

자산운용보고서

베어링 자이나 셀렉트 증권자투자신탁[H](주식-재간접형)

(운용기간 : 2020년04월01일 ~ 2020년06월30일)

○ 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 더존을지타워7층
(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 회전율
 - ▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
베어링 차이나 셀렉트 증권자투자신탁[H](주식-재간접형) 베어링 차이나 셀렉트 증권모투자신탁(주식-재간접형) 베어링 차이나 셀렉트 증권자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-P 베어링 차이나 셀렉트 증권자투자신탁[H](주식-재간접형) Class S-P 베어링 차이나 셀렉트 증권자투자신탁[H](주식-재간접형) Class A 베어링 차이나 셀렉트 증권자투자신탁[H](주식-재간접형) Class Ae 베어링 차이나 셀렉트 증권자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C2 베어링 차이나 셀렉트 증권자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C3 베어링 차이나 셀렉트 증권자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C4 베어링 차이나 셀렉트 증권자투자신탁[H](주식-재간접형) Class Ce 베어링 차이나 셀렉트 증권자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-P2e 베어링 차이나 셀렉트 증권자투자신탁[H](주식-재간접형) Class C-Pe 베어링 차이나 셀렉트 증권자투자신탁[H](주식-재간접형) Class S		2등급	AF521 AF520 B3960 B3961 AF522 AF523 AF840 AF841 AF842 AF525 BU008 BU005 AP149
펀드의 종류	재간접형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2013.04.29
운용기간	2020.04.01 ~ 2020.06.30	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	베어링자산운용(주)	펀드재산보관회사	신한은행
판매회사	KB증권, NH투자증권, 국민은행, 삼성증권, 스탠다드차타드은행, 유안타증권, 한국포스증권	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	베어링 차이나셀렉트 증권자투자신탁[H](주식-재간접형)은 투자신탁 재산의 대부분을 모두자신탁에 투자합니다. 모두자신탁은 주로 중국 및 홍콩 지역의 주식 또는 주식 관련 증권에 투자하는 "베어링 차이나셀렉트 펀드"에 신탁재산의 대부분을 투자하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다.		

▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
차이나셀렉트자[H](주식-재간접)	자산 총액 (A)	854	1,049	22.80
	부채 총액 (B)	0	3	1121444.58
	순자산총액 (C=A-B)	854	1,046	22.49
	발행 수익증권 총 수 (D)	755	748	-0.82
	기준가격 [※] (E=C/D×1000)	1,132.11	1,398.19	23.50
종류(Class)별 기준가격 현황				
차이나셀렉트자[H] C-P(주식-재간접)	기준가격	1,091.06	1,344.29	23.21
차이나셀렉트자[H] S-P(주식-재간접)	기준가격	952.56	1,175.47	23.40
차이나셀렉트자[H]C-A(주식-재간접)	기준가격	1,093.61	1,348.03	23.26
차이나셀렉트자[H]C-Ae(주식-재간접)	기준가격	1,113.85	1,374.04	23.36
차이나셀렉트자[H]C-C2(주식-재간접)	기준가격	882.58	1,087.23	23.19
차이나셀렉트자[H]C-C3(주식-재간접)	기준가격	925.59	1,140.42	23.21
차이나셀렉트자[H]C-C4(주식-재간접)	기준가격	1,118.46	1,378.34	23.24
차이나셀렉트자[H]C-Ce(주식-재간접)	기준가격	1,105.20	1,362.91	23.32
차이나셀렉트자[H]C-P2e(주식-재간접)	기준가격	913.18	1,126.62	23.37
차이나셀렉트자[H]C-Pe(주식-재간접)	기준가격	914.08	1,127.35	23.33
차이나셀렉트자[H]C-S(주식-재간접)	기준가격	1,119.81	1,381.70	23.39

주) 기준가격이란 투자자가 집행투자증권을 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

2020년2사분기 중국 주식은 회복세를 보이며 반등을 기록했습니다. 중국 정부의 지속적인 통화 및 재정 정책 지원에 힘입어 중국 내 기업활동 및 생산 재개 속도가 예상보다 빨라졌기 때문입니다. 중국과 미국 간의 긴장이 고조됨에도 불구하고 투자자들의 신뢰도가 높아짐에 따라, 베어링 차이나 선택트 피투자 펀드는 플러스 성과를 기록했으며, 벤치마크를 상회했습니다.

