

자산운용보고서

베어링 가치형 증권자투자신탁(주식)

(운용기간 : 2026년04월17일 ~ 2026년07월16일)

○ 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 가치형 증권자투자신탁(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 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 가치형 증권자투자신탁(주식) 베어링가치형증권자투자신탁(주식) Class C-F 베어링가치형증권자투자신탁(주식) Class Ae 베어링가치형증권자투자신탁(주식) Class A 베어링가치형증권자투자신탁(주식) Class C 베어링가치형증권자투자신탁(주식) Class Ce 베어링가치형증권자투자신탁(주식) Class C-G 베어링가치형증권자투자신탁(주식) Class C-P 베어링가치형증권자투자신탁(주식) Class C-P2 베어링가치형증권자투자신탁(주식) Class C-P2e 베어링가치형증권자투자신탁(주식) Class C-Pe 베어링가치형증권자투자신탁(주식) Class S 베어링가치형증권자투자신탁(주식) Class S-P		2등급	61146 68820 BM186 61147 72390 BM187 BP458 BM188 BM189 BU002 BU001 AP798 BM190	해당하지 않음
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(주식형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2006.10.17	
운용기간	2026.04.17 ~ 2026.07.16	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음	
레버리지(차입 등) 한도	해당없음			
자산운용회사	베어링자산운용(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행(한미(구))	
판매회사	DB증권, KB증권, NH투자증권, 교보생명보험, 대신증권, 미래에셋증권, 삼성증권, 신한투자증권, 우리은행, 우리투자증권, 유진투자증권, 제주은행, 키움증권, 하나은행, 하나증권, 한국씨티은행, 한국투자증권, 한화투자증권	일반사무관리회사	하나펀드서비스	
상품의 특징	이 투자신탁은 전통적인 기본적 분석과 계량모형을 이용하는 운용 전략을 사용합니다. 신탁재산의 대부분을 기업의 자산가치 및 수익가치 대비 밸류에이션이 업종 평균 이하이거나, 시장전체 대비 현저히 낮은 저평가 종목들로 선별하여 적정 포트폴리오를 구성합니다. 장기적인 시장 전망에 따른 능동적인 포트폴리오 변화를 통해 벤치마크 대비 장기적, 누적적으로 초과수익을 추구합니다.			

▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
가치형증권자(주식)	자산 총액 (A)	18,283	20,672	13.07
	부채 총액 (B)	0	18	33629.84
	순자산총액 (C=A-B)	18,283	20,654	12.97
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,696	5,711	0.26
	기준가격 ^{주1)} (E=C/D×1000)	3,209.79	3,616.75	12.68
종류(Class)별 기준가격 현황				
가치형증권자 C-F(주식)	기준가격	3,199.15	3,597.60	12.45
가치형증권자 Ae(주식)	기준가격	2,763.56	3,104.67	12.34
가치형증권자 C-A(주식)	기준가격	3,199.04	3,590.61	12.24
가치형증권자 C-C(주식)	기준가격	3,199.71	3,588.38	12.15
가치형증권자 C-Ce(주식)	기준가격	2,893.32	3,249.18	12.30
가치형증권자 C-G(주식)	기준가격	2,579.54	2,896.34	12.28
가치형증권자 C-P(주식)	기준가격	2,902.95	3,257.38	12.21
가치형증권자 C-P2(주식)	기준가격	2,904.93	3,261.44	12.27
가치형증권자 C-P2e(주식)	기준가격	2,601.12	2,922.68	12.36
가치형증권자 C-Pe(주식)	기준가격	2,598.72	2,919.28	12.34
가치형증권자 C-S(주식)	기준가격	3,208.96	3,605.90	12.37
가치형증권자 S-P(주식)	기준가격	2,961.25	3,328.11	12.39

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'와 '당기말 기준가격'을 비교하여 산출됨으로, 상기 표의 전기말 기준가격과 당기말 기준가격 사이의 증감률과 상이할 수 있습니다.

