

자산운용보고서

베어링 고배당 증권자투자신탁(주식)

(운용기간 : 2025년10월01일 ~ 2025년12월31일)

○ 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 증권자투자신탁(주식)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 증권자투자신탁(주식) 베어링 고배당 증권자투자신탁(주식) Class A 베어링 고배당 증권자투자신탁(주식) Class Ae 베어링 고배당 증권자투자신탁(주식) Class C1 베어링 고배당 증권자투자신탁(주식) Class C2 베어링 고배당 증권자투자신탁(주식) Class C3 베어링 고배당 증권자투자신탁(주식) Class C4 베어링 고배당 증권자투자신탁(주식) Class Ce 베어링 고배당 증권자투자신탁(주식) Class C-P 베어링 고배당 증권자투자신탁(주식) Class C-P2 베어링 고배당 증권자투자신탁(주식) Class C-P2e 베어링 고배당 증권자투자신탁(주식) Class C-Pe 베어링 고배당 증권자투자신탁(주식) Class C-W	2등급	AX563 BG751 BG752 AX564 AX565 AX566 AX567 AX568 BI651 BG754 BU004 BI652 BG753	해당하지 않음
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(주식형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2016.08.29
운용기간	2025.10.01 ~ 2025.12.31	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
레버리지(차입 등) 한도		해당없음	
자산운용회사	베어링자산운용(주)	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	DB증권, KB증권, NH농협은행, NH투자증권, 경남은행, 광주은행, 교보생명보험, 국민은행, 기업은행, 대신증권, 미래에셋증권, 부산은행, 삼성생명보험, 삼성증권, 신영증권, 신한은행, 신한투자증권, 우리은행, 우리투자증권, 유안타증권, 제주은행, 카카오뱅크, 키움증권, 하나은행, 하나증권, 한국투자증권, 한화투자증권, 현대차증권	일반사무관리회사	한나펀드서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 투자신탁 자산의 60% 이상을 국내 주식 시장에 상장된 종목에 투자하는 모두자신탁에 100 % 이하의 범위에서 투자합니다. 이 투자신탁의 모두자신탁은 국내 증권시장에 상장되어 있는 주식 및 공모주 중 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 비교 지수 대비 초과 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다.		

▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
고배당증권자(주식)	자산 총액 (A)	506,868	571,769	12.80
	부채 총액 (B)	2,050	1,963	-4.24
	순자산총액 (C=A-B)	504,818	569,806	12.87
	발행 수익증권 총 수 (D)	250,746	242,719	-3.20
	기준가격 ^(주) (E=C/D×1000)	2,013.27	2,347.59	16.61
종류(Class)별 기준가격 현황				
고배당증권자 C-A(주식)	기준가격	1,983.72	2,305.24	16.21
고배당증권자 C-Ae(주식)	기준가격	1,993.90	2,319.00	16.30
고배당증권자 C-C1(주식)	기준가격	1,967.32	2,282.88	16.04
고배당증권자 C-C2(주식)	기준가격	1,631.44	1,894.08	16.10
고배당증권자 C-C3(주식)	기준가격	1,700.23	1,974.88	16.15
고배당증권자 C-C4(주식)	기준가격	1,858.48	2,159.72	16.21
고배당증권자 C-Ce(주식)	기준가격	1,989.59	2,313.15	16.26
고배당증권자 C-P(주식)	기준가격	1,972.81	2,291.50	16.15
고배당증권자 C-P2(주식)	기준가격	1,962.33	2,280.95	16.24
고배당증권자 C-P2e(주식)	기준가격	1,612.52	1,875.66	16.32
고배당증권자 C-Pe(주식)	기준가격	1,949.44	2,266.77	16.28
고배당증권자 C-W(주식)	기준가격	2,026.98	2,359.45	16.40

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, 증감률을 수치는 결산 이후의 '전기말 결산 후 기준가격'와 '당기말 기준가격'을 비교하여 산출됨으로, 상기 표의 전기말 기준가격과 당기말 기준가격 사이의 증감률과 상이할 수 있습니다.