비디오 스트리밍 플랫폼Bilibili는 강한 상승세를 이어가며, 2사분기 펀드 실적에 기여했습니다. 견고한 수익 기록, 액티브 유저 수의 증가, 재방문율 및 평균 사용시간의 증가에 힘입어 해당 기업의 주가가 상승했기 때문입니다. 이는 해당 기업의 장기 성장 전망에도 긍정적으로 작용했습니다.

제약기업 Innovent Biologics 또한 펀드의 실적에 기여했습니다. 다국적 제약기업 Roche와 항체개발연구에 관한 전략적 제휴를 체결한 점 및 수익 요건과 발행주식의 시가총액 요건을 달성하여 주식 시세 표시기의 "B" 표시에서 벗어남과 동시에 항생지수 편입 자격을 갖추게 된 점이 주가가 상승을 뒷받침 했습니다. 중국건설은행의 보유 비중이 낮은 점도 펀드 성과에 긍정적으로 작용했습니다. 중국인민은행(PBoC)이 코로나19에 인한 경제적 충격을 완화하기 위해 수차례 금리인하를 발표했는데, 이는 중국건설은행의 단기 순이자마진(NIM)에 부담을 주었기 때문입니다.

반면, China Tower는 본 펀드의 2사분기 실적에 부정적인 영향을 주었습니다. 코로나19로 인해China Tower의 수익이 일시적인 타격을 받으며 주가조정으로 이어졌기 때문입니다. 그렇지만, 당사는 여전히 China Tower의 장기적 펀더멘탈에는 손상이 없으며, 5G성장 추세의 지속적인 수혜를 입을 것으로 판단합니다. 펀드 내 Semiconductor Manufacturing International의 보유 비중이 낮은 점도 펀드 성과에 부정적으로 작용했습니다. 해당기업은 예상보다 높은 분기별 이익을 기록했으며 과학기술혁신판(STAR Market) 주식시장에 이중상장되어 수혜를 입었기 때문입니다.

포지셔닝 측면에서 당사는 원칙에 입각한 바텀업 투자 프로세스를 따르고 있습니다. 펀드가 투자하는 기업 대부분의 펀더멘탈은 여전히 매력적이기 때문입니다. 테크놀로지 산업, 특히 5G와 데이터 센터 관련 종목에 대해 지속적인 투자 증가가 예상됨에 따라 투자팀은 해당 산업과 종목을 긍정적으로 전망합니다. 이외에도, 펀드는 의료산업, 전자상거래, 모바일 게임과 온라인 배달서비스 관련 종목 중 주가 회복력 및 잠재 성장성이 높다고 판단되는 기업에 선별적으로 투자하고 있습니다. 또한, 밸류에이션이 매력적이며 인프라 관련 정부 부양정책의 수혜를 받을 만한 투자기업 모색에도 주력하고 있습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

2020년1사분기 코로나 사태 발생과 전 세계적 확산에 따른 시장의 불안정 이후, 현재 중국은 코로나 감염사례가 감소세를 보이고 있으며 주식시장 또한 예상보다 앞선 기업운영 재개 및 경제활동 정상화로 인해 회복 단계에 접어들어 상태입니다. 2사분기 동안에는 많은 국가들이 코로나 확산을 성공적으로 억제하고 점진적으로 국경 봉쇄 조치를 해제함에 따라 전세계적으로 투자심리가 크게 개선됐습니다. 특히 중국 주식시장은 코로나 사태 이전의 주가 수준으로 거의 회복한 상태이며, 연초대비 수익률도 플러스로 전환됐습니다.

중국 경제는 코로나19로 인한 불가피한 어려움을 겪었습니다. 국내외 공급과 수요에 심각한 차질이 생겼으며, 이는 도시 봉쇄와 여행금지 등의 격리조치로 인해 더욱 악화되었던 바 있습니다. 동시에 생산과 소비가 정지되며 경기의 모멘텀은 완전히 멈췄던 중국 시장은 올해 초 3개월 동안 6.8% 수축됐는데, 이는1992년이후 처음 있는 일이었습니다. 이는 코로나 사태가 미친 영향의 심각성과 경제 심리가 위축되었음을 보여줍니다. 다행히 신속하고 효과적인 코로나19 통제 조치가 새로운 감염사례를 감축했으며, 사상 조유의 통화 및 재정정책 지원방안 시행으로 기업운영과 수요가 빠른 속도로 정상화됐습니다.