▶ 펀드의 투자전략

1. 투자전략
모투자신탁의 수익증권에 투자신탁의 대부분을 투자할 계획입니다. 또한 단기대출 및 금융기관에의 예치 등 유동성자산에의 투자는 투자신탁재산의 10%이하 범위 내에서 운용할 계획입니다. 다만, 집합투자업자가 수익자들에게 최선의 이익이 된다고 판단하는 경우에는 투자신탁 자산총액의 40%이하의 범위 내에서 10%를 초과할 수 있습니다. [모투자신탁의 투자전략]
2. 위험관리
이 투자신탁이 주로 투자하는 모투자신탁은 주식최대편입비율에 맞춰 주식에 투자함을 원칙으로 하며, 극단적이고 빈번한 자산배분 전략은 지양할 예정입니다 . 또한 이 투자신탁 및 이 투자신탁이 주로 투자하는 모투자신탁의 위험관리를 위하여 각종 시장 지표의 모니터링과 분석을 통하여 투자신탁에서 발생할 수 있는 위험 등을 평가하여 운용전략위원회와 리스크관리위원회를 통해 의사결정 및 대응 할 계획입니다. ※이 투자신탁의 위험관리가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.
3. 수익구조
이 투자신탁의 모투자신탁은 국내 주식시장에 상장된 주식 및 주식관련 증권을 주 투자대상으로 합니다 . 따라서 이 투자신탁의 성과는 모투자신탁이 투자한 국내 주식의 가격변동 , 이자 및 배당수익에 따라 투자자의 수익률이 주로 결정됩니다. ※이 투자신탁의 수익구조가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.
4. 추가내용
[가치주에 기반한 ESG 통합 투자 프로세스] 1)가치주 선정: 저PER,저PBR,배당수익률을 종합적으로 판단하여 선정, 가치주 5가지 종목 선정 기준에 부합하는 기업들을 우선적으로 분석하고 투자대상 확정 2)ESG 스코어링: 외부데이터를 고려하여 내부 평가 모델을 이용한 기업들의 ESG등급 산정, E/S/G 항목들은 5단계로 구분하여 평가하고 항목별

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

해당 기간 국내 증시는 코스피 +10.2%, 코스닥 -32.3%의 수익률을 보였습니다. 동기간 전기전자 +28.2%, 보험 +24.2%, 금융 +9.2%의 수익률을 보였고 건설 -38.5%, 증권 -29.8%, 기계장비 -28.4%의 수익률을 보였습니다. 동기간 기관과 개인은 각각 19조, 89조원 순매수 하였고 외국인은 111조원 순매도 하였습니다. 상반기 AI 데이터 센터 건설과 이에 필요한 반도체 쇼티지는 디램과 낸드의 반도체 가격을 크게 상승 시켰고 이로 인해 국내 증시에서는 삼성전자, SK하이닉스를 중심으로 국내 반도체 섹터 기업들의 기업가치가 크게 상승하였습니다. 5월말 삼성전자, SK하이닉스 레버리지 ETF가 출시되면서 반도체 쏠림 현상은 극대화 되며 국내 증시는 사상 처음 9천포인트를 달성하였습니다. 그러나 7월 이후 AI 하이퍼스케일러들의 현금 흐름이 악화되면서 데이터센터의 수익성과 지속적인 투자에 대한 의구심이 지속되면서 외국인들의 공격적인 국내 증시 매도와 반도체 ETF 수급 쏠림에 대한 반작용으로 국내 증시는 상승분을 크게 반납하였습니다. 펀드는 벤치마크 대비 상회하는 성과를 기록하였습니다. IT하드웨어, 반도체 장비 및 소재, 방산과 이차전지 비중이 적은 점 등은 펀드 성과에 긍정적인 영향을 보였고 비철금속, 건설, 화학 등은 펀드 성과에 부정적인 영향을 미쳤습니다.
※ 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

