

자산운용보고서

베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)

(운용기간 : 2025년09월01일 ~ 2025년11월30일)

- 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 집합투자업자가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다. 고객님이 가입하신 펀드는 투자신탁 재간접 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

베어링자산운용(주)

서울시 종로구 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

10 집합투자재산의 평가

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

| 펀드 명칭 | | 투자위험등급 | 금융투자협회 펀드코드 | 고난도 펀드 |
|--|--|--------|--|------------|
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형) 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)Class A 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)Class Ae 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)Class C-F 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)Class C-P 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)Class C-P2e 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)Class C-P2 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)Class C-Pe 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)Class Ce | | 5등급 | EN370 EN371 EN372 EN375 EN377 EN380 EN380 EN379 EN378 EN374 | 해당하지 않음 |
| 펀드의 종류 | 투자신탁, 증권펀드(재간접형), 개방형, 단위형, 종류형 | | 최초설정일 | 2025.09.01 |
| 운용기간 | 2025.09.01 ~ 2025.11.30 | | 존속기간 | 2026.09.01 |
| 레버리지(차입 등) 한도 | 해당없음 | | | |
| 자산운용회사 | 베어링자산운용(주) | | 펀드재산보관회사 | 우리은행 |
| 판매회사 | KB증권, NH농협은행, iM증권, 광주은행, 교보증권, 대신증권, 미래에셋증권, 스텐다드차타드은행, 신한은행, 우리투자증권, 키움증권, 하나증권, 한국투자증권 | | 일반사무관리회사 | 하나펀드서비스 |
| 상품의 특징 | 이 집합투자기구는 국내 주식을 주된 투자대상자산으로 하여 수익을 추구하고, 최초설정일 이후 누적수익률 8% (Class A 수익증권 기준 누적기준가격 1,080원)에 도달 시 보유하고 있는 주식 관련 자산을 모두 매도하고 국내 채권관련 집합투자증권을 주된 투자대상으로 하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다. | | | |

▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

| 펀드명칭 | 항목 | 전기말 | 당기말 | 증감률 |
|--|----------------------------------|------|----------|------|
| 베어링주주가치성장목표전환증권 투자신탁2호(채권-재간접형) | 자산 총액 (A) | 0 | 13,296 | 0.00 |
| | 부채 총액 (B) | 0 | 720 | 0.00 |
| | 순자산총액 (C=A-B) | 0 | 12,575 | 0.00 |
| | 발행 수익증권 총 수 (D) | 0 | 11,955 | 0.00 |
| | 기준가격 ^(주) (E=C/D×1000) | 0.00 | 1,051.89 | 5.19 |
| 종류(Class)별 기준가격 현황 | | | | |
| 베어링주주가치성장목표전환증권 투자신탁2호(채권-재간접형)C/A | 기준가격 | 0.00 | 1,049.51 | 4.95 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권 투자신탁2호(채권-재간접형)C/Ae | 기준가격 | 0.00 | 1,049.86 | 4.99 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권 투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-F | 기준가격 | 0.00 | 1,050.14 | 5.01 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권 투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-P | 기준가격 | 0.00 | 1,049.06 | 4.91 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권 투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-P2 | 기준가격 | 0.00 | 1,049.67 | 4.97 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권 투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-P2 | 기준가격 | 0.00 | 1,049.14 | 4.91 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권 투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-Pe | 기준가격 | 0.00 | 1,049.63 | 4.96 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권 투자신탁2호(채권-재간접형)C/Ce | 기준가격 | 0.00 | 1,049.17 | 4.92 |

주1) 기준가격이란 투자가가 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, 증감률을 수치는 결산 이후의 '전기말 결산후 기준가격'와 '당기말 기준가격'을 비교하여 산출됨으로, 상기 표의 전기말 기준가격과 당기말 기준가격 사이의 증감률과 상이할 수 있습니다.

▶ 펀드의 투자전략

1. 투자전략

[투자신탁 최초설정일부터 운용전환일 전까지]

이 투자신탁은 투자신탁 자산의 60% 이상을 국내 주식시장에 상장된 주식에 투자합니다. 전통적인 기본적 분석과 계량 모형을 이용한 기업의 내재 가치 분석에 근거하여 현재 주가가 적정가치 대비 저평가된 주식 중에서, 황후 기업가치가 성장할 수 있는 잠재력을 갖추고 있으며 기업가치 중 주주에게 환원되는 비율이 꾸준히 상승할 것으로 예상되는 종목을 적극적으로 발굴하여 투자함으로써 목표기준가격을 달성하는 것을 추구합니다.