※ 분배금 내역

(단위: 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
고배당증권자(주식)	20260102	15,116	249,334	2,347.59	2,285.32	
고배당증권자 C-A(주식)	20260102	1,324	38,165	2,305.24	2,270.04	
고배당증권자 C-Ae(주식)	20260102	651	15,834	2,319.00	2,277.19	
고배당증권자 C-C1(주식)	20260102	169	7,110	2,282.88	2,258.86	
고배당증권자 C-C2(주식)	20260102	205	9,025	1,894.08	1,871.16	
고배당증권자 C-C3(주식)	20260102	40	1,496	1,974.88	1,947.76	
고배당증권자 C-C4(주식)	20260102	398	12,288	2,159.72	2,126.89	
고배당증권자 C-Ce(주식)	20260102	778	20,281	2,313.15	2,274.18	
고배당증권자 C-W(주식)	20260102	39	819	2,359.45	2,310.42	
고배당증권자 C-P2(주식)	20260102	2,870	79,625	2,280.95	2,244.32	
고배당증권자 C-P(주식)	20260102	137	4,425	2,291.50	2,260.13	
고배당증권자 C-Pe(주식)	20260102	302	7,866	2,266.77	2,227.69	
고배당증권자 C-P2e(주식)	20260102	2,393	70,575	1,875.66	1,841.11	

주) 분배후수탁고는 재투자 10876 백만좌 포함입니다.

▶ 펀드의 투자전략

1. 투자전략

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 추구합니다. (비교지수:KOSPI 100%)

투자대상 종목은 집합투자업자의 기업분석을 통해 재무적 안정성과 성장성 및 가치에 대한 판단 아래 투자대상군 (Buying에 편입한 종목 중, 집합투자업자가 저평가 되어 있다고 판단하는 종목으로, 판단 기준에 대한 예시는 다음과 같습니다.

-고배당주 또는 배당 매력이 높은 주식 선정 기준 예시

- > 시장 또는 업종 평균 배당수익률 이상의 배당수익률이 기대되는 주식
- > 역사적 평균배당률이 안정적이거나 주당 배당금이 상승 추세인 주식
- > 역사적 평균 배당률 기준으로 주가 하락이 과도한 주식
- > 배당 정책이 개선되며, 배당성향이 인색하거나 과도하지 않은 주식
- > 잉여 현금흐름이 대체로 플러스인 주식
- > 대주주나 경영진이 주주 이익 환원을 중시하는 주식
- > 종합적으로 판단했을 때 운용역이 배당 매력이 있다고 판단하는 주식

* 그러나 이 투자신탁의 투자 전략이 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

2. 위험관리

이 투자신탁은 주식최대편입비율에 맞춰 주식에 투자함을 원칙으로 하며, 극단적이고 빈번한 자산배분 전략은 지양할 예정입니다. 또한 이 투자신탁의 위험관리를 위하여 각종 시장 지표의 모니터링과 분석으로 이 투자신탁에서 발생할 수 있는 위험 등을 평가하여 운용전략위원회와 리스크관리위원회를 통해 의사결정 및 대응 할 계획입니다.

* 상기 투자전략은 운용 상황, 시장상황 등에 따라 변경될 수 있습니다.

3. 수익구조

이 투자신탁은 국내 주식시장에 상장된 주식 및 주식관련 증권을 주 투자대상으로 합니다. 따라서 이 투자신탁이 투자한 국내 주식의 가격변동, 이자 및 배당수익에 따라 투자자의 수익률이 주로 결정됩니다.
* 이 투자신탁의 수익구조가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

4. 추가내용

없습니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

4분기 KOSPI는 상승을 이어가며 4000을 넘어서 4200선까지 상승했습니다. 분기 수익률은 23.06%이며, 연초이후로는 75.63%입니다. 코스닥 시장은 1년 수익률 36% 수준으로 상대적인 부진이 이어졌습니다. 업종별로 반도체 업종이 상승을 주도했습니다. 자동차 유틸리티 업종이 뒤를 이었습니다. 대형주가 시장을 주도하는 가운데 중소형주는 극심한 소외국면에 머물러 있습니다.

투자주체별로 KOSPI 시장에서 외국인과 개인은 각 4.9조원과 6.6조원의 순매도를 기록한 반면 기관은 11.7조원 순매수를 기록했습니다. 금융투자 주체가 18조원 순매수하였는데 사실상 ETF를 포함한 금융투자의 순매수가 시장을 이끈 것으로 보입니다. 10월 APAC 회당까지는 한미 협력이 주요한 이슈로 시장을 지배했습니다. 그러나 이후로는 반도체가 시장을 주도하면서 기존 주도 업종의 차익매출이 나타났습니다.

