

자산운용보고서

베어링 고배당 증권투자회사(주식)

(운용기간 : 2025년12월11일 ~ 2026년03월10일)

○ 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 집합투자업자가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다. 고객님의 가입하신 펀드는 투자회사 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 베어링 고배당 증권투자회사(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 회전을
 - ▶ 최근 3분기 매매회전을 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 증권투자회사(주식) 베어링고배당증권투자회사(주식) Class C-P 베어링고배당증권투자회사(주식) Class P-F 베어링고배당증권투자회사(주식) Class S-P 베어링고배당증권투자회사(주식) Class A 베어링고배당증권투자회사(주식) Class Ae 베어링고배당증권투자회사(주식) Class Ce 베어링고배당증권투자회사(주식) Class S 베어링고배당증권투자회사(주식) Class C-W | | 2등급 | 34158 B4171 B6533 B4173 AO815 AO816 AO821 AO824 AO823 | 해당하지 않음 |
| 펀드의 종류 | 투자회사, 증권펀드(주식형), 개방형, 추가형, 종류형 | 최초설정일 | 2002.04.02 | |
| 운용기간 | 2025.12.11 ~ 2026.03.10 | 존속기간 | 추가형으로 별도의 존속기간이 없음 | |
| 레버리지(차입 등) 한도 | 해당없음 | | | |
| 자산운용회사 | 베어링자산운용(주) | 펀드재산보관회사 | 한국씨티은행(한미(구)) | |
| 판매회사 | KB증권, NH투자증권, SK증권, iM증권, 경남은행, 교보생명보험, 교보증권, 대신증권, 메리츠증권, 미래에셋증권, 삼성증권, 스탠다드차타드은행, 신영증권, 신한은행, 신한투자증권, 우리은행, 우리투자증권, 유안타증권, 유진투자증권, 키움증권, 하나은행, 하나증권, 한국씨티은행, 한국투자증권, 한화투자증권, 현대차증권 | 일반사무관리회사 | 하나펀드서비스 | |
| 상품의 특징 | 이 투자회사는 자산의 70% 이상을 국내 주식시장에 상장된 주식 및 공모주에 투자합니다. 특히 배당수익률이 높고 내재가치가 우수한 "고배당주 또는 배당 매력에 높은 주식" 기준에 부합되는 종목에 주로 투자함으로써 주식시장 변동성 위험 노출을 최소화하여 중장기적인 관점에서 합리적이고 안정적으로 비교지수 대비 초과 수익을 추구합니다. | | | |

▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

| 펀드명칭 | 항목 | 전기말 | 당기말 | 증감률 |
|--------------------|---------------------------------|----------|----------|-------|
| 고배당증권투자(주식) | 자산 총액 (A) | 161,747 | 198,699 | 22.85 |
| | 부채 총액 (B) | 1,440 | 1,537 | 6.74 |
| | 순자산총액 (C=A-B) | 160,307 | 197,162 | 22.99 |
| | 발행 수익증권 총 수 (D) | 110,975 | 105,722 | -4.73 |
| | 기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000) | 1,444.54 | 1,864.91 | 29.10 |
| 종류(Class)별 기준가격 현황 | | | | |
| 고배당투자 C-P(주식) | 기준가격 | 1,407.50 | 1,810.96 | 28.67 |
| 고배당투자 P-F(주식) | 기준가격 | 1,425.41 | 1,837.00 | 28.88 |
| 고배당투자 S-P(주식) | 기준가격 | 1,420.90 | 1,830.46 | 28.82 |
| 고배당투자C-A(주식) | 기준가격 | 1,401.46 | 1,802.21 | 28.60 |
| 고배당투자C-Ae(주식) | 기준가격 | 1,416.01 | 1,823.41 | 28.77 |
| 고배당투자C-Ce(주식) | 기준가격 | 1,413.57 | 1,819.83 | 28.74 |
| 고배당투자C-S(주식) | 기준가격 | 1,417.21 | 1,825.11 | 28.78 |
| 고배당투자C-W(주식) | 기준가격 | 1,425.80 | 1,837.58 | 28.88 |

