

자산운용보고서

베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형)

(운용기간 : 2023년12월07일 ~ 2024년03월06일)

○ 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 집합투자업자가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

베어링자산운용(주)

서울시 중구 을지로 29 더존올지타워 7층
(전화 02-3788-0500, <http://www.barings.com>)

목 차

- 1 펀드의 개요
 - ▶ 기본정보
 - ▶ 자산현황
 - ▶ 펀드의 투자전략
- 2 운용경과 및 수익률현황
 - ▶ 운용경과
 - ▶ 투자환경 및 운용계획
 - ▶ 기간(누적)수익률
 - ▶ 손익현황
- 3 자산현황
 - ▶ 자산구성현황
 - ▶ 환헤지에 관한 사항
 - ▶ 환헤지를 위한 파생상품의 보유현황
 - ▶ 투자대상 상위 10종목
 - ▶ 각 자산별 보유종목 내역
- 4 투자운용전문인력 현황
 - ▶ 투자운용인력(펀드매니저)
 - ▶ 해외 운용 수탁회사
- 5 비용현황
 - ▶ 업자별 보수 지급현황
 - ▶ 총보수비용 비율
- 6 투자자산매매내역
 - ▶ 매매주식규모 및 회전율
 - ▶ 최근 3분기 매매회전율 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 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-Pe 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class A-G 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-G 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class A 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class Ae 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C2 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C3 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C4 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class Ce 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-P 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-P2 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-P2e 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class S 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-W 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) Class S-P		2등급	B6254 BU010 BP459 BP460 B6255 B6256 B6258 B6259 B6260 B6261 B6264 B9563 BU011 B6265 B6263 B6266	해당하지 않음
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(재간접형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2015.09.07	
운용기간	2023.12.07 ~ 2024.03.06	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음	
레버리지(차입 등) 한도	해당하지 않음			
자산운용회사	베어링자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행	
판매회사	KB증권, NH투자증권, SK증권, 경남은행, 기업은행, 대신증권, 미래에셋증권, 삼성증권, 신영증권, 신한투자증권, 우리은행, 키움증권, 하나증권, 한국산업은행, 한국투자증권, 한국포스증권, 한화투자증권	일반사무관리회사	하나펀드서비스	
상품의 특징	이 투자신탁은 독일 주식시장에 상장되었거나, 독일에서 설립 또는 경제 활동을 영위하는 기업 주식 혹은 주식관련 증권에 주로 투자하는 외국집합투자기구의 집합투자증권에 투자하는 재간접투자신탁(Fund of Funds)입니다. 이 펀드는 투자재산의 100분의 80이상을 외국집합투자기구인 "베어링 독일 성장 펀드(Baring German Growth Trust)"에 투자하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다.			

▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
독일증권자[H](주식-재간접)	자산 총액 (A)	5,839	5,746	-1.59
	부채 총액 (B)	32	75	135.91
	순자산총액 (C=A-B)	5,807	5,671	-2.34
	발행 수익증권 총 수 (D)	3,941	3,588	-8.95
	기준가격 ^주 (E=C/D×1000)	1,473.64	1,580.62	7.26
종류(Class)별 기준가격 현황				
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간접)	기준가격	1,206.19	1,291.89	7.11
독일증권자[H] C A-G(주식-재간접)	기준가격	1,200.07	1,285.84	7.15
독일증권자[H] C C-G(주식-재간접)	기준가격	1,171.43	1,255.07	7.14
독일증권자[H] C-A(주식-재간접)	기준가격	1,400.44	1,499.05	7.04
독일증권자[H] C-Ae(주식-재간접)	기준가격	1,436.16	1,538.57	7.13
독일증권자[H] C-C2(주식-재간접)	기준가격	1,367.07	1,462.50	6.98
독일증권자[H] C-C3(주식-재간접)	기준가격	2,291.81	2,452.19	7.00
독일증권자[H] C-C4(주식-재간접)	기준가격	1,177.39	1,260.00	7.02

독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	기준가격	1,420.73	1,521.49	7.09
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)	기준가격	1,380.50	1,477.01	6.99
독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	기준가격	1,201.53	1,286.45	7.07
독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)	기준가격	1,215.32	1,302.13	7.14
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	기준가격	1,446.53	1,550.05	7.16
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	기준가격	1,472.81	1,579.14	7.22
독일증권자[H]S-P(주식-재간접)	기준가격	1,199.92	1,285.95	7.17

주) 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.