AI 투자에 대한 생산성 개선 또는 수익 창출 가능성에 대한 회의가 일부 주가에 반영되기도 했습니다. 그러나 공급 부족에 따른 레거시 디램의 부족이 갑작스러운 가격 상승으로 이어졌습니다. 미국은 예상대로 12월에 금리를 인하했으며, 경제 지표는 전반적으로 둔화되는 가운데, 미 행정부의 OBBB 와 제네시스프로젝트 등이 일어 올린 AI 관련 투자 붐이 지속되고 있습니다.

※ 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

2025년 4분기 전망(관세 협상, 금리 인하 전망, 반도체 수요 확대 등을 바탕으로 상승세가 이어질 전망입니다. 그러나 고용 위축 및 미중 무역마찰, AI 버블론 등을 뒤로 하고 상승하고 있어 불안한 측면도 있습니다. 그러나 시장의 일반적인 정서는 버블일 지라도 터질 때가 아니기 때문에 시장에 불어 있어야 한다는 것입니다.), 2026년 1분기에는 이런 경향이 더 강해질 것으로 보입니다. 포모의 양상을 띠고 있다고 판단합니다. 대형주 위주 장세가 더욱 강화되고 있습니다. 경제의 양극화가 시장의 양극화로 표출되고 있습니다. 경제 상황이 둔화되는 신호가 뚜렷한데도 금리 인하 기대(연준의장 교체)를 바탕으로 AI(반도체, 에너지)와 헬스케어 일부 업종에만 내리티브 성 매수세가 집중되고 있습니다.

주주환원 관련 정책은 올 1분기의 주요 관심사입니다. 배당 분리과세정책 관련 배당 상향 종목들이 다수 출회될 것이기 때문입니다. 당초 반도체 추격 매수가 위험하다고 판단했으나 오히려 반도체 업황과 주가의 과열은 더 심해졌습니다. 공급이 감자기 확대되는 것은 아니지만 점진적으로 증가하고 있고, 출하량 보다는 가격 불문 재고 확보가 이루어지는 과정이므로 후퇴의 속도도 빠를 수 있습니다. 정부의 정책도 예상과 달리 성장에 포커싱되고 있습니다. 그러나 자방선거를 앞두고 있다는 점에서 분배 및 양극화 해소 정책이 나올 것으로 기대합니다. 상법개선이 대부분 완료 되었으며 2026는 그 시행과정 속에서의 주주환원 영향력 확대가 이루어지기를 기대합니다.

지금의 시장 강세가 단순히 주주환원과 벌류업을 반영하고 있다고 보기 어렵습니다. 그럼에도 불구하고 2026년은 자사주 소각, 배당 분리과세, 강사위원회 분리 선임, 주총에서 주주총설의무 확대 반영 등으로 주주환원에 우호적인 변화가 지속될 전망입니다. 지수 특히 대형주의 주가 급등으로 주주환원에 대한 투자자가 느끼는 매력이 감소하고 있습니다. 그러나 지금 지수 상승을 추종하는 투자 보다는 내실있는 투자를 병행하는 것이 필요합니다. 숨가쁜 변동성 장세에서 시세 추종과 합리화가 빈번히 일어나고 있습니다. 세계 정세에 예기치 못한 변화가 일어나고 있으며, 펀더멘털 보다는 내리티브 위주로 시장이 움직이고 있습니다. 특히 개인 투자자들이 대거 ETF 시장에 진입하면서 사실상 시장을 주도하고 있다는 점에서 향후 변동성 관리에 주력할 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
고배당증권자(주식)	16.61	26.79	52.86	58.62
(비교지수 대비 성과)	(-6.45)	(-10.40)	(-16.99)	(-17.01)
종류(Class)별 현황				
고배당증권자 C-A(주식)	16.21	25.91	51.30	56.46
(비교지수 대비 성과)	(-6.85)	(-11.28)	(-18.55)	(-19.17)
고배당증권자 C-Ae(주식)	16.30	26.12	51.68	56.98
(비교지수 대비 성과)	(-6.76)	(-11.07)	(-18.17)	(-18.65)
고배당증권자 C-C1(주식)	16.04	25.54	50.64	55.56
(비교지수 대비 성과)	(-7.02)	(-11.65)	(-19.21)	(-20.07)
고배당증권자 C-C2(주식)	16.10	25.66	50.86	55.86
(비교지수 대비 성과)	(-6.96)	(-11.53)	(-18.99)	(-19.77)
고배당증권자 C-C3(주식)	16.15	25.79	51.08	56.17
(비교지수 대비 성과)	(-6.91)	(-11.40)	(-18.77)	(-19.46)
고배당증권자 C-C4(주식)	16.21	25.91	51.30	56.46
(비교지수 대비 성과)	(-6.85)	(-11.28)	(-18.55)	(-19.17)
고배당증권자 C-Ce(주식)	16.26	26.03	51.51	56.76
(비교지수 대비 성과)	(-6.80)	(-11.16)	(-18.34)	(-18.87)
고배당증권자 C-P(주식)	16.15	25.79	51.08	56.16
(비교지수 대비 성과)	(-6.91)	(-11.40)	(-18.77)	(-19.47)
고배당증권자 C-P2(주식)	16.24	25.97	51.41	56.61
(비교지수 대비 성과)	(-6.82)	(-11.22)	(-18.44)	(-19.02)
고배당증권자 C-P2e(주식)	16.32	26.15	51.73	57.06
(비교지수 대비 성과)	(-6.74)	(-11.04)	(-18.12)	(-18.57)
고배당증권자 C-Pe(주식)	16.28	26.06	51.57	56.84
(비교지수 대비 성과)	(-6.78)	(-11.13)	(-18.28)	(-18.79)
고배당증권자 C-W(주식)	16.40	26.34	52.06	57.51
(비교지수 대비 성과)	(-6.66)	(-10.85)	(-17.79)	(-18.12)

