

자산운용보고서

베어링 고배당 증권투자신탁(주식)

(운용기간 : 2026년04월01일 ~ 2026년06월30일)

○ 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 집합투자업자가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다. 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 투자신탁 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 베어링 고배당 증권투자신탁(주식)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
 - ▶ 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		3등급	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	2026.04.01 ~ 2026.06.30	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음	
레버리지(차입 등) 한도	해당없음			
자산운용회사	베어링자산운용(주)	펀드재산보관회사	우리은행	
판매회사	DB증권, KB증권, NH농협은행, NH투자증권, 경남은행, 광주 은행, 교보생명보험, 국민은행, 기업은행, 대신증권, 미래에 셋증권, 부산은행, 삼성생명보험, 삼성증권, 신영증권, 신한 은행, 신한투자증권, 우리은행, 우리투자증권, 유안타증권, 제주은행, 카카오뱅크, 키움증권, 하나은행, 하나증권, 한국 투자증권, 한화투자증권, 현대차증권	일반사무관리회사	하나펀드서비스	
상품의 특징	이 투자신탁은 투자신탁 자산의 60% 이상을 국내 주식 시장에 상장된 종목에 투자하는 모투자신탁에 100 % 이하의 범위에서 투자합니다 . 이 투자신탁의 모투자신탁은 국내 증권시장에 상장되어 있는 주식 및 공모주 중 주로 배당수익률이 높고 내재가 치가 우수한, 집합투자업자가 판단하는 “고배당주 또는 배당 매력이 높은 주식” 기준에 부합되는 종목에 투자함으로써 주식시 장 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)	760,437	1,017,606	33.82
	부채 총액 (B)	1,705	3,367	97.47
	순자산총액 (C=A-B)	758,732	1,014,239	33.68
	발행 수익증권 총 수 (D)	275,665	267,178	-3.08
	기준가격 ^{주1)} (E=C/D×1000)	2,752.37	3,796.12	37.92
종류(Class)별 기준가격 현황				
고배당증권자 C-A(주식)	기준가격	2,725.79	3,747.87	37.50
고배당증권자 C-Ae(주식)	기준가격	2,736.36	3,765.25	37.60
고배당증권자 C-C1(주식)	기준가격	2,709.22	3,720.49	37.33
고배당증권자 C-C2(주식)	기준가격	2,245.23	3,084.66	37.39
고배당증권자 C-C3(주식)	기준가격	2,338.11	3,213.71	37.45
고배당증권자 C-C4(주식)	기준가격	2,554.19	3,512.15	37.51
고배당증권자 C-Ce(주식)	기준가격	2,731.89	3,757.87	37.56
고배당증권자 C-P(주식)	기준가격	2,713.10	3,729.07	37.45
고배당증권자 C-P2(주식)	기준가격	2,695.75	3,707.59	37.53
고배당증권자 C-P2e(주식)	기준가격	2,212.66	3,045.00	37.62
고배당증권자 C-Pe(주식)	기준가격	2,676.49	3,682.18	37.57
고배당증권자 C-W(주식)	기준가격	2,778.44	3,826.14	37.71

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

주2) 전기말과 당기말 사이에 결산이 있는 경우, 증감률 수치는 결산 이후의 '전기말 결산후 기준가격'과 '당기말 기준가격'을 비교하여 산출됨으로, 상
 기 표의 전기말 기준가격과 당기말 기준가격 사이의 증감률과 상이할 수 있습니다.

▶ 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 매력에 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 (Buying)에 편입한 종목 중, 집합투자업자가 저평가 되어 있다고 판단하는 종목으로, 판단 기준에 대한 예시는 다음과 같습니다.