여행 및 관광산업에서의 2020년 수익 전망은 코로나19로 인해 하향조정 됐습니다. 더불어 중국과 미국간 무역 협상에서 부정적 결과가 나온다면 기업수익에 추가적인 부담이 발생할 수 있습니다. 그럼에도 불구하고 대표적으로 중공업 분야를 비롯해 중국내 기업들의 생산 과잉 감소와 재고 정리를 위한 지속된 노력은 효율성 및 생산성의 향상, 개선된 원가관리의 결과를 가져왔습니다. 효율적인 정책지원 방안과 중국내 '새로운 인프라 산업'에 대한 소비 및 투자 회복은, 중국 주식시장에 전체에 수익 성장을 촉진하고 외부 충격을 완화시켜 중국 경제 성장을 도울 것으로 예상됩니다. 따라서 2021년의 기업 수익은 두 자리수의 반등까지도 예상 가능할 것입니다.

단기적인 관점에서 중국 주식시장의 변동성은 지속될 것으로 예상됩니다. 아직까지 지속되는 팬데믹 상황으로 거시적 전망이 다소 부정적으로 유지되고 있으며, 이는 기업의 자본지출계획에도 영향을 미칠 수 있기 때문입니다. 중국과 미국 간의 갈등 상황 재발과 코로나19 재확산 가능성도 단기적인 시장전망에 부정적인 영향을 주고 있습니다. 다만 현재의 변동성은 우수한 프랜차이즈 기업을 매력적인 밸류에이션에 투자할 수 있는 기회가 될 수 있습니다. 코로나 사태가 중국 경제의 장기적인 성장세를 저해한 점도 있지만, 한편으로는 당사가 그동안 주목해 왔던 몇가지 구조적 추세를 가속화했습니다. 이러한 추세에는 "새로운 인프라" 종목인 5G, 데이터 센터, 테크놀로지 종목과 더불어 소비 패러다임 변화의 수혜를 받는 산업인 전자상거래, 의료산업, 스포츠웨어 산업이 포함됩니다.

당사는 중장기적 관점에서 중국 주식에 대해 바텀업 펀더멘탈 접근법을 유지할 것입니다. 중국의 계속되는 도시화와 생산성 혁신, 그리고 소비개선 추세의 수혜를 받을 만한 투자기업 기업을 모색에 주력할 것입니다. 이외에도 중국에서 소득증가가 지속되고 고품질 상품과 서비스에 대한 수요가 늘어나고 있음에 주목하고 있습니다. 따라서, 중국내 소비를 이끄는 강한 브랜드와 가격경쟁력을 가진 기업들, 그리고 산업내 합병을 통해 시장점유율과 수익을 유지하는 기업들에 대한 긍정적인 견해를 유지할 것입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
차이나선택트자[H](주식-재간접)	23.50	7.32	19.07	17.52
(비교지수 대비 성과)	(9.93)	(7.34)	(5.93)	(10.50)
종류(Class)별 현황				
차이나선택트자[H] C-P(주식-재간접)	23.21	6.75	18.14	16.28
(비교지수 대비 성과)	(9.64)	(6.77)	(5.00)	(9.26)
차이나선택트자[H] S-P(주식-재간접)	23.40	7.12	18.75	17.09
(비교지수 대비 성과)	(9.83)	(7.14)	(5.61)	(10.07)
차이나선택트자[H]C-A(주식-재간접)	23.26	6.85	18.31	16.51
(비교지수 대비 성과)	(9.69)	(6.87)	(5.17)	(9.49)

차이나셀렉트자[H]C-Ae(주식-재간접)	23.36	7.04	18.62	16.92
(비교지수 대비 성과)	(9.79)	(7.06)	(5.48)	(9.90)
차이나셀렉트자[H]C-C2(주식-재간접)	23.19	8.72	19.11	17.22
(비교지수 대비 성과)	(9.62)	(8.74)	(5.97)	(10.20)
차이나셀렉트자[H]C-C3(주식-재간접)	23.21	6.75	18.14	14.04
(비교지수 대비 성과)	(9.64)	(6.77)	(5.00)	(7.02)
차이나셀렉트자[H]C-C4(주식-재간접)	23.24	6.80	18.22	16.40
(비교지수 대비 성과)	(9.67)	(6.82)	(5.08)	(9.38)
차이나셀렉트자[H]C-Ce(주식-재간접)	23.32	6.96	18.48	16.74
(비교지수 대비 성과)	(9.75)	(6.98)	(5.34)	(9.72)
차이나셀렉트자[H]C-P2e(주식-재간접)	23.37	7.07	18.66	16.97
(비교지수 대비 성과)	(9.80)	(7.09)	(5.52)	(9.95)
차이나셀렉트자[H]C-Pe(주식-재간접)	23.33	6.99	18.53	16.80
(비교지수 대비 성과)	(9.76)	(7.01)	(5.39)	(9.78)
차이나셀렉트자[H]C-S(주식-재간접)	23.39	7.09	18.71	17.03
(비교지수 대비 성과)	(9.82)	(7.11)	(5.57)	(10.01)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	23.23	6.83	18.24	16.18
(비교지수 대비 성과)	(9.66)	(6.85)	(5.10)	(9.16)
비교지수(벤치마크)	13.57	-0.02	13.14	7.02