▶ 펀드의 투자전략

1. 투자전략

이 투자신탁은 모 투자신탁인 베어링 독일 증권 모투자신탁 주식 재간접형 수익증권에 대부분을 투자할 계획입니다. 단기대출 및 금융기관에의 예치 등 유동성자산에의 투자는 투자신탁재산의 10% 이하 범위내에서 운용할 계획입니다. 다만, 집합투자업자가 수익자들에게 최선의 이익이 된다고 판단하는 경우에는 투자신탁 자산총액의 40% 이하의 범위내에서 10%를 초과할 수 있습니다. 이 투자신탁은 독일 주식시장에 상장되었거나, 독일에서 설립 또는 경제활동을 영위하는 기업 주식 혹은 주식관련 증권에 주로 투자하는 외국집합투자기구의 집합투자증권에 투자하는 재간접투자신탁입니다. 이 펀드는 투자재산의 100분의 80이상을 외국집합투자기구인 "베어링 독일 성장 펀드 (Barings German Growth Trust)"에 투자하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다. ※ 그러나 이 투자신탁의 투자 전략 이 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

2. 위험관리

(1)리스크관리 체계
리스크관리규정에 투자신탁의 운용뿐 아니라 회사 운영 전반에 걸친 위험요소에 대해 구체적으로 규정하고 효율적으로 운용되도록 위험을 관리합니다. 리스크관리규정에 의해 일별 수익률과 위험사항을 점검하며, 주별로 펀드수익률과 매매현황, 리스크 지표의 변동 현황을 파악하고 월별로 리스크 관리위원회를 열어 성과평가 및 위험분석을 통해 투자의사결정에 참고합니다. 사전에 리스크 발생을 방지하는 점검시스템을 활용하여 모니터링 하며, 위반사 항 발생시 리스크관리팀과 협의하여 신속히 위반사항이 해소되도록 조치하며 재발방지 방안을 마련해 실행합니다.

(2)포트폴리오 위험관리
이 투자신탁이 투자하는 모펀드의 하위 집합투자기구는 글로벌 주식을 투자대상으로 하여 해당국가 주식시장의 변동 및 보유종목의 주가변동위험에 노출됩니다. 따라서 하위 집합투자기구를 철저히 모니터링 하고 정기적으로 리밸런싱하며 시장 및 벤치마크 대비 초과성과 및 위험지표를 평가해 모펀드의 위험을 관리합니다. 또한 급격한 환매에 대응하기 위해 적정 유동성을 유지 할 예정입니다.

3. 수익구조

이 투자신탁의 모투자신탁은 독일 주식 및 주식관련 증권을 투자대상으로 하는 해외집합투자증권에 주로 투자하는 재간접투자기구로서, 해당 국가 주식시장의 가격변동 및 환율변동 에 따라서 투자자의 수익률이 주로 결정됩니다. ※ 해외 주식에 주로 투자하는 집합투자증권에 주로 투자하기 때문에 투자 대상국가의 주식의 가격변동, 환율 변동 등에 따라 투자손실이 발생할 수 있습니다.

4. 추가내용

없습니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

2024년 1분기 독일 증시는 약 9.4%를 기록해 2023년 하반기부터 시작된 상승세를 이어갔습니다. 연초 유럽중앙은행을 포함한 각국 중앙은행들의 금리 인하 기대로 독일 증시는 강세를 이어갔으며, 분기 중 기업실적발표를 통해 주요기업들의 비교적 낙관적인 2024년 실적 예상치가 투자자 심리에 긍정적으로 작용했습니다. 이 외 글로벌 공급망 병목현상 완화로 투입비용 감소와 시 관련주 수요 상승이 독일 주식시장 상승을 견인했습니다. 기간 중 피투자펀드는 약 11.3% 상승하여 벤치마크 성과를 약 1.9% 상회했습니다. 부문별 성과로는 방산업체에 대한 높은 투자비중이 벤치마크 성과 상회에 크게 기여했습니다. 우크라이나 전쟁이 길어지며 방산업체 주문량 증가와 2023년 방산부문 실적 발표가 시장 예상치를 상회하며 주가 상승이 이어졌습니다. 반도체 및 기술장비 부문 또한 시 주도 수요 증가의 수혜를 받으며 높은 성과를 기록했습니다. 기간 중 펀드는 일부 소형주의 비중을 축소하고 투자 기회가 매력적인 것으로 판단되는 중형주 비중을 확대했으며, 이는 상대가치에 대한 투자팀 판단, 올해 중 단행될 것으로 기대되는 유럽중앙은행의 금리인하 개시 전망에 기반한 것입니다. 또한, 향후 금리 인하를 앞두고 경기 방어적 비중을 축소하고 의료기기 부문, 공급망 운영의 구조조정 혜택이 예상되는 산업기업 등 경기 순환적 부문 비중을 확대했습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

