

자산운용보고서

베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형)

(운용기간 : 2024년09월07일 ~ 2024년12월06일)

○ 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 집합투자업자가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다. 고객님이 가입하신 펀드는 모자형 재간접 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형)이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

베어링자산운용(주)

서울시 중구 을지로 29 더존올지타워 7층
(전화 02-3788-0500, <http://www.barings.com>)

목 차

- 1 펀드의 개요
 - ▶ 기본정보
 - ▶ 재산현황
 - ▶ 펀드의 투자전략
- 2 운용경과 및 수익률현황
 - ▶ 운용경과
 - ▶ 투자환경 및 운용계획
 - ▶ 기간(누적)수익률
 - ▶ 손익현황
- 3 자산현황
 - ▶ 자산구성현황
 - ▶ 환헤지에 관한 사항
 - ▶ 환헤지를 위한 파생상품의 보유현황
 - ▶ 투자대상 상위 10종목
 - ▶ 각 자산별 보유종목 내역
- 4 투자운용전문인력 현황
 - ▶ 투자운용인력(펀드매니저)
- 5 비용현황
 - ▶ 업자별 보수 지급현황
 - ▶ 총보수비용 비율
- 6 투자자산매매내역
 - ▶ 매매주식규모 및 회전율
 - ▶ 최근 3분기 매매회전율 추이
- 7 동일한[해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황
 - ▶ 투자현황
- 8 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안
 - ▶ 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황
 - ▶ 나. 주요 위험 관리 방안
 - ▶ 다. 자전거래 현황
 - ▶ 라. 주요 비상대응계획
- 9 자산운용사의 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드	고난도 펀드
베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-Pe 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class A-G 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-G 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class A 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class Ae 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C4 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class Ce 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-P 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-P2 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-P2e 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class S 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-W 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class S-P		2등급	B6254 BU010 BP459 BP460 B6255 B6256 B6260 B6261 B6264 B9563 BU011 B6265 B6263 B6266	해당하지 않음
펀드의 종류	자투자신탁, 증권펀드(재간접형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2015.09.07	
운용기간	2024.09.07 ~ 2024.12.06	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음	
레버리지(차입 등) 한도	해당없음			
자산운용회사	베어링자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행	
판매회사	KB증권, NH투자증권, SK증권, 경남은행, 기업은행, 대신증권, 미래에셋증권, 삼성증권, 신영증권, 신한투자증권, 우리은행, 우리투자증권, 키움증권, 하나증권, 한국산업은행, 한국투자증권, 한화투자증권	일반사무관리회사	하나펀드서비스	
상품의 특징	이 투자신탁은 독일 주식시장에 상장되었거나, 독일에서 설립 또는 경제 활동을 영위하는 기업 주식 혹은 주식관련 증권에 주로 투자하는 외국집합투자기구의 집합투자증권에 투자하는 재간접투자신탁(Fund of Funds)입니다. 이 펀드는 투자재산의 100분의 80이상을 외국집합투자기구인 "베어링 독일 성장 펀드(Baring German Growth Trust)"에 투자하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다.			

▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
독일증권자[H](주식-재간접)	자산 총액 (A)	5,258	5,252	-0.11
	부채 총액 (B)	17	78	355.25
	순자산총액 (C=A-B)	5,240	5,174	-1.28
	발행 수익증권 총 수 (D)	3,263	3,011	-7.72
	기준가격 ^{*)} (E=C/D×1000)	1,606.12	1,718.29	7.23
종류(Class)별 기준가격 현황				
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간접)	기준가격	1,308.75	1,401.34	7.07
독일증권자[H]C A-G(주식-재간접)	기준가격	1,303.56	1,396.28	7.11
독일증권자[H]C C-G(주식-재간접)	기준가격	1,271.74	1,361.85	7.09
독일증권자[H]C-A(주식-재간접)	기준가격	1,516.70	1,623.03	7.01
독일증권자[H]C-Ae(주식-재간접)	기준가격	1,559.43	1,670.15	7.10
독일증권자[H]C-C4(주식-재간접)	기준가격	1,274.20	1,363.21	6.99
독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	기준가격	1,540.96	1,649.77	7.06
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)	기준가격	1,492.90	1,596.80	6.96
독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	기준가격	1,302.26	1,393.89	7.04

독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)	기준가격	1,320.11	1,414.00	7.11
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	기준가격	1,571.86	1,683.86	7.13
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	기준가격	1,603.37	1,718.64	7.19
독일증권자[H]S-P(주식-재간접)	기준가격	1,304.39	1,397.51	7.14

주1) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

주2) 전기말과 당기말 사이에 결산이 있는 경우, 증감을 수치는 결산 이후의 '전기말 결산후 기준가격'와 '당기말 기준가격'을 비교하여 산출됨으로, 상기 표의 전기말 기준가격과 당기말 기준가격 사이의 증감률과 상이할 수 있습니다.