주) 비교지수(벤치마크) : MSCI China 10/40 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
차이나셀렉트자[H](주식-재간접)	17.52	12.56	19.27	21.29
(비교지수 대비 성과)	(10.50)	(11.29)	(3.69)	(5.35)
종류(Class)별 현황				
차이나셀렉트자[H] C-P(주식-재간접)	16.28	10.25	16.49	-
(비교지수 대비 성과)	(9.26)	(8.98)	(0.91)	-
차이나셀렉트자[H] S-P(주식-재간접)	17.09	11.79	18.95	22.11
(비교지수 대비 성과)	(10.07)	(10.52)	(3.37)	(6.17)
차이나셀렉트자[H]C-A(주식-재간접)	16.51	10.68	17.18	19.09
(비교지수 대비 성과)	(9.49)	(9.41)	(1.60)	(3.15)
차이나셀렉트자[H]C-Ae(주식-재간접)	16.92	11.46	18.42	21.19
(비교지수 대비 성과)	(9.90)	(10.19)	(2.84)	(5.25)
차이나셀렉트자[H]C-C2(주식-재간접)	17.22	9.71	22.74	24.00
(비교지수 대비 성과)	(10.20)	(8.44)	(7.16)	(8.06)
차이나셀렉트자[H]C-C3(주식-재간접)	14.04	3.46	9.32	-
(비교지수 대비 성과)	(7.02)	(2.19)	(-6.26)	-
차이나셀렉트자[H]C-C4(주식-재간접)	16.40	10.46	16.83	-
(비교지수 대비 성과)	(9.38)	(9.19)	(1.25)	-
차이나셀렉트자[H]C-Ce(주식-재간접)	16.74	11.13	17.89	20.29
(비교지수 대비 성과)	(9.72)	(9.86)	(2.31)	(4.35)

차이나셀렉트자[H]C-P2e(주식-재간접)	16.97	11.57	-	-
(비교지수 대비 성과)	(9.95)	(10.30)	-	-
차이나셀렉트자[H]C-Pe(주식-재간접)	16.80	11.24	-	-
(비교지수 대비 성과)	(9.78)	(9.97)	-	-
차이나셀렉트자[H]C-S(주식-재간접)	17.03	11.69	18.78	21.81
(비교지수 대비 성과)	(10.01)	(10.42)	(3.20)	(5.87)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	16.18	9.70	16.29	6.00
(비교지수 대비 성과)	(9.16)	(8.43)	(0.71)	(-9.94)
비교지수(벤치마크)	7.02	1.27	15.58	15.94

주) 비교지수(벤치마크) : MSCI China 10/40 Index(T-1) X 90% + MML_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	-95	-61	9	0	0	0	0	21	-127
당기	0	0	0	190	6	2	0	0	0	0	2	200