유로존 물가는 미국에 비해 상대적으로 하향 안정 추세를 보여주고 있어 2분기 중 금리인하에 나설 가능성이 커지고 있습니다. 유럽중앙은행이 금리인하 시 독일 건설 경기의 저점 탈피 등이 경기 반등 모멘텀으로 작용할 것으로 예상됩니다. 글로벌 수출 및 제조업 경기의 부진은 독일 등 유로존 제조업 경기에도 부담을 주고 있지만, 글로벌 제조업 경기는 점진적으로 개선 중이며, 독일 제조업 및 수출도 2분기부터 반등 모멘텀이 가시화 될 것으로 예상됩니다. 특히 전기차, AI 등 첨단 산업 투자에 따라 관련 생산 및 매출이 늘어나고 있지만, 첨단 제조업 투자가 지속적인 성과를 내며 경제 성장에 대한 기여도를 높일 수 있을 지에 대해서는 시장 상황 모니터링이 필요할 예정입니다. 여러 요인들이 독일 증시에 대한 긍정적 전망을 뒷받침하고 있지만 투자팀은 다양한 리스크 요인들은 감안하여 철저한 상황식 투자 접근법 기반에 미래 성장 가능성 대비 주가가 저평가되어 있으며, 비즈니스 프랜차이즈 경쟁력이 높고 지속가능성을 갖춘 기업들에 대한 투자를 이어갈 예정입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
독일증권자[H](주식-재간접)	7.26	10.93	8.47	9.38
(비교지수 대비 성과)	(1.53)	(1.39)	(0.14)	(-1.09)
종류(Class)별 현황				
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간접)	7.11	10.61	7.99	8.74
(비교지수 대비 성과)	(1.38)	(1.07)	(-0.34)	(-1.73)
독일증권자[H]C A-G(주식-재간접)	7.15	10.69	8.12	8.91
(비교지수 대비 성과)	(1.42)	(1.15)	(-0.21)	(-1.56)
독일증권자[H]C C-G(주식-재간접)	7.14	10.68	8.09	8.87
(비교지수 대비 성과)	(1.41)	(1.14)	(-0.24)	(-1.60)
독일증권자[H]C-A(주식-재간접)	7.04	10.48	7.80	8.47
(비교지수 대비 성과)	(1.31)	(0.94)	(-0.53)	(-2.00)
독일증권자[H]C-Ae(주식-재간접)	7.13	10.66	8.07	8.84
(비교지수 대비 성과)	(1.40)	(1.12)	(-0.26)	(-1.63)
독일증권자[H]C-C2(주식-재간접)	6.98	10.35	7.60	8.19
(비교지수 대비 성과)	(1.25)	(0.81)	(-0.73)	(-2.28)
독일증권자[H]C-C3(주식-재간접)	7.00	10.38	7.65	8.28
(비교지수 대비 성과)	(1.27)	(0.84)	(-0.68)	(-2.19)
독일증권자[H]C-C4(주식-재간접)	7.02	10.43	7.72	8.37
(비교지수 대비 성과)	(1.29)	(0.89)	(-0.61)	(-2.10)
독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	7.09	10.58	7.95	8.68
(비교지수 대비 성과)	(1.36)	(1.04)	(-0.38)	(-1.79)
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)	6.99	10.37	7.64	8.26
(비교지수 대비 성과)	(1.26)	(0.83)	(-0.69)	(-2.21)
독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	7.07	10.53	7.88	8.58
(비교지수 대비 성과)	(1.34)	(0.99)	(-0.45)	(-1.89)
독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)	7.14	10.69	8.11	8.90
(비교지수 대비 성과)	(1.41)	(1.15)	(-0.22)	(-1.57)
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	7.16	10.72	8.15	8.95
(비교지수 대비 성과)	(1.43)	(1.18)	(-0.18)	(-1.52)
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	7.22	10.85	8.35	9.22
(비교지수 대비 성과)	(1.49)	(1.31)	(0.02)	(-1.25)