- 고배당주 또는 배당 매력에 높은 주식 선정기준 예시

> 시장 또는 업종 평균 배당수익률 이상의 배당수익률이 기대되는 주식

> 역사적 평균배당률이 안정적이거나 주당 배당금이 상승 추세인 주식

> 역사적 평균 배당을 기준으로 주가 하락이 과도한 주식

> 배당 정책이 개선되며, 배당성향이 인색하거나 과도하지 않은 주식

> 잉여 현금흐름이 대체로 플러스 인 주식

> 대주주나 경영진이 주주 이익 환원을 중시하는 주식

> 종합적으로 판단했을 때 운용역이 배당 매력에 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

2분기 국내 증시는 디램 가격 반등에 힘입어 반도체 업종의 독주가 심화되었습니다. KOSPI 지수가 크게 상승했음에도 실제 오른 업종보다 하락한 업종이 더 많은 극심한 쏠림 현상이 나타났습니다. 이 과정에서 외국인은 무려 88조 원을 순매도한 반면 개인과 기관(금융투자 포함)이 이를 흡수하며 가계자금의 광범위한 증시 유입이 확인되었습니다. 하지만 이러한 자금이 반도체에만 집중되면서 코스닥 시장은 오히려 뒷걸음질 쳤고, 물가 상승과 금리 인상 기조 후퇴 속에서도 SI 투자의 과실을 반도체가 독식하는 기형적인 실적 장세가 펼쳐졌습니다.

대외적으로는 2주간의 휴전에도 불구하고 전쟁 이전으로 돌아갈 가능성이 낮아졌으며, 미국의 고금리 장기화로 인해 시장의 신용 리스크가 확대될 우려가 있습니다. 국가 전략자산이 된 시를 향한 무리한 투자에 대해 시장의 의심도 점차 커지는 양상입니다. 한편, 개인 투자자들의 대거 유입으로 주식시장이 정부 정책의 중심이 되면서, 2026년에는 배당 분리과세와 주주총심의무 확대 등 상법 개정에 따른 주주환원 친화적 환경이 굳어질 전망입니다. 다만 대형주 금등으로 주주환원의 매력이 감소하면서, 실적 전망 변화 없이 조급한 수급을 쫓는 변동성 장세가 이어지고 있습니다.

당 펀드는 이러한 시장 흐름 속에서 벤치마크 수익률을 큰 폭으로 하회했습니다. 반도체, IT 하드웨어, 지주 업종에서의 부진과 함께 소비재, 화학에너지, 자동차 등 비중 확대(OW) 업종의 동반 주가 하락이 성과에 부담으로 작용했습니다. 종목별로는 LG에너지솔루션과 한화에어로스페이스의 비중 축소(UW) 포지션과 테스, SK 편입이 긍정적으로 작용했으나, 대다수 업종이 하락한 가운데 SK하이닉스와 SK스퀘어의 UW 포지션이 펀드 성과에 매우 부정적인 기여를 했습니다. 현재 포트폴리오는 대형주 쏠림 현상에 대응하기 위해 우량 중소형 고배당주 중심으로 재편 중입니다. 주식 투자 경험이 적은 개인 위주로 장세가 변하며 소외 현상이 심화된 HDC현대산업개발, 롯데렌탈, 빙그레 등 저평가 고배당 종목의 비중을 적극 확대했습니다. 반면, 차익 실현 차원에서 삼성전자, SK하이닉스, 신세계, 테스, 현대차 등의 비중은 축소하였으며, 향후에도 대형주보다는 시장에서 소외된 우량 중소형주를 점진적으로 편입하여 투자 기회를 모색하고 있습니다.

※ 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

AI 하이퍼스케일러들의 투자액이 잉여현금흐름(FCF)을 초과해 유상증자나 채권 발행에 의존하는 등 무리한 확장이 이어지면서 시장의 의심도 커지고 있습니다. 문제는 이러한 투자가 양적 성장이 아닌 데이터센터 건설 지연, 전력 부족, 그리고 압도적인 수요에 따른 D램 가격 폭등 등 비용 상승에 기인한다는 점입니다. 시장은 '가격 상승이 장기 호황으로 이어진다'는 공식과 빅테크의 투자를 맹신하고 있으나, 스페이스X의 자금 조달 사례처럼 과도한 반도체 가격 급등은 경제 전반에 큰 위협이 되고 있습니다. 이는 과거 70년대 오일쇼크나 2007년 선박 운임 폭등을 연상시키며, 향후 핵심은 단순한 공급 부족 스토리를 넘어 글로벌 경제가 이 가격을 감당할 수 있는지에 달려 있습니다.