[운용전환일 이후부터 해지일까지]

이 투자신탁은 목표기준가격 도달 시 주식관련자산을 모두 매도하고 수익변동성을 최소화하는 것을 목표로 운용할 예정이며, 유동성을 확보하고 금리변동 리스크를 최소화하기 위해 국내 채권관련 집합투자증권에 투자대상자산의 60% 이상 투자하여 안정적인 수익을 추구할 예정입니다.

※ 상기 투자전략은 운용 상황, 시장상황 등에 따라 변경될 수 있습니다.

2. 위험관리

[운용전환일 이전]

이 투자신탁은 최대 편입비율로 주식에 투자함을 원칙으로 하며, 극단적이고 빈번한 자산배분 전략은 자양할 예정입니다. 또한 이 투자신탁의 위험 관리를 위하여 각종 시장 지표의 모니터링과 분석으로 이 투자신탁에서 발생할 수 있는 위험 등을 평가하여 운용전략위원회와 리스크관리위원회를 통해 의사결정 및 대응 할 계획입니다.

[운용전환일 이후]

이 투자신탁은 시장 금리 변동에 과도한 리스크 노출을 방지하고, 운용전략회의에서 설정한 드레이션 대비 일정 범위 내 운용을 원칙으로 합니다. 환매에 적절히 대응하기 위해 시장 유동성이 풍부한 국내 채권관련 집합투자증권, 현금 보유 등 적정 유동성을 보유하여 펀드의 유동성 위험을 관리합니다. 이 투자신탁의 위험관리를 위하여 각종 시장 지표의 모니터링과 분석을 통하여 투자신탁에서 발생할 수 있는 위험 등을 평가하여 운용전략위원회와 리스크관리위원회를 통해 의사결정 및 대응 할 계획입니다.

※ 그러나 이 투자신탁의 위험관리가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

3. 수익구조

이 투자신탁은 국내 주식시장에 상장된 주식에 주로 투자하는 투자신탁으로 사전에 정한 목표기준 가격(Class A 수익증권 기준 누적기준가격 1,080 원원)에 도달한 경우 주식관련자산을 전부 매도하여 채권 재간접형 투자신탁으로 운용이 전환되는 것으로서 보장은 이루어집니다. 투자한 자산의 가격변동에 따라 투자자의 수익이 결정됩니다.

※ 그러나 이 투자신탁의 수익구조가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

4. 추가내용

[운용전환일 이전]

이 투자신탁의 투자대상 종목은

- 1) 지속적인 이익증가로 충분한 주주환원 여력을 갖추고 있으며 배당, 자사주 소각 등 주주환원 정책을 진행 중인 기업가치 우수 기업군,
- 2) 시기총액 대비 충분한 현금성자산을 보유하고 있으며, 자사주 비중이 높아 주주환원 재원을 확보하고 있는 기업군,
- 3) 거버넌스 개선을 통해 사업 포트폴리오 및 자본의 재구조화를 기대할 수 있는 기업군을 투자대상으로 합니다.

[운용전환일 이후]

<피투자집합투자기구 선정기준>

이 투자신탁에서 투자 예정인 피투자집합투자기구는 국내 채권관련 집합투자증권에 대부분 투자하며, 피투자집합투자기구 선정기준은 아래와 같습니다.

- ① 국내 증권시장에 상장된 채권관련 ETF를 주요 투자대상 종목 후보군으로 함
- ② 국내 채권 관련 ETF의 경우 관련 익스포저, 총 비용, 거래량, 운용규모(AUM), 한도, 드레이션 등을 종합적으로 고려하여 결정
- ③ 필요시 상기 기준을 충족시키지 못하더라도 당시운용팀 내부 협의를 통해 수익률과 위험요인을 감안한 종목 선정

