드)에 대해 이 투자설명서 일반 조항에 기재된 조건들에 추가하여 이 특별 부록에 명시된 아래의 규정들이 적용됩니다.

### 투자방침

이 하위펀드는 환경·사회적 특징들을 촉진하며, 금융서비스 업종에서의 지속가능성 관련 공시에 관한 EU 규정("SFDR") 2019/2088 제8(1)조에 따른 상품으로 보고됩니다. 본 하위펀드가 지속가능한 투자를 목표로 하지 않는 경우에도, 본 하위펀드는 지속가능한 투자자산에 SFDR의 제2(17)조의 정의에 따른 자산의 최소 비율을 투자할 것입니다.

하위펀드의 명칭은 하위펀드의 최초 포트폴리오 매니저인 Klaus Kaldemorgen과 그 팀이 2011년에 개발한 투자전략("칼데모르겐 전략")에서 유래하였습니다.

칼데모르겐 전략은 오로지 이 전략을 위해 개발된 리스크 관리 체계를 고려한, 경기 순환에 걸친 양(+)의 총 수익을 목표로 하는, 유연하며 벤치마크에 독립적인 투자 전략을 나타냅니다. 하위펀드인 DWS 컨셉 칼데모르겐은 광범위하게 분산화된, 위험이 통제된 멀티에셋 포트폴리오의 체계 내에서 투자자들이 이 전략에 접근할 수 있도록 합니다.

이 하위펀드는 액티브 운용되며, 벤치마크 지수를 참조하여 운용되지 않습니다.

수익 및 위험 목표 수준은 본 하위펀드의 목표를 상회하거나 본 하위펀드의 목표에 못 미칠 수 있으며, 양의 수익률 또는 투자원금에 대한 수익이 발생할 것이라고 장담하거나 보증할 수 없습니다.

본 하위펀드 순자산의 최대 100%까지 전세계적으로 이자부 채무증권, 단기 예금, 정기적으로 거래되는 단기 금융투자상품 및 유동자산뿐만 아니라 지분증서(equity certificate), 지수연동증서(index certificate), 전환사채, 인플레이션 연동 채권, 기초 워런트가 증권에 대한 것인 워런트연계사채, 증권워런트, 배당권리증서(dividend right certificates) 및 참가증서 등을 포함하나 이에 한정되지 않는 주식, 채권, 주권 및 단기금융투자상품, 신용기관 예금에 대하여 투자될 수 있습니다.

주식에 대한 투자는 여하한 법적 형태의 폐쇄형 부동산투자신탁(REITs)을 포함한 부동산 회사 및 부동산 투자회사에 대한 투자도 포함합니다. 다만, 이러한 주식은 이 투자설명서 제2부의 내용 중 '8. 집합투자기구의 투자대상' 및 관계법령에 따른 적격 투자대상이어야 합니다.

또한, 공인 거래소 및 시장에 상장된 해외주식예탁증서(GDR)나 최고 국제금융기관들이 발행한 미국주식예탁증서(ADR)을 통하여, 혹은 2002년 법의 특정 정의와 관련되는 2008년 2월 8일 Grand Ducal Regulation (2008년 Regulation), 2010년 법 제41조 제(1)항 또는 제(2)항에서 허용하는 경우, 참여증권(P-Notes)을 통해서도 주식 투자를 할 수 있습니다.

채무증권 투자는 특히 아래 문단에 기재된 자산유동화증권들에 대한 투자를 포함할 수 있습니다:

전통적 자산유동화증권(자동차 대출, 신용카드 대출, 소비자 대출, 학자금 대출, 기업 리스(corporate lease), 오토 리스(auto lease), 부실대출채권(non-performing loans), 자산담보부 기업어음(ABCP), 대출채권담보부증권(CLO), 부동산저당증권(MBS), 주택저당증권(RMBS), 상업용부동산저당증권(CMBS), 부채담보부증권(CDO), 채권담보부증권(CBO) 또는 주택저당채권 담보부 다계층 증권(CMO)). 자산유동화증권은 회사 채무증권보다 유동성이 더 낮을 수 있습니다. 외국집합투자업자의 운용 이사회는 이러한 유동성 감소로 인하여 시장 상황이 불리한 때에 증권들을 매각하여야 하는 경우 손실이 발생할 수 있음을 알고 있으며, 전술한 증권들에 대한 투자가 하위펀드의 전반적인 유동성에 불리한 영향을 미치지 않는다고 판단하는 경우에만 해당 증권들에 투자할 것입니다. 자산유동화증권에 대한 본 하위펀드의 투자는 본 하위펀드 순자산가치의 20%로 제한됩니다.

하위펀드 순자산의 최대 30%는 Baa3(Moody's) 또는 BBB-(S&P, Fitch) 이하의 투자부적격등급 이자부 증권에 투자할 수 있습니다. 하위펀드의 순자산의 5% 이하는 부실증권 또는 무등급 증권에 투자할 수 있습니다. 모든 한도는 취득일과 관련됩니다. 어떠한 후속적인 위반사항이 발생하는 경우, 하위펀드는 9개월 이내에 증권의 처분을 포함하여 해당 위반을 시정합니다. 단, 이러한 처분은 실행가능한, 투자자들의 최선의 이익을 위한 것이어야 합니다.

채무불이행 증권(defaulted securities)은 신용, 유동성, 채무불이행 및 시장 위험을 포함한 위험에 대한 익스포저가 높음에도 불구하고 투자 기회를 적극적으로 추구합니다. 이러한 증권에는 금융채무를 이행하지 못하거나, 파산절차에 들어갔거나, 운영을 중단한 발행인이 포함되며, 종종 원금 또는 이자 회수에 대한 전망은 제한적입니다. 부실한 특성으로 인해 수익성이 향상될 수 있으나, 손실 위험 또한 높아집니다. 하위펀드의 투자전략은 회수할 수 있는 저평가된 증권에 일부 자본을 투자하고자 합니다. 이 전략은 하위펀드의 위험 및 위험 프로파일 에 대한 영향을 엄격하게 평가하여 수행됩니다.

하위펀드의 순자산의 최소 51%는촉진된 환경·사회적 특징을 준수하는 자산에 투자됩니다. 이 범주 안에서 최소 하위펀드 순자산의 10%는 SFDR 제2(17)항에 따른 지속가능 투자대상에 해당합니다.

지속가능성 요소에 미치는 주요 부정적 영향 고려사항 뿐만 아니라 이 하위펀드가 추진하는 환경·사회적 특성에 관한 보다 상세한 정보는 이 투자설명서에서 확인하실 수 있습니다.

이 투자설명서 제2부의 내용 중 '8. 집합투자기구의 투자대상 - 나. 투자제한'에 규정된 투자제한을 준수하여, 본 하위펀드는 투자방침을 실행하고 투자목적 달성을 위해 적합한 금융파생상품 및 기법들을 활용할 수 있습니다. 그러한 금융파생상품에는 특히 옵션, 선도, 선물, 금융상품에 대한 선물계약 및 해당 계약에 대한 옵션은 물론 개별 주식 선물(single stock future), 개별 주식 선도(single stock forward), 개별 주식 스왑(single stock swap), 인플레이션 스왑, 금리 스왑, 총수익스왑, 스왑션, 분산스왑(variance swap), 금리구조화 일정 만기 스왑(constant maturity swap) 및 신용디폴트스왑(credit default swap) 등 여하한 유형의 금융상품에 대하여 사적으로 협의된 장외계약이 포함될 수 있습니다.

신용디폴트스왑은 법률상 허용되는 범위 내에서 투자 목적 및 헤지 목적을 위하여 취득할 수 있습니다.

