

# 자산운용보고서

베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형)

(운용기간 : 2020년03월07일 ~ 2020년06월06일)

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

**베어링자산운용(주)**

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

## 목 차

- 1 펀드의 개요
  - ▶ 기본정보
  - ▶ 재산현황
- 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 회전을
  - ▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

# 1. 펀드의 개요

## ▶ 기본정보      자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형) 베어링 독일 증권 모투자신탁(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 C1 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		3등급	B6254 B6253 BU010 BP459 BP460 B6255 B6256 B6257 B6258 B6259 B6260 B6261 B6264 B9563 BU011 B6265 B6263 B6266
펀드의 종류	재간접형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2015.09.07
운용기간	2020.03.07 ~ 2020.06.06	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	베어링자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사	KB증권, NH투자증권, SK증권, 기업은행, 대신증권, 미래에셋 대우, 삼성증권, 신영증권, 신한금융투자, 우리은행, 제주은행, 기움증권, 하나금융투자, 한국산업은행, 한국투자증권, 한국포 스증권, 한화투자증권	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 독일 주식시장에 상장되었거나, 독일에서 설립 또는 경제 활동을 영위하는 기업 주식 혹은 주식관련 증 권에 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 투자하 여 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다.		

## ▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
독일증권자[H](주식-재간접)	자산 총액 (A)	6,331	6,548	3.43
	부채 총액 (B)	164	51	-69.14
	순자산총액 (C=A-B)	6,167	6,498	5.36
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,497	5,931	7.89
	기준가격 <sup>※</sup> (E=C/D×1000)	1,121.81	1,095.48	-2.35
종류(Class)별 기준가격 현황				
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간 접)	기준가격	933.32	910.16	-2.48
독일증권자[H] C A-G(주식-재간 접)	기준가격	923.66	900.95	-2.46
독일증권자[H] C C-G(주식-재간 접)	기준가격	904.40	881.81	-2.50
독일증권자[H] C-A(주식-재간 접)	기준가격	1,093.58	1,065.89	-2.53
독일증권자[H] C-Ae(주식-재간 접)	기준가격	1,107.16	1,079.96	-2.46
독일증권자[H] C-C1(주식-재간 접)	기준가격	1,070.72	1,042.23	-2.66
독일증권자[H] C-C2(주식-재간 접)	기준가격	1,078.72	1,050.69	-2.60
독일증권자[H] C-C3(주식-재간 접)	기준가격	876.60	854.03	-2.57

독일증권자[H]C-C4(주식-재간접)	기준가격	922.69	899.16	-2.55
독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	기준가격	1,101.33	1,073.91	-2.49
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)	기준가격	1,085.92	1,057.95	-2.58
독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	기준가격	934.74	911.28	-2.51
독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)	기준가격	935.25	912.35	-2.45
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	기준가격	1,111.07	1,084.02	-2.43
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	기준가격	1,120.92	1,094.25	-2.38
독일증권자[H]S-P(주식-재간접)	기준가격	919.92	897.62	-2.42

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

## 2. 운용경과 및 수익률현황

### ▶ 운용경과

코로나 바이러스의 지속적인 확산과 사망자수의 확산으로 대변되는 긴급상황은 전세계에 충격을 주고 있습니다. 이는 코로나로 인해 첫째로 갑작스럽고 예기치 않은 인명손실이 발생되었고, 둘째로는 다수의 국가에서 폐쇄조치가 내려졌기 때문입니다. 많은 국가에서는 여가를 목적으로 한 활동 등이 완전히 금지되었고, 생산활동도 심각하게 지장을 받고 있습니다.

독일의 기업들 또한 세계 다른 지역과 마찬가지로 코로나 전염병사태로 인해 심한 타격을 받았습니다. 하지만 이러한 상황에서 의료서비스 종목 같이 전통적인 방어적 주식들은 산업주와 소비자 결정 종목들에 비해 좋은 성과를 낸 것으로 보입니다.