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, 증감을 수치는 결산 이후의 '전기말 결산후 기준가격'과 '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 | |
| 고배당증권투자(주식) | 20260311 | 91,440 | 197,162 | 1,864.91 | 1,000.00 | |
| 고배당투자C-A(주식) | 20260311 | 50,022 | 112,084 | 1,802.21 | 1,000.00 | |
| 고배당투자C-Ae(주식) | 20260311 | 16,444 | 36,352 | 1,823.41 | 1,000.00 | |
| 고배당투자C-Ce(주식) | 20260311 | 6,599 | 14,593 | 1,819.83 | 1,000.00 | |
| 고배당투자C-W(주식) | 20260311 | 3,970 | 8,705 | 1,837.58 | 1,000.00 | |
| 고배당투자C-S(주식) | 20260311 | 1,414 | 2,969 | 1,825.11 | 1,000.00 | |

| | | | | | | |
|---------------|----------|-------|--------|----------|----------|--|
| 고배당투자 S-P(주식) | 20260311 | 1,036 | 2,284 | 1,830.46 | 1,000.00 | |
| 고배당투자 C-P(주식) | 20260311 | 8,479 | 18,930 | 1,810.96 | 1,000.00 | |
| 고배당투자 P-F(주식) | 20260311 | 4 | 9 | 1,837.00 | 1,000.00 | |

주) 분배후수탁고는 재투자 178831 백만좌 포함입니다.

▶ 펀드의 투자전략

1. 투자전략

이 투자회사는 자산총액의 70% 이상을 국내 주식에 투자하되, 상대적으로 증시변화에 따른 하향 리스크가 작고 안정적인 수익창출이 기대되는 고배당 주식, 우량 우선주와 신형 우선주 등 고배당주에의 투자는 투자회사 자산의 60% 이상을 투자하여 시장과 차별화된 포트폴리오를 구성하며, 장기적으로 합리적이고 안정적인 자본이익과 배당수익을 동시에 추구합니다.

- 투자대상 종목: 버어리자산운용의 Valuation Model을 통해 발굴된 재무적 안정성과 성장성 및 가치가 확보된 Buying List에 포함되어 있는 종목 중 배당수익률이 높고 내재가치가 우수한, 자산운용회사가 판단하는 다음 각 호의 "고배당주" 기준을 충족하는 종목

*상기 투자전략은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

2. 위험관리

주식 최대편입비율에 맞춰 주식에 투자함을 원칙으로 하며, 극단적이고, 빈번한 자산배분 전략은 지양합니다.

3. 수익구조

이 투자회사는 주로 국내 주식에 투자하는 주식형 집합투자기구로서, 이 투자회사에서 투자한 국내 주식의 가격변동, 이자 및 배당수익에 따라 투자자의 수익률이 주로 결정됩니다.

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

4분기 증시는 강세를 이어갔습니다. 증시는 사상 최고치를 경신하며 상승세를 재개했습니다. 상승을 주도한 업종은 반도체 업종이었습니다. 글로벌 시 투자의 생산성 개선 기여에 대해서 회의적인 입장이 나오는 상황에서, 공급망에서 유리한 지위를 차지하기 위한 주요 시 빅테크들의 대규모 발주가 반도체 공급으로 이어졌기 때문입니다.

정부의 주주환원 정책 역시 강화되었습니다. 배당 분리 과세에 대한 논의가 일단락 되면서 2026년 부터 반영될 것으로 기대되고 있으며, 이에 대하여 배당주가 동반 상승하기도 하였습니다. 펀드 수익률 역시 상승세를 보였습니다. 삼성전자 중심으로 반도체 비중을 확보하였으나, 전반적으로 반도체 강세와 내수 우량주의 주가 차별화가 심화되면서 시장 수익률을 하회하는 성과를 기록했습니다.

코스피는 5000 선을 넘어 강세를 보였습니다. 일시적으로 6000 선까지 넘어섰습니다. 그러나 3월 들어 갑작스런 전쟁 발발로 인해 시장이 급락하면서 수익률은 소폭 둔화되었습니다. 연초 이후 상승률은 둔화되었으나 여전히 강세 국면은 유지되고 있습니다.

* 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

2026년에도 기업이익은 강세를 보이고 있습니다. 주로 반도체에 집중되고 있다는 한계가 있습니다.