주식, 채권 및 통화 시장만으로 국한되지 않은 시장위험을 헤지하기 위한 목적으로 파생상품 포지션을 설정하기도 합니다. 나아가, 각종 상품 가격들, 시장들 및 지수 수준의 하락을 예상하여 포지션을 설정할 수도 있습니다. 즉, 투자전략은 긍정적으로 고려하는 수익원을 매수(매수포지션)하고/하거나 부정적으로 고려되는 수익원을 매도(매도포지션)하는 투자를 수반하기도 합니다.

이 투자설명서 제2부의 내용 중 '8. 집합투자기구의 투자대상 - 나. 투자제한'에서 '공매도' 부분에 규정된 금지사항에 따라 어떠한 증권 공매도도 실행되지 않습니다. 유동화 및 비유동화 파생상품을 활용함으로써 매도 포지션이 달성될 수 있습니다.

본 하위펀드는 통화 시장의 가격 동향으로부터 이익을 얻기 위한 목적뿐만 아니라 통화 위험을 헤지하기 위한 목적으로 다양한 기법과 상품(예컨대, 역외선물환을 포함한 외환선도거래)을 활용할 수 있습니다.

차액결제선물환(NDF)은 환전이 자유로운 통화(주로 미달러화 또는 유로화)와 환전이 자유롭지 않은 통화 간의 환율을 헤지하기 위한 목적뿐만 아니라 본 하위펀드의 투자수단으로 활용될 수 있는 통화선도거래입니다. NDF 계약에는 아래의 내용들이 규정되어 있습니다:

- 두 개 통화 중 하나로 특정된 금액;
- 선도가격(NDF 가격);
- 만기일;
- 방향(매수 또는 매도).

일반적인 선물환 거래와는 달리, 만기일에 환전이 자유로운 통화로 보상지급금(compensatory payment)만이 지급됩니다. 보상지급금(compensatory payment) 액수는 약정 NDF 가격과 기준가격(만기일 가격)간의 차액으로부터 산정됩니다.

가격 성과에 따라 NDF 매수인 또는 NDF 매도인에게 보상지급금(compensatory payment)이 지급됩니다.

기술한 투자방침은 Synthetic Dynamic Underlyings (SDU)를 활용하여 시행될 수도 있습니다.

본 하위펀드는 또한 수시로 본 하위펀드 순자산의 최대 10%까지 국제 천연자원 시장 및 상품 시장 개발을 활용하고자 합니다. 이러한 목적상, 그리고 이러한 10% 한도 내에서, 본 하위펀드는 그 기초자산이 2008년 Regulation에 따른 상품지수 및 하위지수, 주식, 이자발생부 증권, 전환사채(convertible bonds, convertible debentures) 및 워런트연계사채, 지수연동증서(index certificate), 참여증서와 배당권리증서 및 주식 워런트 뿐만 아니라 그 기초자산이 단일 상품/귀금속이고 제2부 '8. 가. (a)' 부분에 규정된 양도성 증권의 요건을 충족하는 1:1 증서(certificate)(Exchange Traded Commodities 포함)를 취득할 수 있습니다. 하위펀드는 소프트웨어(예: 모든 종류의 가축뿐 아니라 면화, 설탕, 쌀 그리고 밀가루 등) 선물에 투자하지 않습니다.

주식 스왑 및 지수 스왑을 포함하여 신용디폴트스왑 및 기타 파생상품으로부터 발생한 거래상대방 관련 위험 익스포저는 위험 제한 및 위험 분산 규정의 적용을 받습니다.

본 하위펀드는 부수적 유동자산의 20%까지 보유할 수 있습니다. 예외적으로 불리한 시장 상황에서는, 상황상 필요하고 주주의 이익을 고려할 때 정당하다고 판단하는 경우에 한하여 한시적으로 20%를 초과하여 부수적 유동자산을 보유할 수 있습니다.

하위펀드는 그 순자산가치의 10%를 초과하여 다른 UCITS 또는 UCI의 주식 또는 수익권에 투자하지 않습니다.

UCITS 및/또는 그 밖의 UCI 주식에 대한 투자의 경우, 해당 피투자펀드의 투자전략 및/또는 투자제한은 예컨대, 특정 자산의 적격성이나 배제, 또는 파생상품의 사용과 관련된, 하위펀드의 투자전략 및/또는 투자제한에서 벗어날 수 있습니다. 따라서, 피투자펀드의 투자전략 및/또는 투자제한은 하위펀드가 허용하지 않는 자산을 명시적으로 허용할 수 있습니다. 단, 피투자펀드에 대한 투자를 통해 하위펀드의 투자방침을 우회할 수 없습니다.

하위펀드는 조건부 자본증권에 투자하지 않습니다.

하위펀드는 투자설명서의 일반 조항에 추가로 기재된 조건을 따라 그 내용에 한하여 증권금융거래를 활용하고자 합니다.

본 하위펀드는 이 투자설명서 제2부의 내용 중 '8. 집합투자기구의 투자대상'에 기재된 모든 기타 허용 자산에 투자할 수 있습니다.

독일투자세법(German Investment Tax Act)에 따른 부분적 세금 면제를 받기 위한 목적상 그리고 정관 및 이 투자설명서(혼합형 펀드)에 기재된 투자 제한에 추가하여, 하위펀드 총자산(총자산은 부채를 감안하지 않은

하위펀드 자산의 가치로 산정됨)의 최소 25%는 증권거래소에서 공식 거래되거나 다른 체계적 시장에 상장되거나 편입된 주식에 투자되며, 다음은 해당되지 않습니다:

- 투자펀드 지분,
- 파트너십을 통하여 간접 보유하는 주식,
- 그 총자산의 최소 75%가 법에서 명시한 조항들이나 투자조건에 따라 부동산(immovable property)으로 구성되어 있는 법인, 사단이나 재단 지분으로서, 이러한 법인, 사단이나 재단에 대하여 최소 15% 법인 소득세가 부과되고 그러한 과세로부터 면제되지 않거나 분배금에 대하여 최소 15% 과세가 이루어지고 하위펀드가 이러한 과세로부터 면제를 받지 않는 경우,
- 법인의 분배금에 대하여 최저 세율 15%로 과세되고 하위펀드가 이러한 과세로부터 면제되지 않는 경우가 아닌 한 분배를 실시하는 한 법인세를 면제받는 법인들의 지분,
- (10%를 초과하는 한) 그 소득이 직·간접적으로 (i) 부동산 회사들 또는 (ii) 부동산 회사들이 아니나 (a) 유럽연합 회원국이나 유럽경제지역(EEA) 회원국 내에 주소지를 두고 있고 이 주소지에서 법인세가 부과되지 않거나 혹은 이러한 과세로부터 면제받거나, 또는 (b) 제3국에 주소지를 두고 있고 이러한 주소지에서 최소 15%의 법인세가 부과되지 않거나 혹은 이러한 과세로부터 면제받는 법인들의 지분으로부터 발생하는 법인 지분,
- (i) 부동산 회사들 또는 (ii) 부동산 회사들이 아니나 (a) 유럽연합 회원국이나 유럽경제지역(EEA) 회원국 내에 주소지를 두고 있고 이 주소지에서 법인세가 부과되지 않거나 혹은 이러한 과세로부터 면제받거나, 또는 (b) 제3국에 주소지를 두고 있고 이러한 주소지에서 최소 15%의 법인세가 부과되지 않거나 혹은 이러한 과세로부터 면제받는 법인들의 지분을 직·간접적으로 보유하는 법인 지분으로서 이러한 법인들의 지분의 공정시가가 보유 법인들의 공정시가의 10%를 초과하는 경우.