4월에는 특수 화학제품 기업이자 중형주인 Lanxess사와 건설 엔지니어링 기업Hochtief사의 주가는 각각 23.5%와 27.8%의 상승하며 펀드 성과에 가장 크게 기여를 했습니다. 상기 주식들은 해당기업의 특별한 뉴스가 없는 상황에도 불구하고 3월의 약세를 회복하며 반등을 기록했습니다. 반면에, 전자결제기업인 Wirecard사의 주가는 하락 (-13.6%)을 보이며 펀드 성과를 차감하는 요인이 되었습니다.

5월에는 펀드 내 보유종목인 군사기술 기업인 Rheinmetall의 주가가 +22.2% 반등하며, 올해 초 약세를 회복하였고 펀드 성과에 기여했습니다. S&T의 주가 역시 기업 경영진이 올해 가이드언스를 유지하고 있다고 확정함에 따라 +17.8% 상승했습니다. 한편 항공기 제조업체인 Airbus는 본 펀드 성과에 부정적으로 작용했습니다. 코로나19 관련 봉쇄조치로 인해 여행 관광 산업이 지속적인 약세를 보이며 Airbus 주가가 2% 하락했기 때문입니다.

관광 산업의 지속적인 위축 및 불투명한 향후 전망 등으로 인해 여행 소매 기업인 TUI를 매도했습니다. 그리고 현재 시점에서 저평가되어 있다고 판단되는 신장투석 센터를 운영하는 Fresenius Medical Care를 추가 편입했습니다. 소형주 IT기업 Cyan사의 지분 또한 매도했습니다. 해당 기업의 수익성은 기대치에 미치는 수준이었지만, 현금흐름이 부진했기 때문입니다. 대신 경쟁력이 뛰어나다고 판단되는 초고속 메모리 큐리 프로세서 제공 기업 Exasol의 IPO 청약에 참가하였습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

5월 베어링 독일 피투자 펀드는 벤치마크 대비 -3.2% 언더퍼폼했습니다. 일부 독일 기업들이 이익 하향 수정에도 불구하고 강세를 보인 가운데, 펀드가 보유한 일부 방어주는 상대적인 약세를 기록했기 때문입니다. 연초 이후, 독일 주식은 영국, 프랑스, 이탈리아 등 다른 유럽 주식 대비 높은 회복력을 보였으며, 이는 잠재적인 경제 회복에 대한 기대가 독일 기업 주가에 이미 반영된 결과로 해석됩니다.

당사는 중국시장이 그동안 억눌렸던 소비에 힘입어 현재는 빠른 회복세를 보이고 있고 비교적 정상적인 상태를 되찾아 가고 있다는 지표들을 고무적으로 보고 있습니다. 대부분의 독일 기업들이 다른 나라의 기업들과는 달리 은행채무 부담이 없는 점을 고려할 때, 당사는 장기적으로 독일 기업들이 이번 팬데믹 상황에서 견고한 위치를 점하며 부상할 것이라고 예상합니다.

또한, 미국-중국 간의 갈등 확산과 코로나19의 2차 대유행 가능성으로 인해 주가는 단기적으로 변동성을 보일 수 있습니다. 그러나 장기적 관점에서 볼 때, 독일 주식은 범유럽 주식 대비 은행 부채가 낮아 팬데믹 상황에서 상대적으로 유리한 위치에 있어 향후 성장성이 기대됩니다.

### ▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
독일증권자[H](주식-재간접)	-2.35	-12.20	-6.27	-5.80
(비교지수 대비 성과)	(-5.39)	(-7.70)	(-7.67)	(-8.93)
종류(Class)별 현황				
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간접)	-2.48	-12.47	-6.68	-6.36
(비교지수 대비 성과)	(-5.52)	(-7.97)	(-8.08)	(-9.49)
독일증권자[H]C A-G(주식-재간접)	-2.46	-12.44	-6.64	-6.30
(비교지수 대비 성과)	(-5.50)	(-7.94)	(-8.04)	(-9.43)