독일증권자[H]S-P(주식-재간접)	7.17	10.74	8.19	9.01
(비교지수 대비 성과)	(1.44)	(1.20)	(-0.14)	(-1.46)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	7.07	10.54	7.88	8.59
(비교지수 대비 성과)	(1.34)	(1.00)	(-0.45)	(-1.88)
비교지수(벤치마크)	5.73	9.54	8.33	10.47

주) 비교지수(벤치마크) : HDAX Index(T-1) X 90% + MMI_CALL X 10%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
독일증권자[H](주식-재간접)	9.38	18.21	22.10	40.02
(비교지수 대비 성과)	(-1.09)	(-4.25)	(2.08)	(-2.76)
종류(Class)별 현황				
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간접)	8.74	16.82	19.93	35.91
(비교지수 대비 성과)	(-1.73)	(-5.64)	(-0.09)	(-6.87)
독일증권자[H]C A-G(주식-재간접)	8.91	17.17	20.48	36.76
(비교지수 대비 성과)	(-1.56)	(-5.29)	(0.46)	(-6.02)
독일증권자[H]C C-G(주식-재간접)	8.87	17.06	20.34	36.09
(비교지수 대비 성과)	(-1.60)	(-5.40)	(0.32)	(-6.69)
독일증권자[H]C-A(주식-재간접)	8.47	16.25	19.04	34.24
(비교지수 대비 성과)	(-2.00)	(-6.21)	(-0.98)	(-8.54)
독일증권자[H]C-Ae(주식-재간접)	8.84	17.05	20.29	36.58
(비교지수 대비 성과)	(-1.63)	(-5.41)	(0.27)	(-6.20)
독일증권자[H]C-C2(주식-재간접)	8.19	15.62	18.05	32.37
(비교지수 대비 성과)	(-2.28)	(-6.84)	(-1.97)	(-10.41)
독일증권자[H]C-C3(주식-재간접)	8.28	15.87	143.39	173.39
(비교지수 대비 성과)	(-2.19)	(-6.59)	(123.37)	(130.61)
독일증권자[H]C-C4(주식-재간접)	8.37	16.02	18.70	-
(비교지수 대비 성과)	(-2.10)	(-6.44)	(-1.32)	-
독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	8.68	16.70	19.76	35.57
(비교지수 대비 성과)	(-1.79)	(-5.76)	(-0.26)	(-7.21)
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)	8.26	15.79	18.34	32.93
(비교지수 대비 성과)	(-2.21)	(-6.67)	(-1.68)	(-9.85)
독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	8.58	16.48	19.41	34.92
(비교지수 대비 성과)	(-1.89)	(-5.98)	(-0.61)	(-7.86)
독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)	8.90	17.16	20.47	36.92
(비교지수 대비 성과)	(-1.57)	(-5.30)	(0.45)	(-5.86)
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	8.95	17.28	20.65	37.26
(비교지수 대비 성과)	(-1.52)	(-5.18)	(0.63)	(-5.52)
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	9.22	17.85	21.54	38.96
(비교지수 대비 성과)	(-1.25)	(-4.61)	(1.52)	(-3.82)
독일증권자[H]S-P(주식-재간접)	9.01	17.39	20.83	37.60
(비교지수 대비 성과)	(-1.46)	(-5.07)	(0.81)	(-5.18)

CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	8.59	16.51	20.75	38.15
(비교지수 대비 성과)	(-1.88)	(-5.95)	(0.73)	(-4.63)
비교지수(벤치마크)	10.47	22.46	20.02	42.78

주) 비교지수(벤치마크) : HDAX Index(T-1) X 90% + MMI_CALL X 10%

※ 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	0	0	0	143	24	0	0	0	0	4	-3	168
당기	0	0	0	506	-120	0	0	0	0	3	7	395