삼성전자, SK하이닉스의 매수 쏠림 현상이 극대화 되면서 시장의 변동성이 매우 커졌고 사상 유례없는 9천 포인트를 달성한 국내 증시가 7월 들어 큰 폭의 조정을 받고 있지만 코스피 지수 하락이 지속적으로 이어질 것으로 판단하지 않습니다. 국제 정세의 불안감에도 불구하고 슈퍼 사이클에 돌입한 반도체 및 방산, 조선, 증권 등의 호실적을 바탕으로 2026년 지배주주 순이익은 700조원 이상 예상하고 있으며 2027년 지배주주 순이익도 900조원이 예상되고 있어 어느 때보다 국내 증시 밸류에이션은 다른 나라 대비 매우 저평가되어 있는 상황입니다. 또한 정부는 기업 지배구조 개선을 통해 국내 기업들의 저평를 해소하기 위해 노력하고 있으며 배당소득 분리과세 및 신규 취득 자사주 및 기존 보유 자사주에 대한 적극적인 소각 유도는 국내 주식시장이 한단계 레벨업 하는데 큰 역할을 할 것으로 기대합니다. 지수 상승 시 일방적인 반도체 섹터의 상승이 기대되지 않습니다. 향후 섹터별 순환매를 통해 그 동안 오르지 못한 섹터의 지수 상승을 기대합니다. 단기적인 매매 보다는 중장기적인 관점에서 기업 가치가 지속적으로 상향 가능성이 높은 종목을 투자할 계획입니다. 시가총액 대비 기업의 내재 가치가 저평가 되어있는 종목을 발굴하여 가치주 스타일을 지속적으로 유지하면서 시장대비 초과 수익을 추구할 예정입니다.
--

※ 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
가치형증권자(주식)	12.68	45.85	87.49	114.56
(비교지수 대비 성과)	(3.13)	(4.95)	(5.53)	(0.51)
종류(Class)별 현황				
가치형증권자 C-F(주식)	12.45	45.33	86.53	113.10

(비교지수 대비 성과)	(2.90)	(4.43)	(4.57)	(-0.95)
가치형증권자Ae(주식)	12.34	45.12	86.14	112.51
(비교지수 대비 성과)	(2.79)	(4.22)	(4.18)	(-1.54)
가치형증권자C-A(주식)	12.24	44.84	85.64	111.78
(비교지수 대비 성과)	(2.69)	(3.94)	(3.68)	(-2.27)
가치형증권자C-C(주식)	12.15	44.63	85.25	111.18
(비교지수 대비 성과)	(2.60)	(3.73)	(3.29)	(-2.87)
가치형증권자C-Ce(주식)	12.30	44.98	85.89	112.15
(비교지수 대비 성과)	(2.75)	(4.08)	(3.93)	(-1.90)
가치형증권자C-G(주식)	12.28	44.94	85.83	112.06
(비교지수 대비 성과)	(2.73)	(4.04)	(3.87)	(-1.99)
가치형증권자C-P(주식)	12.21	44.77	85.51	111.58
(비교지수 대비 성과)	(2.66)	(3.87)	(3.55)	(-2.47)
가치형증권자C-P2(주식)	12.27	44.91	85.78	111.98
(비교지수 대비 성과)	(2.72)	(4.01)	(3.82)	(-2.07)
가치형증권자C-P2e(주식)	12.36	45.12	86.15	112.54
(비교지수 대비 성과)	(2.81)	(4.22)	(4.19)	(-1.51)
가치형증권자C-Pe(주식)	12.34	45.06	86.04	112.38
(비교지수 대비 성과)	(2.79)	(4.16)	(4.08)	(-1.67)
가치형증권자C-S(주식)	12.37	45.13	86.18	112.58
(비교지수 대비 성과)	(2.82)	(4.23)	(4.22)	(-1.47)
가치형증권자S-P(주식)	12.39	45.18	86.27	112.73
(비교지수 대비 성과)	(2.84)	(4.28)	(4.31)	(-1.32)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	12.19	44.72	85.41	111.42
(비교지수 대비 성과)	(2.64)	(3.82)	(3.45)	(-2.63)
비교지수(벤치마크)	9.55	40.90	81.96	114.05