독일증권자[H]C C-G(주식-재간접)	-2.50	-12.51	-6.76	-6.47
(비교지수 대비 성과)	(-5.54)	(-8.01)	(-8.16)	(-9.60)
독일증권자[H]C-A(주식-재간접)	-2.53	-12.58	-6.86	-6.60
(비교지수 대비 성과)	(-5.57)	(-8.08)	(-8.26)	(-9.73)
독일증권자[H]C-Ae(주식-재간접)	-2.46	-12.43	-6.62	-6.27
(비교지수 대비 성과)	(-5.50)	(-7.93)	(-8.02)	(-9.40)
독일증권자[H]C-C1(주식-재간접)	-2.66	-12.84	-7.27	-7.15
(비교지수 대비 성과)	(-5.70)	(-8.34)	(-8.67)	(-10.28)
독일증권자[H]C-C2(주식-재간접)	-2.60	-12.71	-7.06	-6.87
(비교지수 대비 성과)	(-5.64)	(-8.21)	(-8.46)	(-10.00)
독일증권자[H]C-C3(주식-재간접)	-2.57	-12.67	-7.00	-6.78
(비교지수 대비 성과)	(-5.61)	(-8.17)	(-8.40)	(-9.91)
독일증권자[H]C-C4(주식-재간접)	-2.55	-12.62	-6.92	-6.68
(비교지수 대비 성과)	(-5.59)	(-8.12)	(-8.32)	(-9.81)
독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	-2.49	-12.49	-6.72	-6.41
(비교지수 대비 성과)	(-5.53)	(-7.99)	(-8.12)	(-9.54)
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)	-2.58	-12.67	-7.00	-6.78
(비교지수 대비 성과)	(-5.62)	(-8.17)	(-8.40)	(-9.91)
독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	-2.51	-12.54	-6.79	-6.50
(비교지수 대비 성과)	(-5.55)	(-8.04)	(-8.19)	(-9.63)
독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)	-2.45	-12.40	-6.58	-6.22
(비교지수 대비 성과)	(-5.49)	(-7.90)	(-7.98)	(-9.35)
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	-2.43	-12.38	-6.55	-6.18
(비교지수 대비 성과)	(-5.47)	(-7.88)	(-7.95)	(-9.31)
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	-2.38	-12.27	-6.37	-5.94
(비교지수 대비 성과)	(-5.42)	(-7.77)	(-7.77)	(-9.07)
독일증권자[H]S-P(주식-재간접)	-2.42	-12.36	-6.51	-6.13
(비교지수 대비 성과)	(-5.46)	(-7.86)	(-7.91)	(-9.26)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	-2.53	-12.58	-6.85	-6.59
(비교지수 대비 성과)	(-5.57)	(-8.08)	(-8.25)	(-9.72)
비교지수(벤치마크)	3.04	-4.50	1.40	3.13

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

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
독일증권자[H](주식-재간접)	-5.80	-14.44	-11.40	-
(비교지수 대비 성과)	(-8.93)	(-13.04)	(-11.99)	-
종류(Class)별 현황				
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간접)	-6.36	-15.38	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.49)	(-13.98)	-	-
독일증권자[H]C A-G(주식-재간접)	-6.30	-15.29	-12.10	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.43)	(-13.89)	(-12.69)	-

독일증권자[H]C C-G(주식-재간접)	-6.47	-15.56	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.60)	(-14.16)	-	-
독일증권자[H]C-A(주식-재간접)	-6.60	-15.81	-12.88	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.73)	(-14.41)	(-13.47)	-
독일증권자[H]C-Ae(주식-재간접)	-6.27	-15.21	-11.96	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.40)	(-13.81)	(-12.55)	-
독일증권자[H]C-C1(주식-재간접)	-7.15	-16.82	-14.44	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.28)	(-15.42)	(-15.03)	-
독일증권자[H]C-C2(주식-재간접)	-6.87	-16.31	-13.66	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.00)	(-14.91)	(-14.25)	-
독일증권자[H]C-C3(주식-재간접)	-6.78	-16.14	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.91)	(-14.74)	-	-
독일증권자[H]C-C4(주식-재간접)	-6.68	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.81)	-	-	-
독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	-6.41	-15.47	-12.35	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.54)	(-14.07)	(-12.94)	-
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)	-6.78	-16.14	-13.41	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.91)	(-14.74)	(-14.00)	-
독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	-6.50	-15.63	-12.61	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.63)	(-14.23)	(-13.20)	-
독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)	-6.22	-15.12	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.35)	(-13.72)	-	-
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	-6.18	-15.04	-11.69	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.31)	(-13.64)	(-12.28)	-
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	-5.94	-14.61	-11.02	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.07)	(-13.21)	(-11.61)	-
독일증권자[H]S-P(주식-재간접)	-6.13	-14.96	-11.55	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.26)	(-13.56)	(-12.14)	-
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	-6.59	-15.78	-12.66	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.72)	(-14.38)	(-13.25)	-
비교지수(벤치마크)	3.13	-1.40	0.59	-

