

# 자산운용보고서

베어링글로벌선순위담보채권증권자투자신탁[H](채권-재간접형)

(운용기간 : 2020년03월08일 ~ 2020년06월07일)

○ 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에 관한 법률(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  |
|---|--|----------|--|
| 베어링글로벌선순위담보채권증권자투자신탁[H](채권-재간접형)<br>베어링글로벌선순위담보채권증권모투자신탁(채권-재간접형)<br>베어링글로벌선순위담보채권증권자투자신탁[H](채권-재간접형)Class A<br>베어링글로벌선순위담보채권증권자투자신탁[H](채권-재간접형)Class Ae<br>베어링글로벌선순위담보채권증권자투자신탁[H](채권-재간접형)Class C<br>베어링글로벌선순위담보채권증권자투자신탁[H](채권-재간접형)Class C-P<br>베어링글로벌선순위담보채권증권자투자신탁[H](채권-재간접형)Class C-P2<br>베어링글로벌선순위담보채권증권자투자신탁[H](채권-재간접형)Class C-P2e<br>베어링글로벌선순위담보채권증권자투자신탁[H](채권-재간접형)Class C-Pe<br>베어링글로벌선순위담보채권증권자투자신탁[H](채권-재간접형)Class Ce<br>베어링글로벌선순위담보채권증권자투자신탁[H](채권-재간접형)Class S<br>베어링글로벌선순위담보채권증권자투자신탁[H](채권-재간접형)Class S-P |  | 2등급      | CE869<br>CE868<br>CE870<br>CE871<br>CE873<br>CE878<br>CE880<br>CE881<br>CE879<br>CE874<br>CE882<br>CE883 |
| 펀드의 종류  | 재간접형, 추가형, 종류형, 모자형  | 최초설정일    | 2019.03.08   |
| 운용기간  | 2020.03.08 ~ 2020.06.07  | 존속기간     | 추가형으로 별도의 존속기간이 없음   |
| 자산운용회사  | 베어링자산운용(주)   | 펀드재산보관회사 | 하나은행   |
| 판매회사  | DB금융투자, IBK투자증권, KB증권, 기업은행, 대신증권, 미래에셋대우, 삼성증권, 신한금융투자, 우리은행, 키움증권, 하나금융투자, 한국투자증권, 한국포스증권, 한화투자증권, 현대차투자증권   | 일반사무관리회사 | 하나펀드서비스  |
| 상품의 특징  | 이 투자신탁은 글로벌 투자적격 등급 미만의 하이일드 채권 중 선순위 담보 채권에 주로 투자하는 외국 집합투자기구의 집합투자증권에 투자하여 이자 수입의 증대 및 자본 이득 창출을 목표로 합니다.<br>또한, 이 투자신탁 투자재산의 100분의 50이상을 투자하는 외국 집합투자기구인 "베어링 엄브렐라 펀드피엘씨 (Barings Umbrella Fund plc)"의 하위집합투자기구 "베어링 선순위 담보 채권 펀드 (Barings Global Senior Secured Bond Fund)"는 북미 및 유럽지역에서 거래되는 투자적격등급 미만 중 선순위 담보 채권에 주로 투자합니다. |          |  |

## ▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

| 펀드명칭                               | 항목                             | 전기말      | 당기말      | 증감률    |
|------------------------------------|--------------------------------|----------|----------|--------|
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)            | 자산 총액 (A)                      | 6,605    | 6,277    | -4.98  |
|                                    | 부채 총액 (B)                      | 53       | 0        | -99.96 |
|                                    | 순자산총액 (C=A-B)                  | 6,552    | 6,277    | -4.21  |
|                                    | 발행 수익증권 총 수 (D)                | 6,252    | 6,268    | 0.24   |
|                                    | 기준가격 <sup>※</sup> (E=C/D×1000) | 1,047.93 | 1,001.44 | -4.29  |
| 종류(Class)별 기준가격 현황                 |                                |          |          |        |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class A     | 기준가격                           | 1,022.18 | 976.29   | -4.49  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class Ae    | 기준가격                           | 1,025.31 | 980.06   | -4.41  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class C     | 기준가격                           | 1,035.53 | 988.18   | -4.57  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class C-P   | 기준가격                           | 1,009.04 | 955.22   | -4.48  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class C-P2  | 기준가격                           | 1,017.62 | 972.23   | -4.46  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class C-P2e | 기준가격                           | 1,022.30 | 977.32   | -4.40  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class C-Pe  | 기준가격                           | 1,033.59 | 988.02   | -4.41  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class Ce    | 기준가격                           | 1,031.36 | 985.41   | -4.46  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class S     | 기준가격                           | 1,020.61 | 975.76   | -4.39  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class S-P   | 기준가격                           | 1,021.07 | 976.34   | -4.38  |