현재 증시는 실적이 개선되는 소수 종목에 수급이 쏠리는 전형적인 실적 장세 후반전의 모습을 띠고 있습니다. 국내 시장은 상위 2~3개 종목에 가계 자금이 집중되어 위기에 매우 취약한 구조를 형성하고 있습니다. 반도체 독주로 인해 어렵게 형성된 주주환원 투자 모델이 훼손되었으나, 장기적 관점에서는 오히려 고배당주를 저렴하게 매수할 수 있는 절호의 기회입니다. 더욱이 2026년에는 배당 분리과세, 자사주 소각, 주총 주주총심의무 확대 등 주주 친화적인 정책 변화가 지속될 예정이며, 대규모 개인 투자자 유입으로 증시가 정부 정책의 핵심 관심사로 자리 잡고 있습니다. 중소형 고배당주가 언제 다시 시장의 중심에 설지 시점을 예측하기는 어렵습니다. 하지만 하반기에 반도체 밸리가 계속된다 하더라도, 포트폴리오를 반도체에만 집중하는 것은 바람직하지 않다고 판단합니다. 불분명한 테마(로봇, 우주) 위주였던 1분기와 반도체가 독주했던 2분기를 거치며 극심한 시장 변동성을 확인한 만큼, 당면드는 특정 업종의 쏠림을 경계하고 안정적인 저평가 종목 중심의 투자를 흔들림 없이 이어나갈 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)	37.92	66.11	93.69	110.61
(비교지수 대비 성과)	(-29.85)	(-35.03)	(-53.83)	(-65.34)
종류(Class)별 현황				
고배당증권자 C-A(주식)	37.50	65.10	91.86	107.88
(비교지수 대비 성과)	(-30.27)	(-36.04)	(-55.66)	(-68.07)
고배당증권자 C-Ae(주식)	37.60	65.35	92.31	108.54
(비교지수 대비 성과)	(-30.17)	(-35.79)	(-55.21)	(-67.41)
고배당증권자 C-C1(주식)	37.33	64.71	91.13	106.77
(비교지수 대비 성과)	(-30.44)	(-36.43)	(-56.39)	(-69.18)
고배당증권자 C-C2(주식)	37.39	64.85	91.39	107.16
(비교지수 대비 성과)	(-30.38)	(-36.29)	(-56.13)	(-68.79)
고배당증권자 C-C3(주식)	37.45	65.00	91.65	107.54
(비교지수 대비 성과)	(-30.32)	(-36.14)	(-55.87)	(-68.41)
고배당증권자 C-C4(주식)	37.51	65.13	91.90	107.91
(비교지수 대비 성과)	(-30.26)	(-36.01)	(-55.62)	(-68.04)
고배당증권자 C-Ce(주식)	37.56	65.24	92.11	108.26
(비교지수 대비 성과)	(-30.21)	(-35.90)	(-55.41)	(-67.69)
고배당증권자 C-P(주식)	37.45	64.99	91.65	107.54
(비교지수 대비 성과)	(-30.32)	(-36.15)	(-55.87)	(-68.41)
고배당증권자 C-P2(주식)	37.53	65.20	92.02	108.10
(비교지수 대비 성과)	(-30.24)	(-35.94)	(-55.50)	(-67.85)
고배당증권자 C-P2e(주식)	37.62	65.39	92.38	108.65
(비교지수 대비 성과)	(-30.15)	(-35.75)	(-55.14)	(-67.30)
고배당증권자 C-Pe(주식)	37.57	65.29	92.20	108.37
(비교지수 대비 성과)	(-30.20)	(-35.85)	(-55.32)	(-67.58)
고배당증권자 C-W(주식)	37.71	65.60	92.77	109.22
(비교지수 대비 성과)	(-30.06)	(-35.54)	(-54.75)	(-66.73)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	37.50	65.10	91.83	107.81
(비교지수 대비 성과)	(-30.27)	(-36.04)	(-55.69)	(-68.14)
비교지수(벤치마크)	67.77	101.14	147.52	175.95