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	-610	-51	0	0	0	0	2	-17	-675
당기	0	0	0	78	-170	0	0	0	0	0	8	-84

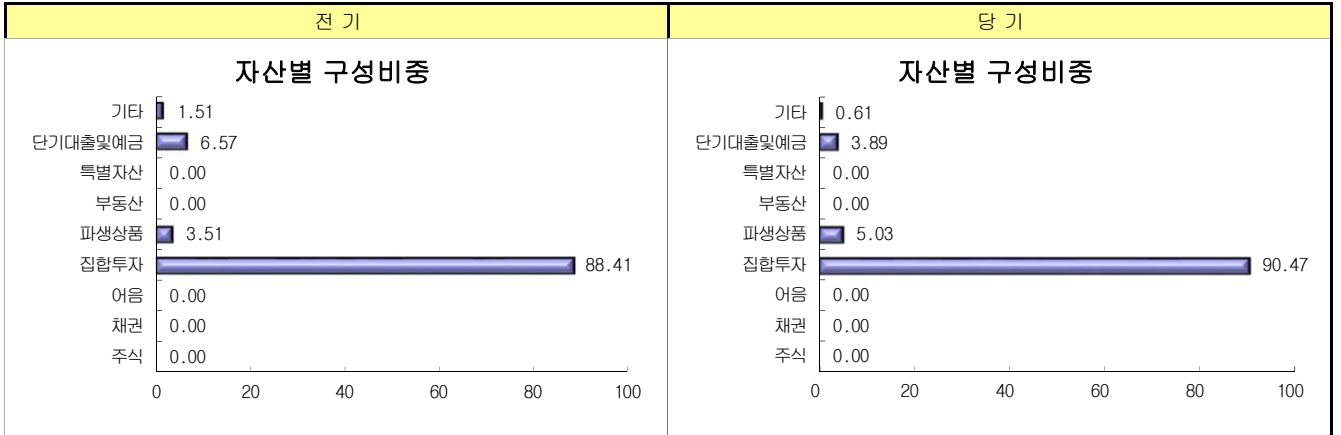
## 3. 자산현황

### ▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
EUR (1371.87)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	5,925 (90.47)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	5,925 (90.47)
KRW (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	329 (5.03)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	255 (3.89)	40 (0.61)	624 (9.53)
합계	0	0	0	5,925	329	0	0	0	0	255	40	6,548

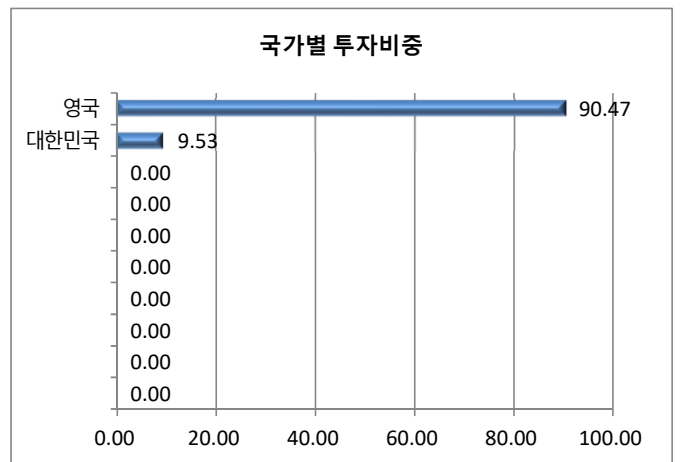
\* ( ) : 구성 비중



▶ 국가별 투자비중

(단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	영국	90.47	6		
2	대한민국	9.53	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 경우에 오히려 추가적 이익 기회가 상실되기도 합니다. 환헤지를 실시할 경우 거래 수수료 등의 추가적인 비용이 발생합니다.

