

자산운용보고서

베어링 퇴직연금 배당40 증권 자투자신탁1호(채권혼합)

(운용기간 : 2024년10월01일 ~ 2024년12월31일)

○ 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 퇴직연금 배당40 증권 자투자신탁1호(채권혼합)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 회전을
 - ▶ 최근 3분기 매매회전을 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 퇴직연금 배당40 증권 자투자신탁1호(채권혼합) 베어링퇴직연금배당40증권자투자신탁1호(채권혼합)ClassS-R 베어링퇴직연금배당40증권자투자신탁1호(채권혼합) Class C 베어링퇴직연금배당40증권자투자신탁1호(채권혼합)ClassCe	4등급	66086 E0174 AT965 BU753	해당하지 않음
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자펀드	최초설정일	2007.03.08
운용기간	2024.10.01 ~ 2024.12.31	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
레버리지(차입 등) 한도	해당없음		
자산운용회사	베어링자산운용(주)	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	NH투자증권, 교보생명보험, 기업은행, 대신증권, 미래에셋생명, 미래에셋증권, 부산은행, 삼성생명보험, 삼성증권, 신한은행, 신한투자증권, 우리은행, 우리투자증권, 한국투자증권, 한화투자증권, 현대차증권	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 신탁재산을 주로 안정적인 국공채에 투자하여 자본소득과 이자소득을 추구합니다. 또한 자산의 일정부분(순자산총액의 40%이하)을 시장변동성에 따른 리스크가 작고 안정적 수익창출이 가능하다고 판단되는 고배당종목, 우량우선주 등에 집중투자하여 추가수익을 추구함으로써 수익자에게 장기적으로 안정적인 수익을 추구하도록 하는데 그 목적이 있습니다.		

▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
퇴직연금배당40자1(채혼)	자산 총액 (A)	67,758	65,655	-3.10
	부채 총액 (B)	101	132	30.99
	순자산총액 (C=A-B)	67,657	65,523	-3.15
	발행 수익증권 총 수 (D)	53,046	52,432	-1.16
	기준가격 ^{주1)} (E=C/D×1000)	1,275.43	1,249.68	-2.02
종류(Class)별 기준가격 현황				
베어링퇴직연금배당40증권자투자신탁1호(채권혼합)ClassS-R	기준가격	1,070.81	1,047.74	-2.15
퇴직연금배당40자1C-C(채혼)	기준가격	1,267.21	1,239.10	-2.22
퇴직연금배당40자1C-Ce(채혼)	기준가격	1,131.52	1,106.99	-2.17

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.

※ 분배금 내역

(단위: 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
퇴직연금배당40자1(채혼)	20250102	2,415	54,438	1,249.68	1,203.62	
퇴직연금배당40자1C-C(채혼)	20250102	1,621	46,782	1,239.10	1,203.43	
퇴직연금배당40자1C-Ce(채혼)	20250102	282	8,524	1,106.99	1,072.87	
베어링퇴직연금배당40증권자투자신탁1호(채권혼합)ClassS-R	20250102	1	38	1,047.74	1,014.75	

주) 분배후수탁고는 재투자 3610 백만좌 포함입니다.

▶ 펀드의 투자전략

1. 투자전략

이 투자전략은 배당주에 주로 투자하는 모투자전략 (주식) 및 국공채에 주로 투자하는 모투자전략 (채권)에 투자하는 자투자전략으로서 투자대상인 모투자전략의 운용실적에 따른 손익에 따라 이익 또는 손실이 발생할 수 있습니다.
이 투자전략은 신탁재산의 40% 이하를 모투자전략 주식에 투자하고, 신탁재산의 70% 이하를 모투자전략 (채권)에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득, 배당소득 및 이자소득을 추구하는 자투자전략 (채권혼합)입니다.
※ 상기 투자전략은 운용 상황, 시장상황 등에 따라 변경될 수 있습니다.