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

11월 19일 채권형으로 전환 이후 11월말까지 단기금리는 3개월 통안증권은 +4.9bp, 1년 통안증권은 +2.4bp 상승하였습니다. 목표 달성 이후 5개 단기채권 ETF를 동일한 비율로 투자하고 있으며, 해당 기간 펀드 수익률은 0.03%를 기록하였습니다. 10월부터 시작된 채권 금리의 상승세는 11월 말까지 이어지는 모습입니다. 환율이 높은 수준에서 유지되면서 물가에 부정적 영향을 줄 것이라는 우려가 높아졌으며, 한은의 기준금리 인하 사이클이 마무리될 가능성도 시장은 반영하는 모습입니다. 여기에 외국인의 국채선물 매도세가 강해지고 국고채 발행부담까지 더해지며 매수 심리는 극도로 위축되었습니다. 미국의 셧다운이 마무리되고 12월 FOMC에서 기준금리 인하 가능성성이 높아졌으나, 국채 금리의 불안한 모습은 지속되었습니다. 올해 마지막 금통위에서 기준금리는 시장의 예상대로 4회 연속 동결되었으나, 추후에도 동결 주장하는 금통위원수가 2명에서 3명으로 늘어나며 국내 금리는 상승하여 마감하였습니다.

※ 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

1분기 채권 금리는 안정화될 것으로 예상하고 있습니다. 서울 부동산 가격 상승세로 축발된 한국은행의 금리동결 기조에 환율 약세까지 더해지며 채권시장은 내년 기준금리 인상까지 일부 가격에 반영하였습니다. 그러나 2026년 한은의 인상 가능성은 반영하기에는 아직 무리가 있다고 생각합니다. 동결기조가 상당기간 지속될 수 있는 점은 인정하지만, 연준이 12월에도 기준금리를 인하했고 단기채권 매입 프로그램을 발표하며 유동성을 공급했기 때문에 금리의 추가 조정은 제한적일 것으로 판단하고 있습니다. 또한 내년 4월부터 세계국채지수(WGBI, World Government Bond Index) 편입이 되기 때문에 발행 우려를 상당부분 덜어낼 수 있는 점도 긍정적으로 작용할 것입니다. 단기 채권 ETF 보유를 통해 금리변동 리스크를 최소화하고 안정적인 수익 및 환매에 따른 유동성 관리에 초점을 맞추도록 하겠습니다.

* 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 |
|--|-----------|--------|--------|---------|
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형) (비교지수 대비 성과) | 5.19 - | - | - | - |
| 종류(Class)별 현황 | | | | |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/A (비교지수 대비 성과) | 4.95 - | - | - | - |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/Ae (비교지수 대비 성과) | 4.99 - | - | - | - |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-F (비교지수 대비 성과) | 5.01 - | - | - | - |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-P (비교지수 대비 성과) | 4.91 - | - | - | - |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-P2 (비교지수 대비 성과) | 4.91 - | - | - | - |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-P2 (비교지수 대비 성과) | 4.97 - | - | - | - |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-Pe (비교지수 대비 성과) | 4.96 - | - | - | - |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/Ce (비교지수 대비 성과) | 4.92 - | - | - | - |
| 비교지수(벤치마크) | - | - | - | - |

주) 비교지수(벤치마크) : 벤치마크 없음

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

| 구분 | 최근 1년 | 최근 2년 | 최근 3년 | 최근 5년 |
|--|-------|-------|-------|-------|
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형) (비교지수 대비 성과) | - | - | - | - |
| 종류(Class)별 현황 | | | | |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/A (비교지수 대비 성과) | - | - | - | - |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/Ae (비교지수 대비 성과) | - | - | - | - |

| | | | | | |
|--------------------------------------|---|---|---|---|---|
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-F | - | - | - | - | - |
| (비교지수 대비 성과) | - | - | - | - | - |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-P | - | - | - | - | - |
| (비교지수 대비 성과) | - | - | - | - | - |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-P2 | - | - | - | - | - |
| (비교지수 대비 성과) | - | - | - | - | - |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-Pe | - | - | - | - | - |
| (비교지수 대비 성과) | - | - | - | - | - |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-Ce | - | - | - | - | - |
| (비교지수 대비 성과) | - | - | - | - | - |
| 비교지수(벤처마크) | - | - | - | - | - |

주) 비교지수(벤처마크) : 벤처마크 없음

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

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

| 구 分 | 증 권 | | | | 파생상품 | | 부동산 | 특별자산 | | 단기대출및 예금 | 기타 | 손익합계 |
|-----|-------|----|----|------|------|----|-----|------|----|-------------|----|-------|
| | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내 | 장외 | | 실물자산 | 기타 | | | |
| 전 기 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당 기 | 4,226 | 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 52 | 0 | 4,282 |

