



자주 찾는 질문과 답변

베어링 글로벌 선순위 담보 채권 펀드

부상하는 인컴 투자기회
색다른 시각의 하이일드 채권 투자



모닝스타 등급 4스타*

2023년 12월

#모닝스타 유형 EAA OE Global High Yield Bond 기준. 2023년 9월 30일 기준. 트렌치 G - USD Dist Monthly 기준. 트렌치별 성과는 다를 수 있음. 피투자펀드인 "베어링 글로벌 선순위 담보 채권 펀드(Baring Global Senior Secured Bond Fund)" 기준.

중요 정보

1. 집합투자증권은 자산가격 및 환율 변동 등에 따라 투자원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
2. 투자자는 집합투자증권에 대하여 금융상품판매업자로부터 충분한 설명을 받을 권리가 있으며, 투자 전 (간이)투자설명서나 집합투자규약을 반드시 읽어 보시기 바랍니다.
3. 이 금융투자상품은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다.
4. 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하지 않습니다.
5. 재간접형펀드는 피투자펀드 보수 및 증권거래비용 등 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다.
6. 외화자산의 경우 환율변동 위험을 헤지할 계획이나(UH형 제외) 환율변동에 따라 손실이 발생할 수 있습니다.
7. 투자대상국의 시장, 정치 및 경제 상황 등에 따른 위험으로 자산가치의 손실이 발생할 수 있습니다.
8. 하이일드 채권은 투자 시 신용위험 및 유동성위험이 상대적으로 높아 원리금 지급이 원활하게 이루어지지 않을 위험성이 크며 이로 인하여 투자원금 손실이 크게 발생할 수 있습니다.



차례

선순위 담보 하이일드 채권은?	3
'선순위 담보'에 대해 보다 구체적으로 설명해주세요	4
글로벌 선순위 담보 하이일드 채권시장의 규모는 어느 정도인가요?	4
투자자 입장에서 선순위 담보 하이일드 채권의 채무 재조정이 의미하는 바는 무엇인가요? 긍정적 또는 부정적인 이벤트라고 평가할 수 있나요?	4
과거 경기 침체 환경에서 선순위 담보채권의 성과는 어땠나요?	4
과거 금리 상승 환경에서 선순위 담보채권의 성과는 어땠나요?	5
회수율이란 구체적으로 무엇이며 선순위 담보 하이일드 채권에 있어 회수율이 중요한 이유는 무엇인가요?	6
기업들이 일반적인 무담보 하이일드 채권이 아닌 선순위 담보 하이일드 채권을 발행하는 특별한 이유가 있나요?	6
선순위 담보 하이일드 채권 발행 기업이 펀더멘털 측면에서 상대적으로 더 취약하진 않나요?	6
위험 대비 수익률 측면에서 선순위 담보 하이일드 채권은 전통 하이일드 채권과 어떻게 다른가요?	7
업종과 지역 측면에서 선순위 담보 하이일드 채권과 전통적인 하이일드 채권간 차이점이 있나요?	8
선순위 담보 하이일드 채권은 투기등급에 해당하는데, 이것이 투자자에게 시사하는 바는 무엇인가요?	9
자산배분 관점에서 하이일드 채권이 핵심 자산이 될 수 있나요?	9
하이일드 채권에 투자할 때 지역 및 업종 분산이 중요한 이유는 무엇입니까? 어떤 투자 이점이 있나요?	9

선순위 담보 하이일드 채권은?

‘선순위(SENIOR)’ 및 ‘담보(SECURED)’의 정의

기업들이 장기 자금 조달을 위해 채권을 발행할 때 투자자는 채권자로서 해당 채권에 투자하게 됩니다. 기업이 채무를 이행하지 못해 부도가 날 경우에는 파산 절차가 진행되며, 이때 매각된 기업 자산은 정해진 우선순위에 따라 채무를 상환하는데 활용됩니다. 이때 ‘선순위’ 채권은 가장 우선적으로 변제되며, 후순위 채권이 그 뒤를 잇습니다. ‘담보’ 채권은 일정 형태의 자산, 즉 담보물이 설정된 채권입니다. 이에 따라, 담보 채권은 무담보 채권 대비 채무 불이행 상황에서 상대적으로 높은 회수율이 기대됩니다.