투자방침의 목적 상 그리고 독일자본투자법(German Capital Investment Code, KAGB)에 따라, 체계적 시장은 달리 명시적으로 특정되지 않는 한 공식 인정되어 일반에게 공개된 시장으로서 제기능을 다하는 시장을 말합니다. 또한 이러한 거래시장은 UCITS 지침 제50조의 기준을 준수합니다.

본 하위펀드 투자와 관련된 각각의 위험은 이 투자설명서 본문을 참고하시기 바랍니다.

### 신용등급

증권 평가 등급은 다음과 같이 분류됩니다:

- 투자적격등급 증권: S&P 또는 Fitch의 경우 BBB- 이상, Moody's의 경우 Baa3 이상.
- 투자부적격등급 증권: 투자적격등급보다 낮게 평가되는 증권.
- 부실증권(채무불이행 증권 포함): 다음의 등급을 받은 투자부적격등급 증권: S&P 또는 Fitch의 경우 CC 이하 D(채무불이행)까지, Moody's의 경우 Ca이하 C(채무불이행)까지.

위 평가기관 중 복수의 평가기관이 관여되어 등급이 불일치하는 경우, 등급 분류를 위해 평균 등급을 사용합니다. 증권에 하나의 등급만 있는 경우 해당 등급이 적용됩니다.

증권을 위한 공식 등급 또는 평가기관의 등급을 사용할 수 없는 경우, 등급 분류는 다음의 기준에 따라 실시됩니다:

- 1) 증권에 발행인 등급이 적용됨
- 2) 발행인 등급을 사용할 수 없는 경우 미등급 증권으로 간주됨

### 지속가능성 위험의 고려

외국집합투자업자 및 하위펀드 운용진은 투자 과정에서 이 투자설명서 일반 조항의 “지속가능성 위험의 고려” 부분에 기재된 바와 같이 지속가능성 위험을 고려합니다.



## 성과보수

외국집합투자업자는 주식 클래스 LC, LD, SLD, NC, FC, FD, IC, PFC, SC, TFC, TFD, USD TFCH, USD LCH, USD FCH 및 CHF FCH 의 성과보수를 수령합니다.

성과보수 금액은 각 주식클래스의 주당 순자산 가치(모든 비용 제외)의 절대성과의 최대 총 15%까지입니다. 단, 결제기간 말 기준 주당 순자산 가치는 성과 최고수위선(high water mark)를 초과합니다. 또한, 해당 금액은 결제기간 동안 개별 주식클래스의 평균 순자산가치의 4%(“한도”)를 초과할 수 없습니다.

성과 최고수위선(high water mark)은 참조기간(reference period) 동안 성과보수를 산정 및 지급한 결제기간 말 기준 주당 자산 가치의 최고 수준입니다. 각 주식클래스 개시 시점의 성과 최고수위선은 주당 최초 가치에 해당합니다.

성과 최고수위선에 대한 참조기간에 말일 기준 조기 음(-)의 편차를 보이는 성과(earlier negatively deviating performance)를 위한 보상 제도를 개시할 수 있으며 이는 각 주식클래스가 개시된 시점으로부터 결제기간 5 회에 해당합니다.

성과보수는 주당 순자산가치를 산정하는 매 평가일에, 모든 비용을 제외하고 순환되는 평균 주식수를 고려하여 결정됩니다. 각 평가일에 이루어진 비교에 따라 각 주식클래스의 주당 순자산가치(모든 비용 제외)의 성과가 성과 최고수위선을 상회하는 경우(양(+))의 성과, 발생한 여하한 성과보수는 연기됩니다. 각 평가일에 이루어진 비교에 따라 각 주식클래스의 주당 순자산가치(모든 비용 제외)의 성과가 성과 최고수위선 미만인 경우, 과거 연기된 여하한 성과보수는 다시 안분비례하여 역전됩니다.

연기된 성과보수는 일반적으로 결제기간 말에 각 주식클래스의 주당 순자산가치(모든 비용 제외)의 성과가 성과 최고수위선을 상회하는 경우 매년 개별 수령인에게 지급됩니다.

각 경우, 결제기간은 매년 1월 1일에 개시하여 12월 31일에 종료됩니다. 최초 결제기간은 개별 주식클래스의 주당 최초 순자산가치의 산정에 따라 개시됩니다. 하위펀드나 주식클래스가 결제기간 중에 폐쇄 또는 합병되거나 투자자들이 주식을 환매 또는 교환하고 이로 인해 영향을 받는 주식에 대하여 성과보수가 발생하는 경우, 성과보수는 해당 폐쇄 또는 합병 일자까지, 또는 해당 주식의 반환 또는 교환 일자까지 안분비례하여 수령인에게 지급됩니다.

성과보수는 각 주식클래스의 비용으로 각 주식클래스의 환율에 따라 지급됩니다. 부담해야 하는 여하한 부가 가치세는 별도입니다.

외국집합투자업자는 발생 성과보수를 외국하위집합투자업자에 지급합니다.

## 위험관리

본 하위펀드의 시장위험을 제한하기 위해 상대적 VaR 방식이 사용됩니다.

이 투자설명서 일반조항에 기재된 내용에 추가하여, 본 하위펀드의 잠재적인 시장위험은 파생상품을 포함하지 않은 참조 포트폴리오(reference portfolio)(“위험 벤치마크”)를 사용하여 측정됩니다.

레버리지는 투자 하위펀드 자산 가치의 5배를 초과하지 않을 것으로 예상됩니다. 레버리지 효과는 명목 합계액 접근방식(각 파생 포지션의 절대(명목)금액을 포트폴리오 순현재가치로 나눔)을 사용하여 산정됩니다. 단, 공개된 예상 레버리지 수준은 본 하위펀드에게 추가 익스포저 한도를 부과할 목적을 가지고 있지는 않습니다.

## 특정 위험 경고

본 하위펀드는 본 특별부록 제1조에 보다 상세히 설명되어 있는 바와 같이, 자산유동화증권(ABS)에 본 하위펀드 자산의 최대 20%까지 투자할 수 있습니다. ABS 투자는 특히, 이하와 같은 특정 위험들을 수반합니다.

### a) 신용위험

신용위험은 채무자가 대출 또는 채권(원금이나 이자(쿠폰) 또는 둘 모두)을 변제하지 않음으로써 발생하는 손실 위험을 의미합니다.

### b) 금리위험

금리위험은 금리 변동으로 인해 채권과 같은 이자부 자산에 수반되는 (가치변동) 위험을 의미합니다. 일반적으로 금리가 상승하면 고정금리부 채권(fixed rate bond) 가격은 하락하고, 반대로 금리가 하락하면 고정금리부 채권 가격은 상승합니다.

### c) 조기상환 위험

일부 ABS는 수의상환채(callable bond)로 간주되어 그 현금흐름이 채권 존속기간 동안 변동될 수 있습니다. 채권 원금은 예상보다 일찍(조기 상환) 혹은 예상보다 늦게 (연장) 수령될 수 있습니다. ABS의 시장가치로 예상한 것과 다르게 공시된 조기상환율로 인해 투자자가 수령한 현금흐름표가 수정됩니다. 이는 가격에 긍정적인 영향을 미칠 수도, 부정적인 영향을 미칠 수도 있습니다.

### d) 거래상대방 위험

거래상대방 위험은 포지션을 거래하고 약정을 체결한 거래상대방이 현금흐름(또는 약정금)을 지급하지 않을 위험으로 이해됩니다.

