자산운용보고서

베어링 고배당 40 플러스 증권자투자신탁(채권혼합)

(운용기간 : 2025년01월01일 ~ 2025년03월31일)

o 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 집합투자업자가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다. 고객님이 가입하신 펀드는 모자형 투자신탁 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 베어링 고배당 40 플러스 증권자투자신탁(채권혼합)이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

베어링자산운용(주)

서울시 중구 을지로 29 더존을지타워 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
▶ 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 운용하는 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 고배당 40 플러스 증권자투자신탁(채권혼합) 베어링 고배당40 플러스 증권자투자신탁(채권혼합) Class A 베어링 고배당40 플러스 증권자투자신탁(채권혼합) Class Ae 베어링 고배당40 플러스 증권자투자신탁(채권혼합) Class C 베어링 고배당40 플러스 증권자투자신탁(채권혼합) Class Ce 베어링 고배당40 플러스 증권자투자신탁(채권혼합) Class C-P 베어링 고배당40 플러스 증권자투자신탁(채권혼합) Class S 베어링 고배당40 플러스 증권자투자신탁(채권혼합) Class C-W 베어링 고배당40 플러스 증권자투자신탁(채권혼합) Class S-P	4등급	B0777 B0778 B0779 B0780 B0781 B0784 B0785 B0783 B0786	해당하지 않음

펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(혼합채권형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2015.03.26
운용기간	2025.01.01 ~ 2025.03.31	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
레버리지(차입 등) 한도	해당없음		
자산운용회사	베어링자산운용(주)	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	우리은행, 우리투자증권, 현대차증권	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 배당주에 주로 투자하는 모투자신탁 (주식), 국공채에 주로 투자하는 모투자신탁(채권)에 투자하는 자투자신탁으로서 투자대상인 모투자신탁의 운용실적에 따른 손익에 따라 이익 또는 손실이 발생합니다. 이 투자신탁은 주식 모투자신탁과 채권 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 , 배당소득 및 이자수익을 추구합니다.		

▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
고배당40플러스증권자(채혼)	자산 총액 (A)	761	751	-1.34
	부채 총액 (B)	9	0	-100.00
	순자산총액 (C=A-B)	751	751	-0.09
	발행 수익증권 총 수 (D)	603	615	1.88
	기준가격주) (E=C/D×1000)	1,244.85	1,220.79	1.86
종류(Class)별 기준가격 현황				
고배당40플러스자C-A(채혼)	기준가격	1,231.56	1,217.40	1.62
고배당40플러스자C-Ae(채혼)	기준가격	1,212.40	1,196.00	1.68
고배당40플러스자C-C(채혼)	기준가격	1,209.17	1,199.13	1.52
고배당40플러스자C-Ce(채혼)	기준가격	1,209.75	1,195.32	1.63
고배당40플러스자C-P(채혼)	기준가격	1,180.22	1,169.47	1.54
고배당40플러스자C-S(채혼)	기준가격	1,235.75	1,218.54	1.69
고배당40플러스자C-W(채혼)	기준가격	1,128.93	1,111.65	1.86
고배당40플러스자S-P(채혼)	기준가격	1,209.80	1,192.60	1.70

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

주2) 전기말과 당기말 사이에 결산이 있는 경우, 증감률 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 배당주에 주로 투자하는 모투자신탁 (주식), 국공채에 주로 투자하는 모투자신탁 (채권)에 투자하는 자투자신탁으로서 투자대상인 모투자신탁의 운용실적에 따른 손익에 따라 이익 또는 손실이 발생합니다. 이 투자신탁은 주식 모투자신탁과 채권 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 , 배당소득 및 이자수익을 추구합니다.
[배당 증권 모투자신탁] 이 투자신탁은 자산총액의 60% 이상을 국내 증권시장에 상장되어 있는 주식 및 공모주에 투자하되 , 주로 배당수익률이 높고 내재가치가 우수한 , 집합투자업자가 판단하는 "고배당주 또는 배당 매력이 높은 주식" 기준에 부합되는 종목에 투자함으로써 주식시장 변동성 위험 노출을 최소화하여 중장기적으로 합리적이고 안정적인 비교지수 대비 초과 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다.
[국공채 증권 모투자신탁]이 투자신탁은 자산총액의 60% 이상을 국공채에 주로 투자하여 장기적으로 안정적인 이자소득 및 자본이득을 추구하며 , 금리수준 및 시장전망에 따라 기준 듀레이션±범위 (band) 설정 운용으로 추가수익을 추구합니다 .
※ 상기 투자전략은 운용 상황, 시장상황 등에 따라 변경될 수 있습니다.