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
가치형증권자(주식)	114.56	137.20	184.18	151.06
(비교지수 대비 성과)	(0.51)	(-0.78)	(24.67)	(42.92)
종류(Class)별 현황				
가치형증권자 C-F(주식)	113.10	133.92	178.23	142.24
(비교지수 대비 성과)	(-0.95)	(-4.06)	(18.72)	(34.10)
가치형증권자Ae(주식)	112.51	132.54	175.72	138.52
(비교지수 대비 성과)	(-1.54)	(-5.44)	(16.21)	(30.38)
가치형증권자C-A(주식)	111.78	130.95	172.88	134.39
(비교지수 대비 성과)	(-2.27)	(-7.03)	(13.37)	(26.25)
가치형증권자C-C(주식)	111.18	129.64	170.51	130.95
(비교지수 대비 성과)	(-2.87)	(-8.34)	(11.00)	(22.81)
가치형증권자C-Ce(주식)	112.15	131.81	174.45	136.68
(비교지수 대비 성과)	(-1.90)	(-6.17)	(14.94)	(28.54)
가치형증권자C-G(주식)	112.06	131.66	174.19	136.37
(비교지수 대비 성과)	(-1.99)	(-6.32)	(14.68)	(28.23)
가치형증권자C-P(주식)	111.58	130.50	172.08	133.23
(비교지수 대비 성과)	(-2.47)	(-7.48)	(12.57)	(25.09)
가치형증권자C-P2(주식)	111.98	131.40	173.68	135.56
(비교지수 대비 성과)	(-2.07)	(-6.58)	(14.17)	(27.42)
가치형증권자C-P2e(주식)	112.54	132.67	175.98	138.92
(비교지수 대비 성과)	(-1.51)	(-5.31)	(16.47)	(30.78)
가치형증권자C-Pe(주식)	112.38	132.30	175.30	137.91
(비교지수 대비 성과)	(-1.67)	(-5.68)	(15.79)	(29.77)
가치형증권자C-S(주식)	112.58	132.74	176.10	139.09
(비교지수 대비 성과)	(-1.47)	(-5.24)	(16.59)	(30.95)
가치형증권자S-P(주식)	112.73	133.07	176.70	139.98
(비교지수 대비 성과)	(-1.32)	(-4.91)	(17.19)	(31.84)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	111.42	130.02	171.04	131.44

(비교지수 대비 성과)	(-2.63)	(-7.96)	(11.53)	(23.30)
비교지수(벤치마크)	114.05	137.98	159.51	108.14

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI X 100%

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

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	4,363	0	0	0	0	0	0	0	0	2	9	4,374
당 기	2,172	0	0	0	0	0	0	0	0	3	2	2,176