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)	110.61	130.66	179.81	164.02
(비교지수 대비 성과)	(-65.34)	(-72.31)	(-50.75)	(6.90)

종류(Class)별 현황				
고배당증권자 C-A(주식)	107.88	124.49	168.52	146.18
(비교지수 대비 성과)	(-68.07)	(-78.48)	(-62.04)	(-10.94)
고배당증권자 C-Ae(주식)	108.54	125.97	171.22	150.42
(비교지수 대비 성과)	(-67.41)	(-77.00)	(-59.34)	(-6.70)
고배당증권자 C-C1(주식)	106.77	121.98	163.95	139.12
(비교지수 대비 성과)	(-69.18)	(-80.99)	(-66.61)	(-18.00)
고배당증권자 C-C2(주식)	107.16	122.83	165.49	141.47
(비교지수 대비 성과)	(-68.79)	(-80.14)	(-65.07)	(-15.65)
고배당증권자 C-C3(주식)	107.54	123.70	167.06	143.86
(비교지수 대비 성과)	(-68.41)	(-79.27)	(-63.50)	(-13.26)
고배당증권자 C-C4(주식)	107.91	124.52	168.57	146.22
(비교지수 대비 성과)	(-68.04)	(-78.45)	(-61.99)	(-10.90)
고배당증권자 C-Ce(주식)	108.26	125.33	170.05	148.58
(비교지수 대비 성과)	(-67.69)	(-77.64)	(-60.51)	(-8.54)
고배당증권자 C-P(주식)	107.54	123.68	167.04	143.84
(비교지수 대비 성과)	(-68.41)	(-79.29)	(-63.52)	(-13.28)
고배당증권자 C-P2(주식)	108.10	124.94	169.33	147.43
(비교지수 대비 성과)	(-67.85)	(-78.03)	(-61.23)	(-9.69)
고배당증권자 C-P2e(주식)	108.65	126.20	171.62	151.03
(비교지수 대비 성과)	(-67.30)	(-76.77)	(-58.94)	(-6.09)
고배당증권자 C-Pe(주식)	108.37	125.57	170.47	149.22
(비교지수 대비 성과)	(-67.58)	(-77.40)	(-60.09)	(-7.90)
고배당증권자 C-W(주식)	109.22	127.49	173.98	154.73
(비교지수 대비 성과)	(-66.73)	(-75.48)	(-56.58)	(-2.39)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	107.81	124.24	168.16	145.84
(비교지수 대비 성과)	(-68.14)	(-78.73)	(-62.40)	(-11.28)
비교지수(벤치마크)	175.95	202.97	230.56	157.12

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI X 100%

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

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	107,793	0	0	0	0	0	0	0	0	135	613	108,542
당 기	287,172	0	0	0	0	0	0	0	0	154	73	287,398