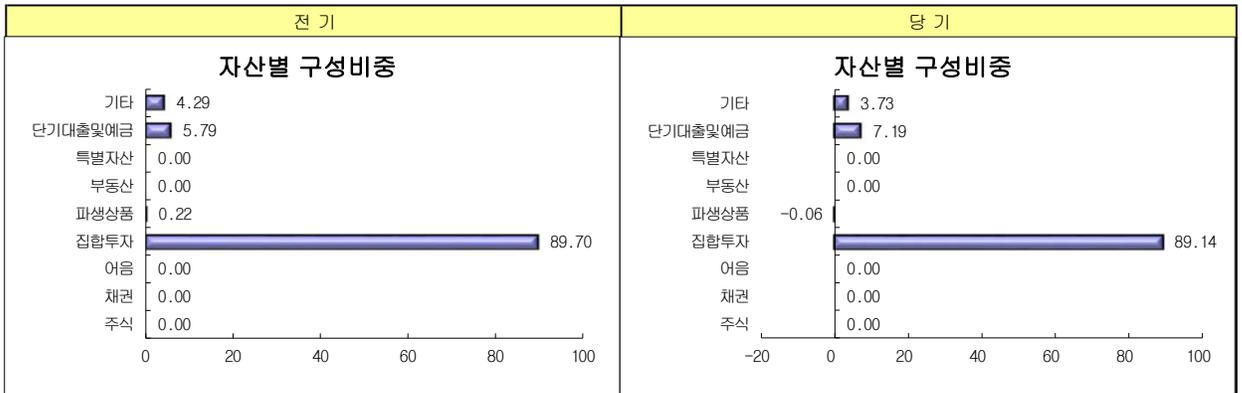
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
EUR (1449.20)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	5,122 (89.14)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	5,122 (89.14)
KRW (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	-3 (-0.06)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	413 (7.19)	214 (3.73)	624 (10.86)
합계	0	0	0	5,122	-3	0	0	0	0	413	214	5,746

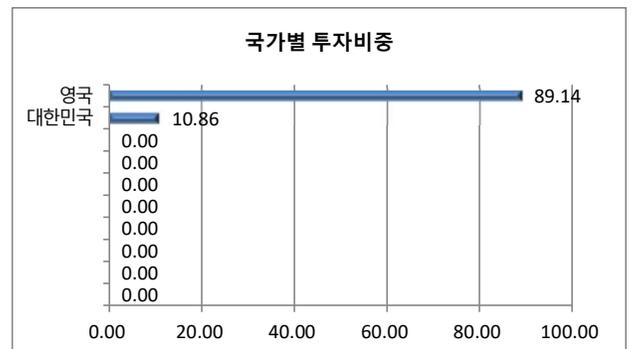
* () : 구성 비중



▶ 국가별 투자비중

(단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	영국	89.14	6		
2	대한민국	10.86	7		
3			8		
4			9		
5			10		



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시 자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.
펀드수익률에 미치는 효과	환율 변동시 환율변동에 의한 가격변동을 줄이기 위하여 통화 선물환 계약 등을 이용하여 총 외화자산을 대상으로 헤지를 수행하고 있습니다. 즉, 해외펀드는 대부분 외국통화로 주식을 사들이기 때문에 도중에 환율이 떨어지면 환율변동에 따른 손실이 발생할 수 있으며 이러한 추가적 손실을 방지하기 위하여 환헤지를 실시하는 것입니다. 그러나 반대로 환율이 올라가는 경우에는 투자자들이 환차익을 얻을 수 있으며, 이와 같은 경우에는 환헤지를 실시할 경우 오히려 추가적 이익 기회가 상실되기도 합니다. 환헤지를 실시할 경우 거래 수수료 등의 추가적인 비용이 발생합니다.

(단위: %, 백만원)

투자설명서 상의 목표 환헤지 비율	(2024.03.06) 환헤지 비율	환헤지 비용 (2023.12.07 ~ 2024.03.06)	환헤지로 인한 손익 (2023.12.07 ~ 2024.03.06)
외화자산 가치의 70%이상	93.9	1.2516	-119

주) 환헤지 비용은 통화선물거래에 따른 수수료이며, 선도환거래의 경우 수수료가 계약 환율에 반영되어 있어 별도의 산출은 불가능 합니다.