3. 자산현황

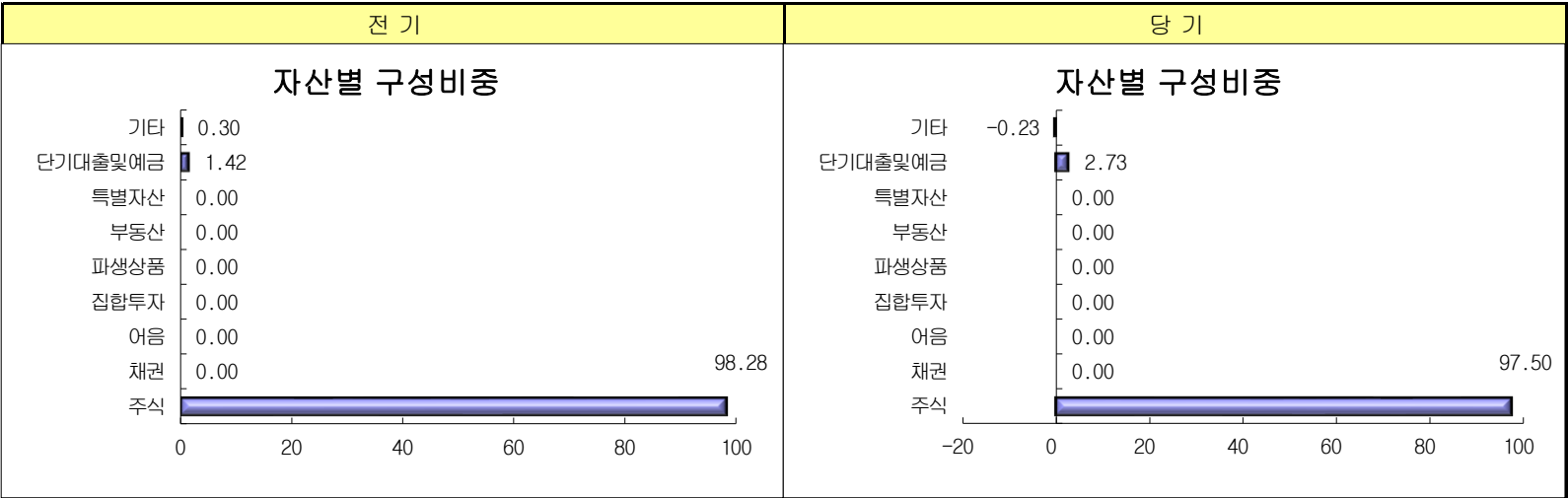
자산구성 현황은 고객님의 가입한 자펀드가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	20,155	0	0	0	0	0	0	0	0	564	-47	20,672
(1.00)	(97.50)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(2.73)	-(0.23)	(100.00)
합 계	20,155	0	0	0	0	0	0	0	0	564	-47	20,672

* () : 구성 비중



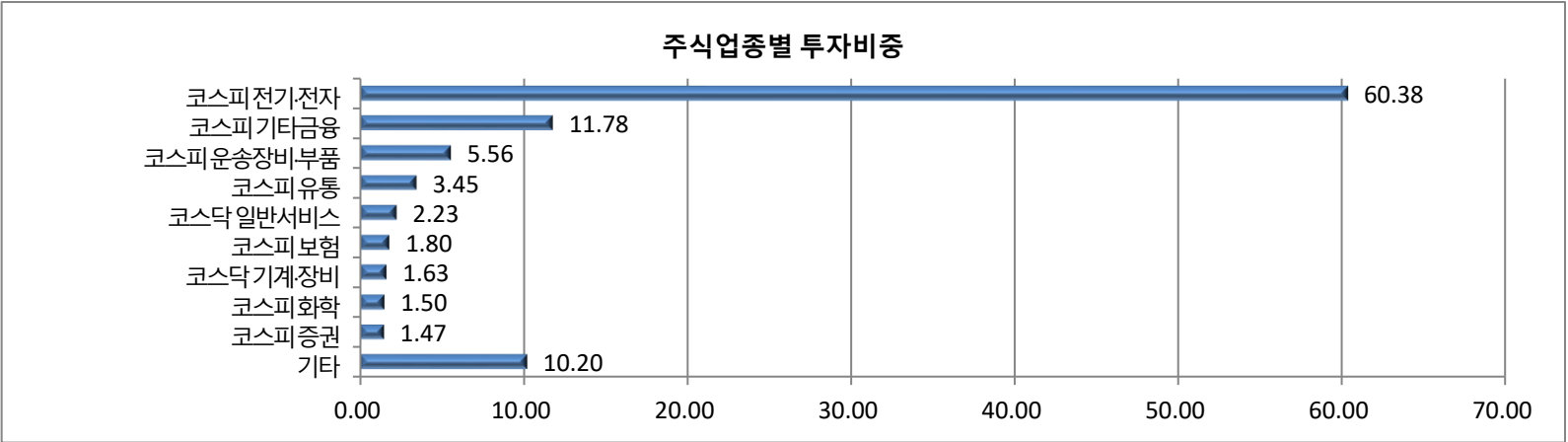
주) 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