▶ 펀드의 투자전략

1. 투자전략

이 투자신탁은 모 투자신탁인 베어링 독일 증권 모투자신탁(주식-재간접형) 수익증권에 대부분을 투자할 계획입니다. 단기대출 및 금융기관에의 예치 등 유동성자산에의 투자는 투자신탁재산의 10% 이하 범위내에서 운용할 계획입니다. 다만, 집합투자업자가 수익자들에게 최선의 이익이 된다고 판단하는 경우에는 투자신탁 자산총액의 40% 이하의 범위내에서 10% 를 초과할 수 있습니다. 이 투자신탁은 독일 주식시장에 상장되었거나, 독일에서 설립 또는 경제활동을 영위하는 기업 주식 혹은 주식관련 증권에 주로 투자하는 외국집합투자기구의 집합투자증권에 투자하는 재간접투자신탁입니다. 이 펀드는 투자재산의 100분의 80이상을 외국집합투자기구인 "베어링 독일 성장 펀드 (Barings German Growth Trust)"에 투자하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다. ※그러나 이 투자신탁의 투자 전략 이 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

2. 위험관리

(1)리스크관리 체계
리스크관리규정에 투자신탁의 운용뿐 아니라 회사 운영 전반에 걸친 위험요소에 대해 구체적으로 규정하고 효율적으로 운용되도록 위험을 관리합니다. 리스크관리규정에 의해 일별 수익률과 위반사항을 점검하며, 주별로 펀드수익률과 매매현황, 리스크 지표의 변동 현황을 파악하고 월별로 리스크 관리위원회를 열어 성과평가 및 위험분석을 통해 투자의사결정에 참고합니다. 사전에 리스크 발생을 방지하는 점검시스템을 활용하여 모니터링 하며, 위반사항 발생시 리스크관리팀과 협의하여 신속히 위반사항이 해소되도록 조치하며 재발방지 방안을 마련해 실행합니다.

(2)포트폴리오 위험관리
이 투자신탁이 투자하는 모펀드의 하위 집합투자기구는 글로벌 주식을 투자대상으로 하여 해당국가 주식시장의 변동 및 보유종목의 주가변동위험에 노출됩니다. 따라서 하위 집합투자기구를 철저히 모니터링 하고 정기적으로 리밸런싱하며 시장 및 벤치마크 대비 초과성과 및 위험지표를 평가해 모펀드 의 위험을 관리합니다. 또한 급격한 환매에 대응하기 위해 적정 유동성을 유지 할 예정입니다. ※그러나 이 투자신탁의 위험관리가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

3. 수익구조

이 투자신탁의 모투자신탁은 독일 주식 및 주식관련 증권을 투자대상으로 하는 해외집합투자증권에 주로 투자하는 재간접투자기구로서, 해당 국가 주식시장의 가격변동 및 환율변동에 따라서 투자자의 수익률이 주로 결정됩니다. ※해외 주식에 주로 투자하는 집합투자증권에 주로 투자하기 때문에 투자 대상국가의 주식의 가격변동, 환율 변동 등에 따라 투자손실이 발생할 수 있습니다.

4. 추가내용

없습니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

독일 증시는 운용 기간 중 높은 수익률을 기록하여 연초 이후 강세를 이어가고 있습니다. 기간 초 독일 증시는 유럽중앙은행 및 미 연준의 금리인하 기대감이 커지면서 강한 반등세를 보였습니다. 9월 워싱턴주와 작센 지역 선거에서 우크라이나 전쟁 지원에 부정적인 극우정당이 선전하며 일부 방산주가 약세를 보였으나 HDAX 지수 성과에 미친 영향은 그리 크지 않았습니다. 특히 ECB의 추가 금리인하 및 위어은 미 연준의 금리 인하와, 중국 정부가 경기 부양을 위한 부양책을 발표하면서 투자심리는 더욱 개선되어 주식시장은 강세를 보였습니다. 다만, 10월 중 이스라엘과 이란 간 우려와, 매크로 경제 지표 혼조세 및 관세 인상을 주요 정책으로 하는 트럼프 전 대통령의 미국 대선 영향으로 증시 상승세는 꺾였습니다. 11월 트럼프 미국 대통령 당선인의 대선 승리로 무역 관세 인상 및 나토 회원국들에 대한 방위비 증액 요구, 독일 솔트 총리의 연립 정부 사실상 해산 및 조기 총선 결정 등의 불확실성은 증시의 변동성을 높였지만, 독일 증시는 광장세를 보이며 월간 기준 반등하는 모습을 기록, 운용 기간 내 플러스 수익률로 마감했습니다.