3. 자산현황

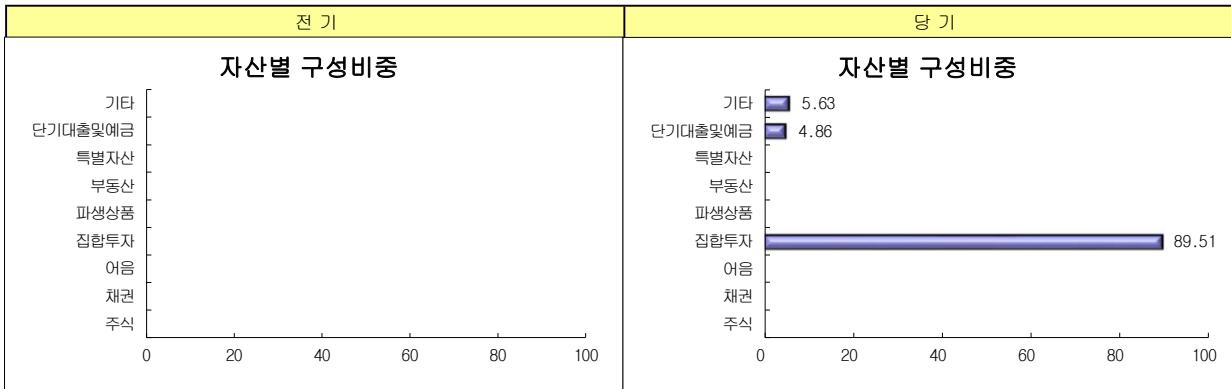
* 자산구성 현황은 고객님이 가입한 펀드가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

| 통화별 구 분 | 증 권 | | | | 파생상품 | | 부동산 | 특별자산 | | 단기대출및 예금 | 기타 | 자산총액 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|--------------------|
| | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내 | 장외 | | 실물자산 | 기타 | | | |
| KRW (1.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 11,901 (89.51) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 646 (4.86) | 748 (5.63) | 13,296 (100.00) |
| 합 계 | 0 | 0 | 0 | 11,901 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 646 | 748 | 13,296 |

* () : 구성 비중



주) 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돋기위해, 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マイ너스(-) 금액이 나타날 수 있습니다.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

| 구분 | 종목명 | 비중 | 구분 | 종목명 | 비중 |
|----|-----------------------|-------|----|---------|------|
| 1 | 집합투자증권 RISE 단기통안채 | 17.95 | 6 | 단기상품 은대 | 4.86 |
| 2 | 집합투자증권 KODEX 단기채권 | 17.92 | 7 | | |
| 3 | 집합투자증권 TIGER 단기채권액티브 | 17.88 | 8 | | |
| 4 | 집합투자증권 KODEX 단기채권PLUS | 17.88 | 9 | | |
| 5 | 집합투자증권 TIGER 단기통안채 | 17.88 | 10 | | |

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

▶ 집합투자증권

(단위: 좌수, 백만원, %)

| 종목명 | 종류 | 자산운용사 | 설정원본 | 순자산금액 | 발행국가 | 통화 | 비중 |
|----------------|------|-------------|-------|-------|------|-----|-------|
| RISE 단기통안채 | 수익증권 | KB자산운용 | 2,386 | 2,387 | 대한민국 | KRW | 17.95 |
| KODEX 단기채권 | 수익증권 | 삼성자산운용(ETF) | 2,382 | 2,383 | 대한민국 | KRW | 17.92 |
| TIGER 단기채권액티브 | 수익증권 | 미래에셋자산운용 | 2,395 | 2,378 | 대한민국 | KRW | 17.88 |
| KODEX 단기채권PLUS | 수익증권 | 삼성자산운용(ETF) | 2,376 | 2,377 | 대한민국 | KRW | 17.88 |
| TIGER 단기통안채 | 수익증권 | 미래에셋자산운용 | 2,400 | 2,377 | 대한민국 | KRW | 17.88 |

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 | 2025-09-01 | 646 | 2.07 | | 대한민국 | KRW |

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 백만원)

[운용전환일 이전]

| 성명 | 직위 | 나이 | 운용중인 펀드 현황 | | 성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모 | | 협회등록번호 |
|-----|----------------|------|------------|-----------|-------------------------|-----------|------------|
| | | | 펀드개수 | 운용규모 | 펀드개수 | 운용규모 | |
| 최상현 | Head of Equity | 70년생 | 20 | 1,746,638 | 18 | 9,746,595 | 2109000571 |
| 김혜용 | 주식 펀드매니저 | 80년생 | 1 | 26,491 | 5 | 1,472,714 | 2116000950 |

