

자산운용보고서

베어링 퇴직연금 배당40 증권 자투자신탁1호(채권혼합)

(운용기간 : 2026년01월01일 ~ 2026년03월31일)

○ 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 퇴직연금 배당40 증권 자투자신탁1호(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 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, 모자형 | 최초설정일 | 2007.03.08 | |
| 운용기간 | 2026.01.01 ~ 2026.03.31 | 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, 신한 은행, 신한투자증권, 우리은행, 우리투자증권, 유안타증권, 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, 우량 우선주 등에 집중투자하여 추가수익을 추구함으로써 수익자에게 장기적으로 안정적인 수익을 추구하도록 하는데 그 목적 이 있습니다. | | | |

▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

| 펀드명칭 | 항목 | 전기말 | 당기말 | 증감률 |
|--|---------------------------------|----------|----------|--------|
| 퇴직연금배당40자1(채혼) | 자산 총액 (A) | 89,914 | 94,774 | 5.40 |
| | 부채 총액 (B) | 2,298 | 144 | -93.74 |
| | 순자산총액 (C=A-B) | 87,616 | 94,630 | 8.01 |
| | 발행 수익증권 총 수 (D) | 61,791 | 61,993 | 0.33 |
| | 기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000) | 1,417.93 | 1,526.46 | 7.65 |
| 종류(Class)별 기준가격 현황 | | | | |
| 베어링퇴직연금배당40증권자투자 신탁1호(채권혼합)ClassS-R | 기준가격 | 1,218.55 | 1,288.05 | 7.51 |
| 퇴직연금배당40자1C-C(채혼) | 기준가격 | 1,441.52 | 1,522.69 | 7.45 |
| 퇴직연금배당40자1C-Ce(채혼) | 기준가격 | 1,287.64 | 1,358.89 | 7.50 |

주1) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산
총액을 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,
상기 표의 전기말 기준가격과 당기말 기준가격 사이의 증감률과 상이할 수 있습니다.

▶ 펀드의 투자전략

1. 투자전략

이 투자신탁은 배당주에 주로 투자하는 모투자신탁(주식) 및 국공채에 주로 투자하는 모투자신탁(채권)에 투자하는 자투자신탁으로서 투자대상인
모투자신탁의 운용실적에 따른 손익에 따라 이익 또는 손실이 발생합니다.
이 투자신탁은 신탁재산의 40% 이하를 모투자신탁 주식에 투자하고, 신탁재산의 70% 이하를 모투자신탁(채권)에 투자하여 장기적으로 안정적인
자본이득, 배당소득 및 이자수익을 추구하는 자투자신탁(채권혼합)입니다.
※ 상기 투자전략은 운용 상황, 시장상황 등에 따라 변경될 수 있습니다.

2. 위험관리

[주식형 모투자신탁]

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

[채권형 모투자신탁]

국공채 투자 및 종목별 투자한도 관리를 통해 적정 유동성을 보유합니다.

※ 그러나 이 투자신탁의 위험관리가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

3. 수익구조

이 투자신탁은 채권형 모펀드와 주식형 모펀드에 투자하는 채권혼합형 집합투자기구입니다. 따라서 이 투자신탁이 투자한 두개의 모펀드가 투자하고 있는 자산의 가치변동에 따라 투자자의 수익률이 결정됩니다.

※ 이 투자신탁의 수익구조가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

4. 추가내용

이 투자신탁은 집합투자신탁 재산을 국고채에 주로 투자하는 채권형 모펀드와 국내 주식시장의 담당주라고 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 2~3 년 60%]

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식]