※ 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

지난 몇 년간 독일 주식 시장은 다른 주식 시장들과 마찬가지로 강세였지만, 중국의 보복 관세 등 중국 노출도가 큰 독일 기업들은 지정학적 리스크에 주의할 필요가 있습니다. 그러나 양국간 무역 관계를 고려할 때 중국의 경기 부양책 시행은 독일 기업에 긍정적인 것입니다. 투자팀은 유럽중앙은행의 최근 및 추가적인 금리 인하가 긍정적으로 작용할 것으로 기대하고 있으나, 글로벌 주식 시장의 불확실성 또한 여전한 상황입니다. 여전히 지속중인 우크라이나 전쟁, 트럼프 2기 행정부의 등장이 이르면 내년 반도체 기업 또는 내년 독일 총선에 미칠 영향에 대해 주의깊게 살펴 필요가 있습니다. 이러한 상황에서 운용팀은 특히 불확실성이 커진 상황에서 변동성이 큰 개별 주식 위주로 추가 수익 달성 기회를 적극적으로 모색해나갈 예정입니다. 이 과정에서 시장은 단기적으로 조정을 받을 수 있으나, 2025년 유럽중앙은행이 금리를 추가적으로 인하하고 독일 정부가 기업 친화 정책을 적극적으로 펼칠 경우 독일 증시 환경은 보다 안정된 모습을 띠게 될 것으로 기대됩니다.

* 본 자료에 수록된 시장 전망 및 운용 전략은 특정시점의 시장상황을 바탕으로 서술한 것으로서 고객과의 합의나 약속을 위해 작성된 것이 아니고, 시장 예측에 대한 자료는 단지 참고자료로서 작성되었고 당사는 예측에 따른 고객의 행위에 대한 직·간접적인 책임을 지지 않습니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
독일증권자[H](주식-재간접)	7.23	4.73	8.96	16.87
(비교지수 대비 성과)	(-0.71)	(-3.25)	(-2.99)	(-1.50)
종류(Class)별 현황				
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간접)	7.07	4.42	8.47	16.18
(비교지수 대비 성과)	(-0.87)	(-3.56)	(-3.48)	(-2.19)
독일증권자[H]C A-G(주식-재간접)	7.11	4.49	8.59	16.35
(비교지수 대비 성과)	(-0.83)	(-3.49)	(-3.36)	(-2.02)
독일증권자[H]C C-G(주식-재간접)	7.09	4.44	8.51	16.26
(비교지수 대비 성과)	(-0.85)	(-3.54)	(-3.44)	(-2.11)
독일증권자[H]C-A(주식-재간접)	7.01	4.29	8.27	15.89
(비교지수 대비 성과)	(-0.93)	(-3.69)	(-3.68)	(-2.48)
독일증권자[H]C-Ae(주식-재간접)	7.10	4.47	8.55	16.29
(비교지수 대비 성과)	(-0.84)	(-3.51)	(-3.40)	(-2.08)
독일증권자[H]C-C4(주식-재간접)	6.99	4.24	8.19	15.78
(비교지수 대비 성과)	(-0.95)	(-3.74)	(-3.76)	(-2.59)
독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	7.06	4.39	8.43	16.12
(비교지수 대비 성과)	(-0.88)	(-3.59)	(-3.52)	(-2.25)
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)	6.96	4.19	8.11	15.67
(비교지수 대비 성과)	(-0.98)	(-3.79)	(-3.84)	(-2.70)
독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	7.04	4.34	8.35	16.01
(비교지수 대비 성과)	(-0.90)	(-3.64)	(-3.60)	(-2.36)
독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)	7.11	4.50	8.59	16.35
(비교지수 대비 성과)	(-0.83)	(-3.48)	(-3.36)	(-2.02)
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	7.13	4.52	8.63	16.41
(비교지수 대비 성과)	(-0.81)	(-3.46)	(-3.32)	(-1.96)
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	7.19	4.65	8.83	16.69
(비교지수 대비 성과)	(-0.75)	(-3.33)	(-3.12)	(-1.68)
독일증권자[H]S-P(주식-재간접)	7.14	4.55	8.68	16.47
(비교지수 대비 성과)	(-0.80)	(-3.43)	(-3.27)	(-1.90)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	7.04	4.35	8.36	16.02
(비교지수 대비 성과)	(-0.90)	(-3.63)	(-3.59)	(-2.35)
비교지수(벤치마크)	7.94	7.98	11.95	18.37