CDSC 적용펀드 통합 수익률					
CDSC통합수익률	16.18	25.85	51.19	56.32	
(비교지수 대비 성과)	(-6.88)	(-11.34)	(-18.66)	(-19.31)	
비교지수(벤치마크)	23.06	37.19	69.85	75.63	

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI X 100%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
고배당증권자(주식)	58.62	54.77	87.56	85.20
(비교지수 대비 성과)	(-17.01)	(-3.94)	(-0.88)	(38.54)
종류(Class)별 현황				
고배당증권자 C-A(주식)	56.46	50.49	79.83	72.53
(비교지수 대비 성과)	(-19.17)	(-8.22)	(-8.61)	(25.87)
고배당증권자 C-Ae(주식)	56.98	51.52	81.69	75.54
(비교지수 대비 성과)	(-18.65)	(-7.19)	(-6.75)	(28.88)
고배당증권자 C-C1(주식)	55.56	48.73	76.68	67.50
(비교지수 대비 성과)	(-20.07)	(-9.98)	(-11.76)	(20.84)
고배당증권자 C-C2(주식)	55.86	49.31	77.73	69.16
(비교지수 대비 성과)	(-19.77)	(-9.40)	(-10.71)	(22.50)
고배당증권자 C-C3(주식)	56.17	49.91	78.80	70.85
(비교지수 대비 성과)	(-19.46)	(-8.80)	(-9.64)	(24.19)
고배당증권자 C-C4(주식)	56.46	50.49	79.83	72.53
(비교지수 대비 성과)	(-19.17)	(-8.22)	(-8.61)	(25.87)
고배당증권자 C-Ce(주식)	56.76	51.07	80.89	74.24
(비교지수 대비 성과)	(-18.87)	(-7.64)	(-7.55)	(27.58)
고배당증권자 C-P(주식)	56.16	49.90	78.79	70.84
(비교지수 대비 성과)	(-19.47)	(-8.81)	(-9.65)	(24.18)
고배당증권자 C-P2(주식)	56.61	50.78	80.36	73.39
(비교지수 대비 성과)	(-19.02)	(-7.93)	(-8.08)	(26.73)
고배당증권자 C-P2e(주식)	57.06	51.67	81.95	75.97
(비교지수 대비 성과)	(-18.57)	(-7.04)	(-6.49)	(29.31)
고배당증권자 C-Pe(주식)	56.84	51.22	81.15	74.67
(비교지수 대비 성과)	(-18.79)	(-7.49)	(-7.29)	(28.01)
고배당증권자 C-W(주식)	57.51	52.56	83.56	78.59
(비교지수 대비 성과)	(-18.12)	(-6.15)	(-4.88)	(31.93)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	56.32	50.26	79.55	72.27
(비교지수 대비 성과)	(-19.31)	(-8.45)	(-8.89)	(25.61)
비교지수(벤치마크)	75.63	58.71	88.44	46.66