▼ 환헤지를 위한 파생상품의 보유현황

▶ 통화선물

(단위: 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
유로 F 202403	매도	332	4,810	0

▶ 선도환

(단위: 계약, 백만원)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	집합투자증권	BARING GERMAN GROWTH TRUST CLASS I (EUR)	89.14	6			
2	단기상품	은대	7.19	7			
3	기타	증거금(신한투자증권)	3.54	8			
4				9			
5				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
BARING GERMAN GROWTH TRUST CLASS I (EUR)	수익증권	BARING FUND MANAGERS	4,494	5,122	영국	EUR	89.14

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	하나은행	2015-09-07	413	2.99		대한민국	KRW

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

▶ 피투자펀드 투자대상 (주식) 상위 10종목

(단위 : %)

종류	투자대상 (발행기관 기준)	비중
주식	SAP SE	9.68
주식	Siemens Aktiengesellschaft	9.57
주식	Airbus SE	8.69
주식	Allianz SE	8.45
주식	Munich Reinsurance Company	4.64
주식	Deutsche Telekom AG	4.47
주식	Rheinmetall AG	3.20
주식	Hannover Rueck SE	3.19
주식	Commerzbank AG	3.17
주식	BASF SE	3.10
주식 상위 10종목 비중		58.16

※ 상기 투자대상 내역은 동 펀드가 투자하는 피투자펀드인 '베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형)'의 주식 투자 대상 상위 10종목입니다. 해당 내역은 동 자산운용보고서의 작성일 기준이 속한 달로부터 최근일자인 '2024년 02월말' 기준으로 작성된 내역으로, 동 보고서의 실제 운용기간 내 보유내역과 차이가 있을 수 있습니다.

▶ 피투자펀드 투자대상 (주식) 업종별 비중

(단위 : %)

종류	업종명	비중
1	산업재	33.87
2	정보기술	20.18
3	금융	19.89
4	소재	6.29
5	임의소비재	5.36
6	통신 서비스	4.92
7	유틸리티	3.57
8	현금자산	3.46
9	의료산업	2.45
10	기타	0.01

▶ 피투자펀드 투자대상 (주식) 국가별 비중

(단위 : %)

종류	국가명	비중
1	독일	84.60
2	프랑스	8.69
3	현금자산	3.46
4	미국	1.97
5	오스트리아	1.28
6	스위스	-

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	
안동길	Head of Investment Solution & Product Structuring	70년생	23	294,063	0	0	2109000519
이준동	펀드매니저	91년생	23	294,063	0	0	2120000493

주1) 이 투자신탁의 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 투자신탁의 집합투자업자가 운용 중인 전체 투자신탁(변액보험등 일임계약 제외)을 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
2015.12.09~2023.09.07 2023.09.08~현재 2017.02.15~현재 2015.09.07~2017.02.14	송유진 (부책임용운용전문인력) 이준동 (부책임용운용전문인력) 안동길 (책임운용전문인력) 박종학 (책임운용전문인력)

5. 비용 현황

▶ **업자별 보수 지급현황**

(단위: 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
독일증권자[H](주식-재간접)	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	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	1	0.02	1	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.02	
	판매회사	0	0.11	0	0.11	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.15	0	0.15	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C A-G(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.02	
	판매회사	0	0.10	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.11	0	0.11	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C C-G(주식-재간접)	자산운용사	0	0.00	0	0.00	
	판매회사	0	0.12	0	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.12	0	0.12	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00

		합계	0	0.02	0	0.02	
		증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C-A(주식-재간접)		자산운용사	0	0.02	0	0.02	
		판매회사	1	0.17	1	0.17	
		펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
		일반사우관리회사	0	0.00	0	0.00	
		보수합계	1	0.21	1	0.21	
		기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료		단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
			조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
			합계	0	0.02	0	0.02
		증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C-Ae(주식-재간접)		자산운용사	0	0.02	0	0.02	
		판매회사	0	0.09	0	0.09	
		펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
		일반사우관리회사	0	0.00	0	0.00	
		보수합계	0	0.13	0	0.13	
		기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료		단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
			조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
			합계	0	0.02	0	0.02
		증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C-C2(주식-재간접)		자산운용사	0	0.02	0	0.02	
		판매회사	0	0.25	0	0.25	
		펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
		일반사우관리회사	0	0.00	0	0.00	
		보수합계	0	0.28	0	0.27	
		기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료		단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
			조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
			합계	0	0.02	0	0.02
		증권거래세	0	0.00	0	0.00	
		자산운용사	0	0.02	0	0.02	
		판매회사	0	0.22	0	0.22	
		펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
		일반사우관리회사	0	0.00	0	0.00	
		보수합계	0	0.26	0	0.26	