주) 비교지수(벤치마크) : HDAX Index(T-1) X 90% + MMI_CALL X 10%

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
독일증권자[H](주식-재간접)	16.87	26.66	16.71	38.84
(비교지수 대비 성과)	(-1.50)	(-6.27)	(-8.28)	(-5.40)
종류(Class)별 현황				
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간접)	16.18	25.17	14.63	34.77
(비교지수 대비 성과)	(-2.19)	(-7.76)	(-10.36)	(-9.47)
독일증권자[H]C A-G(주식-재간접)	16.35	25.55	15.14	35.70
(비교지수 대비 성과)	(-2.02)	(-7.38)	(-9.85)	(-8.54)
독일증권자[H]C C-G(주식-재간접)	16.26	25.40	14.95	35.12
(비교지수 대비 성과)	(-2.11)	(-7.53)	(-10.04)	(-9.12)
독일증권자[H]C-A(주식-재간접)	15.89	24.56	13.78	33.11
(비교지수 대비 성과)	(-2.48)	(-8.37)	(-11.21)	(-11.13)
독일증권자[H]C-Ae(주식-재간접)	16.29	25.42	14.97	35.43
(비교지수 대비 성과)	(-2.08)	(-7.51)	(-10.02)	(-8.81)
독일증권자[H]C-C4(주식-재간접)	15.78	24.32	13.45	32.48
(비교지수 대비 성과)	(-2.59)	(-8.61)	(-11.54)	(-11.76)
독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	16.12	25.05	14.46	34.43
(비교지수 대비 성과)	(-2.25)	(-7.88)	(-10.53)	(-9.81)
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)	15.67	24.07	13.11	31.81
(비교지수 대비 성과)	(-2.70)	(-8.86)	(-11.88)	(-12.43)
독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	16.01	24.81	14.13	33.78
(비교지수 대비 성과)	(-2.36)	(-8.12)	(-10.86)	(-10.46)
독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)	16.35	25.54	15.14	35.76
(비교지수 대비 성과)	(-2.02)	(-7.39)	(-9.85)	(-8.48)
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	16.41	25.66	15.31	36.10
(비교지수 대비 성과)	(-1.96)	(-7.27)	(-9.68)	(-8.14)
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	16.69	26.28	16.17	37.79
(비교지수 대비 성과)	(-1.68)	(-6.65)	(-8.82)	(-6.45)
독일증권자[H]S-P(주식-재간접)	16.47	25.79	15.49	36.45
(비교지수 대비 성과)	(-1.90)	(-7.14)	(-9.50)	(-7.79)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	16.02	24.87	14.24	34.12
(비교지수 대비 성과)	(-2.35)	(-8.06)	(-10.75)	(-10.12)
비교지수(벤치마크)	18.37	32.93	24.99	44.24

주) 비교지수(벤치마크) : HDAX Index(T-1) X 90% + MMI_CALL X 10%

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	0	0	0	-181	42	0	0	0	0	3	7	-128
당기	0	0	0	433	-78	0	0	0	0	4	0	359