### e) 유동성 위험

ABS 자산은 유동성이 매우 낮을 수 있어 이로 인해 가격변동성이 커질 수 있습니다.

## 피투자펀드의 주식 투자

이 투자설명서 일반조항 정보에 추가하여 본 하위펀드에 다음 내용이 적용됩니다:

본 하위펀드와 관계되는 피투자펀드들에 투자하는 경우, 이러한 피투자펀드의 주식들로 인한 운용보수는 취득한 피투자펀드들의 운용보수/통합보수(all-in fee)만큼 감액되고, 경우에 따라서는 그 전액에 해당하는 금액까지 감액됩니다(차액 방식).

## 증권거래소 및 시장

외국집합투자업자는 하위펀드의 주식을 증권거래소에 상장되도록 하거나 규제시장에서 거래되도록 할 수 있습니다. 현재 외국집합투자업자는 이러한 선택권을 사용하고 있지 않습니다.

외국집합투자업자의 동의 없이 다른 시장에서 주식이 거래될 가능성도 배제할 수 없습니다. 제3자가 외국집합투자업자의 동의 없이 공개시장이나 기타 장외거래에 주식이 편입되도록 주선할 수 있습니다.

증권거래소 또는 기타 규제시장에서 거래되는 주식의 시장가격은 하위펀드에 보유된 자산의 순자산가치로만 결정되지 않으며, 수요와 공급도 요인으로 작용하여 그 결과, 시장가격은 산정된 주당 순자산가치와 차이가 있을 수 있습니다.

#### 성과보수의 산정 예시:

	1년	2년	3년	4년	5년	6년
평균주식수	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
주식수	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
평균 펀드 자산	10,125.00	10,208.70	10,290.00	10,354.40	10,325.00	12,400.00
하위펀드 순자산가치 (초기)	100.00	102.17	102.00	103.59	103.50	103.00
하위펀드 순자산가치 (성과보수 이전 말기)	102.50	102.00	103.80	103.50	103.00	145.00
성과 최고수위선(High water mark)	100.00	102.17	102.17	103.59	103.59	103.59
성과보수율	15%	15%	15%	15%	15%	15%
성과보수율 (효력발생)	13%	13%	13%	13%	13%	13%
성과보수(유/무)	유	무	유	무	무	유
주당 성과보수 (한도 미만)	0.33	-	0.21	-	-	5.40
성과보수 (한도 미만)	32.61	-	21.21	-	-	540.16
한도 4%	405.00	408.35	411.60	414.18	413.00	496.00
주당 성과보수 (한도 초과)	0.33	-	0.21	-	-	4.96
성과보수 (금액)	32.61	-	21.21	-	-	496.00

#### 1년차

하위펀드 금액이 해당 성과 최고수위선(EUR 100)을 초과합니다. 성과보수가 발생합니다. 성과 최고수위선은 그 다음 해에 EUR 102.17까지 상승합니다.

#### 2년차

하위펀드 가격이 해당 성과 최고수위선(EUR 102.17)보다 낮습니다. 성과보수가 발생하지 않습니다.

#### 3년차

하위펀드 가격이 해당 성과 최고수위선(EUR 102.17)을 초과합니다. 성과보수가 발생합니다. 성과 최고수위선은 그 다음 해에 EUR 103.59까지 상승합니다.

#### 4년차

하위펀드 가격이 해당 성과 최고수위선(EUR 103.59)보다 낮습니다. 성과보수가 발생하지 않습니다.

#### 5년차

하위펀드 가격이 해당 성과 최고수위선(EUR 103.59)보다 낮습니다. 성과보수가 발생하지 않습니다.

#### 6년차

하위펀드 가격이 해당 성과 최고수위선(EUR 103.59)을 초과하며 성과보수 한도(EUR 496 대 EUR 540.16)를 초과합니다. 성과보수가 최대 성과보수 한도 금액(EUR 496)까지 발생합니다. 성과 최고수위선은 그 다음 해에 EUR 140.04까지 상승합니다.

## SFDR 별지

하위펀드		SFDR 분류	ESG 집합투자기구 해당여부
(1)	DWS 컨셉 칼데모르겐	제8조 펀드	해당

유럽에서 시행하는 SFDR에 따라 펀드는 다음 세 가지로 분류됩니다:

- 지속가능한 투자목적을 갖지 않거나 환경적 및/또는 사회적 특성을 촉진하지 않는 펀드(제6조 펀드)
- 환경적 및/또는 사회적 특성을 촉진하는 펀드(제8조 펀드)
- 지속가능한 투자목적을 갖는 펀드(제9조 펀드)

위와 같은 분류는 유럽의 SFDR에 따른 것으로서 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 및 그 하위법령(“자본시장법”)에서 정하고 있는 ESG 집합투자기구 분류 기준과 상이합니다.

다만, SFDR에 따른 제6조 펀드의 경우 ESG 집합투자기구에 해당하지 않는 것으로 판단됩니다. 한편, 제8조 펀드의 경우에는 투자과정에서 ESG 기준을 적용하나, 각 펀드 별로 투자 목적, 투자 전략, 투자 과정에서 ESG 기준을 적용하는 정도가 상이하여, 운용사가 각 펀드별로 ESG 집합투자기구에 해당하는지 여부를 판단하고 있으니, ESG 집합투자기구에 해당하는 지 여부는 개별 펀드에 대한 설명을 참고하여 투자 판단을 하시기 바랍니다.

규정 (EU) 2019/2088 제8조 제1항, 제2항, 제2a항 및 규정 (EU) 2020/852 제6조 첫번째 단락에 따른  
금융상품 계약 전 공시

펀드명: DWS 컨셉 칼데모르겐(DWS Concept Kaldemorgen)  
법인 식별번호: 549300Q2LE5ES354XA11

## 환경적 및/또는 사회적 특성

지속가능한 투자  
(Sustainable Investment)란 환경적 또는 사회적 목적에 기여하는 경제적 활동에 대한 투자를 의미하되, 이러한 투자가 환경적 또는 사회적 목적에 중대한 해를 입히지 않아야 하며 투자대상 기업들이 건전한 지배구조 관행을 준수하여야 합니다.

EU 녹색분류체계는  
규정 (EU) 2020/852에  
규정된 분류 체계로서  
환경적으로 지속가능한  
경제 활동 목록을  
수립하고 있습니다.  
그 규정에는 사회적으로  
지속가능한 경제활동의  
목록이 명시되어 있지  
않습니다.  
환경적 목적의  
지속가능한 투자는  
녹색분류체계와  
부합하거나 부합하지  
않을 수 있습니다.

이 금융상품은 지속가능한 투자목적을 가지고 있나요?

☒ 네

☒ 아니오

☐ 환경적 목적을 가지고 지속가능한 투자를  
최소한 \_\_\_% 할 것입니다.

☒ 환경적/사회적(E/S) 특성을 촉진하고, 지속  
가능한 투자를 목적으로 하지 않지만, 지속  
가능한 투자자산에 최소 10%를 투자합니다.

☐ EU 녹색분류체계에 따른 환경적 지속  
가능성이 인정되는 경제활동에서

☐ EU 녹색분류체계에 따른 환경적 지속  
가능성을 충족하는 경제활동의 환경적  
목적 가지고 있습니다.

☐ EU 녹색분류체계에 따른 환경적 지속  
가능성이 인정되지 않는 경제활동에서

☒ EU 녹색분류체계에 따른 환경적 지속  
가능성에 부합하지 않는 경제활동의  
환경적 목적을 가지고 있습니다.

☒ 사회적 목적을 가지고 있습니다.

☐ 사회적 목적을 가지고 지속가능한 투자를  
최소한 \_\_\_% 할 것입니다.