1분기 국내 증시는 AI 반도체 호황과 휴머노이드 로봇 산업의 급성장에 힘입어 2월 중 KOSPI 6,400선을 돌파하는 전례 없는 강세장을 연출했습니다. 하지만 돌발적인 지정학적 무력 충돌이 발생하며 급락세로 전환되었고, 3월 말에는 5,000선을 간신히 방어하며 극심한 변동성을 보였습니다. 이 과정에서 외국인은 무려 60조 원(기존 55조 원에서 확대)에 달하는 대규모 매도 폭탄을 쏟아냈으나, 개인과 기관이 저가 매수에 나서며 시장의 붕괴를 막았습니다. 시장 주도주는 단연 반도체와 자동차였으나, 가장 극적인 상승을 보인 곳은 증권업이었습니다. 특히 올 하반기 나스닥 상장이 확정된 스페이스X의 지분 가치가 부각되며, 관련 투자를 단행했던 미래에셋증권이 시장의 자금을 블랙홀처럼 빨아들였습니다. 반면, 강대국 간의 패권 경쟁이 노골화되면서 국제 유가가 배럴당 100달러를 돌파하는 등 글로벌 물류 비용 상승에 따른 인플레이션 고착화 우려가 커졌습니다. 미 연준(Fed) 역시 3월 FOMC에서 매파적 발언을 쏟아내며 시장의 조기 금리 인하 기대감을 완전히 불식시켰습니다.

당 펀드는 이러한 플러코스터 장세 속에서도 벤치마크 수익률을 소폭 상회하는 양호한 성과를 거두었습니다. 조선 및 헬스케어 업종에 대한 비중 축소(UW) 전략이 적중했으며, 개별 종목 중에서는 SGC에너지와 티씨케이가 든든한 버팀목 역할을 했습니다. 다만, 삼성전자와 SK하이닉스 등 반도체 투톱에 대한 보수적 포지션과 방산주 편중은 펀드 성과에 일부 부담으로 작용했습니다. 현재 포트폴리오는 시장 불확실성에 대비해 가치주 중심으로 재편 중입니다. HDC현대산업개발, SOOP 등 낙폭 과대 저평가 종목과 삼성전자우, 대한항공의 비중을 신규로 확대했습니다. 반대로 단기 급등한 삼성전기, SGC에너지 등은 차익실현을 통해 현금을 확보했으며, 향후에는 시장의 관심에서 멀어진 소외 중소형주 중 역사적 고배당 매력 갖춘 기업들을 발굴해 집중적으로 담아낼 계획입니다.

[채권]

지난1분기 매파적인 중앙은행과 전쟁으로 인한 유가 급등에 채권시장 대폭 약세를 보였습니다. 1월 미국의 안정적인 고용시장이 확인된 가운데 금통위에서 기준금리를 동결하면서도 금리인하 문구가 통방문에서 삭제되며 긴축적 스탠스가 또 다시 확인되었고, 시장은 인상 가능성까지 반영하며 국고채 금리는 재차 급등했습니다. 1월 FOMC에서 금리는 동결했습니다.

2월 RBA가 주요국 중앙은행 중 처음으로 금리인상을 단행한 영향에 한미 국채금리는 상승세를 보였으나, 한은 관계자는 이내 국고채 금리가 과도하게 상승했다는 인식을 내비쳤고, 국내 시장 심리는 다소 회복하였습니다. 이후 시로 인한 미국 실업률 급등 가능성이 대두되며 금리는 하락했습니다.

2월 금통위에서 새로 등장한 한국판 정도표에서 2명 이상의 위원이 6개월 이후 금리인하 가능성을 내비치며 금리는 안정세를 보였습니다. 분기 말 미국의 이란 공습으로 국제유가가 급등한 가운데 인플레이션 우려가 확대되며 Fed의 금리인하 기대가 빠르게 약화되었습니다. WTI 기준 100불을 상회하며 투자심리 크게 위축되었고, 한은과 재경부가 나서 국채 매입을 단행하였음에도, 금리 상승압력은 지속되었습니다. 국고 3년물은 장중 3.6%를 상회하기도 하였으며 10년물은 3.9%에 근접하였습니다. 한편, 금리인하 기조를 이어가던 미국까지 금리인상 가능성이 대두되며 3/10년 장단기 스프레드는 축소되었습니다. 시장 변동성을 감안 지난 분기 펀드 듀레이션 (모펀드 기준)은 BM수준(평균100%)으로 운용하였습니다.