3. 자산현황

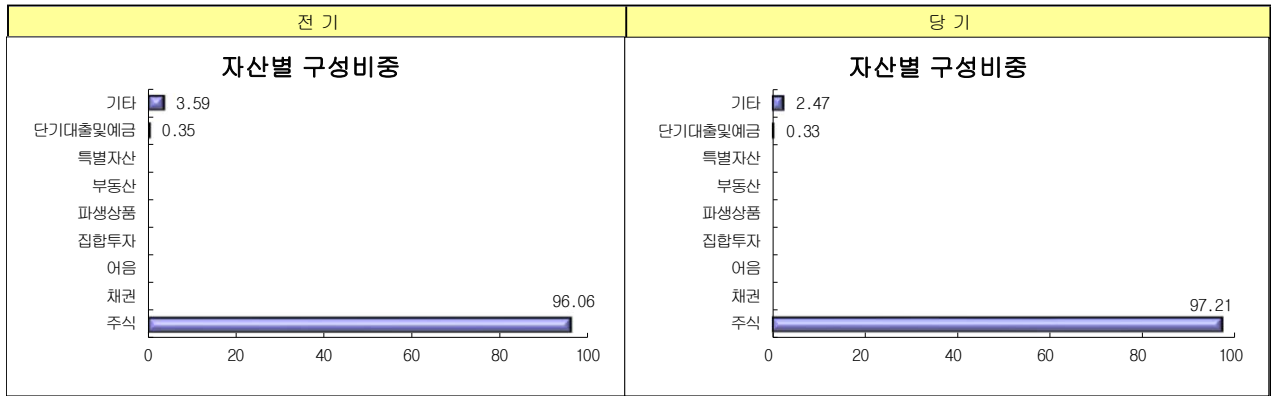
자산구성 현황은 고객님의 가입한 자펀드가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	989,182	0	0	0	0	0	0	0	0	3,323	25,101	1,017,606
(1.00)	(97.21)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.33)	(2.47)	(100.00)
합 계	989,182	0	0	0	0	0	0	0	0	3,323	25,101	1,017,606

* () : 구성 비중

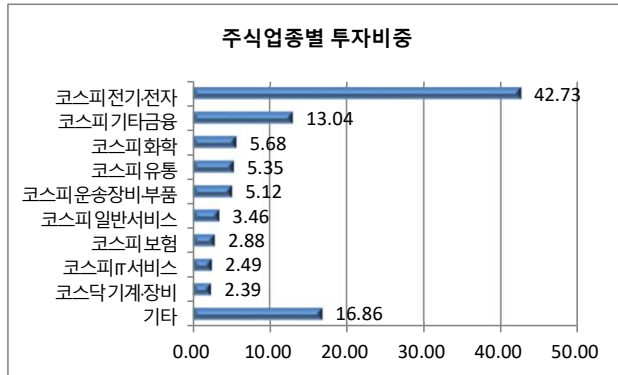


주) 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.
 '기타'에는 운용펀드가 보유하는 매수유가증권미지급금(펀드가 유가증권을 매수하여 그대로 지급하여야 할 금액으로 부채의 성격) 등이 포함 되는데, 매수유가증권미지급금 등 규모가 큰 경우에는 기타 항목에 마이너스(-) 금액이 나타날 수 있습니다.

▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	코스피 전기·전자	42.73	6	코스피 일반서비스	3.46
2	코스피 기타금융	13.04	7	코스피 보험	2.88
3	코스피 화학	5.68	8	코스피 IT 서비스	2.49
4	코스피 유통	5.35	9	코스닥 기계·장비	2.39
5	코스피 운송장비·부품	5.12	10	기타	16.86



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	26.00	6	주식	현대차2우B	1.65
2	주식	SK하이닉스	10.67	7	주식	삼성물산	1.51
3	주식	삼성전자우	3.74	8	주식	테스	1.48
4	주식	SK	2.09	9	주식	POSCO홀딩스	1.37
5	기타	REPO매수(20260630)	1.86	10	주식	KT&G	1.36

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	792,053	264,546	26.00	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
SK하이닉스	40,959	108,543	10.67	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
삼성전자우	179,705	38,098	3.74	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
SK	25,535	21,297	2.09	대한민국	KRW	코스피 기타금융	
현대차2우B	77,911	16,790	1.65	대한민국	KRW	코스피 운송장비·부품	
삼성물산	32,696	15,318	1.51	대한민국	KRW	코스피 유통	
테스	72,335	15,046	1.48	대한민국	KRW	코스닥 기계·장비	
POSCO홀딩스	43,867	13,906	1.37	대한민국	KRW	코스피 금속	
KT&G	81,343	13,804	1.36	대한민국	KRW	코스피 음식료·담배	
LG생활건강우	41,217	3,916	0.38	대한민국	KRW	코스피 화학	1%초과(1.97)