시장 강세가 특정섹터에 몰리면서 밸류에이션 양극화도 심해지고 있고, 주주환원 수익률 역시 매력적인 수준을 유지하고 있습니다. 주식시장 전체의 배당수익률은 크게 낮아졌으나, 펀드의 배당 수익률은 높은 수준을 유지하기 위해서 노력하고 있습니다. 시장과 펀드의 수익률 격차가 좀더 확대되고 있습니다. 시장이 전쟁 이슈에 따라 급등락을 지속하고 있습니다. 이 과정에서 미묘하게 펀더멘털이 변화되면서 업종간 종목간 순환매도 강화되고 있습니다. 향후 전쟁이 완전히 종결되고 전쟁 전 상황으로 복귀할 가능성은 높지 않은 것 같습니다. 다만 외부환경의 변화에 따라 업종과 종목간 매력도의 변화가 발생할 수 있습니다. 과도한 스토리 예측에 따른 위험을 관리하면서 펀더멘털과 배당 매력 중심으로 안정적인 수익률 관리를 지속하겠습니다.

* 본 자료에 수록된 시장 전망 및 운용 전략은 특정시장의 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 |
|---------------|---------|----------|----------|----------|
| 고배당증권투자(주식) | 29.10 | 51.00 | 67.58 | 93.30 |
| (비교지수 대비 성과) | (-4.70) | (-15.92) | (-25.07) | (-21.94) |
| 종류(Class)별 현황 | | | | |
| 고배당투자 C-P(주식) | 28.67 | 49.96 | 65.82 | 90.62 |
| (비교지수 대비 성과) | (-5.13) | (-16.96) | (-26.83) | (-24.62) |
| 고배당투자 P-F(주식) | 28.88 | 50.46 | 66.67 | 91.92 |
| (비교지수 대비 성과) | (-4.92) | (-16.46) | (-25.98) | (-23.32) |
| 고배당투자 S-P(주식) | 28.82 | 50.34 | 66.46 | 91.59 |
| (비교지수 대비 성과) | (-4.98) | (-16.58) | (-26.19) | (-23.65) |
| 고배당투자C-A(주식) | 28.60 | 49.79 | 65.53 | 90.19 |
| (비교지수 대비 성과) | (-5.20) | (-17.13) | (-27.12) | (-25.05) |
| 고배당투자C-Ae(주식) | 28.77 | 50.21 | 66.23 | 91.25 |
| (비교지수 대비 성과) | (-5.03) | (-16.71) | (-26.42) | (-23.99) |
| 고배당투자C-Ce(주식) | 28.74 | 50.14 | 66.11 | 91.07 |
| (비교지수 대비 성과) | (-5.06) | (-16.78) | (-26.54) | (-24.17) |
| 고배당투자C-S(주식) | 28.78 | 50.24 | 66.28 | 91.33 |
| (비교지수 대비 성과) | (-5.02) | (-16.68) | (-26.37) | (-23.91) |
| 고배당투자C-W(주식) | 28.88 | 50.47 | 66.69 | 91.94 |
| (비교지수 대비 성과) | (-4.92) | (-16.45) | (-25.96) | (-23.30) |
| 비교지수(벤치마크) | 33.80 | 66.92 | 92.65 | 115.24 |

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 |
|---------------|----------|----------|----------|---------|
| 고배당증권투자(주식) | 93.30 | 86.49 | 128.82 | 124.39 |
| (비교지수 대비 성과) | (-21.94) | (-19.92) | (-2.23) | (37.36) |
| 종류(Class)별 현황 | | | | |
| 고배당투자 C-P(주식) | 90.62 | 81.10 | 118.98 | 108.36 |
| (비교지수 대비 성과) | (-24.62) | (-25.31) | (-12.07) | (21.33) |
| 고배당투자 P-F(주식) | 91.92 | 83.70 | 123.73 | 116.06 |
| (비교지수 대비 성과) | (-23.32) | (-22.71) | (-7.32) | (29.03) |
| 고배당투자 S-P(주식) | 91.59 | 83.05 | 122.52 | 114.07 |
| (비교지수 대비 성과) | (-23.65) | (-23.36) | (-8.53) | (27.04) |
| 고배당투자C-A(주식) | 90.19 | 80.22 | 117.40 | 105.81 |
| (비교지수 대비 성과) | (-25.05) | (-26.19) | (-13.65) | (18.78) |
| 고배당투자C-Ae(주식) | 91.25 | 82.34 | 121.24 | 111.98 |
| (비교지수 대비 성과) | (-23.99) | (-24.07) | (-9.81) | (24.95) |
| 고배당투자C-Ce(주식) | 91.07 | 81.98 | 120.59 | 110.94 |
| (비교지수 대비 성과) | (-24.17) | (-24.43) | (-10.46) | (23.91) |
| 고배당투자C-S(주식) | 91.33 | 82.51 | 121.55 | 112.49 |
| (비교지수 대비 성과) | (-23.91) | (-23.90) | (-9.50) | (25.46) |
| 고배당투자C-W(주식) | 91.94 | 83.76 | 123.83 | 116.19 |
| (비교지수 대비 성과) | (-23.30) | (-22.65) | (-7.22) | (29.16) |
| 비교지수(벤치마크) | 115.24 | 106.41 | 131.05 | 87.03 |