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

3월 하반기의 저점 이후 시장의 신뢰도가 회복되면서 4월에는 위험 자산이 전반적으로 안정화된 모습을 보였습니다. 에너지 종목이 3월 저점에서 반등했으며, 채권과 대출시장 모두에서 유럽이 미국을 상회했습니다. 세계 각국 정부와 중앙은행의 전례 없는 재정 및 통화 부양책에 힘입어 미국 하이일드 채권시장은 4월 3.97%의 견조한 성과를 시현하며 3월 손실분의 일부를 회복했고, 전 세계적인 봉쇄조치 완화, 정부의 재정지원 확대에 따른 투자자 우려 감소로 4.64%의 5월 월간 수익률을 기록했습니다. 이는 2019년 1월 이후 가장 높은 수치입니다.

5월중 밸류에이션이 매력적인 크레딧에 대한 매수세가 이어지면서, 위험 자산은 전반적으로 양호한 실적으로 강세를 보였습니다. 특히 에너지 섹터가 5월중 유의미하게 반등하는 모습을 보이면서, 미국 하이일드 채권의 성과(4.64%)가 핵심 자산군 중에서 가장 양호했습니다.

유럽 하이일드 채권 시장은 3월 중 코로나19 팬데믹의 경제적 영향이 확대되면서 가격 폭락과 광범위한 매도세가 이어졌고 -12.76%의 수익률을 기록했습니다. 전 세계적인 경제 충격의 여파로 모든 업종이 마이너스 수익률을 기록했습니다. 레저(-27.6%)와 서비스(-20%), 운송(-15.7%) 업종의 낙폭이 가장 컸고, 변동성이 높은 환경에서 보건의료 및 기술 업종이 각각 -5.7%, -7.7%를 기록해 상대적으로 양호한 성과를 보였습니다.

그러나 유럽 하이일드 채권 시장은 4월에 6.05%의 성과를 기록하며 반등에 성공했고, 5월 월간수익률은 2.88%로 양호한 수익률을 기록했고, 연초이후(YTD)로는 -6.62%를 기록했습니다. 등급 기준으로는 CCC 및 B등급 채권 수익률이 각각 5.94%와 3.36%로 강세를 보였습니다. BB등급 채권 수익률은 2.40%로 다소 뒤쳐진 모습입니다. 유럽 채권 시장의 옵션조정 스프레드(OAS)는 5월중 666bps에서 590bps로 76bps 축소됐습니다. 5월말 기준 최저수익률(YTW)은 5.41%이며, 평균 가격은 2.35달러 상승한 93.31달러입니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

코로나19 팬데믹에서 촉발된 시장 변동성 확대에 의해, 시장 전반의 위험 자산군이 심각한 충격을 받았습니다. 하이일드 채권 시장 전반적으로 세부 자산군별 성과에 큰 차이는 없었으나, 3월중 유럽 대비 미국 하이일드 채권 시장의 성과가 상대적으로 높았습니다.

코로나19 확산에 따른 영향과 동시에 OPEC과 러시아의 원유 생산 협상이 교착상태에 빠지면서 유가 하락이 두드러졌습니다. 그 결과, 섹터별로는 에너지(-33.8%)가 시장 대비 가장 언더퍼폼했으며, 그 다음으로 레저(-17.5%), 부동산(-13.9%), 자동차(-13.5%) 등의 업종들이 코로나19에 의해 가장 큰 타격을 입었습니다. 유틸리티와 기술전자 섹터는 각각 -4.0%, -4.8%로 상대적으로 완만한 하락세를 보였습니다.