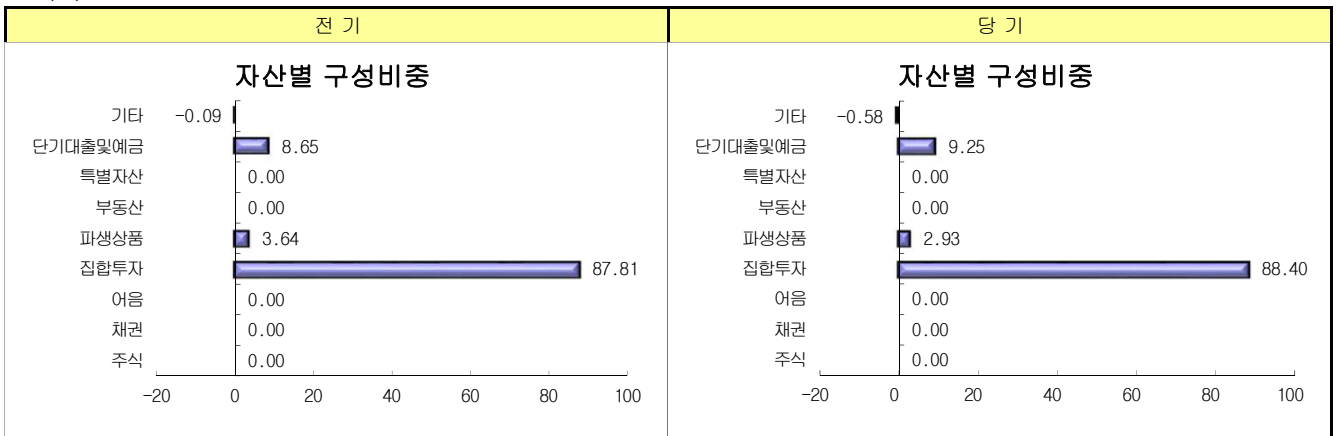
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
USD (1203.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	927 (88.40)	0 (0.00)	-1 (-0.10)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	926 (88.30)
KRW (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	32 (3.03)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	97 (9.25)	-6 (-0.58)	123 (11.70)
합계	0	0	0	927	32	-1	0	0	0	97	-6	1,049

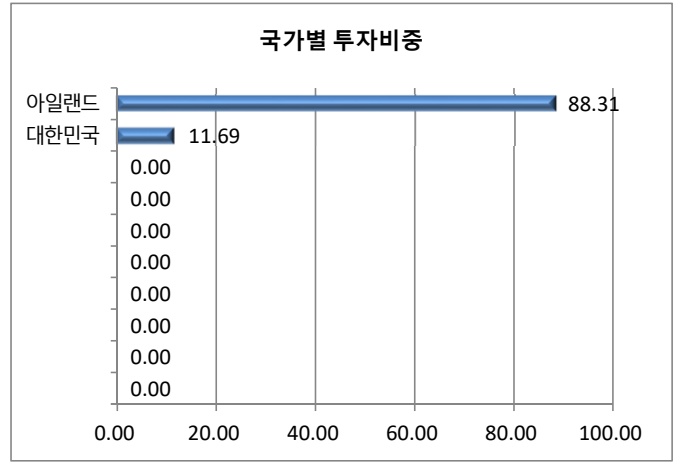
* () : 구성 비중



▶ 국가별 투자비중

(단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	아일랜드	88.31	6		
2	대한민국	11.69	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	(2020.06.30) 환헤지 비율	환헤지 비용 (2020.04.01 ~ 2020.06.30)	환헤지로 인한 손익 (2020.04.01 ~ 2020.06.30)
외환자산 가치의 70%이상	94.51	0.1686	9

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 202007	매도	53	637	0

▶ 선도환

(단위: 계약, 백만원)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
선도환	STATE STREET BANK	USD	매도	2020-07-31	240	240	-1	

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	집합투자증권 Barings Hong Kong China Fund Class I USD Acc	88.40	6		
2	단기상품 은대	9.25	7		
3	단기상품 증거금(NH선물)	3.19	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
Barings Hong Kong China Fund Class I USD Acc	수익증권	Baring International Fund Managers Ireland	827	927	아일랜드	USD	88.40

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	신한은행	2013-04-29	97	0.23		대한민국	KRW
증거금	NH선물		33	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	Alibaba	9.46
주식	Tencent	9.40
주식	Ping An Insurance	3.02
주식	Mituan Dianping	2.97
주식	China Merchants Bank	2.93
주식	JD.com, Inc	2.50
주식	Kweichow Moutai	2.40
주식	Innovent Biologics	2.38
주식	TAL Education Group	2.37
주식	Hansoh Pharmaceutical	2.37
주식 상위 10종목 비중		39.80

※ 상기 투자대상 내역은 동 펀드가 투자하는 피투자펀드인 '베어링 차이나 셀렉트 증권자투자신탁[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	임의소비재	23.99
2	통신 서비스	17.06
3	정보기술	15.92
4	헬스케어	10.38
5	금융	9.81
6	부동산 자산	6.62
7	산업재	5.75
8	필수소비재	5.24
9	기타	4.14
10	현금자산	1.09

▶ 피투자펀드 투자대상 (주식) 국가별 비중

(단위 : %)

순위	국가명	비중
1	기타 - 홍콩에 상장된 중국주식	29.61
2	기타 - 홍콩 이외에 상장된 중국주식	23.53
3	A 주식	14.72
4	H 주식	13.98
5	레드칩	5.60
6	B 주식	4.00
7	홍콩	3.90
8	대만	3.50
9	현금자산	1.10
10	기타	0.06