'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	60.38	6	코스피 보험	1.80
2	코스피 기타금융	11.78	7	코스닥 기계·장비	1.63
3	코스피 운송장비·부품	5.56	8	코스피 화학	1.50
4	코스피 유통	3.45	9	코스피 증권	1.47
5	코스닥 일반서비스	2.23	10	기타	10.20



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 투자대상 상위 10종목 (단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	26.59	6	주식	제이에스링크	1.70
2	주식	SK하이닉스	23.43	7	주식	KB금융	1.58
3	주식	SK스퀘어	4.94	8	주식	기아	1.37
4	단기상품	은대	2.73	9	주식	삼성물산	1.35
5	주식	삼성전기	2.25	10	주식	현대모비스	1.17

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	21,551	5,496	26.59	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
SK하이닉스	2,629	4,844	23.43	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
SK스퀘어	843	1,022	4.94	대한민국	KRW	코스피 기타금융	
삼성전기	364	466	2.25	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
제이에스링크	10,110	351	1.70	대한민국	KRW	코스닥 일반서비스	
KB금융	1,805	327	1.58	대한민국	KRW	코스피 기타금융	
기아	1,885	282	1.37	대한민국	KRW	코스피 운송장비·부품	
삼성물산	806	279	1.35	대한민국	KRW	코스피 유통	
현대모비스	500	241	1.17	대한민국	KRW	코스피 운송장비·부품	

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	2016-05-30	564	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	16	2,054,496	15	17,659,044	2109000571
신광선	주식 펀드매니저	73년생	3	44,384	2	1,049,522	2109000856

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
2016.05.31 ~ 현재	신광선

주) 2026년 07월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

		구 분	전기		당기	
			금액	비율	금액	비율
가치형증권자(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**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.01	2	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7	0.04	8	0.04
		합계	9	0.05	10	0.05
	증권거래세		10	0.06	10	0.05
가치형증권자 C-F(주식)	자산운용사		10	0.16	13	0.16
	판매회사		0	0.01	1	0.01
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	1	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		11	0.18	15	0.18
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.01	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.04	3	0.04
		합계	3	0.05	4	0.05
	증권거래세		3	0.06	4	0.05
가치형증권자Ae(주식)	자산운용사		0	0.16	0	0.16
	판매회사		0	0.09	0	0.09
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.26	0	0.26
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.05	0	0.05
	증권거래세		0	0.06	0	0.05
가치형증권자C-A(주식)	자산운용사		12	0.16	14	0.16
	판매회사		12	0.17	16	0.17
	펀드재산보관회사(신탁업자)		1	0.01	1	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		25	0.34	31	0.35
	기타비용**		0	0.00	0	0.00

	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.01	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.04	3	0.04
		합계	4	0.05	4	0.05
	증권거래세		4	0.06	4	0.05
가치형증권자C-C(주식)	자산운용사		1	0.16	2	0.16
	판매회사		2	0.25	2	0.25
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		3	0.42	4	0.42
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.05
	증권거래세		0	0.06	0	0.05
가치형증권자C-Ce(주식)	자산운용사		0	0.16	1	0.16
	판매회사		0	0.12	0	0.12
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.29	1	0.30
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.05
	증권거래세		0	0.06	0	0.05
가치형증권자C-G(주식)	자산운용사		0	0.16	0	0.16
	판매회사		0	0.14	0	0.15
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.31	0	0.32
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.05
	증권거래세		0	0.06	0	0.05
가치형증권자C-P(주식)	자산운용사		1	0.16	2	0.16
	판매회사		2	0.20	2	0.20
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		3	0.37	5	0.37
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	1	0.05
	증권거래세		1	0.06	1	0.05
가치형증권자C-P2(주식)	자산운용사		0	0.16	1	0.16
	판매회사		0	0.15	1	0.15
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.32	1	0.32
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.05
	증권거래세		0	0.06	0	0.05