2. 위험관리

[배당 증권 모투자신탁]
이 투자신탁이 주로 투자하는 주식형 모투자신탁은 주식최대편입비율에 맞춰 주식에 투자함을 원칙으로 하며 , 극단적이고 빈번한 자산배분 전략은 지양할 예정입니다 . 또한 이 투자신탁 및 모투자신탁의 위험관리를 위하여 각종 시장 지표의 모니터링과 분석을 통하여 투자신탁에서 발생할 수 있는 위험 등을 평가하여 운용전략위원회와 리스크관리위원회를 통해 의사결정 및 대응 할 계획입니다.
[국공채 증권 모투자신탁]
이 투자신탁이 주로 투자하는 채권형 모투자신탁은 시장 금리 변동에 과도한 리스크 노출을 방지하고 , CEO, 채권운용팀 멤버들이 참석하는 월간운용전략회의에서 설정한 듀레이션 대비 일정 범위 내 운용을 원칙으로 합니다 . 환매에 적절히 대응하기 위해 시장 유동성이 풍부한 국공채 , RP 매수 , 현금 보유 등 적정 유동성을 보유하여 펀드의 유동성 위험을 관리합니다 . 또한 이 투자신탁 및 모투자신탁의 위험관리를 위하여 각종 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 투자신탁에서 발생할 수 있는 위험 등을 평가하고 운용전략위원회와 리스크관리 위원회의 의사결정을 통해 대응 할 계획입니다.
※그러나 이 투자신탁의 위험관리가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

3. 수익구조

[배당 증권 모투자신탁]이 투자신탁은 신탁재산의 60% 이상을 국내 증권시장에 상장되어 있는 주식 및 공모주에 주로 투자하는 모투자신탁 주식입니다.따라서 투자한 자산의 가격변동 , 이자 및 배당수익의 변동에 따른 손익에 따라 투자자의 수익률이 결정됩니다.
[국공채 증권 모투자신탁]이 투자신탁은 신탁재산의 60% 이상 을 국공채에 주로 투자하는 모투자신탁 채권 입니다 . 따라서 투자한 자산의 가격변동 , 시장금리변동에 따른 손익에 따라 투자자의 수익률이 결정됩니다.
※이 투자신탁의 수익구조가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

4. 추가내용

*고배당주 선정기준
-시장 평균 배당수익률 이상의 배당수익률이 기대되는 주식
-과거 평균배당률이 안정적이거나 상승추세인 주식
-배당성향이 인색하거나 과도하지 않은 주식
-잉여 현금흐름이 대체로 인 주식
-대주주나 경영진이 주주이익을 중시하는 주식

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

<주식부문>
해당 기간 동안 국내 증시는 코스피는 3% 상승, 코스닥은 1% 하락하였습니다. 트럼프 당선 이후 관세 우려 커지며 수출 우려가 불거졌고 인플레이션이 크게 하락하기 어렵다는 시각이 강화, 비상계엄에도 불구하고 저평가 매력이 커지며 2400선 전후에서는 하방이 확인되는 모습입니다. 업종별로는 상업서비스(방산), 건설, 운송업종이 큰 폭으로 상승했고, IT하드웨어(배터리), 보험, 내구소비재업종이 업종이 큰 폭 하락세를 보이며 업종별 극심한 수익률 편차를 보였습니다. 투자 주체별로는 해당 기간 동안 거래소 시장에서 개인은 1.9조원 순매도, 기관은 2.6조원 순매수 한 반면, 외국인은 6.3조원의 순매도를 보였습니다.
해당기간 동안 펀드 성과는 BM성과를 상회하였습니다. IT하드웨어(배터리)UW, 철강업종 종목선택, 자동차 종목선택이 긍정적이었던 반면, 상업서비스 UW, 지주 종목선택, 화학에너지 종목선택이 부정적이었습니다.