☐ 환경적/사회적 특성을 촉진하지만, 지속  
가능한 투자를 하지 않습니다.



이 금융상품은 어떤 환경적·사회적 특성을 촉진하나요?

이 하위펀드, 예컨대 국제표준에 대한 최악의 규범 관련 이슈가 있는 회사에 대한 투자 및/또는 논란의 여지가 있는 업종에 사전에 정한 수익 기준을 초과하여 관여하는 회사에 대한 투자를 배제함으로써, ESG 기준에 대한 일반적인 고려사항과 관련된 환경적·사회적 특성을 촉진합니다.

나아가, 이 하위펀드는 금융 서비스 부문의 지속가능성 관련 공시에 관한 규정(SFDR) 제2(17)조에 따른 최소 비율의 지속가능한 투자를 촉진합니다.

이 하위펀드는 촉진하는 환경적 및 사회적 특성을 달성하기 위한 기준 벤치마크를 지정하지 않았습니다.

지속가능성 지표는  
금융상품이 촉진하는  
환경적 또는 사회적  
특성이 어떻게 달성되  
는지를 측정합니다.

● 이 금융상품이 촉진하는 환경적 또는 사회적 특성의 달성을 측정하기 위해 어떤  
지속가능성 지표가 사용되나요?

지속가능한 투자 및 촉진하는 환경적 및 사회적 특성의 달성은 “이 금융상품이 촉진하는 환경적 또는 사회적 특성을 달성하기 위한 투자를 선정하는데 사용되는 구속력 있는 투자전략은 무엇인가요?” 항목에서 보다 자세히 기재되는 바와 같이 자체적인 ESG 평가 방법론 및 특정 ESG 배제 기준의 적용을 통해 평가됩니다. 이러한 방법론은 지속가능성 지표로서 사용되는 서로 다른 평가 접근법을 적용하며 그 항목은 다음과 같습니다:

- **규범 논란 평가:** 국제기준에 대한 회사의 규범 관련 사안에의 노출에 대한 지표로 사용됨.
- **프리덤하우스 현황:** 한 국가의 정치적 및 시민 자유에 대한 지표로 사용됨.
- **논란의 여지가 있는 업종에의 노출:** 논란의 여지가 있는 업종에 대하여 회사의 관여에 대한 지표로 사용됨.
- **논란의 여지가 있는 무기에의 노출:** 논란의 여지가 있는 무기에 대하여 회사의 관여에 대한 지표로 사용됨.
- **SFDR 제 2(17)조에 따른 지속가능 투자를 측정하기 위한 DWS 방법론(DWS 지속가능성 투자 평가):** 지속가능한 투자의 비율을 측정하는 지표로 사용됨.
- **이 금융상품이 일부 의도하는 지속가능한 투자의 목적은 무엇이며, 지속가능한 투자가 이러한 목적에 어떻게 기여하나요?**

지속가능한 투자자산은 보건 및 복지증진 혹은 기후행동과 같은 환경적 및/또는 사회적 목표와 관련된 유엔 지속가능발전목표(UN SDG) 중 적어도 하나 이상에, 및/또는 기후변화 적응 혹은 기후변화 완화와 같은 그 밖의 환경적 목표 하나 이상에 (EU 녹색분류체계에서 정의하는 바와 같이) 기여합니다.

개별 지속가능한 투자 목표에 대한 기여도는 포트폴리오의 실제 보유 투자자산에 따라 달라집니다.

DWS는 하나 이상의 데이터 제공업체, 공개된 출처 및/또는 내부 평가를 사용하는 지속가능성 투자 평가를 토대로 지속가능한 투자 목표에 대한 기여를 측정합니다. 투자자산의 환경 및/또는 사회적 목표에 대한 긍정적인 기여도는 해당 기여가 이루어지는 실제 경제활동으로부터 창출된 매출을 기준으로 평가됩니다(행동 기반 접근법). 긍정적인 기여가 측정되는 경우, 해당 발행인이 중대한 해를 입히지 않을 것(Do No Significant Harm, “DNSH”) 평가를 통과하고 해당 회사가 건전한 지배구조 관행을 따르면 해당 투자는 지속가능한 것으로 여겨집니다.

SFDR 제2(17)조에서 정의하는 바와 같이 포트폴리오 내의 지속가능한 투자 비중, 그러므로 지속가능한 것으로 여겨지는 해당 발행인의 경제적 활동에 비례하여 산정됩니다(행동기반 접근법). 전술한 내용에도 불구하고 지속가능한 투자로 여겨지는 조달자금사용 채권의 경우, 전체 채권의 가치가 포트폴리오 내 지속가능한 투자 비중에 가산됩니다.

주요 부정적 영향은 투자 결정이 환경, 사회 및 직원 문제, 인권 존중, 부패방지 및 뇌물방지 사안과 관련된 지속가능성 요소에 미치는 가장 주요 부정적 영향입니다.

- **이 금융상품이 일부 의도하는 지속가능한 투자가 어떠한 방식으로 환경적 또는 사회적 지속가능 투자목적에 중대한 해를 입히지 않나요?**
- 하위펀드가 투자하는 지속가능한 투자자산은 환경적 또는 사회적 지속가능성 투자 목표에 중대한 해를 입히지 않도록 하기 위해 평가 됩니다. 이는 아래 기재되는 바와 같이 지속가능성 요인에 대한 주요 부정적 영향 지표(관련성에 의해 좌우됨)를 고려함으로써 달성됩니다. 중대한 해가 확인되는 경우, 해당 투자는 지속가능한 것으로 여겨질 수 없습니다.
- **지속가능성 요소에 대한 부정적 영향 지표는 어떻게 고려되었나요?**

지속가능성 투자 평가는 SFDR을 보완하는 유럽집행위원회위임규정 (EU) 2022/1288 부록 I에서 표1의 지속가능성 요소(관련성에 의해 좌우됨)에 대한 의무보고대상 주

요 부정적 영향 지표 및 표2와 표3의 관련 지표들을 모두 체계적으로 통합합니다. 이러한 주요 부정적 영향을 고려하여, DWS는 환경적 또는 사회적 지속가능한 투자 목적에 가해진 중대한 해를 측정하기 위한 정량적 기준 및/또는 정성적 가치기준을 설정했습니다. 이러한 가치기준은 데이터 가용성이나 시장 동향 등 다양한 외부 및 내부 요인에 따라 설정되며 추후 조정될 수 있습니다.

● **지속가능한 투자는 OECD 다국적기업 가이드라인 및 UN 기업과 인권에 대한 이행 원칙과 어떻게 부합하나요? 상세히 기술하십시오:**

지속가능한 투자의 특히 OECD 다국적기업 가이드라인 및 UN 기업과 인권에 대한 이행 원칙과의 부합성은 규범 논란 평가를 통해(아래 자세히 기재되는 바와 같이) 평가됩니다. 규범 논란 평가 최하위점인 “F”를 받은 회사는 투자대상에서 배제됩니다.

EU 녹색분류체계는 녹색분류체계가 지정한 투자가 EU 녹색분류체계 목적을 크게 해치지 않도록 하는 “중대한 해를 입히지 않을 것(do no significant harm)” 원칙을 제시하며, EU의 특정 기준을 수반합니다.

“중대한 해를 입히지 않을 것(do no significant harm)” 원칙은 환경적으로 지속가능한 경제활동에 대한 EU의 기준을 고려한 금융상품의 기초 투자에만 적용됩니다. 해당 금융상품의 나머지 부분에 대한 투자는 환경적으로 지속가능한 경제활동에 대한 EU 기준을 고려하지 않습니다.