2. 위험관리

[주식형 모투자전략]
주식 최대편입비율에 맞춰 주식에 투자함을 원칙으로 하며 극단적이고, 빈번한 자산배분 전략은 지양합니다.
[채권형 모투자전략]
국공채 투자 및 종목별 투자한도 관리를 통해 적정 유동성을 보유합니다.
※ 그러나 이 투자전략의 위험관리가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

3. 수익구조

이 투자전략은 채권형 모펀드와 주식형 모펀드에 투자하는 채권혼합형형 집합투자기구입니다. 따라서 이 투자전략이 투자한 두개의 모펀드가 투자하고 있는 자산의 가치변동에 따라 투자자의 수익률이 결정됩니다.
※이 투자전략의 수익구조가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

4. 추가내용

이 투자전략은 집합투자신탁 재산을 국공채에 주로 투자하는 채권형 모펀드와 국내 주식시장의 배당주라고 판단되는 주식형 모펀드에 투자할 계획입니다. 이러한 운용 전략에 의한 결과를 시장수익률과의 공정한 비교를 위해 아래의 비교지수를 사용하고 있습니다. 그러나 시장상황 및 투자전략의 변경, 새로운 비교지수의 등장에 따라 이 비교지수는 변경될 수 있습니다. 비교지수가 변경될 경우 법령에서 정한 절차 수시공시 등에 따라 공시될 예정입니다.
[비교지수 : KOSPI 40% + K A P 국고 2~3년 60%]

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

<주식부문>
해당 기간 동안 국내 증시는 코스피는 8%, 코스닥은 11% 하락하였습니다. 트럼프 당선 이후 관세 우려 커지며 수출 우려가 불거졌고 인플레이션이 크게 하락하기 어렵다는 시각이 강화, 비상계엄에도 불구하고 저평가 매력 커지며 2400선 전후에서는 하방이 확인되는 모습입니다. 업종별로는 조선, 미디어 업종이 큰 폭으로 상승했고, 화학, IT하드웨어(배터리), 디스플레이 업종이 큰 폭 하락세를 보이며 업종별 극심한 수익률 편차를 보였습니다. 투자주체별로는 해당 기간 동안 거래소 시장에서 개인은 2.6조원 순매수, 기관은 6.2조원 순매수 한 반면, 외국인은 12조원의 순매도를 보였습니다. 해당기간 동안 펀드 성과는 BM성과와 비슷하였습니다.업종별로는 IT하드웨어(배터리)UW, 건설건자재 종목선택, 증권업종이 긍정적이었던 반면, 조선 UW, 헬스케어 UW, 반도체 종목선택이 부정적이었습니다.
<채권부문>
4분기 채권시장은 Fed와 한은의 금리인하와 함께 강세를 보였습니다.
분기 초 미국 고용보고서는 예상을 크게 뛰어넘는 서프라이즈를 기록하며 11월 50bp 인하 가능성은 삭제되었고 금리는 상승하였습니다. 다만 국내는 WGBI 깜짝 편입이 발표된 가운데 10월 금통위에서 25bp 기준금리 인하까지 단행되며 금리 상승세 축소되고 한미 금리차는 확대되었습니다. 11월 들어 미 대선 결과 트럼프의 압승 및 상하원 모두 공화당이 다수당을 차지할 가능성을 높이는 흐름 전개되며 미국 재정악화에 대한 우려 재차 자극되고, 장기를 중심으로 금리는 급등하였습니다. 반면 국내 채권시장은 한은의 이례적인 연속 인하와 외국인의 대규모 국채 3년물 매수 속에 금리 하방압력이 지속되었습니다. 분기 말 예상하지 못한 국내 계영령 선포에 따른 금융시장 불안 이후, 대통령 탄핵이 가결되었고 2025년 예산안이 통과되었습니다. 이에 시장은 내년 대폭 확대될 순발행량과 함께 조기 추경 가능성을 반영하며 장기를 중심으로 금리 상승을 보였습니다. 한편 12월 FOMC에서 기준금리는 인하되었으나, 물가 전망치를 상향하고 내년도 인하 횟수를 축소 제시한 매파적인 Fed를 반영하며 미국발 장기물 금리 상승 압력이 확대되는 모습입니다.
시작된 한미 금리인하 사이클과 함께 내년 늘어날 국고채 발행량을 반영하며 3/10년 스프레드는 대폭 확대되었습니다. 15bp 내외에서 움직이던 스프레드는 연말 25bp 수준까지 확대되었습니다. 시장 변동성을 감안 지난 분기 펀드 듀레이션 (모펀드 기준)은 BM수준(평균101%)으로 운용하였습니다.