3. 자산현황

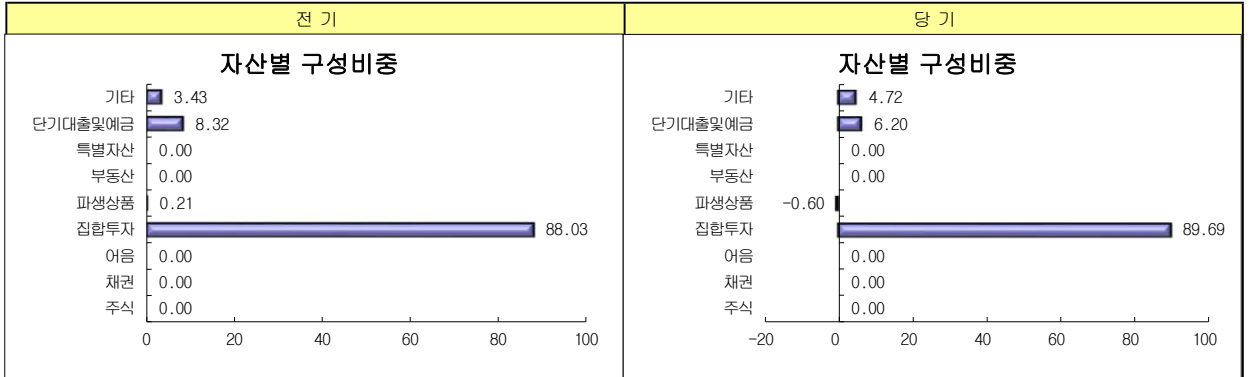
자산구성 현황은 고객님의 가입한 펀드가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
EUR (1501.09)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	4,710 (89.69)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	36 (0.68)	0 (0.00)	4,746 (90.37)
KRW (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	-32 (-0.60)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	290 (5.52)	248 (4.72)	506 (9.63)
합 계	0	0	0	4,710	-32	0	0	0	0	326	248	5,252

* () : 구성 비중



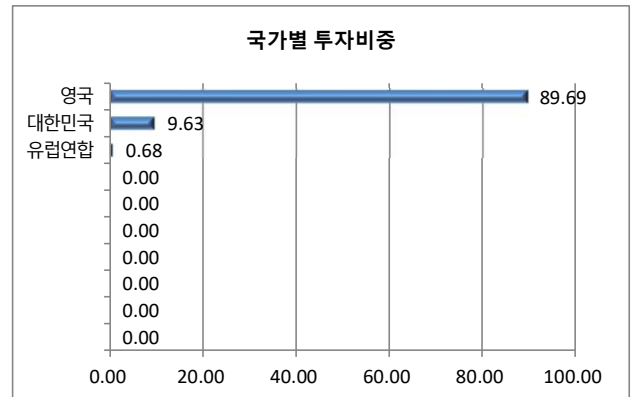
주) 자산구성현황은 투자자가 가입한 펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

'기타'에는 운용펀드가 보유하는 매수유가증권미지급금(펀드가 유가증권을 매수하여 그대로 지급하여야 할 금액으로 부채의 성격) 등이 포함 되는데, 매수유가증권미지급금 등 규모가 큰 경우에는 기타 항목에 마이너스(-) 금액이 나타날 수 있습니다.

▶ 국가별 투자비중

(단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	영국	89.69	6		
2	대한민국	9.63	7		
3	유럽연합	0.68	8		
4			9		
5			10		



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시 자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.
펀드수익률에 미치는 효과	환율 변동시 환율변동에 의한 가격변동을 줄이기 위하여 통화 선물환 계약 등을 이용하여 총 외화자산을 대상으로 헤지를 수행하고 있습니다. 즉, 해외펀드는 대부분 외국통화로 주식을 사들이기 때문에 도중에 환율이 떨어지면 환율변동에 따른 손실이 발생할 수 있으며 이러한 추가적 손실을 방지하기 위하여 환헤지를 실시하는 것입니다. 그러나 반대로 환율이 올라가는 경우에는 투자자들이 환차익을 얻을 수 있으며, 이와 같은 경우에는 환헤지를 실시할 경우에 오히려 추가적 이익 기회가 상실되기도 합니다. 환헤지를 실시할 경우 거래 수수료 등의 추가적인 비용이 발생합니다.

(단위: %, 백만원)

투자설명서 상의 목표 환헤지 비율	(2024.12.06) 환헤지 비율	환헤지 비용 (2024.09.07 ~ 2024.12.06)	환헤지로 인한 손익 (2024.09.07 ~ 2024.12.06)
외화자산 가치의 70%이상	92.33	1.0764	-77

주) 환헤지 비용은 통화선물거래에 따른 수수료이며, 선도환거래의 경우 수수료가 계약 환율에 반영되어 있어 별도의 산출은 불가능 합니다.