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI X 100%

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

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

| 구분 | 증권 | | | | 파생상품 | | 부동산 | 특별자산 | | 단기대출및예금 | 기타 | 손익합계 |
|----|--------|----|----|------|------|----|-----|------|----|---------|----|--------|
| | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내 | 장외 | | 실물자산 | 기타 | | | |
| 전기 | 22,752 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16 | -3 | 22,765 |
| 당기 | 41,704 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 25 | 61 | 41,790 |

3. 자산현황

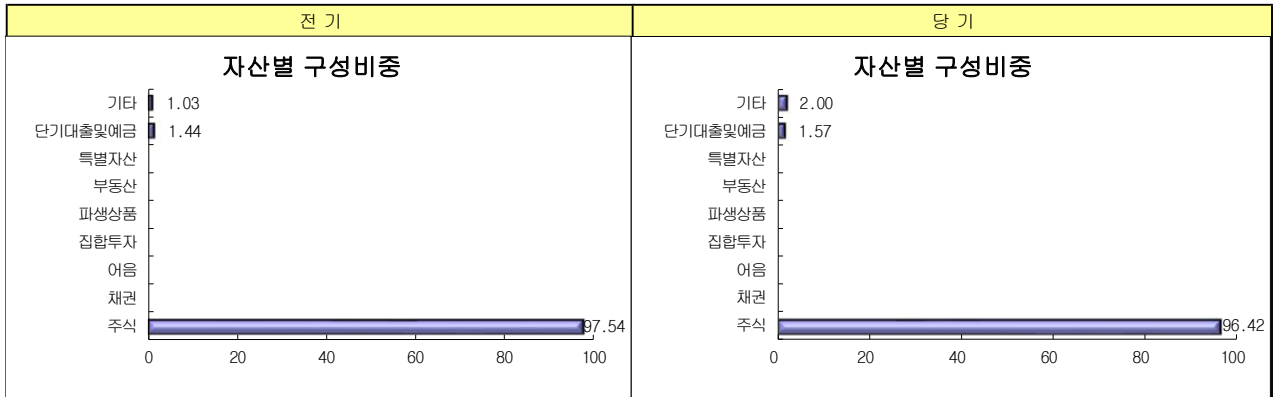
* 자산구성 현황은 고객님의 가입한 펀드가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

| 통화별 구분 | 증권 | | | | 파생상품 | | 부동산 | 특별자산 | | 단기대출및예금 | 기타 | 자산총액 |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|----------|
| | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내 | 장외 | | 실물자산 | 기타 | | | |
| KRW | 191,591 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3,127 | 3,981 | 198,699 |
| (1.00) | (96.42) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (1.57) | (2.00) | (100.00) |
| 합계 | 191,591 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3,127 | 3,981 | 198,699 |

* () : 구성 비중

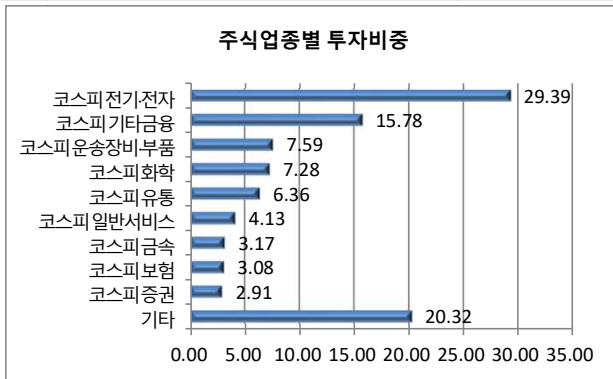


주) "기타"에는 운용펀드가 보유하는 매수유가증권미지급금(펀드가 유가증권을 매수하여 그대로 지급하여야 할 금액으로 부채의 성격) 등이 포함되는데, 매수유가증권미지급금 등 규모가 큰 경우에는 기타 항목에 마이너스(-) 금액이 나타날 수 있습니다.

▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

| 순위 | 업종명 | 비중 | 순위 | 업종명 | 비중 |
|----|-------------|-------|----|-----------|-------|
| 1 | 코스피 전기·전자 | 29.39 | 6 | 코스피 일반서비스 | 4.13 |
| 2 | 코스피 기타금융 | 15.78 | 7 | 코스피 금속 | 3.17 |
| 3 | 코스피 운송장비·부품 | 7.59 | 8 | 코스피 보험 | 3.08 |
| 4 | 코스피 화학 | 7.28 | 9 | 코스피 증권 | 2.91 |
| 5 | 코스피 유통 | 6.36 | 10 | 기타 | 20.32 |



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

| 구분 | 종목명 | 비중 | 구분 | 종목명 | 비중 | | |
|----|-----|----------|-------|-----|------|------------|------|
| 1 | 주식 | 삼성전자 | 19.02 | 6 | 주식 | 기아 | 1.75 |
| 2 | 주식 | SK하이닉스 | 5.22 | 7 | 주식 | KT&G | 1.70 |
| 3 | 주식 | 삼성전자우 | 2.86 | 8 | 단기상품 | 보통예금(시티은행) | 1.57 |
| 4 | 주식 | 현대차2우B | 2.52 | 9 | 주식 | 신한지주 | 1.43 |
| 5 | 주식 | POSCO홀딩스 | 1.80 | 10 | 주식 | KB금융 | 1.30 |

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 | 201,081 | 37,783 | 19.02 | 대한민국 | KRW | 코스피 전기·전자 | |
| SK하이닉스 | 11,065 | 10,379 | 5.22 | 대한민국 | KRW | 코스피 전기·전자 | |
| 삼성전자우 | 42,303 | 5,690 | 2.86 | 대한민국 | KRW | 코스피 전기·전자 | |
| 현대차2우B | 19,164 | 5,002 | 2.52 | 대한민국 | KRW | 코스피 운송장비·부품 | |
| POSCO홀딩스 | 10,397 | 3,571 | 1.80 | 대한민국 | KRW | 코스피 금속 | |
| 기아 | 21,570 | 3,473 | 1.75 | 대한민국 | KRW | 코스피 운송장비·부품 | |
| KT&G | 21,795 | 3,370 | 1.70 | 대한민국 | KRW | 코스피 음식료·담배 | |
| 신한지주 | 31,834 | 2,840 | 1.43 | 대한민국 | KRW | 코스피 기타금융 | |
| KB금융 | 17,562 | 2,589 | 1.30 | 대한민국 | KRW | 코스피 기타금융 | |

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

▶ **단기대출 및 예금**

(단위: 주, 백만원, %)

| 종류 | 금융기관 | 취득일자 | 금액 | 금리 | 만기일 | 발행국가 | 통화 |
|----|---------------|------------|-------|------|-----|------|-----|
| 예금 | 한국씨티은행(한미(구)) | 2018-02-07 | 3,127 | 0.10 | | 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 | 19 | 2,067,391 | 17 | 13,160,894 | 2109000571 |
| 김혜용 | 주식 펀드매니저 | 80년생 | 1 | 30,571 | 4 | 1,491,442 | 2116000950 |
| 최유진 | 주식 펀드매니저 | 84년생 | 3 | 169,419 | 2 | 136,598 | 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) 2026년 03월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