<채권부문>
1분기 채권시장은 정치 불확실성과 함께 약한 경기를 반영하며 소폭 강세, 분기초 미국의 비농업 고용자수는 큰 폭의 서프라이즈를 기록하며 금리는 급등세를 보였으나, Core CPI가 예상을 하락하며 금리는 재차 하락했습니다. 1월 금통위에서 금리가 동결된 이후 중국의 Deep seek AI 발표에 따른 쇼크로 금리는 추가 하락, 연준 월러 이사는 올해 3-4회 인하 가능성을 제시했으나, 1월 FOMC에서는 기준금리 동결하였습니다.
한편, 트럼프 대통령 취임 이후 관세로 인한 불확실성이 본격적으로 확산되는 가운데 우려를 낳던 미국 국채 발행계획이 기존 수준에서 유지되며 시장은 안도했습니다. 이후 CPI는 시장 예상을 상회했으나, 소매판매는 반대로 예상을 크게 하회하며 금리는 하락하는 모습니다. 베센트 재무장관과 트럼프 대통령은 장기금리 하락을원한다는 점을 명확히했고, 2월 금통위에서 기준금리가 인하되며 금리는 하락세입니다.
분기 말 미국의 대규모 무역적자를 반영하며 애틀란타 연준에 GDPNow는 미국의 1분기 GDP 추정치를 -2% 안팎의 역성장을 예고. 독일의 재정준칙 폐기 발표에 범유럽 금리 급등했으나, 한미 금리 영향은 제한적이며 3월 FOMC에서 올해 두 차례 인하 제시는 유지되었고, 깜짝 QT 감속 발표에 시장은 안정세를 보였습니다. 다만관세로 인한 물가 우려 지속되며 금리는 방향성 제한된 박스권 움직임이 지속되는 상황입니다. 트럼프 정부의 관세에 따른 물가 우려로 Fed의 금리인하가 늦춰질 가능성이 커졌고, 국내 역시 정치 불확실성 지속에 따라 추경 및 금리인하 계획이 지연되면 서 장단기 스프레드는 소폭 축소되었습니다.
시장 변동성을 감안, 지난 분기펀드 듀레이션 (모펀드 기준)은 BM수준(평균101%)으로 운용하였습니다.

※ 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

<주식부문>
해당 기간 동안 국내 증시는 코스피는 3% 상승, 코스닥은 1% 하락하였습니다. 트럼프 당선 이후 관세 우려 커지며 수출 우려가 불거졌고 인플레이션이 크게 하락하기 어렵다는 시각이 강화, 비상계엄에도 불구하고 저평가 매력이 커지며 2400선 전후에서는 하방이 확인되는 모습입니다. 업종별로는 상업서비스(방산), 건설, 운송업종이 큰 폭으로 상승했고, IT하드웨어(배터리), 보험, 내구소비재업종이 업종이 큰 폭 하락세를 보이며 업종별 극심한 수익률 편차를 보였습니다. 투자 주체별로는 해당 기간 동안 거래소 시장에서 개인은 1.9조원 순매도, 기관은 2.6조원 순매수 한 반면, 외국인은 6.3조원의 순매도를 보였습니다. 해당기간 동안 펀드 성과는 BM성과를 상회하였습니다. IT하드웨어(배터리)UW, 철강업종 종목선택, 자동차 종목선택이 긍정적이었던 반면, 상업서비스 UW, 지주 종목선택, 화학에너지 종목선택이 부정적 이었습니다.