▼ 환헤지를 위한 파생상품의 보유현황

▶ 통화선물

(단위: 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
유로 F 202412	매도	292	4,381	0

▶ 선도환

(단위: 계약, 백만원)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	집합투자증권	BARING GERMAN GROWTH TRUST CLASS I (EUR)	89.69	6			
2	단기상품	은대	5.52	7			
3	기타	증거금(신한투자증권)	4.08	8			
4	단기상품	CASH ACCOUNT(EUR)	0.68	9			
5	파생상품	유로 F 202412	-0.60	10			

주) 환율, 금리 등의 위험관리를 목적으로 보유중인 파생상품 종목은 제외하였습니다.

단, 자산총액의(파생상품의 경우 위험평가액) 5% 초과 보유종목은 포함되었습니다.

※보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다.(인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▼ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 집합투자증권

(단위: 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
BARING GERMAN GROWTH TRUST CLASS I (EUR)	수익증권	BARING FUND MANAGERS	4,285	4,710	영국	EUR	89.69

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	하나은행	2015-09-07	290	2.53		대한민국	KRW
외화예치금	하나은행	2024-09-13	36	0.00		유럽연합	EUR

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 피투자펀드 투자대상 (주식) 상위 10종목

(단위 : %)

※ 하기의 피투자펀드 투자대상 내역은 동 펀드가 투자하는 피투자펀드인 'BARING GERMAN GROWTH TRUST CLASS I (EUR)'의 편입비중입니다. 해당 내역은 동 자산운용보고서의 작성일 기준이 속한 달로부터 최근일자인 '2024년 11월말' 기준으로 작성된 내역으로, 동 보고서의 실제 운용기간 내 보유내역과 차이가 있을 수 있습니다.

종류	투자대상 (발행기관 기준)	비중
주식	SAP	9.81
주식	Siemens Aktiengesellschaft	9.34
주식	ALLIANZ	8.56
주식	Deutsche Telekom AG	6.25
주식	Munich Reinsurance Company	4.55

주식	Rheinmetall AG	4.26
주식	Commerzbank AG	3.26
주식	INFINEON TECHNOLOGIES AG	3.21
주식	BASF	3.19
주식	DEUTSCHE POST AG	3.07
주식 상위 10종목비중		55.50

▶ 피투자펀드 투자대상 (주식) 업종별 비중

(단위: %)

종류	업종명	비중
1	산업재	26.90
2	금융	20.80
3	정보기술	18.60
4	통신 서비스	9.20
5	소재	7.70
6	현금자산	5.40
7	유틸리티	4.80
8	임의소비재	4.10
9	헬스케어	2.60
10	기타	-

▶ 피투자펀드 투자대상 (주식) 국가별 비중

(단위: %)

종류	국가명	비중
1	독일	85.68
2	프랑스	8.75
3	유동성자산	2.82
4	미국	1.70
5	오스트리아	1.05
6	스위스	-

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 백만원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
안동길	Head of Investment Solution & Product Structuring	70년생	22	310,569	0	0	2109000519
이준동	펀드매니저	91년생	22	310,569	0	0	2120000493

주1) 이 펀드의 운용은 팀운용입니다.

주2) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함.

주3) 상기 '운용중인 펀드 현황' 펀드 수 및 운용규모는 '자산운용보고서 작성 및 제공요령(2012.07.20)'에 따라 이 펀드의 집합투자업자가 운용중인 전체 펀드(변액보험등 일임계약 제외)를 대상으로 합니다.

※ 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2023.09.08~현재 2015.12.09~2023.09.07	이준동 (부책임운용전문인력) 송유진 (부책임운용전문인력)

주) 2024년 12월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
독일증권자[H](주식-재간접)	자산운용사	0	0.00	0	0.00	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.00	0	0.00	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	1	0.02	1	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간접)	자산운용사	0	0.03	0	0.02	
	판매회사	0	0.11	0	0.11	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.15	0	0.15	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C A-G(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.02	
	판매회사	0	0.10	0	0.10	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.12	0	0.11	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C C-G(주식-재간접)	자산운용사	0	0.00	0	0.00	
	판매회사	0	0.14	0	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.14	0	0.14	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C-A(주식-재간접)	자산운용사	0	0.03	0	0.02	
	판매회사	1	0.18	1	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.22	1	0.21	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
	자산운용사	0	0.03	0	0.02	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	