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	16	2,511,278	15	22,616,294	2109000571
김혜용	주식 펀드매니저	80년생	1	47,334	3	2,139,890	2116000950
최유진	주식 펀드매니저	84년생	1	157,683	1	102,803	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(변액보험 등 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) 2026년 06월 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	1	0.00
	매매, 중개 수수료	39	0.01	39	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	150	0.02	150	0.02
	합계	189	0.03	189	0.02
	증권거래세	123	0.02	221	0.02

고배당증권자 C-A(주식)	자산운용사		183	0.17	225	0.17
	판매회사		183	0.17	225	0.17
	펀드재산보관회사(신탁업자)		5	0.00	6	0.01
	일반사무관리회사		4	0.00	4	0.00
	보수합계		375	0.35	461	0.36
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	6	0.01	5	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	22	0.02	20	0.02
		합계	28	0.03	25	0.02
	증권거래세		18	0.02	29	0.02
고배당증권자 C-Ae(주식)	자산운용사		91	0.17	140	0.17
	판매회사		46	0.09	70	0.09
	펀드재산보관회사(신탁업자)		3	0.00	4	0.01
	일반사무관리회사		2	0.00	3	0.00
	보수합계		141	0.27	216	0.27
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.01	3	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	11	0.02	12	0.02
		합계	14	0.03	16	0.02
	증권거래세		9	0.02	18	0.02
고배당증권자 C-C1(주식)	자산운용사		29	0.17	29	0.17
	판매회사		53	0.32	54	0.32
	펀드재산보관회사(신탁업자)		1	0.00	1	0.01
	일반사무관리회사		1	0.00	1	0.00
	보수합계		83	0.50	84	0.51
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.01	1	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.02	3	0.02
		합계	4	0.03	3	0.02
	증권거래세		3	0.02	4	0.02
고배당증권자 C-C2(주식)	자산운용사		34	0.17	33	0.17
	판매회사		53	0.27	52	0.27
	펀드재산보관회사(신탁업자)		1	0.00	1	0.01
	일반사무관리회사		1	0.00	1	0.00
	보수합계		88	0.45	87	0.46
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.01	1	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.02	3	0.02
		합계	5	0.03	4	0.02
	증권거래세		3	0.02	4	0.02
고배당증권자 C-C3(주식)	자산운용사		7	0.17	14	0.17
	판매회사		9	0.22	18	0.22
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		16	0.40	33	0.41
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.02
		합계	1	0.03	2	0.02
	증권거래세		1	0.02	2	0.02

고배당증권자 C-C4(주식)	자산운용사		54	0.17	69	0.17
	판매회사		54	0.17	69	0.17
	펀드재산보관회사(신탁업자)		2	0.00	2	0.01
	일반사무관리회사		1	0.00	1	0.00
	보수합계		111	0.35	141	0.36
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.01	2	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7	0.02	6	0.02
		합계	8	0.03	8	0.02
	증권거래세		5	0.02	9	0.02
고배당증권자 C-Ce(주식)	자산운용사		109	0.17	166	0.17
	판매회사		78	0.12	119	0.12
	펀드재산보관회사(신탁업자)		3	0.00	5	0.01
	일반사무관리회사		2	0.00	3	0.00
	보수합계		193	0.30	293	0.31
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.01	4	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	13	0.02	15	0.02
		합계	17	0.03	19	0.02
	증권거래세		11	0.02	22	0.02
고배당증권자 C-P(주식)	자산운용사		21	0.17	27	0.17
	판매회사		27	0.22	34	0.22
	펀드재산보관회사(신탁업자)		1	0.00	1	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	1	0.00
	보수합계		49	0.40	62	0.41
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.01	1	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.02	2	0.02
		합계	3	0.03	3	0.02
	증권거래세		2	0.02	4	0.02
고배당증권자 C-P2(주식)	자산운용사		369	0.17	457	0.17
	판매회사		317	0.15	392	0.15
	펀드재산보관회사(신탁업자)		11	0.00	13	0.01
	일반사무관리회사		7	0.00	9	0.00
	보수합계		704	0.33	872	0.33
	기타비용**		1	0.00	1	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	12	0.01	11	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	44	0.02	41	0.02
		합계	56	0.03	51	0.02
	증권거래세		37	0.02	60	0.02
고배당증권자 C-P2e(주식)	자산운용사		308	0.17	466	0.17
	판매회사		132	0.07	200	0.07
	펀드재산보관회사(신탁업자)		9	0.00	13	0.01
	일반사무관리회사		6	0.00	9	0.00
	보수합계		456	0.26	688	0.26
	기타비용**		1	0.00	1	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	10	0.01	11	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	37	0.02	41	0.02
		합계	47	0.03	52	0.02
	증권거래세		30	0.02	61	0.02