(단위 : %, 백만원)

투자설명서 상의 목표 환헤지 비율	(2020.06.06) 환헤지 비율	환헤지 비용 (2020.03.07 ~ 2020.06.06)	환헤지로 인한 손익 (2020.03.07 ~ 2020.06.06)
외화자산 가치의 70%이상	91.9	1.5	-169

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 202006	매도	400	5,494	0

▶ 선도환

(단위: 계약, 백만원)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	구분	종목명	비중	구분	구분	종목명	비중
1	집합투자증권	BARING GERMAN GROWTH TRUST CLASS I (EUR)	90.47	6			
2	단기상품	증거금(신한금융투자)	5.03	7			
3	단기상품	은대	3.89	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	6,019	5,925	영국	EUR	90.47

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
증거금	신한금융투자		329	0.00		대한민국	KRW
예금	하나은행	2015-09-07	255	0.23		대한민국	KRW

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

▶ 피투자펀드 투자대상 (주식) 상위 10종목

(단위 : %)

구분	투자대상 (발행기관 기준)	비중
주식	SAP SE	8.35
주식	Allianz SE	6.33
주식	Bayer AG	5.82
주식	Volkswagen AG Pref	5.38
주식	Airbus SE	5.08
주식	Deutsche Post AG	4.89
주식	Wirecard AG	3.45
주식	LANXESS AG	3.39
주식	Hochtief AG	2.83
주식	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	2.77
	주식 상위 10종목 비중	48.29

※ 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 '2020년 05월말' 기준으로 작성된 내역으로, 동 보고서의 실제 운용기간 내 보유내역과 차이가 있을 수 있습니다.



※ 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ **피투자펀드 투자대상 (주식) 업종별 비중**

(단위 : %)

순위	업종명	비중
1	IT	24.62
2	산업재	21.84
3	의료산업	17.81
4	임의소비재	13.77
5	소재	8.30
6	금융	8.03
7	현금자산	3.33
8	유틸리티	2.00
9	통신 서비스	0.31
10	기타	-0.01

▶ **피투자펀드 투자대상 (주식) 국가별 비중**

(단위 : %)

순위	국가명	비중
1	독일	90.85
2	프랑스	5.08
3	현금자산	3.33
3	유동성자산	3.33
5	오스트리아	0.75

**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	19	168,967	0	0	2109000519
송유진	펀드매니저	80년생	19	168,967	0	0	2113000753

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 운용중인

저체 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~현재	송유진 (부책임운용전문인력)
2017.02.15~현재	안동길 (책임운용전문인력)
2015.09.07~2017.02.14	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	2	0.03	2	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	2	0.03	2	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.03	
	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	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.03
	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	0.10	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	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	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C C-G(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.02	
	판매회사	0	0.14	0	0.15	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.17	0	0.17	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C-A(주식-재간접)	자산운용사	1	0.02	1	0.03	
	판매회사	5	0.17	4	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	7	0.21	5	0.22	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.03	1	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	1	0.03	1	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

독일증권자[H]C-Ae(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.03	
	판매회사	1	0.09	1	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.13	1	0.13	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C-C1(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.03	
	판매회사	1	0.32	1	0.33	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.36	1	0.37	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C-C2(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.03	
	판매회사	0	0.25	0	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.29	0	0.29	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C-C3(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.03	
	판매회사	1	0.22	0	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.26	0	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]C-C4(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.03	
	판매회사	0	0.20	0	0.20	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.24	0	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	
	자산운용사	0	0.02	0	0.03	
	판매회사	1	0.12	1	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.16	1	0.16	