<채권부문>
2분기 채권시장은 약보합세로 전망하며, 지난해 시작된 한은의 금리인하 사이클은 이미 75bp 인하가 진행되어 기준금리는 2.75%까지 하락하였습니다. 중립금리를 넓은 범위 에서 2.25-3.0%로 추정하고 있다는 점을 감안하면 이미 인하 사이클은 중후반부에 돌입했다고 보아도 무방한 수준입니다. 뿐만 아니라 미국 역시 경기둔화 조짐이 보이고 있음에도 Fed의 인하 사이클 역시 물가에 대한 우려로 늦춰질 가능성이 커지고 있는 상황입니다. 작년말부터 국고 3년물 금리 기준 2.50%대에 갇힌 박스권이 지속되는 가운데, 2분기 추가인하에 대한 기대가 자리잡지 않는 이상 시장 금리의 추가 하락은 어려울 것으로 판단되며, 최근까지도 높은 수준에서 움직임을 보이고 있는 환율과 가계대출이 2월부로 재차 증가세를 나타낸 점 역시 금리인하 시기를 뒤로 늦추는 요인으로 파악됩니다.
또한 국내 정치 불확실성 완화에 따른 여야의 추경 합의 및 조기 대선 국면 가능성은 국내 경기에 대한 부진 센티먼트를 반전시킬 수 있는 트리거로 작동할 가능성으로 보입니다. 결국 향후 통화정책보다 재정정책에 대한 기대 및 채권수급에 대한 부담이 가시화될 가능성 유의해야 할 것으로 전망하며 금리는 다소 상승 압력을 보 일 것으로 판단됩니다. 금리인하 중반부를 지나고 있고, 인하에 대한 기대가 이연되는 점은 장단기 스프레드 축소 요인이지만 추경으로 인한 수급 부담은 스프레드 확대 요인입니다. 이에 따라 장단기 스프레드는 현재 수준을 크게 벗어나지 않는 보합세 전망되는바 펀드 듀레이션은 BM 수준으로 운용하되, 시장 상황에 탄력적으로 대응할 계획입니다.

※ 본 자료에 수록된 시장 전망 및 운용 전략은 특정시점의 시장상황을 바탕으로 서술한 것으로서 고객과의 합의나 확약을 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
고배당40플러스증권자(채혼)	1.86	-0.22	-1.46	0.57
(비교지수 대비 성과)	(-0.15)	(0.26)	(0.84)	(1.40)
종류(Class)별 현황				
고배당40플러스자C-A(채혼)	1.62	-0.71	-2.18	-0.42
(비교지수 대비 성과)	(-0.39)	(-0.23)	(0.12)	(0.41)
고배당40플러스자C-Ae(채혼)	1.68	-0.59	-2.00	-0.16
(비교지수 대비 성과)	(-0.33)	(-0.11)	(0.30)	(0.67)
고배당40플러스자C-C(채혼)	1.52	-0.91	-2.47	-0.81
(비교지수 대비 성과)	(-0.49)	(-0.43)	(-0.17)	(0.02)
고배당40플러스자C-Ce(채혼)	1.63	-0.69	-2.14	-0.36
(비교지수 대비 성과)	(-0.38)	(-0.21)	(0.16)	(0.47)
고배당40플러스자C-P(채혼)	1.54	-0.86	-2.40	-0.71
(비교지수 대비 성과)	(-0.47)	(-0.38)	(-0.10)	(0.12)
고배당40플러스자C-S(채혼)	1.69	-0.56	-1.96	-0.11
(비교지수 대비 성과)	(-0.32)	(-0.08)	(0.34)	(0.72)
고배당40플러스자C-W(채혼)	1.86	-0.29	-1.63	0.28
(비교지수 대비 성과)	(-0.15)	(0.19)	(0.67)	(1.11)
고배당40플러스자S-P(채혼)	1.70	-0.54	-1.93	-0.08
(비교지수 대비 성과)	(-0.31)	(-0.06)	(0.37)	(0.75)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	1.54	-0.87	-2.42	-0.74
(비교지수 대비 성과)	(-0.47)	(-0.39)	(-0.12)	(0.09)
비교지수(벤치마크)	2.01	-0.48	-2.30	-0.83

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채2~3년 X 60% + KOSPI X 40%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
고배당40플러스증권자(채혼)	0.57	10.42	10.00	36.93
(비교지수 대비 성과)	(1.40)	(4.68)	(7.18)	(12.97)
종류(Class)별 현황				
고배당40플러스자C-A(채혼)	-0.42	8.28	6.80	30.39
(비교지수 대비 성과)	(0.41)	(2.54)	(3.98)	(6.43)
고배당40플러스자C-Ae(채혼)	-0.16	8.83	7.62	32.04
(비교지수 대비 성과)	(0.67)	(3.09)	(4.80)	(8.08)
고배당40플러스자C-C(채혼)	-0.81	7.43	5.53	27.82
(비교지수 대비 성과)	(0.02)	(1.69)	(2.71)	(3.86)
고배당40플러스자C-Ce(채혼)	-0.36	8.40	6.97	30.73
(비교지수 대비 성과)	(0.47)	(2.66)	(4.15)	(6.77)
고배당40플러스자C-P(채혼)	-0.71	7.64	5.85	28.46
(비교지수 대비 성과)	(0.12)	(1.90)	(3.03)	(4.50)
고배당40플러스자C-S(채혼)	-0.11	8.94	7.78	32.37
(비교지수 대비 성과)	(0.72)	(3.20)	(4.96)	(8.41)
고배당40플러스자C-W(채혼)	0.28	9.59	8.63	33.95
(비교지수 대비 성과)	(1.11)	(3.85)	(5.81)	(9.99)
고배당40플러스자S-P(채혼)	-0.08	9.02	7.90	32.62
(비교지수 대비 성과)	(0.75)	(3.28)	(5.08)	(8.66)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	-0.74	7.61	5.76	28.35
(비교지수 대비 성과)	(0.09)	(1.87)	(2.94)	(4.39)
비교지수(벤치마크)	-0.83	5.74	2.82	23.96