고배당증권자 C-Pe(주식)	자산운용사		39	0.17	54	0.17
	판매회사		25	0.11	35	0.11
	펀드재산보관회사(신탁업자)		1	0.00	2	0.01
	일반사무관리회사		1	0.00	1	0.00
	보수합계		66	0.29	92	0.30
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	1	0.01	1	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.02	5	0.02
		합계	6	0.03	6	0.02
	증권거래세		4	0.02	7	0.02
고배당증권자 C-W(주식)	자산운용사		4	0.17	5	0.17
	판매회사		0	0.00	0	0.00
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		4	0.18	5	0.18
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	1	0.03	1	0.02
	증권거래세		0	0.02	1	0.02

* 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)
고배당증권자(주식)	전기	0.0007	0.1057	0.1064
	당기	0.0005	0.0783	0.0788
종류(Class)별 현황				
고배당증권자 C-A(주식)	전기	1.4348	0.1058	1.5414
	당기	1.4347	0.0787	1.5139
고배당증권자 C-Ae(주식)	전기	1.0848	0.1058	1.1914
	당기	1.0847	0.0781	1.1633
고배당증권자 C-C1(주식)	전기	2.0348	0.1066	2.1422
	당기	2.0347	0.0797	2.1149
고배당증권자 C-C2(주식)	전기	1.835	0.1064	1.9422
	당기	1.8348	0.079	1.9144
고배당증권자 C-C3(주식)	전기	1.6349	0.1048	1.7405
	당기	1.6347	0.0777	1.713
고배당증권자 C-C4(주식)	전기	1.4349	0.106	1.5417
	당기	1.4347	0.0786	1.5139
고배당증권자 C-Ce(주식)	전기	1.2348	0.1061	1.3417
	당기	1.2347	0.078	1.3132
고배당증권자 C-P(주식)	전기	1.6348	0.1059	1.7415
	당기	1.6346	0.0785	1.7137
고배당증권자 C-P2(주식)	전기	1.3349	0.106	1.4416
	당기	1.3347	0.0786	1.4138
고배당증권자 C-P2e(주식)	전기	1.0351	0.1056	1.1414
	당기	1.0348	0.0783	1.1137
고배당증권자 C-Pe(주식)	전기	1.1849	0.1056	1.2912
	당기	1.1847	0.0784	1.2636
고배당증권자 C-W(주식)	전기	0.7347	0.106	0.8415
	당기	0.7346	0.079	0.8141

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 회전을

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
1,600,479	80,845	1,595,311	113,840	11.58	46.46

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 매매회전을 추이

(단위 : %)

2025년10월01일 ~ 2025년12월31일	2026년01월01일 ~ 2026년03월31일	2026년04월01일 ~ 2026년06월30일
13.06	8.81	11.58

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 증권 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 환금성
에 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 바인리스트, 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 집합투자재산평가 소집 및 개최 등의 단계에 따라 대응하도록 하고 있음.
- 2) 당사는 당사 업무간급사태규정에 따라, 자연재해 등의 비상상황에 대비하여, BCP 사이트 (별도의 업무공간)를 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 증권투자자산신탁(주식)의 자산운용회사인 베어링자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 의 확인을 받아 판매회사인 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, 현대차증권을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 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)
금융투자협회

<http://www.barings.com>
<http://dis.kofia.or.kr>

02-3788-0500