[운용전환일 이후]

| 성명 | 직위 | 나이 | 운용중인 펀드 현황 | | 성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모 | | 협회등록번호 |
|-----|----------------------|------|------------|---------|-------------------------|-----------|------------|
| | | | 펀드개수 | 운용규모 | 펀드개수 | 운용규모 | |
| 김범석 | Head of Fixed Income | 63년생 | 4 | 122,527 | 2 | 3,937,766 | 2109000151 |
| 권태남 | 채권 펀드매니저 | 79년생 | 3 | 116,803 | 0 | 0 | 2110000724 |

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 |
|---------|--------|
| 해당사항 없음 | |

주) 2025년 11월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

| | 구 분 | 전기 | | 당기 | |
|-------------------------------------|----------------|------------------|------|------|------|
| | | 금액 | 비율 | 금액 | 비율 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형) | 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** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매.종개수수료 | 0 | 0.00 | 29 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.00 | 115 |
| | 합계 | 0 | 0.00 | 144 | 0.25 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.00 | 106 | 0.18 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/A | 자산운용사 | 0 | 0.00 | 59 | 0.17 |
| | 판매회사 | 0 | 0.00 | 26 | 0.07 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.00 | 2 | 0.01 |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 1 | 0.00 |
| | 보수합계 | 0 | 0.00 | 88 | 0.25 |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매.종개수수료 | 0 | 0.00 | 17 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.00 | 70 |
| | 합계 | 0 | 0.00 | 87 | 0.25 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.00 | 64 | 0.18 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/Ae | 자산운용사 | 0 | 0.00 | 28 | 0.17 |
| | 판매회사 | 0 | 0.00 | 6 | 0.04 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.00 | 1 | 0.01 |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 1 | 0.00 |
| | 보수합계 | 0 | 0.00 | 36 | 0.21 |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매.종개수수료 | 0 | 0.00 | 8 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.00 | 32 |
| | 합계 | 0 | 0.00 | 40 | 0.24 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.00 | 29 | 0.17 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-F | 자산운용사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.15 |
| | 판매회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.01 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.00 | 0 | 0.01 |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 보수합계 | 0 | 0.00 | 0 | 0.17 |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매.종개수수료 | 0 | 0.00 | 0 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.00 | 1 |
| | 합계 | 0 | 0.00 | 1 | 0.32 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.00 | 1 | 0.29 |

| | | | | | |
|--|------------------|---------------------|------|------|------|
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2 호(채권-재간접형)C/C-P | 자산운용사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.17 |
| | 판매회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.12 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 보수합계 | 0 | 0.00 | 0 | 0.31 |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매.중개수수료 | 0 | 0.00 | 0.04 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.00 | 0.14 |
| | | 합계 | 0 | 0.00 | 0.18 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.00 | 0 | 0.08 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2 호(채권-재간접형)C/C-P2 | 자산운용사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.16 |
| | 판매회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.11 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.00 | 0 | 0.01 |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 보수합계 | 0 | 0.00 | 0 | 0.28 |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매.중개수수료 | 0 | 0.00 | 0.05 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.00 | 0.20 |
| | | 합계 | 0 | 0.00 | 0.25 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.00 | 0 | 0.18 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2 호(채권-재간접형)C/C-P2 | 자산운용사 | 0 | 0.00 | 3 | 0.16 |
| | 판매회사 | 0 | 0.00 | 1 | 0.05 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.00 | 0 | 0.01 |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 보수합계 | 0 | 0.00 | 4 | 0.22 |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매.중개수수료 | 0 | 0.00 | 1 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.00 | 4 |
| | | 합계 | 0 | 0.00 | 5 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.00 | 4 | 0.25 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2 호(채권-재간접형)C/C-Pe | 자산운용사 | 0 | 0.00 | 1 | 0.17 |
| | 판매회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.06 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.00 | 0 | 0.01 |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 보수합계 | 0 | 0.00 | 1 | 0.24 |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매.중개수수료 | 0 | 0.00 | 0 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.00 | 1 |
| | | 합계 | 0 | 0.00 | 2 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.00 | 1 | 0.21 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2 호(채권-재간접형)C/Ce | 자산운용사 | 0 | 0.00 | 4 | 0.17 |
| | 판매회사 | 0 | 0.00 | 3 | 0.11 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.00 | 0 | 0.01 |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 보수합계 | 0 | 0.00 | 8 | 0.28 |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매.중개수수료 | 0 | 0.00 | 1 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.00 | 6 |
| | | 합계 | 0 | 0.00 | 7 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.00 | 6 | 0.21 |