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI X 100%

* 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	38,409	0	0	0	0	0	0	0	0	93	-3	38,500
당 기	81,755	0	0	0	0	0	0	0	0	71	-3	81,823

3. 자산현황

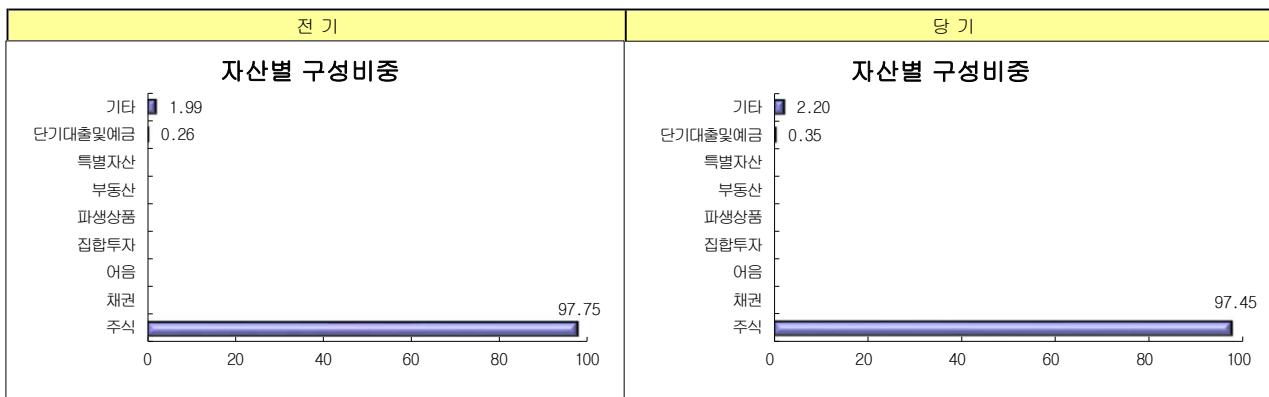
자산구성 현황은 고객님이 가입한 자펀드가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (1.00)	557,192 (97.45)	0 (0.00)	1,987 (0.35)	12,590 (2.20)	571,769 (100.00)							
합 계	557,192	0	0	0	0	0	0	0	0	1,987	12,590	571,769

* () : 구성 비중



주) 자산구성현황은 투자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돋기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

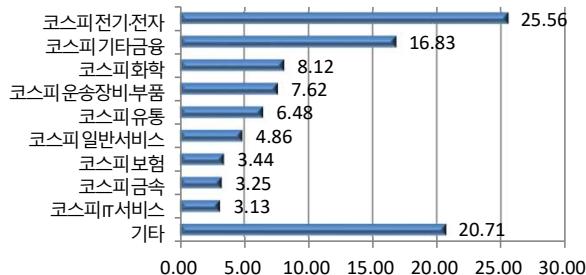
'기타'에는 운용펀드가 보유하는 매수유가증권미지급금(펀드가 유가증권을 매수하여 그대로 지급하여야 할 금액으로 부채의 성격) 등이 포함 되는데, 매수유가증권미지급금 등 규모가 큰 경우에는 기타 항목에 마이너스(-) 금액이 나타날 수 있습니다.

▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	코스피 전기·전자	25.56	6	코스피 일반서비스	4.86
2	코스피 기타금융	16.83	7	코스피 보험	3.44
3	코스피 화학	8.12	8	코스피 금속	3.25
4	코스피 운송장비·부품	7.62	9	코스피 IT 서비스	3.13
5	코스피 유통	6.48	10	기타	20.71

주식업종별 투자비중



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	삼성전자	17.51	6	주식	POSCO홀딩스	1.78
2	주식	SK하이닉스	4.04	7	주식	기아	1.70
3	주식	현대차2우B	2.64	8	주식	신한지주	1.65
4	주식	KT&G	2.04	9	주식	GS	1.51
5	주식	삼성전자우	2.02	10	주식	KB금융	1.45