그 밖에 지속가능한 투자는 환경적 또는 사회적 목적을 현저히 해치지 않아야 합니다.



**이 금융상품은 지속가능성 요소에 미치는 주요 부정적 영향을 고려하나요?**

☒ 네, 하위펀드는 SFDR을 보충하는 유럽집행위원회 위임규정(EU) 2022/1288의 부록 I을 통해 다음의 지속가능성 요소에 대한 주요 부정적 영향을 고려합니다.

- 화석연료 부문에의 노출 (4번)
- 유엔글로벌컴팩트 원칙 및 OECD 다국적기업 가이드라인 위반 (10번)
- 논란의 여지가 있는 무기예의 노출 (14번)

위에 명시된 주요 부정적 영향은 “이 금융상품이 촉진하는 환경적 또는 사회적 특성을 달성하기 위한 투자를 선정하는데 사용되는 구속력 있는 투자전략은 무엇인가요?” 항목에 기재되는 바와 같이 촉진하는 환경적 및 사회적 특성을 달성하는 하위펀드의 자산에 배제사항을 적용함으로써 고려됩니다.

투자 전략에서 전체적인 포트폴리오 단계에 적용되는 주요 부정적 영향 지표 값만을 목적으로 하는 조정 장치는 없습니다.

지속가능성 요소에 대한 주요 부정적 영향에 대한 추가적인 정보는 연차보고서의 해당 하위펀드 부록에 제공됩니다.

☐ 아니오



**이 금융상품은 어떤 투자 전략을 따르나요?**

투자전략은 투자목적, 위험 감수도 등의 요소를 바탕으로 투자 결정을 안내합니다.

이 하위펀드는 다수의 자산군에 기반한 전략을 주요 투자전략으로 추구합니다. 하위펀드는 전세계적으로 주식증권, 인덱스증서, 전환사채, 인플레이션연계채권, 유가증권과 신주인수권, 배당권 및 참여증권에 대한 권리가 부여된 워런트연계채권을 포함하나 이에 한정되지 아니하고 주식, 채권, 증권과 단기금융상품, 신용기관예금 및 이자부 채무증권, 단기예금, 정기거래대상 단기금융시장상품 및 유동성 자산에 하위펀드 자산의 100%까지 투자할 수 있습니다. 또한, 펀드는 위험회피 및 투자 목적으로 파생상품에 투자할 수 있습니다. 최대 20%까지 자산유동화증권에 투자할 수 있습니다.

주요 투자전략에 관한 보다 자세한 사항은 투자설명서의 특별부록에 기재됩니다.

하위펀드의 순자산의 51% 이상이 이하의 항목에 나오는 것처럼 촉진하는 환경적 및 사회적 특성을 충족하는 투자자산에 할당됩니다. 촉진하는 환경적 및 사회적 특성의 달성을 위해 사용되는 투자전략의 구속력 있는 요소들에 맞춘 포트폴리오의 조정은 하위펀드의 투자가이드라인 모니터링을 통해 지속적으로 통제됩니다.

- 이 금융상품이 촉진하는 환경적 또는 사회적 특성을 달성하기 위한 투자를 선정하는데 사용되는 구속력 있는 투자전략은 무엇인가요?

#### **ESG 평가 방법론**

하위펀드는 경제적 성과 전망에 구매되지 않고 사내 ESG 평가 방법론으로 잠재적 자산을 평가 및 이러한 평가에 기반한 배제 기준을 적용함으로써 촉진하는 환경적 및 사회적 특성을 달성하는 것을 목표로 합니다.

ESG 평가 방법론은 종합적인 평가를 도출하기 위해 하나 또는 다수의 데이터 제공업체, 공개된 출처 및/또는 내부 평가로부터 데이터를 가져오는 고유 소프트웨어를 사용합니다. 이러한 종합적인 평가 도출을 위해 적용되는 방법론은 어느 한 데이터 제공업체를 우선시하거나 최저치(worst-of) 또는 평균화 접근법과 같은 여러 가지 방법들에 기초할 수 있습니다. 내부 평가에는 발행인의 향후 ESG 발전성, 과거나 미래 사건 관련 데이터의 타당성, ESG 관련 사안에 대한 대화 참여 의지 및/또는 회사의 ESG 관련 결정사항 등의 요소가 고려될 수 있습니다. 또한, 투자대상회사에 대한 내부 ESG 평가에는 투자대상회사의 시장 분야에 대한 배제 기준간의 관련성이 고려될 수 있습니다.

고유 소프트웨어들은 특히 이하에 기재되는 접근법을 사용해 촉진하는 ESG 특성의 고수 여부 및 투자대상회사들의 건전한 지배구조 관행 준수 여부를 평가합니다. 평가 방식에는 예컨대, 논란의 여지가 있는 업종에서 창출되는 수익 또는 그러한 논란의 여지가 있는 업종에의 노출과 관련된 배제가 포함됩니다. 일부 평가 방식에서 발행인들은 가장 좋은 평가를 “A”, 가장 안 좋은 평가를 “F”로 표시하는 6가지 평가 중 하나를 받습니다. 어느 한 평가 방식에 기초해 발행인이 배제되는 경우, 해당 발행인에 대한 하위펀드의 투자가 금지됩니다.

투자 가능 분야(investable universe), 포트폴리오 배분 및 특정 업종에의 노출에 따라, 실제로 배제되는 발행인의 수에 대한 반영 정도와 더 높거나 낮은 관련성을 가질 수 있습니다.

#### **• 규범 논란 평가**

규범 논란 평가는 기업들의 행위를 일반적으로 인정된 국제 기준과 기업책임경영의 원칙과 관련하여, 특히, 유엔글로벌컴팩트(UN Global Compact)의 원칙, 유엔 가이드라인 원칙(UN Guiding Principles), 국제노동기구(ILO) 기준 및 OECD 다국적기업 가이드라인(OECD Guidelines for Multinational Enterprises)의 체계 안에서 평가합니다. 이러한 기준 및 원칙에 포함된 주제에는 예컨대 인권침해, 노동자권리침해, 아동노동 또는 강제노동, 부정적 환경영향 및 기업윤리가 포함되나 이에 한정되지 않습니다. 규범 논란 평가는 전술한 국제표준 위반 신고내용을 평가합니다. 규범 논란 평가에서 “F”를 받은 회사들은 투자대상에서 배제됩니다.

#### **• 프리덤하우스 현황**

프리덤하우스는 국가를 정치적 및 시민 자유의 정도에 따라 분류하는 국제비정부기구입니다. 프리덤하우스 현황을 기준으로, “비자유상태”로 분류한 국가는 투자대상에서 배제됩니다.



### • 논란의 여지가 있는 업종에의 노출

논란의 여지가 있는 부문("논란의 여지가 있는 업종")에서의 특정 사업부문 및 사업 활동에 관여하는 회사는 다음과 같이 해당 논란의 여지가 있는 업종에서 발생한 총 수익에 대한 자신의 비중을 따라 배제됩니다.

- a. 민간용 권총 또는 탄약의 제조 및/또는 유통: **5%** 이상
- b. 담배 제품 생산: **5%** 이상
- c. 오일샌드 채굴: **5%** 이상
- d. 열석탄 채굴 및 열석탄 기반 발전으로 **25%** 이상을 창출하는 회사 및 석탄 채굴, 석탄 생산 또는 석탄 사용의 추가적인 확대와 같은 열석탄 확장 계획이 있는 회사. 열석탄 확장 계획이 있는 회사는 내부 식별 방법론에 근거해 제외됩니다.