변제 우선순위에서 ‘1순위(FIRST-LIEN)’와 ‘2순위(SECOND-LIEN)’의 의미

1순위와 2순위 채권 모두 선순위 채권의 일종이나, 기업 파산 또는 채무 불이행 시 2순위 채권의 변제순위는 1순위 채권에 비해 상대적으로 낮습니다.

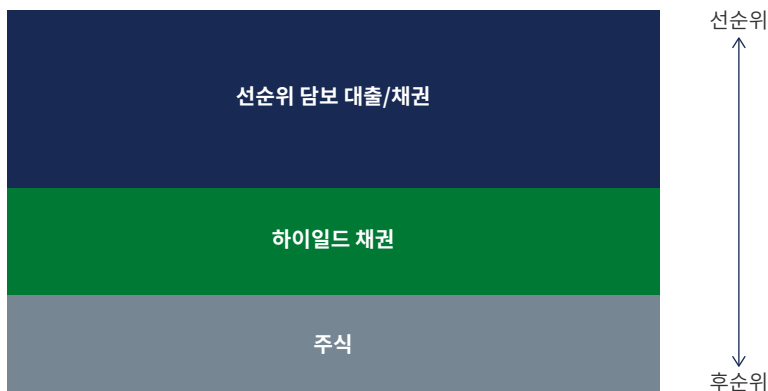
일반적으로 ‘선순위 및 담보’ 채권인가요 아니면 ‘선순위 또는 담보’ 채권인가요?

선순위 담보 채권은 자본구조 상 선순위에면서 담보가 설정된 채권입니다. 선순위가지만 일정한 담보물이 없는 무담보 채권도 있습니다.

선순위 담보 하이일드 채권 발행사들은 규모가 작고 인지도가 낮은 기업들인가요?

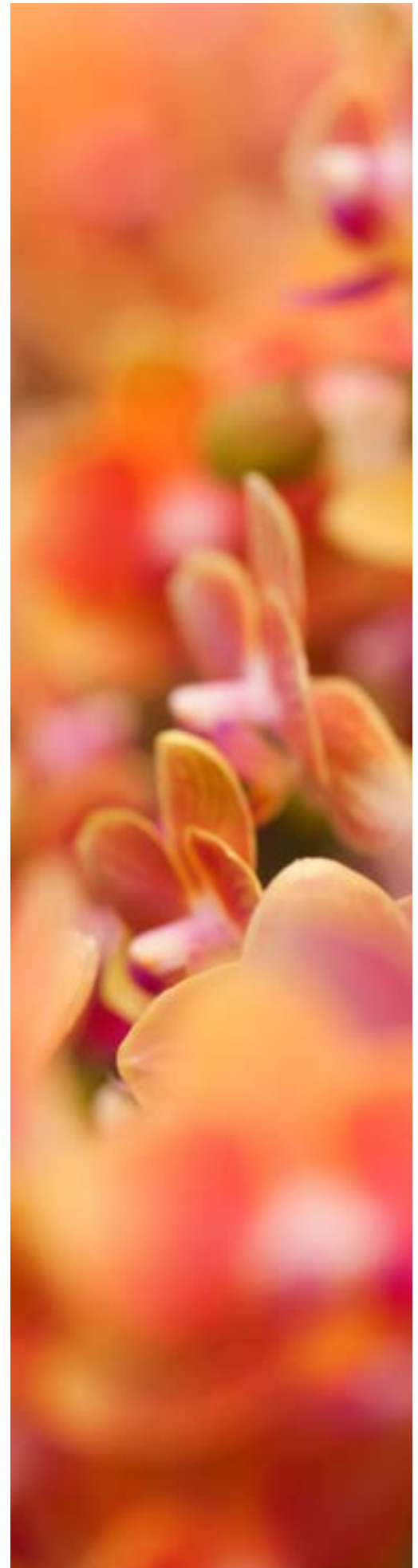
반드시 그렇지는 않습니다. 브랜드 인지도가 높고 시장을 선도하는 일부 기업들의 경우에도 선순위 담보 하이일드 채권을 발행합니다. 대표적으로 미국의 항공사 American Airline, 영국의 통신기업 Virgin Media 등은 기존 부채의 리파이낸싱, 인수합병 자금조달 등 다양한 이유에서 선순위 담보채권을 발행합니다.*

도표 1: 자본구조 상 변제 우선권을 지닌 글로벌 선순위 담보 채권



자료: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2019). World Population Prospects 2019.