독일증권자[H]C-Ae(주식-재간접)	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.13	0	0.13
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
증권거래세		0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C-C4(주식-재간접)	자산운용사		0	0.03	0	0.02
	판매회사		1	0.20	1	0.20
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.24	1	0.24
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	자산운용사		0	0.03	0	0.02
	판매회사		1	0.13	1	0.12
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.16	1	0.16
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)	자산운용사		0	0.03	0	0.02
	판매회사		1	0.23	1	0.22
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.27	1	0.26
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	자산운용사		0	0.03	0	0.02
	판매회사		0	0.15	0	0.15
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.19	0	0.19
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)	자산운용사		0	0.03	0	0.02
	판매회사		1	0.08	1	0.07
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.11	1	0.11
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	단순매매.중개수수료		0	0.02	0	0.02

	매매, 중개 수수료	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	증권거래세		0	0.00	0	0.00
	자산운용사		0	0.03	0	0.02
	판매회사		0	0.06	0	0.06
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.10	0	0.10
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
증권거래세		0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	자산운용사		0	0.03	0	0.02
	판매회사		0	0.00	0	0.00
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.04	1	0.04
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
독일증권자[H]S-P(주식-재간접)	자산운용사		0	0.03	0	0.02
	판매회사		0	0.05	0	0.05
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.09	0	0.09
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세		0	0.00	0	0.00

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

※ 성과보수내역 : 없음

※ 발행분담금내역 : 해당없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
독일증권자[H](주식-재간접)	전기	0	0.084	0.084
	당기	0	0.0831	0.0831
종류(Class)별 현황				
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간접)	전기	0.6037	0.0846	0.6883
	당기	0.6037	0.0848	0.6885
독일증권자[H]C A-G(주식-재간접)	전기	0.464	0.0839	0.5479
	당기	0.4565	0.0823	0.5388
독일증권자[H]C C-G(주식-재간접)	전기	0.555	0.0839	0.6389
	당기	0.5597	0.0823	0.642
독일증권자[H]C-A(주식-재간접)	전기	0.8544	0.0842	0.9386
	당기	0.8545	0.0839	0.9384
독일증권자[H]C-Ae(주식-재간접)	전기	0.5038	0.084	0.5878
	당기	0.5037	0.0833	0.587
독일증권자[H]C-C4(주식-재간접)	전기	0.9537	0.084	1.0377
	당기	0.9537	0.0826	1.0363

독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	전기	0.6544	0.0839	0.7383
	당기	0.6544	0.0825	0.7369
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)	전기	1.0537	0.0842	1.1379
	당기	1.0537	0.0836	1.1373
독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	전기	0.7527	0.0839	0.8366
	당기	0.7525	0.083	0.8355
독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)	전기	0.4547	0.0852	0.5399
	당기	0.4547	0.0828	0.5375
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	전기	0.4037	0.0839	0.4876
	당기	0.4037	0.0824	0.4861
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	전기	0.1546	0.0835	0.2381
	당기	0.1546	0.0832	0.2378
독일증권자[H]S-P(주식-재간접)	전기	0.3516	0.0853	0.4369
	당기	0.3515	0.083	0.4345

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·종개수수료 비율이란 매매·종개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·종개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을 (단위: 백만원, %)

매수		매도		매매회전율*	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가격의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이 (단위: %)

2024년03월07일 ~ 2024년06월06일	2024년06월07일 ~ 2024년09월06일	2024년09월07일 ~ 2024년12월06일
-	-	-

7. 동일한[해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

▶ 투자현황 (단위: 주, %)

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (=B/A*100(%))
집합투자기구명	발행총수(A)		
해당사항 없음	0	0	0.00