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

※ 성과보수내역 : 해당없음

※ 발행분담금내역 : 해당없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

| | | 총보수 · 비용비율(A) | 매매 · 증개수수료 비율(B) | 합계(A+B) |
|--------------------------------------|----|---------------|------------------|---------|
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형) | 전기 | 0 | 0 | 0 |
| | 당기 | 0.0029 | 1.0026 | 1.0055 |
| 종류(Class)별 현황 | | | | |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/A | 전기 | 0 | 0 | 0 |
| | 당기 | 1.0119 | 1.0036 | 2.0184 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/Ae | 전기 | 0 | 0 | 0 |
| | 당기 | 0.8623 | 0.9711 | 1.8363 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-F | 전기 | 0 | 0 | 0 |
| | 당기 | 0.6829 | 1.2956 | 1.9812 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-P | 전기 | 0 | 0 | 0 |
| | 당기 | 1.2239 | 0.7188 | 1.9456 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-P2 | 전기 | 0 | 0 | 0 |
| | 당기 | 1.1316 | 0.9847 | 2.1192 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-P2 | 전기 | 0 | 0 | 0 |
| | 당기 | 0.9026 | 1.1934 | 2.0988 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/C-Pe | 전기 | 0 | 0 | 0 |
| | 당기 | 0.9561 | 1.112 | 2.071 |
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)C/Ce | 전기 | 0 | 0 | 0 |
| | 당기 | 1.128 | 1.0923 | 2.2231 |

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·증개수수료 비율이란 매매·증개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·증개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위: 백만원, %)

| 매수 | | 매도 | | 매매회전율 ^주 | |
|-----------|--------|-----------|--------|--------------------|--------|
| 수량 | 금액 | 수량 | 금액 | 해당기간 | 연환산 |
| 1,933,457 | 65,983 | 1,933,457 | 70,361 | 153.79 | 616.84 |

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

| 2025년08월31일 ~ 2025년08월30일 | 2025년08월31일 ~ 2025년08월31일 | 2025년09월01일 ~ 2025년11월30일 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| - | - | 153.79 |

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 증권의 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 종도에 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.
- 4) 운용전환 과정에서 발생하는 추가손실위험 : 이 투자신탁은 목표기준가격을 달성할 경우 투자전략을 변경하는 전환형 투자신탁으로서, 목표기준 가격 달성을 시 투자신탁의 운용전환과정에서 시장상황에 따라 목표기준가격에 미달할 가능성이 있으며 있으며, 손실이 난 상태로 전환될 수 있음.
- 5) 목표전환 미달성 위험 : 이 투자신탁은 목표기준가격을 달성할 경우 투자전략을 변경하는 전환형 투자신탁이나, 이 투자신탁의 최초설정일로부터 5년 이내에 목표기준가격에 도달하지 못하는 경우에는 최초설정일로부터 5년이 되는 기간까지 운용하고 상환되므로 이 투자신탁의 운용목적을 달성하지 못하고 상환될 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 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 바잉리스트, 주식 로스컷, 주식 유동성, 장외파생상품 거래 내역, 채권 투자바스켓, 채권 드레이션 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

운용전환일 이후 이 투자신탁은 재간접형 집합투자기구로 향후 금리 변동 등 시장상황에 따라 국내 채권관련 집합투자증권 등에서 손실이 발생하여 목표전환기준가격을 하회할 수 있습니다.

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 업무긴급사태규정에 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 |
|-----------------------|----|------------|-----|-----|-----|------|------|
| 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호 | | 2025-09-01 | 200 | - | - | - | 5.01 |

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 베어링주주가치성장목표전환증권투자신탁2호(채권-재간접형)의 자산운용회사인 베어링자산운용이 작성하여 펀드 재산보관회사(신탁업자)인 의 확인을 받아 판매회사인 KB증권, NH농협은행, iM증권, 광주은행, 교보증권, 대신증권, 미래에셋증권, 스탠다드차타드은행, 신한은행, 우리투자증권, 키움증권, 하나증권, 한국투자증권을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 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>

02-3788-0500

<http://dis.kofia.or.kr>