연초 이후 펀드는 서비스, 리테일 등 글로벌 경제 셧다운(shut down)의 타격이 가장 컸던 업종 내 일부 크레딧의 성과 부진으로 벤치마크를 하회했습니다. 그 외에 BB 등급 채권에 대한 낮은 편입 비중 또한 펀드 성과에 부정적으로 작용했습니다. 반면, 에너지 및 자동차 업종의 경우 우수한 종목 선정 및 시장 대비 낮은 편입 비중이 펀드의 상대 성과에 긍정적으로 작용하였습니다.

펀드는 지난 1년 간 에너지 업종 투자 비중을 지속적으로 축소해왔으며, 5월 펀드의 에너지 업종 평균 투자 비중은 2.1%로 시장 (4.6%)보다 낮습니다. 향후에도 펀드는 에너지 업종에 대한 비중축소 포지션을 유지해나갈 계획입니다. 한편, 펀드는 최근 몇 달 간 뚜렷한 약세를 보였으나 경제 활동 재개에 반등이 기대되는 일부 경기 민감 하위 업종의 채권을 추가 편입했습니다. 마지막으로 지난 몇주간 시장에서 담보채권의 신규 발행이 활발해짐에 따라, 투자팀은 매력적인 쿠폰에 신규 발행된 담보채권 매수에 주력하고 있습니다.

### ▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

| 구분                                     | 최근 3개월  | 최근 6개월  | 최근 9개월  | 최근 12개월 |
|--|---------|---------|---------|---------|
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)            | -4.29   | -5.05   | -3.92   | -1.56   |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-0.93) | (-2.43) | (-3.00) | (-2.56) |
| 종류(Class)별 현황                          |         |         |         |         |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class A     | -4.49   | -5.44   | -4.52   | -2.38   |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-1.13) | (-2.82) | (-3.60) | (-3.38) |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class Ae    | -4.41   | -5.29   | -4.26   | -1.90   |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-1.05) | (-2.67) | (-3.34) | (-2.90) |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class C     | -4.57   | -5.61   | -4.77   | -2.72   |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-1.21) | (-2.99) | (-3.85) | (-3.72) |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class C-P   | -4.48   | -5.42   | -4.49   | -       |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-1.12) | (-2.80) | (-3.57) | -       |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class C-P2  | -4.46   | -5.38   | -4.43   | -       |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-1.10) | (-2.76) | (-3.51) | -       |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class C-P2e | -4.40   | -5.26   | -4.24   | -       |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-1.04) | (-2.64) | (-3.32) | -       |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class C-Pe  | -4.41   | -5.28   | -4.27   | -2.03   |

|                                      |         |         |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| (비교지수 대비 성과)                         | (-1.05) | (-2.66) | (-3.35) | (-3.03) |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class Ce  | -4.46   | -5.37   | -4.41   | -2.23   |
| (비교지수 대비 성과)                         | (-1.10) | (-2.75) | (-3.49) | (-3.23) |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class S   | -4.39   | -5.25   | -4.23   | -1.98   |
| (비교지수 대비 성과)                         | (-1.03) | (-2.63) | (-3.31) | (-2.98) |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class S-P | -4.38   | -5.22   | -4.16   | -1.87   |
| (비교지수 대비 성과)                         | (-1.02) | (-2.60) | (-3.24) | (-2.87) |
| 비교지수(벤치마크)                           | -3.36   | -2.62   | -0.92   | 1.00    |

주) 비교지수(벤치마크) : ICE BofAML BB-B Global High Yield Secured Bond Index (USD)(T-1) X 90% + Call X 10%