예외적인 상황, 예컨대 에너지 부문에서 어려움을 해소하기 위해 정부가 시행하는 조치 하에서, 외국집합투자업자는 개별 기업/지역에 대한 석탄 관련 배제 적용을 일시적으로 중단하기로 결정할 수 있습니다.

### • 논란의 여지가 있는 무기에의 노출

회사들은 논란의 여지가 있는 무기 혹은 논란의 여지가 있는 무기의 핵심부품의 제조 또는 판매(대인지뢰, 군집탄, 및/또는 화학·생물무기)와 연관이 있는 것으로 확인되는 경우 배제됩니다. 또한, 그룹 구조 내 주식보유량도 배제 목적상 고려대상이 될 수 있습니다.

### • 조달자금사용 채권 평가

이 평가는 이 상품의 성격에 특화되어 있으며 조달자금사용 채권에 대한 투자는 다음의 기준이 충족되는 경우에만 허용됩니다. 첫째, 모든 조달자금사용 채권은 기후 채권 기준(Climate Bonds Standards), 녹색채권, 사회적채권 혹은 지속가능채권의 유사한 산업기준(국제자본시장협회(International Capital Markets Association, ICMA) 원칙과 같은) 또는 EU 녹색채권 기준을 준수하는지, 또는 채권이 독립적 검토의 대상이 되는지 여부가 확인 됩니다.

둘째, 특정 ESG 기준이 채권 발행인과 관련하여 적용되어 발행인 및 해당 발행인의 채권이 투자대상에서 배제될 수 있습니다.

특히, 조달자금사용 채권에 대한 투자는 다음의 발행인 기준에 기반해 금지됩니다:

- 프리덤하우스에서 "비자유상태"로 분류한 정부 발행인,
- 위에 기재된 바와 같이 규범 논란 평가에서 최저점(즉, "F")을 받은 회사,
- 담배 상품 제조 회사: **5%** 이상
- 위에 언급된 바와 같이 논란의 여지가 있는 무기에의 관여가 있는 회사, 또는
- 위에 언급된 바와 같이 열석탄 확대 계획이 확인된 회사.

### • DWS 투자대상 펀드 평가

투자대상 펀드는 피투자회사들과 관련하여 평가되며 해당 피투자회사들이 규범 논란 평가 및 논란의 여지가 있는 무기(대인지뢰, 군집탄, 및/또는 화학·생물무기)에의 노출 기준을 준수하는 경우 적격 합니다. 최하위 규범 논란 평가인 "F"를 받은 회사들에 대한 투자는 정해진 한도까지 허용됩니다. 허용 한도, 데이터 제공업체 및 방법론의 다양성, 가용한 데이터 범위 및 투자대상 펀드 포트폴리오 리밸런싱을 고려할 때, 이 하위펀드는 직접투자시 배제되었을 특정 자산, 또는 제한적이거나 이용할 수 없는 데이터 범위를 가지는 특정 자산에 간접적으로 노출될 수 있습니다.

### • 지속가능성 투자 평가

나아가, 지속가능한 투자의 비중에 대하여, DWS는 "이 금융상품이 일부 의도하는 지속가능한 투자의 목적은 무엇이며, 지속가능한 투자가 이러한 목적에 어떻게 기여하나요?" 항목에서 보다 자세히 기재되는 바와 같이, 투자의 지속가능성 여부를 판단하기 위해 다른 기준과 비교해 잠재적 투자자산을 평가하는 지속가능성 투자 평가를 통해 UN SDG 및/또는 기타 환경적 지속가능 목표에의 기여도를 측정합니다.

- 해당 투자전략의 적용 전에 고려된 투자 범위를 축소하기 위한 최소 약정 비율은 얼마인가요?

적용하는 ESG 투자 전략이 최소한도의 투자범위 축소를 약속하고자 하지 않습니다.

**건전한 지배구조 관행**은 건전한 경영 구조, 직원 관계, 직원 보수 및 세무 준수를 포함합니다.

- 투자대상기업의 건전한 지배구조 관행을 평가하기 위한 방침은 무엇인가요?

투자대상회사의 건전한 지배구조 관행에 대한 평가(건전한 경영구조, 노사관계, 직원에 대한 보수 및 납세의무 준수와 관련된 평가 포함)는 회사의 행위를 일반적으로 인정되는 국제기준 및 기업책임경영 원칙 내에서 평가하는 규범 논란 평가의 일부입니다.

보다 자세한 정보는 “이 금융상품이 촉진하는 환경적 또는 사회적 특성을 달성하기 위한 투자를 선정하는데 사용되는 구속력 있는 투자전략은 무엇인가요?” 항목에서 확인할 수 있습니다. 규범 논란 평가 최하위점인 “F”를 받은 회사는 투자대상에서 배제됩니다.



### 이 금융상품의 자산배분 계획은 무엇인가요?

**자산배분**은 특정 자산에 대한 투자 비중을 나타냅니다.

이 하위펀드는 순자산의 51% 이상을 촉진하는 환경적 및 사회적 특성에 부합하는 투자(#1 E/S 특성 부합)에 투자합니다. 이 카테고리 내에서 하위펀드 순자산의 10% 이상이 지속가능한 투자(#1A 지속가능한 투자)에 부합합니다.

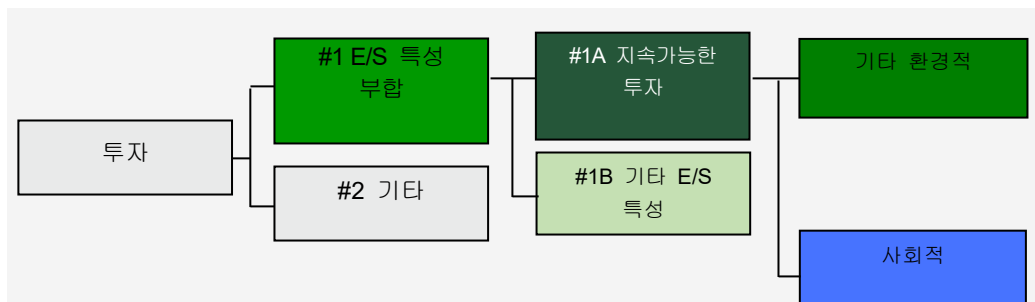
그중 EU 녹색분류체계에 부합하지 않으면서 환경적으로 지속가능한 투자의 최소 비중은 하위펀드 순자산의 2%이며 사회적으로 지속 가능한 투자의 최소 비중은 하위펀드 순자산의 2%입니다. EU 녹색분류체계에 부합하지 않으면서 환경적으로 지속가능한, 그리고 사회적으로 지속가능한 투자의 실제 비중은 시장상황과 투자가능종목군에 의해 결정됩니다.

“#2 기타”에 포함되는 투자는 무엇이며, 그 목적은 무엇이고, 최소한의 환경적 또는 사회적 보호조치가 있나요?” 항목에서 보다 자세히 기재되는 바와 같이, 하위펀드 순자산의 최대 49%까지 ESG 평가 방법론의 범위 밖이거나 ESG 데이터 적용범위가 불완전한 자산(#2 기타)에 투자할 수 있습니다.

하위펀드의 구체적인 자산배분에 대한 보다 자세한 설명은 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.

**녹색분류체계 부합 활동**은 다음과 같은 점유율로 표현됩니다.

- 투자대상기업의 녹색 활동 수익이 차지하는 비중을 반영한 매출액
- 녹색경제로의 전환 등 투자대상 기업의 녹색 투자를 보여주는 자본지출 (CapEx)
- 투자대상기업의 녹색 운영활동을 반영한 운영비용 (OpEx).