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 Solutions & Product Structuring	70년생	19	170,427	0	0	2109000519
송유진	펀드매니저	80년생	19	170,427	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(보험보충금 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 (부책임용전문인력)
2015.03.01~2015.08.31	손예희 (부책임용전문인력)
2014.02.21~2015.02.28	김유식 (부책임용전문인력)
2013.01.13~2017.02.14	박종학 (책임운용전문인력)
2017.02.15~현재	안동길 (책임운용전문인력)
2013.01.13~2014.02.20	권은실 (부책임용전문인력)

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
차이나셀렉트자[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	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.02
		증권거래세	0	0.00	0	0.00
차이나셀렉트자[H] C-P(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.02	
	판매회사	0	0.22	0	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.27	0	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.02
		증권거래세	0	0.00	0	0.00
	자산운용사	0	0.02	0	0.02	

차이나셀렉트자[H] S-P(주식-재간접)	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	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
	자산운용사	0	0.02	0	0.02	
차이나셀렉트자[H]C-A(주식-재간접)	판매회사	1	0.17	1	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.22	1	0.22	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
	자산운용사	0	0.02	0	0.02	
차이나셀렉트자[H]C-Ae(주식-재간접)	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.13	0	0.13	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
	자산운용사	0	0.02	0	0.02	
차이나셀렉트자[H]C-C2(주식-재간접)	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	0.04	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.04	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
	자산운용사	0	0.02	0	0.02	
차이나셀렉트자[H]C-C3(주식-재간접)	판매회사	0	0.22	0	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.27	0	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
	자산운용사	0	0.02	0	0.02	
차이나셀렉트자[H]C-C4(주식-재간접)	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	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
차이나셀렉트자[H]C-Ce(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.02	
	판매회사	0	0.12	0	0.12	
	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	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
차이나셀렉트자[H]C-P2e(주식-재간접)	자산운용사	0	0.02	0	0.02	
	판매회사	0	0.07	0	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.12	0	0.12	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
차이나셀렉트자[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	0.16	0	0.16	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
차이나셀렉트자[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	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.03	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.

※ 성과보수내역 :

※ 발행분담금내역 :

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
차이나셀렉트자[H](주식-재간접)	전기	0	0.1108	0.1108
	당기	0.0001	0.101	0.1011
종류(Class)별 현황				

차이나셀렉트자[H] C-P(주식-재간접)	전기	1.0759	0.108	1.1839
	당기	1.0758	0.1018	1.1778
차이나셀렉트자[H] S-P(주식-재간접)	전기	0.3719	0.1118	0.4837
	당기	0.3714	0.1013	0.4729
차이나셀렉트자[H]C-A(주식-재간접)	전기	0.8761	0.1116	0.9878
	당기	0.8761	0.1006	0.977
차이나셀렉트자[H]C-Ae(주식-재간접)	전기	0.5247	0.1111	0.6358
	당기	0.5247	0.1009	0.6258
차이나셀렉트자[H]C-C2(주식-재간접)	전기	1.1737	0.1158	1.2895
	당기	1.1722	0.1127	1.285
차이나셀렉트자[H]C-C3(주식-재간접)	전기	1.073	0.1097	1.1828
	당기	1.074	0.0939	1.1683
차이나셀렉트자[H]C-C4(주식-재간접)	전기	0.9761	0.1115	1.0877
	당기	0.9761	0.1012	1.0776
차이나셀렉트자[H]C-Ce(주식-재간접)	전기	0.6754	0.1087	0.7841
	당기	0.6753	0.1018	0.7773
차이나셀렉트자[H]C-P2e(주식-재간접)	전기	0.4744	0.113	0.5874
	당기	0.4744	0.101	0.5757
차이나셀렉트자[H]C-Pe(주식-재간접)	전기	0.6237	0.1119	0.7357
	당기	0.6238	0.101	0.725
차이나셀렉트자[H]C-S(주식-재간접)	전기	0.4199	0.1107	0.5306
	당기	0.4202	0.1009	0.5213

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 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 베어링 차이나 셀렉트 증권투자신탁[H](주식-재간접형)의 자산운용회사인 베어링자산운용이 작성하여 펀드 재산보관회사(신탁업자)인 신한은행의 확인을 받아 판매회사인 KB증권, NH투자증권, 국민은행, 삼성증권, 스탠다드차타드은행, 유안타증권, 한국포스증권을 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