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채2~3년 X 60% + KOSPI X 40%

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

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	-21	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-16
당 기	10	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14

3. 자산현황

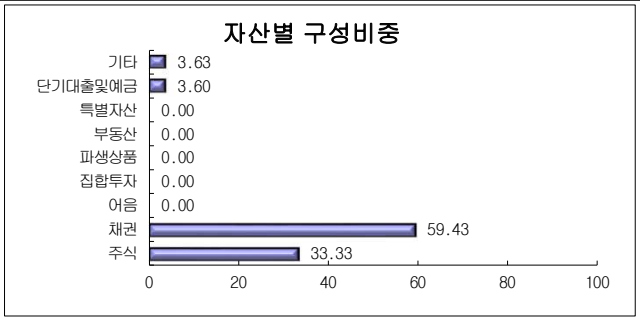
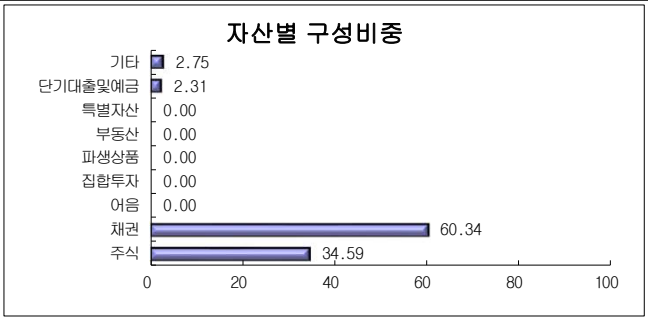
자산구성 현황은 고객님이 가입한 자펀드가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	260	453	0	0	0	0	0	0	0	17	21	751
(1.00)	(34.59)	(60.34)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(2.31)	(2.75)	(100.00)
합 계	260	453	0	0	0	0	0	0	0	17	21	751

* ( ) : 구성 비중

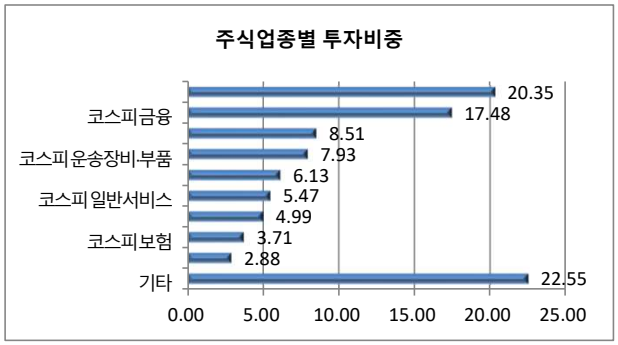
전 기	당 기
	

주) 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자펀드가 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.

▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	코스피 전기·전자	20.35	6	코스피 일반서비스	5.47
2	코스피 금융	17.48	7	코스피 음식료·담배	4.99
3	코스피 화학	8.51	8	코스피 보험	3.71
4	코스피 운송장비·부품	7.93	9	코스피 IT 서비스	2.88
5	코스피 유통	6.13	10	기타	22.55



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	채권	국고02875-2712(24-12)	41.26	6	기타	REPO매수(20250331)	1.30
2	채권	한국전력1440	14.73	7	주식	현대차2우B	1.08
3	주식	삼성전자	5.60	8	주식	KT&G	1.06
4	채권	국고02625-3003(25-3)	4.35	9	주식	KB금융	0.71
5	단기상품	은대	2.31	10	주식	기아	0.69

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

※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

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	726	42	5.60	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
현대차2우B	54	8	1.08	대한민국	KRW	코스피 운송장비·부품	
KT&G	79	8	1.06	대한민국	KRW	코스피 음식료·담배	
KB금융	67	5	0.71	대한민국	KRW	코스피 금융	
기아	56	5	0.69	대한민국	KRW	코스피 운송장비·부품	

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고02875-2712(24-12)	304	310	대한민국	KRW	2024-12-10	2027-12-10		N/A	41.26
한국전력1440	109	111	대한민국	KRW	2024-11-25	2026-11-25		AAA	14.73
국고02625-3003(25-3)	33	33	대한민국	KRW	2025-03-10	2030-03-10		N/A	4.35

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	우리은행	2015-03-26	17	2.30		대한민국	KRW

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

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	
최상현	Head of Equity	70년생	24	1,477,700	18	6,312,785	2109000571
김지영	주식 펀드매니저	77년생	7	745,393	6	1,202,641	2109001176
김범석	Head of Fixed Income	63년생	6	287,398	2	3,957,710	2109000151
박장호	채권 펀드매니저	68년생	3	68,925	0	0	2109000387

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
해당사항 없음	

주) 2025년 03월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

	구 분		전기		당기	
			금액	비율	금액	비율
고배당40플러스증권자(채혼)	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	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세		0	0.00	0	0.00

고배당40플러스자C-A(채혼)	자산운용사		0	0.11	0	0.11
	판매회사		0	0.13	0	0.12
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.25	1	0.24
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
고배당40플러스자C-Ae(채혼)	자산운용사		0	0.11	0	0.11
	판매회사		0	0.06	0	0.06
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.18	0	0.18
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
고배당40플러스자C-C(채혼)	자산운용사		0	0.11	0	0.11
	판매회사		0	0.23	0	0.22
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.35	0	0.34
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
고배당40플러스자C-Ce(채혼)	자산운용사		0	0.11	0	0.11
	판매회사		0	0.11	0	0.11
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.23	0	0.23
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
고배당40플러스자C-P(채혼)	자산운용사		0	0.11	0	0.11
	판매회사		0	0.20	0	0.20
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.32	1	0.32
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세		0	0.00	0	0.00

고배당40플러스자C-S(채혼)	자산운용사		0	0.11	0	0.11
	판매회사		0	0.05	0	0.05
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.17	0	0.17
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
고배당40플러스자C-W(채혼)	자산운용사		0	0.11	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	0.11	0	0.00
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.00
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
고배당40플러스자S-P(채혼)	자산운용사		0	0.11	0	0.11
	판매회사		0	0.04	0	0.04
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.16	0	0.16
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세		0	0.00	0	0.00

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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)
고배당40플러스증권자(채혼)	전기	0	0.0182	0.0216
	당기	0	0.0186	0.0221
종류(Class)별 현황				
고배당40플러스자C-A(채혼)	전기	0.9837	0.0183	1.0055
	당기	0.9837	0.0186	1.0058
고배당40플러스자C-Ae(채혼)	전기	0.7305	0.0183	0.7523
	당기	0.7301	0.0186	0.7522
고배당40플러스자C-C(채혼)	전기	1.3832	0.0182	1.4049
	당기	1.3833	0.0186	1.4054
고배당40플러스자C-Ce(채혼)	전기	0.9297	0.0182	0.9514
	당기	0.9306	0.0187	0.9529
고배당40플러스자C-P(채혼)	전기	1.2836	0.0183	1.3054
	당기	1.2836	0.0186	1.3057
고배당40플러스자C-S(채혼)	전기	0.6764	0.0182	0.6981
	당기	0.6772	0.0186	0.6994
고배당40플러스자C-W(채혼)	전기	0.4349	0.0202	0.4586
	당기	0	0.0186	0.0221
고배당40플러스자S-P(채혼)	전기	0.6432	0.0182	0.6648
	당기	0.6433	0.0186	0.6654

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·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매회전율주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
676,653	23,011	600,935	18,842	5.08	20.62

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

모자형투자신탁의 자투자신탁의 경우 자투자신탁이 투자하는 모투자신탁의 비율에 따라 가중치로 안분하여 기재합니다.