가치형증권자C-P2e(주식)	자산운용사		2	0.16	2	0.16
	판매회사		1	0.08	1	0.08
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		2	0.25	4	0.25
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	1	0.04
		합계	1	0.06	1	0.05
가치형증권자C-Pe(주식)	증권거래세		1	0.06	1	0.05
	자산운용사		0	0.16	1	0.16
	판매회사		0	0.10	0	0.10
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.27	1	0.27
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.05
가치형증권자C-S(주식)	증권거래세		0	0.06	0	0.05
	자산운용사		0	0.16	0	0.16
	판매회사		0	0.07	0	0.07
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.24	0	0.25
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.05
가치형증권자S-P(주식)	증권거래세		0	0.06	0	0.05
	자산운용사		0	0.16	0	0.16
	판매회사		0	0.06	0	0.06
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.23	0	0.23
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.05
가치형증권자C-A(주식)	증권거래세		0	0.06	0	0.05
	자산운용사		0	0.16	0	0.16
	판매회사		0	0.06	0	0.06
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.23	0	0.23
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.05

* 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 : 해당없음

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수 · 비용비율(A)	매매 · 중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
가치형증권자(주식)	전기	0	0.2212	0.2212
	당기	0	0.1832	0.1832
종류(Class)별 현황				
가치형증권자 C-F(주식)	전기	0.7248	0.2226	0.9474
	당기	0.7245	0.1846	0.9091
가치형증권자Ae(주식)	전기	1.0433	0.2221	1.2654
	당기	1.0432	0.1827	1.2259
가치형증권자C-A(주식)	전기	1.3948	0.2192	1.614

가치형증권자C-AT(주식)	당기	1.3946	0.1828	1.5774
가치형증권자C-C(주식)	전기	1.6944	0.2244	1.9188
	당기	1.6942	0.1826	1.8768
가치형증권자C-Ce(주식)	전기	1.1937	0.226	1.4197
	당기	1.1937	0.1862	1.3799
가치형증권자C-G(주식)	전기	1.2542	0.2243	1.4785
	당기	1.266	0.1825	1.4485
가치형증권자C-P(주식)	전기	1.4947	0.2238	1.7185
	당기	1.4945	0.1826	1.6771
가치형증권자C-P2(주식)	전기	1.2936	0.2244	1.518
	당기	1.2937	0.1827	1.4764
가치형증권자C-P2e(주식)	전기	1.0048	0.2255	1.2303
	당기	1.0045	0.183	1.1875
가치형증권자C-Pe(주식)	전기	1.0936	0.2259	1.3195
	당기	1.0937	0.1812	1.2749
가치형증권자C-S(주식)	전기	0.9912	0.2244	1.2156
	당기	0.9895	0.1951	1.1846
가치형증권자S-P(주식)	전기	0.9171	0.2242	1.1413
	당기	0.9236	0.1824	1.106

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
42,516	5,279	53,584	5,345	23.42	93.94

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 매매회전율 추이

(단위 : %)

2025년10월17일 ~ 2026년01월16일	2026년01월17일 ~ 2026년04월16일	2026년04월17일 ~ 2026년07월16일
19.93	29.31	23.42

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 증권 가치에 부정적으로 작용하는 관련 증권시장의 법령 및 제도의 급격한 변화에 노출될 수 있음. 2) 유동성 위험 : 증권시장규모 등을 감안할 때펀드재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상 종목의 유동성부족에 따른
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 정지등의 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 등 위험관리규정 위반에 대한 모니터링

2. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한 과 수단 등

해당사항 없음. (재간접 구조 아님)

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) 당사는 당사 업무긴급사태규정에 따라, 자연재해 등의 비상상황에 대비하여, BCP 사이트 (별도의 업무공간)을 운용하는 등의 비상대응계획

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 가치형 증권자투자신탁(주식)의 자산운용회사인 베어링자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 의 확인을 받아 판매회사인 DB증권, KB증권, NH투자증권, 교보생명보험, 대신증권, 미래에셋증권, 삼성증권, 신한투자증권, 우리은행, 우리투자증권, 유진투자증권, 제주은행, 키움증권, 하나은행, 하나증권, 한국씨티은행, 한국투자증권, 한화투자증권을 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