독일증권자[H]C-C3(주식-재간접)	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.09	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.09	0	0.03
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
독일증권자[H]C-C4(주식-재간접)	자산운용사		0	0.02	0	0.02
	판매회사		0	0.20	1	0.20
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.24	1	0.24
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
	독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	자산운용사		0	0.02	0
판매회사		1	0.12	1	0.12	
펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01	
일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00	
보수합계		1	0.16	1	0.16	
기타비용**		0	0.00	0	0.00	
매매, 중개 수수료		단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
증권거래세		0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)		자산운용사		0	0.02	0
	판매회사		1	0.22	1	0.22
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.26	1	0.26
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
	독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	자산운용사		0	0.02	0
판매회사		0	0.15	0	0.15	
펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01	
일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00	
보수합계		0	0.19	0	0.19	
기타비용**		0	0.00	0	0.00	
매매, 중개 수수료		단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
증권거래세		0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)		자산운용사		0	0.02	0
	판매회사		1	0.07	1	0.07
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		2	0.11	1	0.11
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02

	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.02	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.10	0	0.10	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
자산운용사	0	0.02	0	0.02		
판매회사	0	0.00	0	0.00		
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01		
일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00		
보수합계	1	0.04	1	0.04		
기타비용**	0	0.00	0	0.00		
매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.02	0	0.02	
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00	
	합계	0	0.02	0	0.02	
증권거래세	0	0.00	0	0.00		
자산운용사	0	0.02	0	0.02		
판매회사	0	0.05	0	0.05		
펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01		
일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00		
보수합계	0	0.09	0	0.09		
기타비용**	0	0.00	0	0.00		
매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.02	0	0.02	
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00	
	합계	0	0.02	0	0.02	
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.

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
독일증권자[H](주식-재간접)	전기	0	0.0943	0.0943
	당기	0	0.088	0.088
종류(Class)별 현황				
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간접)	전기	0.6036	0.0951	0.6987
	당기	0.6037	0.087	0.6907
독일증권자[H]C A-G(주식-재간접)	전기	0.4573	0.0948	0.5521
	당기	0.44	0.0871	0.5271
독일증권자[H]C C-G(주식-재간접)	전기	0.4902	0.0948	0.585
	당기	0.4684	0.0871	0.5555
독일증권자[H]C-A(주식-재간접)	전기	0.8544	0.0954	0.9498
	당기	0.8544	0.0881	0.9425
독일증권자[H]C-Ae(주식-재간접)	전기	0.5037	0.0949	0.5986
	당기	0.5037	0.0878	0.5915
독일증권자[H]C-C2(주식-재간접)	전기	1.1295	0.0843	1.2138
	당기	1.0933	0.0872	1.1805
독일증권자[H]C-C3(주식-재간접)	전기	1.0498	0.3772	1.427
	당기	1.0445	0.1048	1.1493

독일증권자[H]C-C4(주식-재간접)	전기	0.9536	0.0799	1.0335
	당기	0.9537	0.0873	1.041
독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	전기	0.6544	0.095	0.7494
	당기	0.6544	0.0876	0.742
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)	전기	1.0537	0.0947	1.1484
	당기	1.0537	0.0874	1.1411
독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	전기	0.7525	0.0956	0.8481
	당기	0.7524	0.0879	0.8403
독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)	전기	0.4549	0.0913	0.5462
	당기	0.4547	0.0886	0.5433
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	전기	0.4037	0.0947	0.4984
	당기	0.4037	0.0877	0.4914
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	전기	0.1547	0.0955	0.2502
	당기	0.1546	0.0883	0.2429
독일증권자[H]S-P(주식-재간접)	전기	0.3521	0.0946	0.4467
	당기	0.352	0.0889	0.4409

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·종개수수료 비율이란 매매·종개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·종개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을 (단위: 백만원, %)

매수		매도		매매회전율*	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산

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

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이 (단위: %)