*본 자료에서 언급된 투자 결과, 포트폴리오 구성 및 사례는 단순 참고용이며, 결코 미래 투자 성과 혹은 미래 포트폴리오 구성을 보장하지 않습니다. 따라서, 본 자료는 투자자문, 권유, 리서치 또는 특정 증권, 상품, 투자, 투자전략 등의 적합성 또는 적절성에 대한 권고가 아니며 그러한 행위로 인식되어서는 안 됩니다. 실제 투자의 구성, 규모 및 위험은 본 자료에서 제시된 사례와 현저히 다를 수 있으며, 투자의 향후 수익 혹은 손실 여부에 대해 보증 및 보장하지 않습니다.



‘선순위 담보’에 대해 보다 구체적으로 설명해주세요

담보에는 부동산, 장비, 차량뿐 아니라, 소프트웨어나 저작권 등과 같은 무형자산이 포함될 수 있습니다. 채권자는 담보물에 대한 특정 청구권 혹은 담보권 매입을 통해 다양한 담보 패키지를 제공받을 수 있습니다. 담보 채권자는 사실상 기업 자본구조 상 최우선 채권자로서, 선순위 무담보 채권자보다 우선적으로 자산을 청구할 수 있습니다.

글로벌 선순위 담보 하이일드 채권시장의 규모는 어느 정도인가요?

선순위 담보 하이일드 채권 시장은 지난 10년간 상당히 성장했습니다. 기업들이 대출 및 무담보채권 등을 통한 자본 조달에 어려움을 겪으면서, 선순위 담보채권이 대체 자본 조달 수단으로 부상한 것입니다. 현재 시장 가치는 미화 기준 약 5,150억 달러에 달합니다.¹

투자자 입장에서 선순위 담보 하이일드 채권의 채무 재조정이 의미하는 바는 무엇인가요? 긍정적 또는 부정적인 이벤트라고 평가할 수 있나요?

채무 재조정 내용에 따라 해당 채무 재조정은 선순위 채권자에게 유리하게 작용할 수도 있습니다. 채무 재조정 시 선순위 채권자는 담보물 압류 또는 기존 채무 약정의 재협상이 가능하며, 채권자 위원회 참여로 기업에 상당한 지배력을 행사할 수도 있기 때문입니다. 후순위, 무담보 채권자, 또는 주식 투자자에게는 채무 재조정이 별 도움이 되지 않을 가능성이 상대적으로 높습니다.

사례별로 다를 수는 있으나, 기업 부채와 이자 부담이 과도한 경우 채무 재조정은 오히려 긍정적인 결과로 이어질 수도 있습니다. 기업 경영이 악화되고 부실화되면, 채권자의 투자 원금 회수가 불가능해질 수도 있기 때문입니다. 그러나 채무 재조정을 통해 투자 원금 회수를 기대할 수 있습니다. 앞서 언급한 바와 같이 채무 재조정의 복잡성을 감안할 때, 성공적인 선순위 담보 채권 투자를 위해서는 경험 및 역량을 갖춘 매니저를 선택하는 것이 중요합니다.

과거 경기 침체 환경에서 선순위 담보채권의 성과는 어땠나요?

선순위 담보 하이일드 채권 역시 전통적인 무담보 하이일드 채권과 마찬가지로 경기침체로부터 자유로울 수는 없습니다. 그러나, 자본구조상 무담보채 대비 상위에 위치하기에 기업 디폴트 상황에서 원금 손실에 대한 방어력은 상대적으로 더 높습니다. 전통적인 하이일드 채권과 마찬가지로 선순위 담보 하이일드 채권은 발행사의 신용 펀더멘털에 민감하며, 경기둔화 시 기업의 현금흐름 및/또는 수익성은 악화될 수 있습니다.

선순위 담보 하이일드 채권은 투자등급 채권 대비 레버리지가 높아 경기침체에 상대적으로 더 취약할 수 있습니다. 그러나 투자팀은 발행사 신용에 대한 면밀한 분석 및 해당 채권에 설정된 담보물 평가 등을 통해 투기등급 채권 관련 신용 리스크를 완화할 수 있습니다. 미국과 유럽 소재 베어링운용에서 근무하는 50명 이상의 하이일드 투자 전문가들은 풍부한 인적자원과 전문성을 바탕으로 투자 대상 크레딧의 펀더멘털을 철저히 분석합니다.²