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

| 구분                                     | 최근 1년   | 최근 2년 | 최근 3년 | 최근 5년 |
|--|---------|-------|-------|-------|
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)            | -1.56   | -     | -     | -     |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-2.56) | -     | -     | -     |
| 종류(Class)별 현황                          |         |       |       |       |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class A     | -2.38   | -     | -     | -     |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-3.38) | -     | -     | -     |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class Ae    | -1.90   | -     | -     | -     |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-2.90) | -     | -     | -     |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class C     | -2.72   | -     | -     | -     |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-3.72) | -     | -     | -     |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class C-P   | -       | -     | -     | -     |
| (비교지수 대비 성과)                           | -       | -     | -     | -     |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class C-P2  | -       | -     | -     | -     |
| (비교지수 대비 성과)                           | -       | -     | -     | -     |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class C-P2e | -       | -     | -     | -     |
| (비교지수 대비 성과)                           | -       | -     | -     | -     |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class C-Pe  | -2.03   | -     | -     | -     |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-3.03) | -     | -     | -     |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class Ce    | -2.23   | -     | -     | -     |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-3.23) | -     | -     | -     |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class S     | -1.98   | -     | -     | -     |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-2.98) | -     | -     | -     |
| 글로벌선순위담보채권자<br>[H](채권-재간접형)Class S-P   | -1.87   | -     | -     | -     |
| (비교지수 대비 성과)                           | (-2.87) | -     | -     | -     |
| 비교지수(벤치마크)                             | 1.00    | -     | -     | -     |

주) 비교지수(벤치마크) : ICE BofAML BB-B Global High Yield Secured Bond Index (USD)(T-1) X 90% + Call X 10%

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

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

| 구분 | 증권 |    |    |      | 파생상품 |     | 부동산 | 특별자산 |    | 단기대출및<br>예금 | 기타 | 손익합계 |
|----|----|----|----|------|------|-----|-----|------|----|-------------|----|------|
|    | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내   | 장외  |     | 실물자산 | 기타 |             |    |      |
| 전기 | 0  | 0  | 0  | -141 | -17  | 47  | 0   | 0    | 0  | 3           | 4  | -105 |
| 당기 | 0  | 0  | 0  | -211 | -47  | -69 | 0   | 0    | 0  | 1           | 13 | -313 |

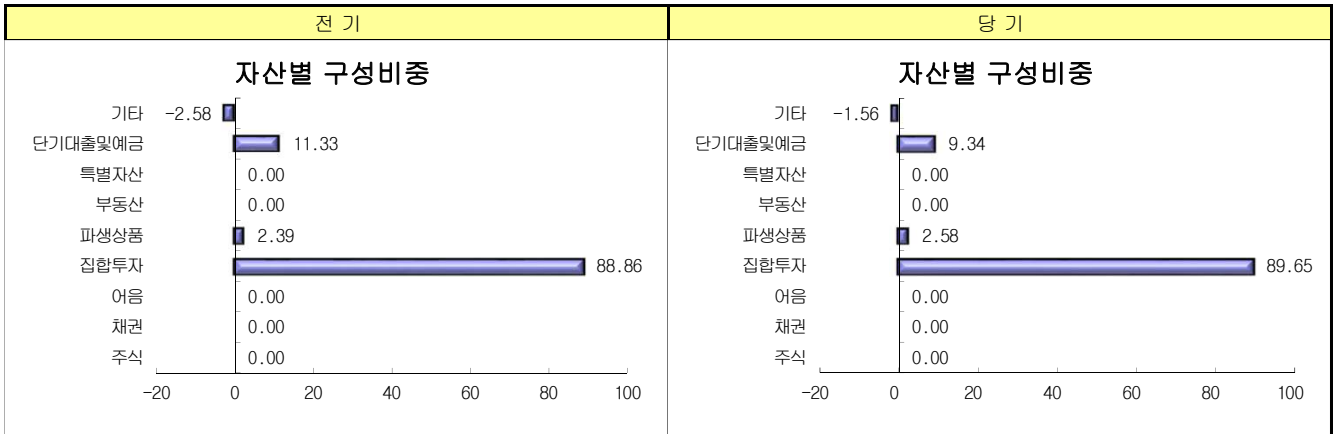
### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