※ 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식]
 2026년 국내 증시는 기존 흐름과 반대로 외국인의 공격적인 순매수와 개인의 대규모 차익실현 매도가 뚜렷하게 교차하는 양상을 보이고 있습니다. 지수의 레벨 부담에도 불구하고 삼성전자와 SK하이닉스의 폭발적인 실적 상황이 이어지며 반도체 밸리에 대한 시장의 맹신이 굳건합니다. 1분기 삼성전자의 영업이익은 당초 예상을 훌쩍 뛰어넘는 65조 원을 기록했으며, 글로벌 빅테크의 올해 시 투자 계획이 8,500억 달러로 급증하면서 반도체 기업들의 이익 규모는 더욱 비대해질 전망입니다. 다만, 천정부지로 치솟은 반도체 가격 탓에 빅테크들의 재무 부담이 한계에 다다르고 있어 하반기 실질적인 투자 여력은 제한될 수 있습니다. 현재 반도체 시장은 출하량 증가보다는 가격을 불문하고 재고부터 확보하려는 '패닉 바잉'이 주도하고 있어, 향후 수요 둔화 시 급격한 후퇴가 발생할 위험이 도사리고 있습니다. 거시적으로는 최근 1개월간의 휴전 함의로 시장이 일시적으로 완화했으나, 미 연준의 고금리 장기화에 따른 글로벌 신용 위기 우려와 시 과잉 투자에 대한 회의론이 점차 고개를 들고 있습니다.
 올해 주식시장의 핵심 화두는 단연 '주주환원'의 질적 진화입니다. 주주총회에서 일반 주주를 배려한 안건이 대폭 늘었을 뿐만 아니라, 올해 시행된 상법 개정안과 새롭게 도입된 의무배당제도에 힘입어 기업들의 자사주 소각과 배당 분리과세가 실질적인 움직임으로 나타나고 있습니다. 다만, 수급 쏠림으로 인한 대형주의 급등으로 시가배당을 등 투자자가 체감하는 배당 매력은 오히려 하락했습니다. 현재 시장은 펀더멘털의 획기적 개선 없이 수급 불균형에 기반한 주가 상승에 애널리스트들이 후행적으로 목표가를 올리는 현상이 빈번합니다. 이에 당 펀드는 과열된 대형주 추격 매수를 자제하고, 주주환원 정책의 실질적 수혜가 기대되는 '소외 중소형 고배당주'로 포트폴리오의 무게중심을 선제적으로 이동시킬 계획입니다.

[채권]
 2분기 채권시장은 강세를 전망합니다. 2022년 러-우 전쟁과 유가 상승에 따른 급격한 금리인상기를 겪었던 시장은 이번 후르무즈 해협 봉쇄에 따른 유가 급등 및 인플레이션 리스크에 이미 4회 가량의 인상을 반영할 정도로 금리인상을 기정사실로 받아들인 상황입니다. 다만 실제 금리인상이 진행되더라도 내수 부진과 반도체 제외 5%에 그치고 있는 수출증가율에 비해 2022년과 같은 기초적 금리인상기보다 기대인플레이 관리를 위한 단발적 인상에 무게를 두었습니다. 과거 실질유가 추세에서 큰 폭의 괴리 발생시 침체를 유발했던 과거 경험에 비해, 높은 유가가 유지될수록 결국에는 수요 과잉 및 경기침체를 야기할 수 있다는 공포 역시 확대되었습니다. 그럼에도 전쟁 여파가 반영된 물가 지표를 소화할 때까지 인상은 금물입니다. 결국 전쟁의 지속 기간 및 원유 공급 차질 기간이 향후 금리의 고점을 결정 짓는 요인이 되겠지만, 현재 높아진 시장 금리가 장기간 정당화되기는 어려운 것은 사실입니다. 일각에서 전망하고 있는 2회 금리인상이 정당화되더라도 시장 금리는 현재보다 더 하락할 가능성이 큰 것으로 판단합니다. 금리인하가 전망되던 미국까지 금리인상 가능성이 대두되며 3/10년 장단기 스프레드는 축소세를 보였으나, 이는 다소 과도한 반영으로 판단됩니다. 금리인상 가능성이 되돌려지며 장단기 스프레드는 재차 확대 전망 예상되는데바 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 |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| 퇴직연금배당40자1(채훈) | 7.65 | 14.19 | 18.26 | 27.60 |
| (비교지수 대비 성과) | (-0.47) | (-3.48) | (-5.02) | (-7.66) |
| 종류(Class)별 현황 | | | | |
| 베어링퇴직연금배당40증권자 투자신탁1호(채권혼합)ClassS-R | 7.51 | 13.89 | 17.79 | 26.93 |
| (비교지수 대비 성과) | (-0.61) | (-3.78) | (-5.49) | (-8.33) |
| 퇴직연금배당40자1C-C(채훈) | 7.45 | 13.76 | 17.57 | 26.62 |
| (비교지수 대비 성과) | (-0.67) | (-3.91) | (-5.71) | (-8.64) |
| 퇴직연금배당40자1C-Ce(채훈) | 7.50 | 13.87 | 17.74 | 26.86 |
| (비교지수 대비 성과) | (-0.62) | (-3.80) | (-5.54) | (-8.40) |
| CDSC 적용펀드 통합 수익률 | | | | |
| CDSC통합수익률 | 7.47 | 13.79 | 17.62 | 26.68 |
| (비교지수 대비 성과) | (-0.65) | (-3.88) | (-5.66) | (-8.58) |
| 비교지수(벤치마크) | 8.12 | 17.67 | 23.28 | 35.26 |

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(채훈) | 27.60 | 28.36 | 41.18 | 40.33 |
| (비교지수 대비 성과) | (-7.66) | (-5.79) | (-1.85) | (7.88) |
| 종류(Class)별 현황 | | | | |
| 베어링퇴직연금배당40증권자 투자신탁1호(채권혼합)ClassS-R | 26.93 | 26.99 | 39.06 | - |
| (비교지수 대비 성과) | (-8.33) | (-7.16) | (-3.97) | - |
| 퇴직연금배당40자1C-C(채훈) | 26.62 | 26.36 | 37.89 | 34.90 |
| (비교지수 대비 성과) | (-8.64) | (-7.79) | (-5.14) | (2.45) |
| 퇴직연금배당40자1C-Ce(채훈) | 26.86 | 26.86 | 38.71 | 36.24 |
| (비교지수 대비 성과) | (-8.40) | (-7.29) | (-4.32) | (3.79) |

| CDSC 적용펀드 통합 수익률 | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|--------|
| CDSC통합수익률 | 26.68 | 26.46 | 38.04 | 35.11 |
| (비교지수 대비 성과) | (-8.58) | (-7.69) | (-4.99) | (2.66) |
| 비교지수(벤치마크) | 35.26 | 34.15 | 43.03 | 32.45 |

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 | | | |
| 전기 | 5,240 | -86 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 28 | -2 | 5,179 |
| 당기 | 7,109 | -276 | 0 | 0 | -21 | 0 | 0 | 0 | 0 | 43 | 27 | 6,882 |

3. 자산현황

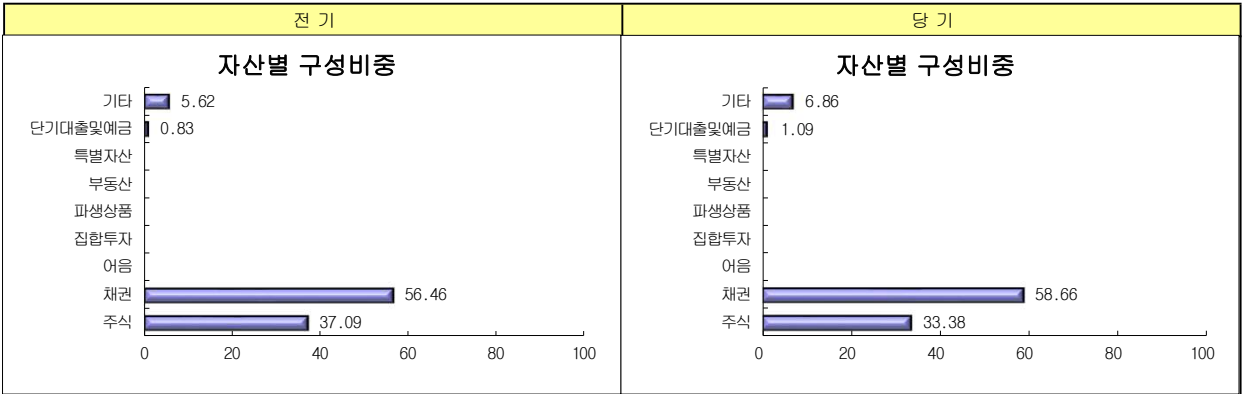
자산구성 현황은 고객님의 가입한 자펀드가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

▶ **자산구성현황**

(단위: 백만원, %)

| 통화별 구분 | 증권 | | | | 파생상품 | | 부동산 | 특별자산 | | 단기대출및 예금 | 기타 | 자산총액 |
|-----------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|----------|
| | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내 | 장외 | | 실물자산 | 기타 | | | |
| KRW | 31,638 | 55,594 | 0 | 0 | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,038 | 6,505 | 94,774 |
| (1.00) | (33.38) | (58.66) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (1.09) | (6.86) | (100.00) |
| 합계 | 31,638 | 55,594 | 0 | 0 | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,038 | 6,505 | 94,774 |

* () : 구성 비중



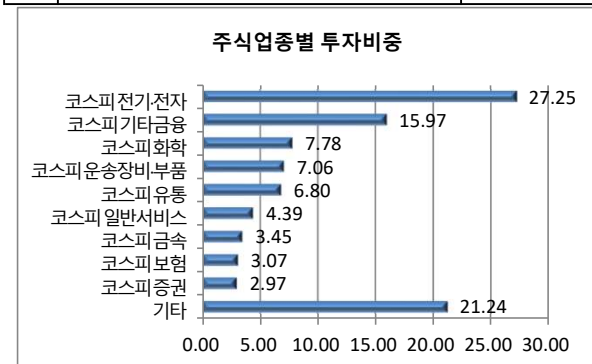
주) 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

'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 | 27.25 | 6 | 코스피 일반서비스 | 4.39 |
| 2 | 코스피 기타금융 | 15.97 | 7 | 코스피 금속 | 3.45 |
| 3 | 코스피 화학 | 7.78 | 8 | 코스피 보험 | 3.07 |
| 4 | 코스피 운송장비·부품 | 7.06 | 9 | 코스피 증권 | 2.97 |
| 5 | 코스피 유통 | 6.80 | 10 | 기타 | 21.24 |



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

| 구분 | 종목명 | 비중 | 구분 | 종목명 | 비중 |
|----|------------------------|-------|----|-----------------------|------|
| 1 | 채권 국고02250-2806(25-4) | 35.48 | 6 | 채권 국고02500-3009(25-8) | 1.72 |
| 2 | 채권 국고02750-2812(25-10) | 12.51 | 7 | 주식 SK하이닉스 | 1.64 |
| 3 | 채권 한국전력1466 | 8.95 | 8 | 기타 REPO매수(20260331) | 1.27 |
| 4 | 주식 삼성전자 | 6.16 | 9 | 단기상품 은대 | 1.09 |
| 5 | 기타 REPO매수(20260331) | 4.54 | 10 | 주식 삼성전자우 | 0.93 |

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 | 34,929 | 5,840 | 6.16 | 대한민국 | KRW | 코스피 전기·전자 | |
| SK하이닉스 | 1,923 | 1,552 | 1.64 | 대한민국 | KRW | 코스피 전기·전자 | |
| 삼성전자우 | 7,742 | 883 | 0.93 | 대한민국 | KRW | 코스피 전기·전자 | |

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 |
|---------------------|--------|--------|------|-----|------------|------------|------|------|-------|
| 국고02250-2806(25-4) | 34,296 | 33,628 | 대한민국 | KRW | 2025-06-10 | 2028-06-10 | | RF | 35.48 |
| 국고02750-2812(25-10) | 12,004 | 11,858 | 대한민국 | KRW | 2025-12-10 | 2028-12-10 | | RF | 12.51 |
| 한국전력1466 | 8,574 | 8,479 | 대한민국 | KRW | 2025-02-17 | 2028-02-17 | | AAA | 8.95 |
| 국고02500-3009(25-8) | 1,715 | 1,629 | 대한민국 | KRW | 2025-09-10 | 2030-09-10 | | RF | 1.72 |

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 | 1,038 | 2.07 | | 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 | 1,917,508 | 17 | 12,147,972 | 2109000571 |
| 김혜용 | 주식 펀드매니저 | 80년생 | 1 | 27,970 | 4 | 1,361,535 | 2116000950 |
| 최유진 | 주식 펀드매니저 | 84년생 | 3 | 122,238 | 2 | 127,632 | 2116001549 |
| 김범석 | Head of Fixed Income | 63년생 | 6 | 235,269 | 2 | 3,859,274 | 2109000151 |
| 박장호 | 채권 펀드매니저 | 68년생 | 3 | 104,868 | 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(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 03월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

| | 구 분 | 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 | |
| | 일반사무관리회사 | 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 | 3 | 0.00 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 6 | 0.01 | 8 | 0.01 |
| | | 합계 | 8 | 0.01 | 10 | 0.01 |
| | 증권거래세 | 7 | 0.01 | 7 | 0.01 | |
| 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 | |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 보수합계 | 0 | 0.14 | 0 | 0.13 | |
| | 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 | 0.01 |
| | | 합계 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 | |
| 퇴직연금배당40자1C-C(채혼) | 자산운용사 | 56 | 0.09 | 58 | 0.09 | |
| | 판매회사 | 63 | 0.10 | 67 | 0.10 | |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 5 | 0.01 | 5 | 0.01 | |
| | 일반사무관리회사 | 2 | 0.00 | 2 | 0.00 | |
| | 보수합계 | 126 | 0.20 | 132 | 0.20 | |
| | 기타비용** | 1 | 0.00 | 1 | 0.00 | |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매.중개수수료 | 1 | 0.00 | 2 | 0.00 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 4 | 0.01 | 5 | 0.01 |
| | | 합계 | 6 | 0.01 | 7 | 0.01 |
| | 증권거래세 | 5 | 0.01 | 5 | 0.01 | |

| | | | | | | |
|--------------------|----------------|------------------|------|------|------|------|
| 퇴직연금배당40자1C-Ce(채혼) | 자산운용사 | 22 | 0.09 | 25 | 0.09 | |
| | 판매회사 | 13 | 0.05 | 14 | 0.05 | |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 2 | 0.01 | 2 | 0.01 | |
| | 일반사무관리회사 | 1 | 0.00 | 1 | 0.00 | |
| | 보수합계 | 38 | 0.15 | 42 | 0.15 | |
| | 기타비용** | 1 | 0.00 | 1 | 0.00 | |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매·중개수수료 | 1 | 0.00 | 1 | 0.00 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 2 | 0.01 | 2 | 0.01 |
| | | 합계 | 2 | 0.01 | 3 | 0.01 |
| | 증권거래세 | 2 | 0.01 | 2 | 0.01 | |

* 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) |
|-------------------------------------|----|-------------|----------------|---------|
| 퇴직연금배당40자1(채혼) | 전기 | 0.0028 | 0.0358 | 0.042 |
| | 당기 | 0.0023 | 0.0428 | 0.0485 |
| 종류(Class)별 현황 | | | | |
| 베어링퇴직연금배당40증권자투자신탁1호 (채권혼합)ClassS-R | 전기 | 0.5413 | 0.0359 | 0.5834 |
| | 당기 | 0.5431 | 0.042 | 0.5908 |
| 퇴직연금배당40자1C-C(채혼) | 전기 | 0.7957 | 0.0358 | 0.8378 |
| | 당기 | 0.7956 | 0.0429 | 0.8442 |
| 퇴직연금배당40자1C-Ce(채혼) | 전기 | 0.5959 | 0.0359 | 0.6381 |
| | 당기 | 0.5958 | 0.0428 | 0.6443 |

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 |
| 2,664,955 | 131,719 | 1,195,114 | 65,098 | 8.81 | 35.72 |

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 : %)

| 2025년07월01일 ~ 2025년09월30일 | 2025년10월01일 ~ 2025년12월31일 | 2026년01월01일 ~ 2026년03월31일 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 6.43 | 13.06 | 8.81 |

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) 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) 금리변동위험 : 채무증권 등의 금리변동에 따라 채무증권 등의 가격이 변동될 수 있음. 따라서 채무증권 등을 만기까지 보유하지 않고 충도에 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 바인리스트, 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 업무인급사태규정에 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 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, 유안타증권, 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