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	834,858	100,100	17.51	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
SK하이닉스	35,521	23,125	4.04	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
현대차2우B	70,943	15,075	2.64	대한민국	KRW	코스피 운송장비·부품	
KT&G	82,062	11,661	2.04	대한민국	KRW	코스피 음식료·당배	
삼성전자우	129,511	11,552	2.02	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
POSCO홀딩스	33,350	10,172	1.78	대한민국	KRW	코스피 금속	
기아	79,877	9,729	1.70	대한민국	KRW	코스피 운송장비·부품	
신한지주	122,972	9,457	1.65	대한민국	KRW	코스피 기타금융	
GS	153,131	8,621	1.51	대한민국	KRW	코스피 기타금융	
KB금융	66,411	8,281	1.45	대한민국	KRW	코스피 기타금융	
LG생활건강우	34,504	3,913	0.68	대한민국	KRW	코스피 화학	1%초과(1.64)

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

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	20	1,826,946	18	10,443,319	2109000571
김혜용	주식 펀드매니저	80년생	1	23,110	5	1,570,098	2116000950
최유진	주식 펀드매니저	84년생	4	162,034	3	233,911	2116001549

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
2025.09.11 ~ 현재 설정일 ~ 2025.09.10	김혜용, 최유진 김지영

주) 2025년 12월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
고배당증권자(주식)	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**	1	0.00	2	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매,종개수수료	24	0.01	25	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	91	0.02	96	0.02
		합계	115	0.02	121	0.02
	증권거래세	45	0.01	105	0.02	
고배당증권자 C-A(주식)	자산운용사	143	0.18	145	0.18	
	판매회사	143	0.18	145	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	4	0.01	4	0.01	
	일반사무관리회사	3	0.00	3	0.00	
	보수합계	293	0.36	296	0.36	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매,종개수수료	4	0.01	4	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	15	0.02	14	0.02
		합계	19	0.02	18	0.02
	증권거래세	8	0.01	16	0.02	
고배당증권자 C-Ae(주식)	자산운용사	54	0.18	62	0.18	
	판매회사	27	0.09	31	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.01	2	0.01	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	83	0.27	96	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매,종개수수료	2	0.01	2	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	6	0.02	6	0.02
		합계	7	0.02	8	0.02
	증권거래세	3	0.01	7	0.02	
고배당증권자 C-C1(주식)	자산운용사	28	0.18	31	0.18	
	판매회사	51	0.33	57	0.33	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.01	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	80	0.51	90	0.51	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매,종개수수료	1	0.01	1	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.02	3	0.02
		합계	4	0.02	4	0.02
	증권거래세	2	0.01	3	0.02	

고배당증권자 C-C2(주식)	자산운용사	25	0.18	29	0.18	
	판매회사	40	0.28	46	0.28	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.01	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	67	0.46	77	0.46	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매,종개수수료	1	0.01	1	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.02	3	0.02
		합계	3	0.02	4	0.02
	증권거래세	1	0.01	3	0.02	
고배당증권자 C-C3(주식)	자산운용사	3	0.18	4	0.18	
	판매회사	4	0.23	5	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	8	0.41	10	0.41	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매,종개수수료	0	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.02	1	0.02
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	
고배당증권자 C-C4(주식)	자산운용사	43	0.18	45	0.18	
	판매회사	43	0.18	45	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.01	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	87	0.36	93	0.36	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매,종개수수료	1	0.01	1	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.02	5	0.02
		합계	6	0.02	6	0.02
	증권거래세	2	0.01	5	0.02	
고배당증권자 C-Ce(주식)	자산운용사	62	0.18	75	0.18	
	판매회사	44	0.13	54	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.01	2	0.01	
	일반사무관리회사	1	0.00	2	0.00	
	보수합계	110	0.31	133	0.31	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매,종개수수료	2	0.01	2	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7	0.02	8	0.02
		합계	9	0.02	9	0.02
	증권거래세	3	0.01	8	0.02	
고배당증권자 C-P(주식)	자산운용사	15	0.18	17	0.18	
	판매회사	19	0.23	22	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	35	0.41	39	0.41	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매,종개수수료	0	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.02	2	0.02
		합계	2	0.02	2	0.02
	증권거래세	1	0.01	2	0.02	