※ 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

<주식부문>
차기 미국 대통령으로 트럼프가 당선된 이후, 국내 증시는 관세 등 수출 규제에 대한 우려가 반영되고, 국내 경기에 대한 우려도 부각되며다 갑작스레 비상 계엄이 선포되며 국내 정치적 불확실성마저 추가된 상황입니다. 결론적으로, KOSPI는 PBR 0.8배 수준인 KOSPI 2,300pt에서의 하방 지지를 기대합니다. 과거 대부분은 0.8배 초반에서 저점을 기록했는데 0.8배는 2019년 8월 초의 저점 레벨로, COVID 쇼크 시기를 제외한 가장 낮은 수준입니다. 당시 심화되던 미중 무역 분쟁, 글로벌 경기 둔화 우려, 일본의 반도체 소재 수출 규제 등 한국 성장률이 둔화되던 시기였습니다. 사태가 온전히 해결되기 전까지 정치적 불확실성으로 인한 단기적인 변동성은 불가피하겠으나, 2016년 탄핵 정국 등 과거 사례 감안 시 지수의 추가적인 하락폭은 크지 않을 것으로 전망됩니다. 현 정부의 정책 동력이 약화됨에 따라 밸류업 정책의 실효성에 대한 의문이 생겨나고 있으나, 밸류업은 시대의 요구이며 야당에서도 찬성하고 있기에 종목별 실망 매물은 중장기적으로 좋은 투자기회를 제공할 것으로 생각합니다. 정치우려, 경기우려로 무차별하게 급락, 배당매력이 상승한 저평가 고배당주에 대해서는 좋은 매수 기회라고 판단합니다. 포트폴리오의 배당수익률을 높게 유지하여 안정적인 초과성과를 추구해 나가겠습니다.

<채권부문>

1분기 채권시장은 강세를 보일 전망이다. 한은은 11월 금통위에서 내년 성장률을 잠재성장률을 하회하는 1.9%로 제시하였습니다. 여기에 정치 리스크까지 더해지며 내년 수출 및 내수에 추가 타격은 불가피한 상황입니다. 약한 경기 모멘텀에 물가상승은 제한적일 것으로 판단하며, 시장은 기존 금리가 빠른 속도로 2.25%에 도달하거나 더 아래로 내려갈 가능성을 반영하기 시작할 것으로 예상합니다. 초기 추경 가능성이 장기물 금리에 약재로 작용하고 있으나, 부진한 펀더멘털 및 금리인하 사이클을 고려했을 때 추경으로 인한 수급 우려가 금리의 추세를 반전시키기에는 역부족이라 판단합니다. 또한 이미 시장에서 이러한 우려를 상당부분 반영하고 있다는 점에서 추경이 명확해질수록 불확실성 해소로 반응할 가능성이 존재합니다. 1분기 미국 물가상승률은 역기저효과에 따라 안정화 가능성에 무게를 두고 있습니다. 또한 높아진 텀프리미엄 레벨에 비해 미국채 10년물 금리는 전고점 4.7%를 상회하는 흐름이 이어지기 어려울 것으로 전망하며 이는 국내 채권시장 강세 모멘텀을 지지할 것으로 예상합니다. 국채 수급 우려 및 기존의 예상보다 가까워진 금리인하 가능성을 반영하며 장단기 스프레드는 25bp까지 급격하게 확대될 것으로 보입니다. 속도는 조절되었으나, 추가 인하를 가능하며 3/10년 금리 스프레드는 계속해서 확대될 것으로 전망합니다. 이에 장단기 스프레드는 추가 확대 전망되는바 펀드 유레이션은 BM 수준으로 운용하되, 시장 상황에 탄력적으로 대응할 계획입니다.

* 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
퇴직연금배당40자1(채혼)	-2.02	-3.21	-1.23	1.83
(비교지수 대비 성과)	(0.42)	(1.02)	(1.55)	(2.96)
종류(Class)별 현황				
베어링퇴직연금배당40증권자 투자신탁1호(채권혼 합)ClassS-R	-2.15	-3.48	-1.64	1.28
(비교지수 대비 성과)	(0.29)	(0.75)	(1.14)	(2.41)
퇴직연금배당40자1C-C(채혼)	-2.22	-3.61	-1.83	1.02
(비교지수 대비 성과)	(0.22)	(0.62)	(0.95)	(2.15)
퇴직연금배당40자1C-Ce(채 혼)	-2.17	-3.51	-1.68	1.22
(비교지수 대비 성과)	(0.27)	(0.72)	(1.10)	(2.35)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	-2.21	-3.59	-1.81	1.04
(비교지수 대비 성과)	(0.23)	(0.64)	(0.97)	(2.17)
비교지수(벤치마크)	-2.44	-4.23	-2.78	-1.13