| | 구분 | 전기 | | 당기 | | |
|---------------|----------------|------------------|------|------|------|------|
| | | 금액 | 비율 | 금액 | 비율 | |
| 고배당증권투자(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** | 3 | 0.00 | 3 | 0.00 | |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매, 중개수수료 | 12 | 0.01 | 13 | 0.01 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 47 | 0.03 | 51 | 0.03 |
| | | 합계 | 59 | 0.04 | 65 | 0.04 |
| | 증권거래세 | 49 | 0.03 | 67 | 0.04 | |
| 고배당투자 C-P(주식) | 자산운용사 | 26 | 0.17 | 30 | 0.17 | |
| | 판매회사 | 27 | 0.19 | 33 | 0.18 | |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 1 | 0.01 | 2 | 0.01 | |
| | 일반사무관리회사 | 1 | 0.00 | 1 | 0.00 | |
| | 보수합계 | 55 | 0.38 | 65 | 0.37 | |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매, 중개수수료 | 1 | 0.01 | 1 | 0.01 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 5 | 0.03 | 5 | 0.03 |
| | | 합계 | 6 | 0.04 | 6 | 0.04 |
| | 증권거래세 | 5 | 0.03 | 7 | 0.04 | |
| 고배당투자 P-F(주식) | 자산운용사 | 0 | 0.17 | 0 | 0.17 | |
| | 판매회사 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 | |
| | 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 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.03 | 0 | 0.03 |
| | | 합계 | 0 | 0.04 | 0 | 0.04 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.03 | 0 | 0.04 | |
| 고배당투자 S-P(주식) | 자산운용사 | 3 | 0.17 | 4 | 0.17 | |
| | 판매회사 | 1 | 0.05 | 1 | 0.05 | |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 | |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 보수합계 | 4 | 0.24 | 5 | 0.24 | |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매, 중개수수료 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 1 | 0.03 | 1 | 0.03 |
| | | 합계 | 1 | 0.04 | 1 | 0.04 |
| | 증권거래세 | 1 | 0.03 | 1 | 0.04 | |

| | | | | | | |
|---------------|----------------|------------------|------|------|------|------|
| 고배당투자C-A(주식) | 자산운용사 | 151 | 0.17 | 176 | 0.17 | |
| | 판매회사 | 215 | 0.25 | 251 | 0.25 | |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 9 | 0.01 | 10 | 0.01 | |
| | 일반사무관리회사 | 3 | 0.00 | 4 | 0.00 | |
| | 보수합계 | 378 | 0.44 | 441 | 0.43 | |
| | 기타비용** | 2 | 0.00 | 2 | 0.00 | |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매, 중개수수료 | 7 | 0.01 | 8 | 0.01 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 28 | 0.03 | 30 | 0.03 |
| | | 합계 | 35 | 0.04 | 38 | 0.04 |
| | 증권거래세 | 29 | 0.03 | 39 | 0.04 | |
| 고배당투자C-Ae(주식) | 자산운용사 | 39 | 0.17 | 52 | 0.17 | |
| | 판매회사 | 23 | 0.10 | 30 | 0.10 | |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 2 | 0.01 | 3 | 0.01 | |
| | 일반사무관리회사 | 1 | 0.00 | 1 | 0.00 | |
| | 보수합계 | 65 | 0.29 | 86 | 0.29 | |
| | 기타비용** | 1 | 0.00 | 1 | 0.00 | |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매, 중개수수료 | 2 | 0.01 | 2 | 0.01 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 7 | 0.03 | 9 | 0.03 |
| | | 합계 | 9 | 0.04 | 11 | 0.04 |
| | 증권거래세 | 7 | 0.03 | 11 | 0.04 | |
| 고배당투자C-Ce(주식) | 자산운용사 | 18 | 0.17 | 23 | 0.17 | |
| | 판매회사 | 13 | 0.12 | 16 | 0.12 | |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 1 | 0.01 | 1 | 0.01 | |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 1 | 0.00 | |
| | 보수합계 | 32 | 0.31 | 41 | 0.31 | |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매, 중개수수료 | 1 | 0.01 | 1 | 0.01 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 3 | 0.03 | 4 | 0.03 |
| | | 합계 | 4 | 0.04 | 5 | 0.04 |
| | 증권거래세 | 3 | 0.03 | 5 | 0.04 | |
| 고배당투자C-S(주식) | 자산운용사 | 5 | 0.17 | 5 | 0.17 | |
| | 판매회사 | 2 | 0.09 | 3 | 0.09 | |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 | |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 보수합계 | 8 | 0.28 | 8 | 0.27 | |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매, 중개수수료 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 1 | 0.03 | 1 | 0.03 |
| | | 합계 | 1 | 0.04 | 1 | 0.04 |
| | 증권거래세 | 1 | 0.03 | 1 | 0.04 | |
| 고배당투자C-W(주식) | 자산운용사 | 9 | 0.17 | 13 | 0.17 | |
| | 판매회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 1 | 0.01 | 1 | 0.01 | |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 보수합계 | 10 | 0.19 | 14 | 0.19 | |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매, 중개수수료 | 0 | 0.01 | 1 | 0.01 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 2 | 0.03 | 2 | 0.03 |
| | | 합계 | 2 | 0.04 | 3 | 0.04 |
| | 증권거래세 | 2 | 0.03 | 3 | 0.04 | |