독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
	자산운용사		0	0.02	0	0.03
판매회사		1	0.22	1	0.23	
펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01	
일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00	
보수합계		1	0.26	1	0.27	
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
	자산운용사		0	0.02	0	0.03
판매회사		1	0.22	1	0.23	
펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01	
일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00	
보수합계		1	0.26	1	0.27	
독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
	자산운용사		0	0.02	0	0.03
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	
독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
	자산운용사		0	0.02	0	0.03
판매회사		0	0.07	0	0.08	
펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01	
일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00	
보수합계		0	0.11	1	0.11	
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
	자산운용사		0	0.02	0	0.03
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	
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
	자산운용사		0	0.02	0	0.03
판매회사		0	0.00	0	0.00	
펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01	
일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00	
보수합계		0	0.04	0	0.04	
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
	자산운용사		0	0.02	0	0.03
판매회사		0	0.00	0	0.00	
펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01	
일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00	
보수합계		0	0.04	0	0.04	

	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
독일증권자[H]S-P(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.03	
	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	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.03
		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.

※ 성과보수내역 :

※ 발행분담금내역 :

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
독일증권자[H](주식-재간접)	전기	0	0.0983	0.0983
	당기	0	0.0996	0.0996
종류(Class)별 현황				
독일증권자[H] C-Pe(주식-재간접)	전기	0.6048	0.0995	0.7043
	당기	0.6047	0.1001	0.7048
독일증권자[H]C A-G(주식-재간접)	전기	0.5515	0.0971	0.6486
	당기	0.5471	0.0978	0.6449
독일증권자[H]C C-G(주식-재간접)	전기	0.7437	0.0904	0.8341
	당기	0.7429	0.1005	0.8434
독일증권자[H]C-A(주식-재간접)	전기	0.8573	0.0985	0.9558
	당기	0.8573	0.0996	0.9569
독일증권자[H]C-Ae(주식-재간접)	전기	0.5062	0.0982	0.6044
	당기	0.5062	0.0999	0.6061
독일증권자[H]C-C1(주식-재간접)	전기	1.458	0.1003	1.5583
	당기	1.4577	0.1005	1.5582
독일증권자[H]C-C2(주식-재간접)	전기	1.1566	0.1011	1.2577
	당기	1.1563	0.1011	1.2574
독일증권자[H]C-C3(주식-재간접)	전기	1.0563	0.0955	1.1518
	당기	1.0564	0.099	1.1554
독일증권자[H]C-C4(주식-재간접)	전기	0.9484	0.0963	1.0447
	당기	0.9521	0.0903	1.0424
독일증권자[H]C-Ce(주식-재간접)	전기	0.6566	0.0986	0.7552
	당기	0.6566	0.1	0.7566
독일증권자[H]C-P(주식-재간접)	전기	1.0574	0.0985	1.1559
	당기	1.0572	0.0996	1.1568
독일증권자[H]C-P2(주식-재간접)	전기	0.7554	0.0996	0.855
	당기	0.7552	0.1007	0.8559
독일증권자[H]C-P2e(주식-재간접)	전기	0.4551	0.0957	0.5508
	당기	0.4556	0.0984	0.554
독일증권자[H]C-S(주식-재간접)	전기	0.4056	0.098	0.5036
	당기	0.4057	0.0993	0.505
독일증권자[H]C-W(주식-재간접)	전기	0.1538	0.0959	0.2497
	당기	0.1539	0.0997	0.2536
독일증권자[H]S-P(주식-재간접)	전기	0.354	0.0987	0.4527
	당기	0.3541	0.1011	0.4552

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(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

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

### ▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)


## 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 베어링 독일 증권 자투자신탁[H](주식-재간접형)의 자산운용회사인 베어링자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 하나은행의 확인을 받아 판매회사인 KB증권, NH투자증권, SK증권, 기업은행, 대신증권, 미래에셋대우, 삼성증권, 신영증권, 신한금융투자, 우리은행, 제주은행, 키움증권, 하나금융투자, 한국산업은행, 한국투자증권, 한국포스증권, 한화투자증권을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 베어링자산운용(주)  
금융투자협회

<http://www.barings.com>  
<http://dis.kofia.or.kr>

02-3788-0500