8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

<p>1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등</p> <p>1) 투자원본에 대한 손실 위험 : 이 투자신탁은 실적배당상품으로 투자 원리금 전액이 보장 또는 보호되지 않음. 따라서 투자원본의 전부 또는 일부에 대한 손실의 위험이 존재하며 투자금액의 손실 내지 감소의 위험은 전적으로 투자자가 부담하며, 집합투자업자나 판매회사 등 어떤 당사자도 투자손실에 대하여 책임을 지지 아니함.</p> <p>2) 시장위험 : 이 투자신탁은 주로 외국 집합투자증권 등에 투자함으로써 국내?외 금융시장의 이차율 및 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출되어 있음. 또한 예상치 못한 정치·경제상황, 외국정부의 조치 및 세제의 변경 등도 운용에 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따른 투자원금 손실이 발생할 수 있음.</p> <p>3) 집합투자증권 가격 변동위험 : 이 투자신탁은 집합투자증권에 투자신탁자산을 주로 투자하기 때문에 피 투자한 집합투자증권의 투자자산 가격 하락 등에 따라 투자원금 손실이 발생할 수 있음.</p> <p>4) 환율변동위험 : 이 투자신탁은 미달러화로 표시되어 거래되는 외국집합투자증권에 투자함으로써 미달러화의 가치변동으로 인한 투자신탁 자산의 가치변동위험에 노출됨. 환헤지를 하는 경우라도 시장 상황에 따른 환헤지 실행비용 등에 따라 환율 변동 위험에 노출될 수 있음. 또한 피투자 외국 집합투자기구가 미달러화 이외의 통화표시 자산에 투자할 수 있으므로 미달러화 이외 표시통화의 미달러 대비 가치변동으로인한 환율변동위험이 존재함.</p> <p>5) 파생상품 투자위험 : 이 투자신탁에서 기초자산의 가격변동성을 완화하기 위한 헤지 전략 등을 구사함에 있어 파생상품을 투자할 때 시장내의 수급과 시장 외부변수에 따라 기초자산의 움직임과 상이한 가격움직임을 보일 경우, 예상치 못한 손실로 투자원금 손실이 발생할 수 있음.</p>
<p>2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등</p> <p>현재 위험발생 및 가능성에 대한 특이사항 없음</p>

▶ 나. 주요 위험 관리 방안

<p>1. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등</p> <p>1) 환헤지비용 점검 : 환헤지 목표 비율 준수 여부에 대한 모니터링 2) 주간 위험 모니터링 : 주간 재간접 펀드의 BM대비 초과수익을 모니터링, 장외파생 거래상대방 모니터링 3) 월간 위험관리위원회 개최 : 주간 위험관리 모니터링을 포함하여, 펀드의 성과 및 헤지 비율 등 특이사항 분석</p>
<p>2. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한 과 수단 등</p> <p>1) 월별로 피투자 펀드의 운용회사로부터, 펀드의 운용보고서를 송부 받음. 2) 위 월별 서류를 이를 기반으로 하여, 피투자펀드에 대한 위험을 모니터링하고 필요 시, 피투자 펀드 운용회사에 추가적인 정보를 요청할 수 있음.</p>
<p>3. 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등</p> <p>현재 환매중단, 상환연기 등 이슈 없음.</p>

▶ 다. 자전거래 현황

1. 자전거래규모								
<table border="1"> <tr> <th>최근 3개월</th> <th>최근 6개월</th> <th>최근 9개월</th> <th>최근 12개월</th> </tr> <tr> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> </table>	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월	0	0	0	0
최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월					
0	0	0	0					
<p>2. 최근 1년간 자전거래 발생 시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등</p> <p>해당사항 없음.</p>								

▶ 라. 주요 비상대응계획

<p>1) 피투자펀드의 운용회사로부터 피투자펀드가 보유한 투자증권 및 특별자산에 대하여 부실 관련 통보를 받은 경우, 당사의 지분증권 및 채무증권에 대한 단계별 위기사항 대응을 준용하되, 필요 시 보다 구체적인 단계 및대응 방안 마련 (판매회사 및 고객 통지 포함 - 피투자펀드의 부실로 인하여 회사의 재간접 펀드의 환매에 영향을 미치는 경우, 컴플라이언스/ 기관/ 리테일 팀은 이를 즉시 금감원과 판매회사 및 고객에게 통지해야 함)</p> <p>2) 당사는 당사 업무규정사태규정에 따라, 자연재해 등의 비상상황에 대비하여, BCP 사이트 (별도의 업무공간)를 운영하는 등의 비상대응계획을 실시하고 있음.</p>

9. 자산운용사의 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

▶ 투자 및 회수 현황

(단위 : 백만원, %)

펀드명	분류	투자일	투자금	회수일	회수금	투자잔액	수익률
-	-	-	-	-	-	-	-

주) 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식·재간접형)의 자산운용회사인 베어링자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 의 확인을 받아 판매회사인 KB증권, NH투자증권, SK증권, 경남은행, 기업은행, 대신증권, 미래에셋증권, 삼성증권, 신영증권, 신한투자증권, 우리은행, 우리투자증권, 키움증권, 하나증권, 한국산업은행, 한국투자증권, 한화투자증권을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다. 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷뱅킹 또는 모바일 시스템 등을 통해 조회할 수 있습니다.

각종 보고서 확인 : 베어링자산운용(주) <http://www.barings.com> 02-3788-0500
 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>