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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) |
|---------------|----|-------------|----------------|---------|
| 고배당증권투자(주식) | 전기 | 0.007 | 0.1604 | 0.1674 |
| | 당기 | 0.007 | 0.1495 | 0.1565 |
| 종류(Class)별 현황 | | | | |
| 고배당투자 C-P(주식) | 전기 | 1.5078 | 0.1605 | 1.6754 |
| | 당기 | 1.5075 | 0.1496 | 1.6641 |
| 고배당투자 P-F(주식) | 전기 | 0.7745 | 0.1601 | 0.9416 |
| | 당기 | 0.7772 | 0.1493 | 0.9335 |
| 고배당투자 S-P(주식) | 전기 | 0.9577 | 0.1604 | 1.1251 |
| | 당기 | 0.9573 | 0.1494 | 1.1137 |
| 고배당투자C-A(주식) | 전기 | 1.7579 | 0.1607 | 1.9256 |
| | 당기 | 1.7575 | 0.1495 | 1.914 |
| 고배당투자C-Ae(주식) | 전기 | 1.1578 | 0.1609 | 1.3258 |
| | 당기 | 1.1574 | 0.1508 | 1.3153 |
| 고배당투자C-Ce(주식) | 전기 | 1.2578 | 0.1613 | 1.4262 |
| | 당기 | 1.2574 | 0.15 | 1.4145 |
| 고배당투자C-S(주식) | 전기 | 1.1077 | 0.1602 | 1.275 |
| | 당기 | 1.1074 | 0.1499 | 1.2643 |
| 고배당투자C-W(주식) | 전기 | 0.7578 | 0.16 | 0.9249 |
| | 당기 | 0.7574 | 0.1493 | 0.9138 |

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 |
| 653,948 | 29,117 | 717,483 | 35,295 | 20.58 | 83.47 |

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가격의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율
모자형투자신탁의 자투자신탁의 경우 자투자신탁이 투자하는 모투자신탁의 비율에 따라 가중치로 안분하여 기재합니다.

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

| 2025년06월11일 ~ 2025년09월10일 | 2025년09월11일 ~ 2025년12월10일 | 2025년12월11일 ~ 2026년03월10일 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 25.93 | 22.58 | 20.58 |

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) | | |
| - | 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) 주식이가격변동 위험 : 이 펀드는 국내 주식시장에서 거래되는 주식 등에 주로 투자하기 때문에, 동 주식의 가격변동으로 인한 손실위험에 노출됨. 또한, 이 펀드는 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 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) 일반 펀드 관련 우발사항 모니터링 : 특정 보유자산의 손실로 인한 전체자산의 손실여부 / 보유자산의 매매거래 정지등의 부실여부 점검 2) 일반 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. |

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

▶ 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 | | | | | |

| |
|--|
| 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 가이드라인 위반 여부 점검, 종목 점검, 판매사 및 고객 커뮤니케이션, 위험관리위원회 및 집합투자재산 평가 소집 및 개최 등의 단계에 따라 대응하도록 하고 있음. 2) 당사는 당사 업무규정사태규정에 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 증권투자회사(주식)의 자산운용회사인 베어링자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 의 확인을 받아 판매회사인 KB증권, NH투자증권, SK증권, iM증권, 경남은행, 교보생명보험, 교보증권, 대신증권, 메리츠증권, 미래에셋증권, 삼성증권, 스탠다드차타드은행, 신영증권, 신한은행, 신한투자증권, 우리은행, 우리투자증권, 유안타증권, 유진투자증권, 키움증권, 하나은행, 하나증권, 한국씨티은행, 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