7. 동일한[해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자구에 대한 투자현황

▶ 투자현황 (단위: 주, %)

투자대상 집합투자구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (=B/A*100(%))
집합투자구명	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) 투자원본에 대한 손실 위험 : 이 투자신탁은 실적배당상품으로 투자 원리금 전액이 보장 또는 보호되지 않음. 따라서 투자원본의 전부 또는 일부에 대한 손실의 위험이 존재하며 투자금액의 손실 내지 감소의 위험은 전적으로 투자자가 부담하며, 집합투자업자나 판매회사 등 어떤 당사자도 투자손실에 대하여 책임을 지지 아니함.
 - 2) 시장위험 : 이 투자신탁은 주로 외국 집합투자증권 등에 투자함으로써 국내?의 금융시장의 이차 및 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출되어 있음. 또한 예상치 못한 정치·경제상황, 외국정부의 조치 및 세제의 변경 등도 운용에 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따른 투자원금 손실이 발생할 수 있음.
 - 3) 집합투자증권 가격 변동위험 : 이 투자신탁은 집합투자증권에 투자신탁재산을 주로 투자하기 때문에 피 투자한 집합투자증권의 투자자산 가격 하락 등에 따라 투자원금 손실이 발생할 수 있음.
 - 4) 환율변동에 따른 위험 : 이 투자신탁은 미달러화로 표시되어 거래되는 외국집합투자증권에 투자함으로써 미달러화의 가치변동으로 인한 투자신탁 재산의 가치변동위험에 노출됨. 환헤지를 하는 경우라도 시장 상황에 따른 환헤지 실행비용 등에 따라 환율 변동 위험에 노출될 수 있음. 또한 피투자 외국 집합투자기가 미달러화 이외의 통화표시 자산에 투자할 수 있으므로 미달러화 이외 표시통화의 미달러 대비 가치변동으로 인한 환율변동위험이 존재함.
 - 5) 파생상품 투자위험 : 이 투자신탁에서 기초자산의 가격변동성을 완화하기 위한 헤지 전략 등을 구사함에 있어 파생상품을 투자할 때 시장내의 수급과 시장 외부변수에 따라 기초자산의 움직임과 상이한 가격움직임을 보일 경우, 예상치 못한 손실로 투자원금 손실이 발생할 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) 환헤지비용 점검 : 환헤지 목표 비율 준수 여부 등에 대한 모니터링
 - 2) 주간 위험 모니터링 : 주간 재간접 펀드의 BM대비 초과수익을 모니터링, 장외파생 거래상대방 모니터링
 - 3) 월간 위험관리위원회 개최 : 주간 위험관리 모니터링을 포함하여, 펀드의 성과 및 헤지 비율 등 특이사항 분석

- 2. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한 과 수단 등**
- 1) 월별로 피투자 펀드의 운용회사로부터, 펀드의 운용보고서를 송부 받음.
 - 2) 위 월별 서류를 이를 기반으로 하여, 피투자펀드에 대한 위험을 모니터링하고 필요 시, 피투자 펀드 운용회사에 추가적인 정보를 요청할 수 있음.

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) 피투자펀드의 운용회사로부터 피투자펀드가 보유한 투자증권 및 특별자산에 대하여 부실 관련 통보를 받은 경우, 당사의 지분증권 및 채무증권에 대한 단계별 위기사항 대응을 준용하되, 필요 시 보다 구체적인 단계 및 대응 방안 마련 (판매회사 및 고객 통지 포함 - 피투자펀드의 부실로 인하여 회사의 재간접 펀드의 환매에 영향을 미치는 경우, 컴플라이언스/ 기관/ 리테일 팀은 이를 즉시 금감원과 판매회사 및 고객에게 통지해야 함)
- 2) 당사는 당사 업무규정(사태규정)에 따라, 자연재해 등의 비상상황에 대비하여, BCP 사이트 (별도의 업무공간)를 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
-	-	-	-	-	-	-	-

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 배어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형)의 자산운용회사인 배어링자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 의 확인을 받아 판매회사인 KB증권, NH투자증권, SK증권, 경남은행, 기업은행, 대신증권, 미래에셋증권, 삼성증권, 신영증권, 신한투자증권, 우리은행, 키움증권, 하나증권, 한국산업은행, 한국투자증권, 한국포스증권, 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.