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2024년07월01일 ~ 2024년09월30일	2024년10월01일 ~ 2024년12월31일	2025년01월01일 ~ 2025년03월31일
5.53	3.49	5.08

7. 동일한[해당] 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

▶ 투자현황

(단위 : 주, %)

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

8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등
1) 주식가격변동 위험 : 이 투자신탁은 국내 주식시장에서 거래되는 주식 등에 주로 투자하기 때문에, 동 주식의 가격변동으로 인한 손실위험에 노출됨. 또한, 이 투자신탁은 국내의 지정학적 위험 및 투자 증권의 가치에 부정적으로 작용하는 관련 증권시장의 법령 및 제도의 급격한 변화에 노출될 수 있음. 2) 금리변동위험 : 채무증권 등의 금리변동에 따라 채무증권 등의 가격이 변동될 수 있음. 따라서 채무증권 등을 만기까지 보유하지 않고 중도에 매도하는 경우에는 시장상황에 따라 손실 또는 이득이 발생할 수 있음. 3) 파생상품 투자위험 : 파생상품(선물, 옵션에의 투자)은 작은 증거금으로 거액의 결제가 가능한 지렛대 효과(레버리지 효과)로 인하여 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 높은 위험에 노출되어 있음.

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등
현재 위험발생 및 가능성에 대한 특이사항 없음

▶ 나. 주요 위험 관리 방안

1. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등
1) 일별 펀드 관련 우발사항 모니터링 :특정 보유자산의 손실로 인한 전체자산의 손실여부 / 보유자산의 매매거래 정지 / 보유자산의 신용등급 하락 및 매매거래 정지등의 부실여부 등의 부실여부 점검 2) 일별 운용제한 사항 모니터링 : 환매조건부채권 매도에 따른 유동성 비중 및 거래상대방, 기타 법 및 고객 가이드라인 상 운용제한 사항에 대한 모니터링을 실시 3) 주간 위험 모니터링 : 주식 바잉리스트, 주식 로스컷, 주식 유동성, 장외파생상품 거래 내역, 채권 투자바스켓, 채권 듀레이션 등 위험관리규정 위반에 대한 모니터링 4) 월간 위험관리위원회 개최 : 주간 위험관리 모니터링을 포함하여, 펀드의 성과분해 및 성과 부진 요인 등 분석

2. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한 과 수단 등
해당사항 없음. (모자구조의 경우 모펀드 기준으로 위험관리함)

3. 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등
현재 환매중단, 상환연기 등 이슈 없음.

▶ 다. 자전거래 현황

1. 자전거래규모			
최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
0	0	0	0

2. 최근 1년간 자전거래 발생 시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등
해당사항 없음.

▶ 라. 주요 비상대응계획

1) 한국거래소투자주의/투자경고/투자위험/관리종목/정리매매/투자주의환기/매매거래정지등지정되는 경우 : 당사 펀드 관련 위기상황 가이드라인에 따라, 투자주의 등에 대한 관련 부서에 통보, 고객 Guideline 위반 여부 점검, 종목 점검, 판매사 및 고객 Communication, 위험관리위원회 및 집합투자재산평가 소집 및 개최 등의 단계에 따라 대응하도록 하고 있음.
2) 보유 채무증권의 신용등급 하락 및 기타 부실 징후발견되는 경우 : 당사 펀드 관련 위기상황 가이드라인에 따라, 보유 채권의 부실화 징후 또는 실제 부실 발생 시, 등급 하락 사실 등에 대한 관련 부서에 통보, 고객 Guideline 위반 여부 점검, 종목 점검, 판매사 및 고객 Communication, 위험관리위원회 및 집합투자재산평가 소집 및 개최 등의 단계에 따라 대응하도록 하고 있음.
3) 당사는 당사 업무긴급사태규정에 따라, 자연재해 등의 비상상황에 대비하여, BCP 사이트 (별도의 업무공간)을 운용하는 등의 비상대응계획을 실시하고 있음.

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 고배당 40 플러스 증권자투자신탁(채권혼합)의 자산운용회사인 베어링자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 의 확인을 받아 판매회사인 우리은행, 우리투자증권, 현대차증권을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다. 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 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	