| 통화별 구분           | 증권          |             |             |                  | 파생상품         |              | 부동산         | 특별자산        |             | 단기대출및<br>예금   | 기타             | 자산총액             |
|------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|---------------|----------------|------------------|
|                  | 주식          | 채권          | 어음          | 집합투자             | 장내           | 장외           |             | 실물자산        | 기타          |               |                |                  |
| USD<br>(1207.10) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 5,627<br>(89.65) | 0<br>(0.00)  | 69<br>(1.10) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 116<br>(1.84) | 0<br>(0.00)    | 5,811<br>(92.59) |
| KRW<br>(1.00)    | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00)      | 93<br>(1.48) | 0<br>(0.00)  | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 470<br>(7.49) | -98<br>(-1.56) | 465<br>(7.41)    |
| 합계               | 0           | 0           | 0           | 5,627            | 93           | 69           | 0           | 0           | 0           | 586           | -98            | 6,277            |

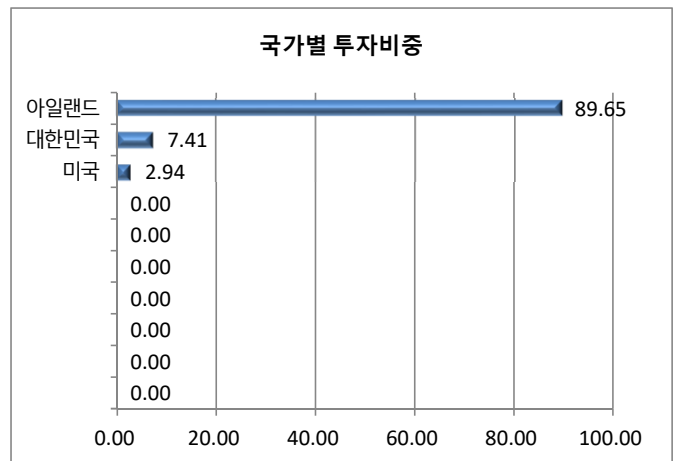
\* ( ): 구성 비중



#### ▶ 국가별 투자비중

(단위 : %)

| 순위 | 국가명  | 비중    | 순위 | 국가명 | 비중 |
|----|------|-------|----|-----|----|
| 1  | 아일랜드 | 89.65 | 6  |     |    |
| 2  | 대한민국 | 7.41  | 7  |     |    |
| 3  | 미국   | 2.94  | 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<br>목표 환헤지 비율 | (2020.06.07)<br>환헤지 비율 | 환헤지 비용<br>(2020.03.08 ~ 2020.06.07) | 환헤지로 인한 손익<br>(2020.03.08 ~ 2020.06.07) |
|-----------------------|------------------------|-------------------------------------|---|
| 외화자산 가치의 70%이상        | 89.4                   | 0.6048                              | -116                                    |

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 |
|--------------|-------|-----|---------|----|
| 미국달러 F 20206 | 매도    | 156 | 1,884   | 0  |

▶ 선도환

(단위: 계약, 백만원)

| 종류  | 거래상대방             | 기초자산 | 매수/매도 | 만기일        | 계약금액  | 취득가격  | 평가금액 | 비고 |
|-----|-------------------|------|-------|------------|-------|-------|------|----|
| 선도환 | STATE STREET BANK | USD  | 매도    | 2020-06-29 | 2,660 | 2,660 | 65   |    |
| 선도환 | STATE STREET BANK | USD  | 매도    | 2020-07-06 | 487   | 487   | 4    |    |