**#1 E/S 특성 부합**에는 해당 금융상품이 추구하는 환경적·사회적 특성을 달성하기 위한 투자가 포함됩니다.

**#2 기타**에는 해당 금융상품의 투자 중 환경적·사회적 특성에 부합하지 않고 지속가능한 투자에 해당하지 않는 나머지 투자가 포함됩니다.

**#1 E/S 특성 부합** 카테고리는 다음을 포함합니다:

- 하위 카테고리 **#1A 지속가능한 투자(Sustainable)**는 환경적 또는 사회적 목적을 가진 지속가능한 투자를 포함합니다.
- 하위 카테고리 **#1B 기타 E/S 특성**은 지속가능한 투자로 인정되지 않는 환경적 또는 사회적 특성에 부합하는 투자를 포함합니다.

- 파생상품의 이용이 이 금융상품이 촉진하는 환경적 또는 사회적 특성을 어떻게 달성하나요?

파생상품은 현재 하위펀드가 촉진하는 환경적 및 사회적 특성을 달성하기 위해 사용되지 않습니다.



### EU 녹색분류체계에 부합하는 환경적 목적을 가진 지속가능한 투자는 최소 어느 정도 인가요?

하위펀드는 EU 녹색분류체계에 부합하는 환경적 목적을 가진 지속가능한 투자의 최소 투자 비중을 확약하지 않습니다. 그러므로, EU 녹색분류체계에 부합하는 환경적으로 지속가능한 투자를 촉진하는 최소 비중은 하위펀드 순자산의 0%에 해당합니다. 단, 특정 투자자산의 기초 경제 활동이 EU 녹색분류체계에 부합할 수 있습니다.

EU 녹색분류체계를 준수하기 위해 화석가스의 기준에는 2035년 말까지 배출가스를 제한하고 재생 가능한 전력 또는 저탄소 연료로 전환하는 것이 포함됩니다. 원자력의 경우 중합 안전 및 폐기물 관리 규정이 포함됩니다.

- 이 금융상품이 EU 녹색분류체계를 준수하는 화석가스 및/또는 원자력 관련 활동<sup>2</sup>에 투자하나요?

☐ 네:

☐ 화석가스 ☐ 원자력

☒ 아니오

하위펀드는 화석가스 및/또는 원자력 부문에서 활동하는 회사들의 녹색분류체계 부합 여부를 고려하지 않습니다. 해당 투자에 관한 추가적인 정보는 해당 시 연차보고서에 공개됩니다.

아래 두 그래프는 EU 녹색분류체계에 부합하는 최소 투자비율을 녹색으로 나타냅니다. 국제\*의 녹색분류체계 부합도를 결정하는 적절한 방법이 존재하지 않으므로, 첫 번째 그래프는 국제를 포함한 모든 금융상품 투자에 대한 녹색분류체계 부합도를 나타내고, 두 번째 그래프는 국제 이외의 금융상품 투자에 대한 녹색분류체계 부합도만을 나타냅니다.

#### 1. 국제\* 포함 투자 녹색분류체계 부합도



■ 녹색분류체계 부합: 화석가스	0.00%
■ 녹색분류체계 부합: 원자력	0.00%
■ 녹색분류체계 부합 (화석가스 및 원자력 미포함)	0.00%
■ 녹색분류체계 부합	0.00%
■ 기타 투자	100.00%

#### 2. 국제\* 제외 투자 녹색분류체계 부합도



■ 녹색분류체계 부합: 화석가스	0.00%
■ 녹색분류체계 부합: 원자력	0.00%
■ 녹색분류체계 부합 (화석가스 및 원자력 미포함)	0.00%
■ 녹색분류체계 부합	0.00%
■ 기타 투자	100.00%

이 그래프는 전체 투자 100%를 나타냅니다.

\* 상기 그래프의 목적상, '국제'는 모든 국제 익스포저로 구성됩니다.

<sup>2</sup> 화석가스 및/또는 원자력 관련 활동은 기후변화 제한("기후변화 완화")에 기여하고 EU 녹색분류체계 목적에 중대한 해를 입히지 않는 경우에만 EU 녹색분류체계를 준수합니다(좌측 표 참고). EU 녹색분류체계를 준수하는 화석가스와 원자력 경제활동에 대한 모든 기준은 유럽집행위원회 위임규정(EU) 2022/1214에 명시되어 있습니다.

**활성화 활동**은 다른 활동이 환경적 목적에 실질적으로 기여할 수 있도록 하는 활동을 말합니다.

**전환 활동**은 저탄소 대체제가 아직 제공되지 않지만, 특히 최상의 성능에 상응하는 온실가스 배출 수준을 갖추고 있는 활동을 말합니다.

## ● 전환 활동 및 활성화 활동에 대한 최소 투자 비중은 어떻게 되나요?

하위펀드는 전환 활동 또는 활성화 활동에 대한 최소 투자 비중을 확약하지 않습니다.



## EU 녹색분류체계에 부합하지 않는 환경적 목적의 지속가능한 투자의 최소 비중은 얼마인가요?



는 EU 녹색분류 체계에 따른 환경적으로 지속가능한 경제활동의 기준을 **고려하지 않은** 환경적 목적을 가진 지속가능한 투자입니다.

EU 녹색분류체계에 부합하지 않는 환경적 목적의 지속가능한 최소 투자 비중은 하위펀드 순자산의 2%입니다.



## 사회적으로 지속가능한 투자의 최소 비중은 얼마인가요?

사회적으로 지속가능한 최소 투자 비중은 하위펀드 순자산의 2%입니다.



## “#2 기타”에 포함되는 투자는 무엇이며, 그 목적은 무엇이고, 최소한의 환경적 또는 사회적 보호조치가 있나요?

하위펀드 순자산의 51% 이상이 촉진하는 환경적 및 사회적 특성에 부합합니다(#1 E/S 특성 부합). 하위펀드의 순자산의 최대 49%까지 ESG 평가 방법론의 범위 밖이거나 ESG 데이터 적용범위가 불완전한 자산(#2 기타)에 투자할 수 있습니다. 건전한 지배구조 관행과 관련하여 회사에 대한 직접 투자를 평가하기 위해 완전한 ESG 데이터 적용 범위가 요구됩니다.

“#2 기타”의 자산에는 신용기관 요구불예금 및 파생상품 등의, 구체적인 투자방침에 따라 예견되는 모든 자산군이 포함될 수 있습니다.

이러한 자산은 포트폴리오 운용 시 실적, 위험 분산, 유동화 및 위험회피 목적으로 사용될 수 있습니다.

최소한의 환경적 또는 사회적 보호조치는 고려되지 않거나 “#2 기타”에 속하는 하위펀드의 투자자산의 경우 오직 부분적으로만 고려됩니다.



## 이 금융상품이 촉진하는 환경 및/또는 사회적 특성에 부합하는지 여부를 판단하기 위해 특정 지수가 기준 벤치마크로 지정되어 있나요?

**기준 벤치마크**는 금융상품이 촉진하는 환경적 또는 사회적 특성이 어떻게 달성되는지를 측정합니다.

이 하위펀드에는 이 금융상품이 촉진하는 환경적 및 사회적 특성에 부합하는지 여부를 판단하기 위하여 지정된 기준 벤치마크가 없습니다.



## 온라인에서 더 많은 상품 정보를 어디에서 찾을 수 있나요?

상품별 상세 정보는 아래 웹사이트에서 확인하실 수 있습니다:

<https://funds.dws.com/en-lu/totalreturn-strategies/LU0599946893/> 및 현지국가 웹사이트 [www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation).