

자산운용보고서

베어링 퇴직연금 배당40 증권 자투자신탁1호(채권혼합)

(운용기간 : 2025년07월01일 ~ 2025년09월30일)

○ 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 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 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	2025.07.01 ~ 2025.09.30	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음	
레버리지(차입 등) 한도	해당없음			
자산운용회사	베어링자산운용(주)	펀드재산보관회사	우리은행	
판매회사	NH투자증권, 교보생명보험, 기업은행, 대신증권, 미래에셋생 명, 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(순자 산총액의 40%이하)을 시장변동성에 따른 리스크가 작고 안정적 수익창출이 가능하다고 판단되는 고배당종목, 우량우선주 등 에 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)	73,336	85,875	17.10
	부채 총액 (B)	44	246	461.35
	순자산총액 (C=A-B)	73,292	85,628	16.83
	발행 수익증권 총 수 (D)	55,408	62,510	12.82
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,322.76	1,369.83	3.56
종류(Class)별 기준가격 현황				
베어링 퇴직연금 배당40 증권 자투자 신탁1호(채권혼합) Class S-R	기준가격	1,112.28	1,150.29	3.42
퇴직연금 배당40자1C-C(채혼)	기준가격	1,317.47	1,361.62	3.35
퇴직연금 배당40자1C-Ce(채혼)	기준가격	1,175.67	1,215.68	3.40

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

2. 위험관리
[주식형 모두자신탁] 주식 최대편입비율에 맞춰 주식에 투자함을 원칙으로 하며 극단적이고, 빈번한 자산배분 전략은 지양합니다. [채권형 모두자신탁] 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 채권혼합형형 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 배당주라고 판단되는 주식 형 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] 3분기 KOSPI는 상승세를 이어가며 3400포인트를 넘어 역대 최고치를 기록했고, 분기 수익률은 약 11.5%에 달했습니다. 연초 이후로는 42% 이상 오르며 시장 강세가 두드러졌습니다. 업종별로는 상업서비스(방산) 섹터가 전분기에 이어 20%대 추가 상승을 기록했으며, 디스플레이 업종은 48%의 높은 상승률로 시장을 주도했습니다. 이외에도 반도체(약 32%), 조선(약 23%) 업종이 강세를 보였습니다. 반면, 건설(-13.5%), 유통(-7.3%), 유틸리티(-8.9%)는 하락했고, 은행업종도 5.8% 상승에 그쳐 시장을 하회했습니다. 투자주체별로 보면, 3분기 외국인은 KOSPI와 KOSDAQ에서 11조 원이 넘는 순매수를 기록했습니다. 이 자금은 삼성전자와 SK하이닉스 등 반도체·IT 업종에 집중됐으며, 삼성전기와 이수페타시스 등에도 순매수가 유입되었습니다. 개인 투자자는 16조 원 순매도했으며, NAVER와 삼성SDI 등에서는 외국인 매도가 두드러졌습니다. 미국과의 관세 협상은 초기에는 호재로 작용했지만, 과도한 대미 투자 조건이 부각되며 수출 및 내수 소비 심리에 부담으로 작용하고 있습니다. 미국 연준은 금리 인하에 대해 신중한 태도를 유지했으나, 고용시장 악화와 잠재적 인플레이션 압력으로 향후 추가 금리 인하 가능성도 제기되고 있습니다. 하반기 들어 반도체 업종에 대한 수요가 오히려 더 강해져, 삼성전자와 SK하이닉스의 실적 기대감이 증시에 긍정적으로 작용하며 시장 전체의 추가 상승을 견인하는 모습입니다. 최근 증권 업권과 시장 전반의 활황 분위기 속에서 투자자 예약금과 거래대금 모두 사상 최대치를 기록하고 있습니다. [채권] 3분기 채권시장은 Fed의 금리인하 재개에도 글로벌 재정우려와 관세 우려가 이어지며 소폭 약세입니다. 분기 초 미국의 비농업 고용자수는 서프라이즈를 기록하며 금리는 급등세를 보였으나, 예상보다 비둘기적인 금통위 이후 금리는 안정. 미국 소비자물가 안정과 함께 9월 금리인하 기대 다시 불거졌으나 일본 재정우려로 글로벌 장기금리 상승하며 금리는 보험제로 마무리 되었습니다. 이후 8월 고용보고서는 지난 두 달치의 고용자 수 숫자가 20만명 넘게 하향조정되며 시장에 충격, 9월 금리인하 기대 대폭 확대되며 금리는 크게 하락. 일부 50bp 인하 기대를 키웠으나, 생산자물가가 급등하며 50bp 인하 기대는 삭제되었습니다. 8월 금통위 기준금리는 동결되었으나 10월 인하를 반영하며 단기물 위주 금리 하락하였습니다. 분기말 범유럽 초장기를 금리 급등 부담에 국내 역시 제한적이지만 금리는 상승세입니다. 미국 9월 고용보고서는 다시 부진했고 금리는 반락. 9월 FOMC에서 기준금리는 인하되었으나, 수도권 중심에 부동산 가격은 상승세를 보였으면서 10월 금통위의 금리인하 가능성 약화되었습니다. 한은은 높은 금리 필요성을 주장했고 국고3년물 금리는 올해 4월 이후 처음으로 2.5%를 상회하였습니다. 시장 변동성을 감안 지난 분기 펀드 듀레이션 (모펀드 기준)은 BM수준(평균100%)으로 운용하고 있습니다.

※ 과거의 운용실적이 미래의 운용성능을 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식] 2025년 4분기 한국 증시는 관세 협상, 금리 인하 기대, 반도체 수요 확대에 힘입어 추가 상승세가 예상됩니다 그러나 고용 위축, 미중 무역갈등, AI 과열 논란 등 시장의 구조적 불안이 해소된 것은 아닙니다. 시장 양극화가 심화되고 있고, 다양한 제도 변화와 함께 일부 주주환원 정책은 1년 후 적용되어 단기 영향은 제한적입니다. 자사주 소각, 배당소득 분리과세 등에서는 중장기 개선안이 논의되고 있습니다. 외국인 순매수는 주로 반도체 대형주에 집중되어 있고, 전체 시장 매수세로 보기는 힘듭니다. 4분기에는 정책 불확실성 완화와 주주환원 정책의 현실적 효과에도 관심이 필요합니다. AI 및 반도체 섹터의 강세가 두드러지며, 시장은 과열 경계에도 불구하고 장기 낙관론에 기반해 강세를 이어가고 있습니다. 다만 반도체 기업 주가는 실적 기대감이 이미 상당 부분 반영돼 있어, 추가 추격 매수는 신중할 필요가 있습니다. 상법 개정이 1·2라운드를 거쳐 추가 변화를 예고하며, 정부 정책 신뢰도가 높아질 가능성이 있습니다. 현재 시장 강세는 주주환원보다 미국 주도 산업지형 변화가 핵심 동인입니다. 이런 환경에서는 펀더멘털 변동성이 크고 가치 투자가 작동하기 어렵습니다. 지수 급등과 경제 펀더멘털 악화로 주주환원 투자 매력이 감소하고 있습니다. 위험자산 수익률이 높아지며 상대적 메리트가 줄었습니다. 관세 협상 혼란과 미국 경제 불안정 노출로 트럼프 정책 지속가능성에 의문이 제기될 수 있습니다. 4분기 다시 정부의 자사주 소각 유도 정책과 배당 분리 과세에 관심이 집중될 수 있습니다. 이에 투자 포인트를 맞추어 포트폴리오를 정비해 나갈 계획입니다. [채권] 4분기 채권시장은 강보합세 전망합니다. 3분기말 기준금리 인하에 대한 프라이싱이 다소 재평가되며 금리 급등 연출되었고, 이에 따라 시장에서 반영하는 기준금리는 11월 인하를 마지막으로 최종금리 2.25% 가능성을 가장 높게 보고 있는 상황입니다. 하지만 Fed 금리와 관련한 상황을 보면, 고용시장의 부진과 그에 따른 위험성 증대되며 남은 두 차례 회의에서 추가인하 가능성을 점정 더 크게 반영하는 모습이 나타나며 한국 금리흐름과 괴리를 보였습니다. 결과적으로 국고 3년 금리는 2.5%를 넘어서며 현재 기준금리 2.5%를 상회하였습니다. 시장 반영수준에도 불구하고, 결국 최종 기준금리가 내년 2%에 도달할 것이라는 전망 유지하고 있습니다. 최근의 최종금리 프라이싱은 분기말 계절성 요인이 더해지며 오버슈팅된 구간이라고 평가하며 WGBI가 예정되었던대로 내년 4월 편입이 확정되게 된다면 시장 안정에 다시 기여할 것으로 기대합니다. 한은이 걱정하는 부동산과 환율의 주안점은 레벨 그 자체가 아닌 변동성입니다. 연말로 갈수록 정부 정책과 함께 변동성은 줄어든 것으로 판단하며 이는 한은으로 하여금 경기에 대응한 기준금리 인하 재개를 부추기게 할 것으로 전망됩니다. 따라서 현재 국고 3년 금리 2.5%, 10년 금리 2.9%를 상회한 레벨은 오래 지속되기 어려우며 내년을 앞두고 매수 기회가 될 수 있을 것으로 전망합니다. 한편, 최근 금리인하에 대한 기대가 축소되었으나, 일시적 현상으로 평가합니다. 추후 금리인하 기대 재차 증폭되며 3/10년 장단기 스프레드는 추가 확대 전망되는바 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 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(채훈)	3.56	11.74	13.81	11.51
(비교지수 대비 성과)	(-1.21)	(-3.21)	(-3.45)	(-2.89)
종류(Class)별 현황				
배어링 퇴직연금배당40증권자 투자신탁1호(채권혼 합)ClassS-R	3.42	11.44	13.36	10.91
(비교지수 대비 성과)	(-1.35)	(-3.51)	(-3.90)	(-3.49)
퇴직연금배당40자1C-C(채훈)	3.35	11.31	13.14	10.64
(비교지수 대비 성과)	(-1.42)	(-3.64)	(-4.12)	(-3.76)
퇴직연금배당40자1C-Ce(채 훈)	3.40	11.41	13.31	10.85
(비교지수 대비 성과)	(-1.37)	(-3.54)	(-3.95)	(-3.55)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	3.36	11.33	13.18	10.67
(비교지수 대비 성과)	(-1.41)	(-3.62)	(-4.08)	(-3.73)
비교지수(벤치마크)	4.77	14.95	17.26	14.40

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)	11.51	20.86	32.43	38.31
(비교지수 대비 성과)	(-2.89)	(-0.53)	(0.59)	(12.34)
종류(Class)별 현황				
배어링 퇴직연금배당40증권자 투자신탁1호(채권혼 합)ClassS-R	10.91	19.58	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.49)	(-1.81)	-	-
퇴직연금배당40자1C-C(채훈)	10.64	18.96	29.33	32.95
(비교지수 대비 성과)	(-3.76)	(-2.43)	(-2.51)	(6.98)
퇴직연금배당40자1C-Ce(채 훈)	10.85	19.44	30.10	34.27
(비교지수 대비 성과)	(-3.55)	(-1.95)	(-1.74)	(8.30)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	10.67	19.03	29.44	33.12
(비교지수 대비 성과)	(-3.73)	(-2.36)	(-2.40)	(7.15)
비교지수(벤치마크)	14.40	21.39	31.84	25.97

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

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

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및예 금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	4,869	329	0	0	0	0	0	0	0	28	5	5,232
당 기	2,592	145	0	0	-4	0	0	0	0	30	-1	2,762

3. 자산현황

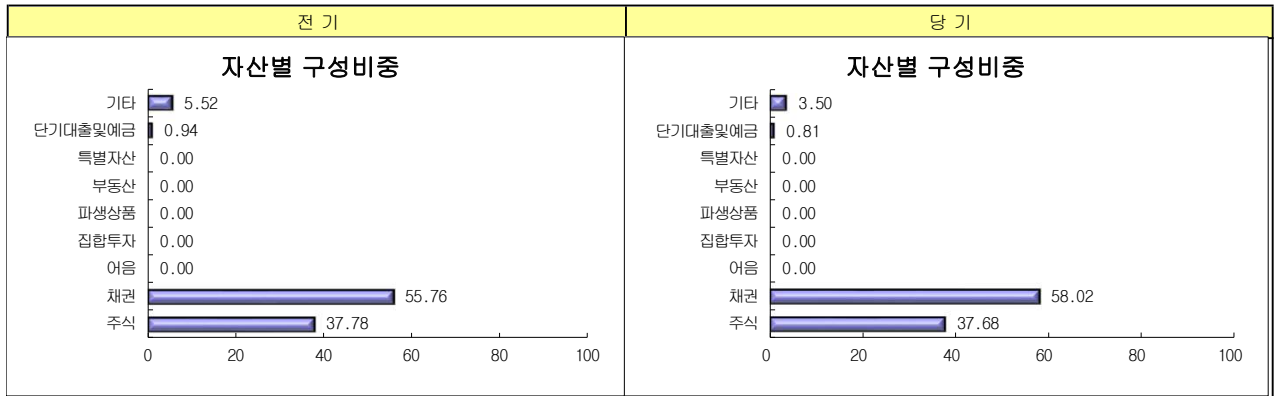
자산구성 현황은 고객님의 가입한 자펀드가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및예 금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	32,354	49,824	0	0	-1	0	0	0	0	692	3,004	85,875
(1.00)	(37.68)	(58.02)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.81)	(3.50)	(100.00)
합 계	32,354	49,824	0	0	-1	0	0	0	0	692	3,004	85,875

* () : 구성 비중

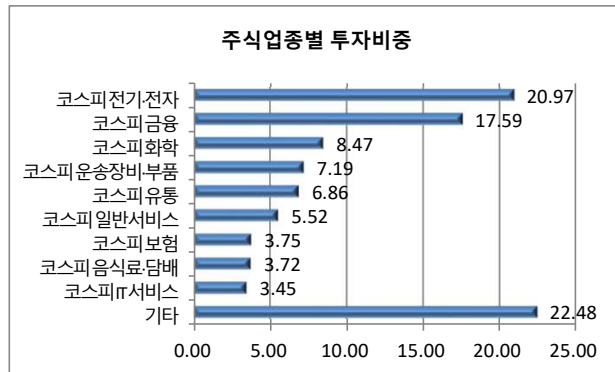


주) 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.
 '기타'에는 운용펀드가 보유하는 매수유가증권미지급금(펀드가 유가증권을 매수하여 그대로 지급하여야 할 금액으로 부채의 성격) 등이 포함 되는데, 매수유가증권미지급금 등 규모가 큰 경우에는 기타 항목에 마이너스(-) 금액이 나타날 수 있습니다.

▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	코스피 전기·전자	20.97	6	코스피 일반서비스	5.52
2	코스피 금융	17.59	7	코스피 보험	3.75
3	코스피 화학	8.47	8	코스피 음식료·담배	3.72
4	코스피 운송장비·부품	7.19	9	코스피 IT 서비스	3.45
5	코스피 유통	6.86	10	기타	22.48



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	채권	국고02250-2806(25-4)	24.52	6	기타	REPO매수(20250930)	1.82
2	채권	국고02875-2712(24-12)	21.69	7	채권	국고02500-3009(25-8)	1.06
3	채권	한국전력1466	10.76	8	주식	현대차2우B	0.96
4	주식	삼성전자	6.13	9	주식	SK하이닉스	0.95
5	기타	REPO매수(20250930)	2.21	10	주식	KT&G	0.90

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	62,709	5,261	6.13	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
현대차2우B	4,976	829	0.96	대한민국	KRW	코스피 운송장비·부품	
SK하이닉스	2,350	817	0.95	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
KT&G	5,756	769	0.90	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
국고02250-2806(25-4)	21,090	21,055	대한민국	KRW	2025-06-10	2028-06-10		RF	24.52
국고02875-2712(24-12)	18,339	18,625	대한민국	KRW	2024-12-10	2027-12-10		RF	21.69
한국전력1466	9,170	9,236	대한민국	KRW	2025-02-17	2028-02-17		AAA	10.76
국고02500-3009(25-8)	917	908	대한민국	KRW	2025-09-10	2030-09-10		RF	1.06

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	1,800,523	18	8,598,796	2109000571
김혜용	주식 펀드매니저	80년생	2	87,759	5	1,309,998	2116000950
최유진	주식 펀드매니저	84년생	4	133,903	3	357,401	2116001549
김범석	Head of Fixed Income	63년생	6	200,764	2	4,012,768	2109000151
박장호	채권 펀드매니저	68년생	3	90,713	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(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 09월 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	2	0.00	2	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.01	6	0.01
	합계	7	0.01	8	0.01
	증권거래세	5	0.01	3	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
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.13	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	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세		0	0.01	0	0.00
퇴직연금배당40자1C-C(채혼)	자산운용사		50	0.09	53	0.09
	판매회사		57	0.10	61	0.10
	펀드재산보관회사(신탁업자)		4	0.01	5	0.01
	일반사무관리회사		2	0.00	2	0.00
	보수합계		114	0.20	121	0.20
	기타비용**		1	0.00	1	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	2	0.00	2	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.01	4	0.01
		합계	6	0.01	6	0.01
	증권거래세		4	0.01	2	0.00
퇴직연금배당40자1C-Ce(채혼)	자산운용사		9	0.09	18	0.09
	판매회사		5	0.05	11	0.05
	펀드재산보관회사(신탁업자)		1	0.01	2	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	1	0.00
	보수합계		16	0.15	31	0.15
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	1	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	1	0.01
		합계	1	0.01	2	0.01
	증권거래세		1	0.01	1	0.00

* 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	0.0389	0.0451
	당기	0.0029	0.0388	0.0451
종류(Class)별 현황				
베어링퇴직연금배당40증권자투자신탁1호 (채권혼합)ClassS-R	전기	0.5405	0.0386	0.5853
	당기	0.541	0.0383	0.5856
퇴직연금배당40자1C-C(채혼)	전기	0.7959	0.0389	0.8411
	당기	0.7958	0.039	0.8412
퇴직연금배당40자1C-Ce(채혼)	전기	0.5962	0.0391	0.6415
	당기	0.596	0.0382	0.6406

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
2,079,805	89,165	626,881	31,979	6.43	25.53

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 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 : %)

2025년01월01일 ~ 2025년03월31일	2025년04월01일 ~ 2025년06월30일	2025년07월01일 ~ 2025년09월30일
5.08	13.13	6.43

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) 주가가격변동 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 중도에 매도하는 경우에는 시장상황에 따라 손실 또는 이익이 발생할 수 있음.

3) 파생상품 투자위험 : 파생상품(선물, 옵션)의 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 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)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, 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