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

| 구분 | 구분     | 종목명   | 비중    | 구분 | 구분   | 종목명                | 비중   |
|----|--------|---|-------|----|------|--------------------|------|
| 1  | 집합투자증권 | Baring Global Senior Secured Fund D USD Acc | 89.65 | 6  | 장외파생 | FWD KRW/USD 200706 | 0.06 |
| 2  | 단기상품   | 은대  | 7.49  | 7  |      |                    |      |
| 3  | 단기상품   | CASH ACCOUNT (USD)                          | 1.84  | 8  |      |                    |      |
| 4  | 단기상품   | 증거금(NH선물)                                   | 1.48  | 9  |      |                    |      |
| 5  | 장외파생   | FWD KRW/USD 200629                          | 1.03  | 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 Global Senior Secured Fund D USD Acc | 수익증권 | Baring International Fund Managers Ireland | 5,777 | 5,627 | 아일랜드 | USD | 89.65 |

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               | 2019-03-08 | 470 | 0.23 |     | 대한민국 | KRW |
| 외화예치금 | CASH ACCOUNT (USD) | 2020-06-05 | 116 | 0.00 |     | 미국   | USD |
| 증거금   | NH선물               |            | 93  | 0.00 |     | 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 | TransDigm Group, Inc.               | 2.16 |
| 주식 | Boyer USA                           | 2.02 |
| 주식 | Tenet Healthcare Corporation        | 1.82 |
| 주식 | Automotive Association (aka The AA) | 1.72 |
| 주식 | Triumph Group, Inc.                 | 1.67 |
| 주식 | Techem                              | 1.63 |
| 주식 | Acrisure                            | 1.60 |

|               |                                     |       |
|---------------|-------------------------------------|-------|
| 주식            | Restaurant Brands (fka Burger King) | 1.53  |
| 주식            | Calpine Corporation                 | 1.51  |
| 주식            | Center Parcs                        | 1.45  |
| 주식 상위 10종목 비중 |                                     | 17.11 |

※ 상기 투자대상 내역은 동 펀드가 투자하는 피투자펀드인 '베어링글로벌선순위담보채권증권투자신탁[H](채권-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  | 기초 산업 | 13.42 |
| 2  | 자본재   | 11.75 |
| 3  | 미디어   | 10.11 |
| 4  | 의료산업  | 9.99  |
| 5  | 레저    | 9.16  |
| 6  | 통신업   | 7.55  |
| 7  | 서비스   | 6.59  |
| 8  | 전자기술  | 5.49  |
| 9  | 보험    | 4.47  |
| 10 | 금융서비스 | 3.95  |

▶ 피투자펀드 투자대상 (주식) 국가별 비중

(단위 : %)

| 순위 | 국가명   | 비중    |
|----|-------|-------|
| 1  | 북아메리카 | 53.70 |
| 2  | 유럽    | 43.20 |
| 3  | 기타 지역 | 3.10  |

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

저채 투자신탁(변액보험 등 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         |
|-----------------|----------------|
| 2019.03.08 ~ 현재 | 안동길(책임운용전문인력)  |
| 2019.03.08 ~ 현재 | 송유진(부책임운용전문인력) |



## 5. 비용 현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

|                                  | 구분             | 전기               |      | 당기   |      |      |
|----------------------------------|----------------|------------------|------|------|------|------|
|                                  |                | 금액               | 비율   | 금액   | 비율   |      |
| 글로벌선순위담보채권자[H](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.중개수수료       | 1    | 0.01 | 1    | 0.01 |
|                                  |                | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|                                  |                | 합계               | 1    | 0.01 | 1    | 0.01 |
|                                  | 증권거래세          | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class A   | 자산운용사          | 1                | 0.04 | 2    | 0.04 |      |
|                                  | 판매회사           | 3                | 0.16 | 7    | 0.16 |      |
|                                  | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0                | 0.01 | 0    | 0.01 |      |
|                                  | 일반사무관리회사       | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                  | 보수합계           | 4                | 0.21 | 9    | 0.21 |      |
|                                  | 기타비용**         | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                  | 매매, 중개 수수료     | 단순매매.중개수수료       | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|                                  |                | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|                                  |                | 합계               | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|                                  | 증권거래세          | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class Ae  | 자산운용사          | 0                | 0.04 | 0    | 0.04 |      |
|                                  | 판매회사           | 0                | 0.08 | 0    | 0.08 |      |
|                                  | 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    | 0.00 | 0    | 0.01 |
|                                  |                | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|                                  |                | 합계               | 0    | 0.00 | 0    | 0.01 |
|                                  | 증권거래세          | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class C   | 자산운용사          | 0                | 0.04 | 0    | 0.04 |      |
|                                  | 판매회사           | 1                | 0.25 | 2    | 0.25 |      |
|                                  | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0                | 0.01 | 0    | 0.01 |      |
|                                  | 일반사무관리회사       | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                  | 보수합계           | 1                | 0.30 | 2    | 0.30 |      |
|                                  | 기타비용**         | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                  | 매매, 중개 수수료     | 단순매매.중개수수료       | 0    | 0.02 | 0    | 0.01 |
|                                  |                | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|                                  |                | 합계               | 0    | 0.02 | 0    | 0.01 |
|                                  | 증권거래세          | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class C-P | 자산운용사          | 0                | 0.04 | 0    | 0.04 |      |
|                                  | 판매회사           | 0                | 0.15 | 0    | 0.15 |      |
|                                  | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0                | 0.01 | 0    | 0.01 |      |
|                                  | 일반사무관리회사       | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                  | 보수합계           | 0                | 0.20 | 0    | 0.20 |      |
|                                  | 기타비용**         | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                  | 매매, 중개 수수료     | 단순매매.중개수수료       | 0    | 0.02 | 0    | 0.01 |
|                                  |                | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|                                  |                | 합계               | 0    | 0.02 | 0    | 0.01 |

|                                   |                  |                  |      |      |      |      |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------|------|------|------|
|                                   | 증권거래세            | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class C-P2 | 자산운용사            | 0                | 0.04 | 0    | 0.04 |      |
|                                   | 판매회사             | 1                | 0.13 | 0    | 0.13 |      |
|                                   | 펀드재산보관회사(신탁업자)   | 0                | 0.01 | 0    | 0.01 |      |
|                                   | 일반사무관리회사         | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                   | 보수합계             | 1                | 0.18 | 1    | 0.18 |      |
|                                   | 기타비용**           | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                   | 매매, 중개 수수료       | 단순매매.중개수수료       | 0    | 0.02 | 0    | 0.01 |
|                                   |                  | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|                                   |                  | 합계               | 0    | 0.02 | 0    | 0.01 |
|                                   | 증권거래세            | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
| 자산운용사                             | 0                | 0.04             | 0    | 0.04 |      |      |
| 판매회사                              | 0                | 0.06             | 0    | 0.07 |      |      |
| 펀드재산보관회사(신탁업자)                    | 0                | 0.01             | 0    | 0.01 |      |      |
| 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    | 0.01 |      |
|                                   | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                   | 합계               | 0                | 0.02 | 0    | 0.01 |      |
| 증권거래세                             | 0                | 0.00             | 0    | 0.00 |      |      |
| 자산운용사                             | 0                | 0.04             | 0    | 0.04 |      |      |
| 판매회사                              | 0                | 0.07             | 0    | 0.08 |      |      |
| 펀드재산보관회사(신탁업자)                    | 0                | 0.01             | 0    | 0.01 |      |      |
| 일반사무관리회사                          | 0                | 0.00             | 0    | 0.00 |      |      |
| 보수합계                              | 0                | 0.12             | 0    | 0.12 |      |      |
| 기타비용**                            | 0                | 0.00             | 0    | 0.00 |      |      |
| 매매, 중개 수수료                        | 단순매매.중개수수료       | 0                | 0.02 | 0    | 0.01 |      |
|                                   | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                   | 합계               | 0                | 0.02 | 0    | 0.01 |      |
| 증권거래세                             | 0                | 0.00             | 0    | 0.00 |      |      |
| 자산운용사                             | 0                | 0.04             | 0    | 0.04 |      |      |
| 판매회사                              | 0                | 0.12             | 0    | 0.13 |      |      |
| 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                | 0.02 | 0    | 0.01 |      |
|                                   | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                   | 합계               | 0                | 0.02 | 0    | 0.01 |      |
| 증권거래세                             | 0                | 0.00             | 0    | 0.00 |      |      |
| 자산운용사                             | 0                | 0.04             | 0    | 0.04 |      |      |
| 판매회사                              | 0                | 0.06             | 0    | 0.06 |      |      |
| 펀드재산보관회사(신탁업자)                    | 0                | 0.01             | 0    | 0.01 |      |      |
| 일반사무관리회사                          | 0                | 0.00             | 0    | 0.00 |      |      |
| 보수합계                              | 0                | 0.11             | 0    | 0.11 |      |      |
| 기타비용**                            | 0                | 0.00             | 0    | 0.00 |      |      |
| 매매, 중개 수수료                        | 단순매매.중개수수료       | 0                | 0.02 | 0    | 0.01 |      |
|                                   | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                   | 합계               | 0                | 0.02 | 0    | 0.01 |      |
| 증권거래세                             | 0                | 0.00             | 0    | 0.00 |      |      |