고배당증권자 C-P2(주식)	자산운용사	266	0.18	299	0.18	
	판매회사	228	0.15	257	0.15	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	8	0.01	9	0.01	
	일반사무관리회사	5	0.00	6	0.00	
	보수합계	507	0.34	571	0.34	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매·종개수수료	8	0.01	8	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	29	0.02	30	0.02
		합계	37	0.02	38	0.02
	증권거래세	14	0.01	33	0.02	
	자산운용사	176	0.18	214	0.18	
	판매회사	76	0.08	92	0.08	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	5	0.01	6	0.01	
	일반사무관리회사	4	0.00	4	0.00	
	보수합계	261	0.26	317	0.26	
고배당증권자 C-P2e(주식)	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매·종개수수료	5	0.01	6	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	19	0.02	22	0.02
		합계	24	0.02	27	0.02
	증권거래세	9	0.01	24	0.02	
	자산운용사	24	0.18	28	0.18	
	판매회사	16	0.11	18	0.11	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	1	0.00	
	보수합계	41	0.30	48	0.30	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매·종개수수료	1	0.01	1	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.02	3	0.02
		합계	3	0.02	4	0.02
	증권거래세	1	0.01	3	0.02	
고배당증권자 C-Pe(주식)	자산운용사	3	0.18	3	0.18	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	3	0.19	3	0.19	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매·종개수수료	0	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	
	자산운용사	0	0.00	0	0.00	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	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·종개수수료	0	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

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

※ 성과보수내역 : 없음

※ 발행분담금내역 : 해당없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수 · 비용비율(A)	매매 · 종개수수료 비율(B)	합계(A+B)
고배당증권자(주식)	전기	0.001	0.0954	0.0964
	당기	0.0012	0.0886	0.0898

종류(Class)별 현황				
고배당증권자 C-A(주식)	전기	1.4353	0.0947	1.531
	당기	1.4351	0.0881	1.5244
고배당증권자 C-Ae(주식)	전기	1.0852	0.095	1.1813
	당기	1.0851	0.0891	1.1754
고배당증권자 C-C1(주식)	전기	2.0352	0.0947	2.131
	당기	2.0351	0.0889	2.1252
고배당증권자 C-C2(주식)	전기	1.8355	0.0952	1.9318
	당기	1.8353	0.0892	1.9258
고배당증권자 C-C3(주식)	전기	1.6353	0.0967	1.7331
	당기	1.6352	0.0885	1.7249
고배당증권자 C-C4(주식)	전기	1.4353	0.0967	1.5331
	당기	1.4352	0.0891	1.5255
고배당증권자 C-Ce(주식)	전기	1.2352	0.0956	1.3319
	당기	1.2351	0.0883	1.3246
고배당증권자 C-P(주식)	전기	1.6352	0.0966	1.7329
	당기	1.6351	0.0891	1.7254
고배당증권자 C-P2(주식)	전기	1.3353	0.0962	1.4326
	당기	1.3351	0.0889	1.4252
고배당증권자 C-P2e(주식)	전기	1.0356	0.095	1.1316
	당기	1.0354	0.0889	1.1255
고배당증권자 C-Pe(주식)	전기	1.1853	0.0956	1.282
	당기	1.1851	0.0887	1.275
고배당증권자 C-W(주식)	전기	0.735	0.0965	0.8326
	당기	0.7349	0.089	0.8252

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 투자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^주	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
1,748,590	53,704	1,907,472	74,119	13.06	51.81

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 : %)

2025년04월01일 ~ 2025년06월30일	2025년07월01일 ~ 2025년09월30일	2025년10월01일 ~ 2025년12월31일
13.13	6.43	13.06

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)		
	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) 유동성 위험 : 증권시장규모 등을 감안할 때 펀드재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상 종목의 유동성부족에 따른 환금성에 제약이 발생할 수 있으며, 이는 펀드재산의 가치하락을 초래할 수 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 정지등의 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 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. (재간접 구조 아님)

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 집합투자재산 평가 소집 및 개최 등의 단계에 따라 대응하도록 하고 있음.
- 2) 당사는 당사 업무긴급사태규정에 따라, 자연재해 등의 비상상황에 대비하여, BCP 사이트 (별도의 업무공간)을 운영하는 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 증권자투자신탁(주식)의 자산운용회사인 베어링자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인의 확인을 받아 판매회사인 DB증권, KB증권, NH농협은행, NH투자증권, 경남은행, 광주은행, 교보생명보험, 국민은행, 기업은행, 대신증권, 미래에셋증권, 부산은행, 삼성생명보험, 삼성증권, 신영증권, 신한은행, 신한투자증권, 우리은행, 우리투자증권, 제주은행, 카카오뱅크, 키움증권, 하나은행, 하나증권, 한국투자증권, 한화투자증권, 현대차증권을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 월말 예탁된 날 이후 기간에 한합니다. 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷뱅킹 또는 모바일시스템 등을 통해 조회할 수 있습니다.