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
퇴직연금배당40자1(채혼)	1.83	12.48	6.83	23.67
(비교지수 대비 성과)	(2.96)	(3.10)	(9.79)	(11.37)
종류(Class)별 현황				
베어링퇴직연금배당40증권자 투자신탁1호(채권혼 합)ClassS-R	1.28	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(2.41)	-	-	-
퇴직연금배당40자1C-C(채혼)	1.02	10.71	4.31	18.87
(비교지수 대비 성과)	(2.15)	(1.33)	(7.27)	(6.57)
퇴직연금배당40자1C-Ce(채 혼)	1.22	11.15	4.94	20.06
(비교지수 대비 성과)	(2.35)	(1.77)	(7.90)	(7.76)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	1.04	10.77	4.39	19.00
(비교지수 대비 성과)	(2.17)	(1.39)	(7.35)	(6.70)
비교지수(벤치마크)	-1.13	9.38	-2.96	12.30

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

* 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			
전 기	-1,489	623	0	0	-2	0	0	0	0	41	2	-826
당 기	-1,804	401	0	0	4	0	0	0	0	37	3	-1,360

3. 자산현황

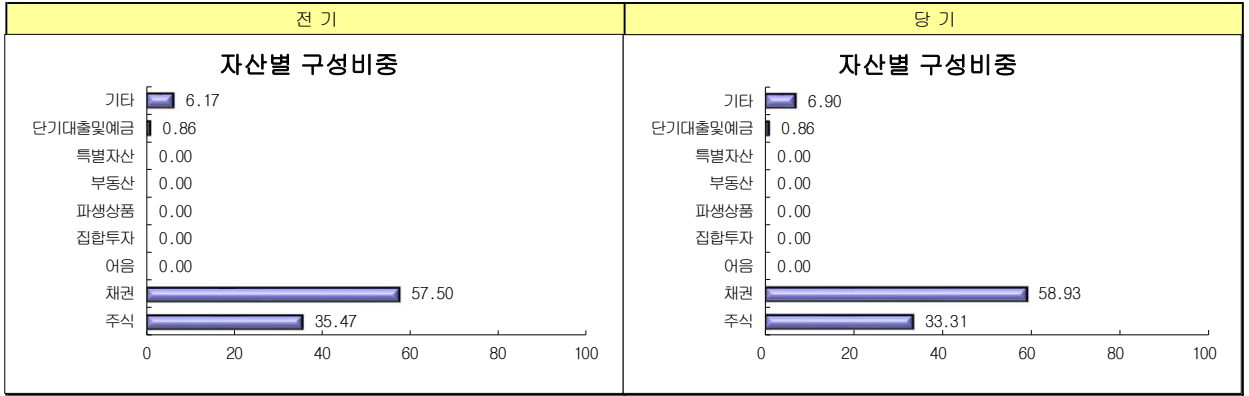
자산구성 현황은 고객님의 가입한 자펀드가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	21,868	38,693	0	0	0	0	0	0	0	564	4,529	65,655
(1.00)	(33.31)	(58.93)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.86)	(6.90)	(100.00)
합계	21,868	38,693	0	0	0	0	0	0	0	564	4,529	65,655

* (): 구성 비중

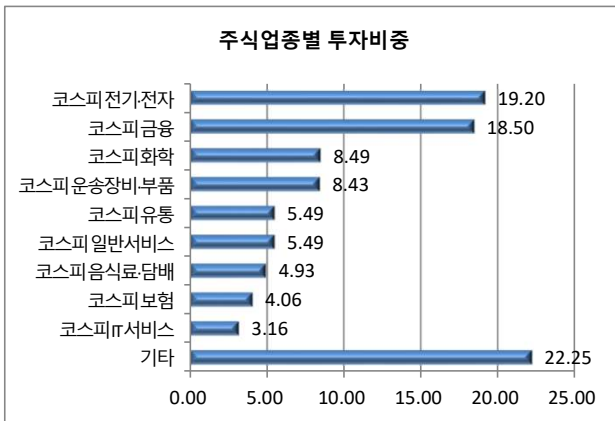


주) 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기 위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.
'기타'에는 운용펀드가 보유하는 매수유가증권미지급금(펀드가 유가증권을 매수하여 그대로 지급하여야 할 금액으로 부채의 성격) 등이 포함 되는데, 매수유가증권미지급금 등 규모가 큰 경우에는 기타 항목에 마이너스(-) 금액이 나타날 수 있습니다.

▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	코스피 전기·전자	19.20	6	코스피 일반서비스	5.49
2	코스피 금융	18.50	7	코스피 음식료·담배	4.93
3	코스피 화학	8.49	8	코스피 보험	4.06
4	코스피 운송장비·부품	8.43	9	코스피 IT 서비스	3.16
5	코스피 유통	5.49	10	기타	22.25



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중	
1	채권	국고02875-2712(24-12)	6	기타	REPO매수(20241231)	1.70
2	채권	한국전력1378	7	기타	REPO매수(20241231)	1.22
3	주식	삼성전자	8	주식	현대차2우B	1.14

4	채권	국고03000-2909(24-7)	4.34	9	주식	KT&G	1.08
5	기타	REPO매수(20241231)	3.66	10	단기상품	은대	0.86

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	62,432	3,321	5.06	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
현대차2우B	4,799	749	1.14	대한민국	KRW	코스피 운송장비·부품	
KT&G	6,601	707	1.08	대한민국	KRW	코스피 음식료·담배	

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)	26,081	26,330	대한민국	KRW	2024-12-10	2027-12-10		N/A	40.10
한국전력1378	9,314	9,514	대한민국	KRW	2023-04-04	2026-04-04		AAA	14.49
국고03000-2909(24-7)	2,794	2,849	대한민국	KRW	2024-09-10	2029-09-10		N/A	4.34

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	2007-03-08	564	2.53		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	22	1,504,012	18	5,725,168	2109000571
김지영	주식 펀드매니저	77년생	7	791,912	10	1,295,312	2109001176
김범석	Head of Fixed Income	63년생	6	304,741	2	3,876,455	2109000151
박장호	채권 펀드매니저	68년생	3	68,826	0	0	2109000387

주1) 이 펀드의 운용은 탐운용입니다.

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

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
퇴직연금배당40자1(채혼)	자산운용사	0	0.00	0	0.00	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사우관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.00	0	0.00	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.00	1	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.01	2	0.00
		합계	7	0.01	3	0.00
	증권거래세	2	0.00	1	0.00	
베어링퇴직연금배당40증권자투자신탁1호 (채권혼합)ClassS-R	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.04	0	0.04	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사우관리회사	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	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
퇴직연금배당40자1C-C(채혼)	자산운용사	52	0.09	50	0.09	
	판매회사	59	0.10	58	0.10	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	4	0.01	4	0.01	
	일반사우관리회사	2	0.00	2	0.00	
	보수합계	117	0.20	114	0.20	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.00	1	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.01	2	0.00
		합계	6	0.01	3	0.00
	증권거래세	2	0.00	1	0.00	
퇴직연금배당40자1C-Ce(채혼)	자산운용사	8	0.09	8	0.09	
	판매회사	5	0.05	5	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.01	
	일반사우관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	14	0.15	14	0.15	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	0	0.00
		합계	1	0.01	0	0.00
	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 : 해당 없음

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
퇴직연금배당40자1(채혼)	전기	0.0028	0.0383	0.0444
	당기	0.0028	0.0193	0.0256
종류(Class)별 현황				
베어링퇴직연금배당40증권투자자산탁1호 (채권혼합)ClassS-R	전기	0.5419	0.0384	0.5865
	당기	0.5415	0.0193	0.5671
퇴직연금배당40자1C-C(채혼)	전기	0.7959	0.0383	0.8404
	당기	0.7959	0.0193	0.8215
퇴직연금배당40자1C-Ce(채혼)	전기	0.5961	0.0381	0.6404
	당기	0.5962	0.0193	0.6218

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
779,473	29,272	154,092	12,814	3.49	13.85

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

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

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위: %)

2024년04월01일 ~ 2024년06월30일	2024년07월01일 ~ 2024년09월30일	2024년10월01일 ~ 2024년12월31일
6.88	5.53	3.49

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

1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 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.
- 금리변동위험: 채무증권 등의 금리변동에 따라 채무증권 등의 가격이 변동될 수 있음. 따라서 채무증권 등을 만기까지 보유하지 않고 중도에 매도하는 경우에는 시장상황에 따라 손실 또는 이익이 발생할 수 있음.
- 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

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

2. 재간점펀드 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								
<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 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 업무규정상태규정에 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 퇴직연금 배당40 증권 자투자신탁1호(채권혼합)의 자산운용회사인 베어링자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 의 확인을 받아 판매회사인 NH투자증권, 교보생명보험, 기업은행, 대신증권, 미래에셋생명, 미래에셋증권, 부산은행, 삼성생명보험, 삼성증권, 신한은행, 신한투자증권, 우리은행, 우리투자증권, 한국투자증권, 한화투자증권, 현대차증권을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다. 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 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>