|                                  |                |                  |      |      |      |      |
|----------------------------------|----------------|------------------|------|------|------|------|
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class S-P | 자산운용사          | 0                | 0.04 | 0    | 0.04 |      |
|                                  | 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    | 0.01 |
|                                  |                | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|                                  |                | 합계               | 0    | 0.02 | 0    | 0.01 |
|                                  | 증권거래세          | 0                | 0.00 | 0    | 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 :

※ 발행분담금내역 :

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

|                                    |    | 총보수·비용비율(A) | 매매·중개수수료 비율(B) | 합계(A+B) |
|------------------------------------|----|-------------|----------------|---------|
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)            | 전기 | 0.002       | 0.0524         | 0.0544  |
|                                    | 당기 | 0.0026      | 0.0472         | 0.0498  |
| 종류(Class)별 현황                      |    |             |                |         |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class A     | 전기 | 0.8409      | 0.0507         | 0.8937  |
|                                    | 당기 | 0.8434      | 0.0455         | 0.8916  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class Ae    | 전기 | 0.5064      | 0.0217         | 0.5304  |
|                                    | 당기 | 0.5103      | 0.0356         | 0.5489  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class C     | 전기 | 1.1933      | 0.0522         | 1.2474  |
|                                    | 당기 | 1.1938      | 0.05           | 1.2463  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class C-P   | 전기 | 0.789       | 0.0626         | 0.8536  |
|                                    | 당기 | 0.7893      | 0.053          | 0.8448  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class C-P2  | 전기 | 0.7103      | 0.0554         | 0.7678  |
|                                    | 당기 | 0.7104      | 0.0523         | 0.7651  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class C-P2e | 전기 | 0.4477      | 0.0566         | 0.5064  |
|                                    | 당기 | 0.4483      | 0.0488         | 0.4998  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class C-Pe  | 전기 | 0.4891      | 0.0575         | 0.5486  |
|                                    | 당기 | 0.4907      | 0.0519         | 0.545   |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class Ce    | 전기 | 0.6874      | 0.0559         | 0.7453  |
|                                    | 당기 | 0.6906      | 0.0481         | 0.7414  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class S     | 전기 | 0.4138      | 0.0656         | 0.4814  |
|                                    | 당기 | 0.419       | 0.0574         | 0.4788  |
| 글로벌선순위담보채권자[H](채권-재간접형)Class S-P   | 전기 | 0.3495      | 0.0622         | 0.4137  |
|                                    | 당기 | 0.357       | 0.0547         | 0.4142  |

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

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감 전 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 베어링글로벌선순위담보채권증권투자신탁[H](채권-재간접형)의 자산운용회사인 베어링자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 하나은행의 확인을 받아 판매회사인 DB금융투자, IBK투자증권, KB증권, 기업은행, 대신증권, 미래에셋대우, 삼성증권, 신한금융투자, 우리은행, 키움증권, 하나금융투자, 한국투자증권, 한국포스증권, 한화투자증권, 현대차투자증권을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 베어링자산운용(주)  
금융투자협회

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

02-3788-0500