1. World Population Prospects 2019. 자료: ICE BofA. 2023년 9월 30일 기준.

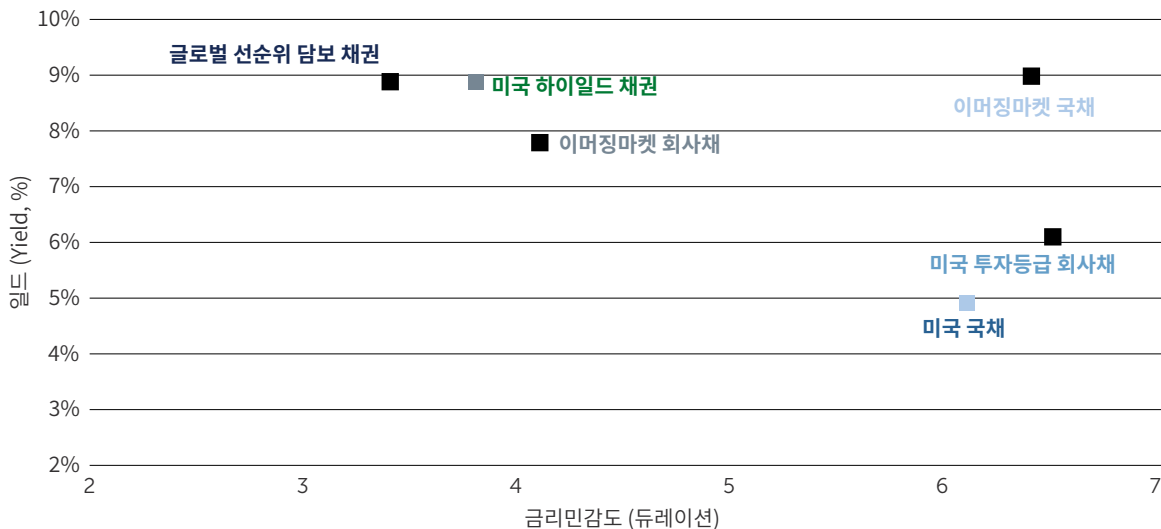
2. 자료: Barings. 2023년 9월 30일 기준. 25명 이상의 구조화 채권 및 이머징 마켓 채권 투자 전문가 제외.



과거 금리 상승 환경에서 선순위 담보채권의 성과는 어땠나요?

글로벌 선순위 담보채권은 다른 채권 자산군 대비 듀레이션이 짧아 금리 상승에 대한 민감도가 상대적으로 낮은 편입니다. 실제로 글로벌 선순위 담보채권과 미국 국채는 역사적으로 낮은 상관관계 또는 역의 상관관계를 보인 경우가 많았습니다. 경제적 관점에서는 다음과 같은 설명이 가능할 것입니다. 예를 들어, 과거 선진 시장 전반의 금리 및 국채 수익률 상승은 경제 성장세 및 인플레이션 기대와 높은 연관을 보여왔습니다. 경기회복 초입 국면에서 인플레이션은 아니지만 완만한 물가 상승과 더불어 금리가 상승하는 리플레이션 환경은 역사적으로 글로벌 선순위 담보 채권에 긍정적으로 작용해왔으며, 스프레드 축소 및 성과 제고에도 긍정적일 것으로 기대됩니다. 다시 말해, 금리 민감도는 개별 채권, 섹터, 신용등급에 따라 상당히 달라질 수 있으므로, 방향성 종목 선정에 기반해 신중하게 투자 크레딧을 선정할 필요가 있습니다. 마지막으로, 글로벌 선순위 담보채권 시장에서 만기가 10년을 상회하는 채권의 비중은 1%에도 이르지 못해, 선순위 담보채권 만기가 상대적으로 짧다는 점을 다시 한번 강조하고자 합니다.³

도표 2: 선순위 담보 채권의 금리 상승 민감도는 다른 채권 대비 상대적으로 낮은 편



자료: ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond 지수, ICE BofA US High Yield 지수, JPM EMBI GD 지수, ICE BofA US Treasury 지수, JPM CEMBI BD Non-Investment Grade 지수 and ICE BofA US Corporate 지수. 2023년 9월 30일 기준.

3. 자료: ICE BofA. 2023년 9월 30일 기준.

회수율이란 구체적으로 무엇이며 선순위 담보 하이일드 채권에 있어 회수율이 중요한 이유는 무엇인가요?

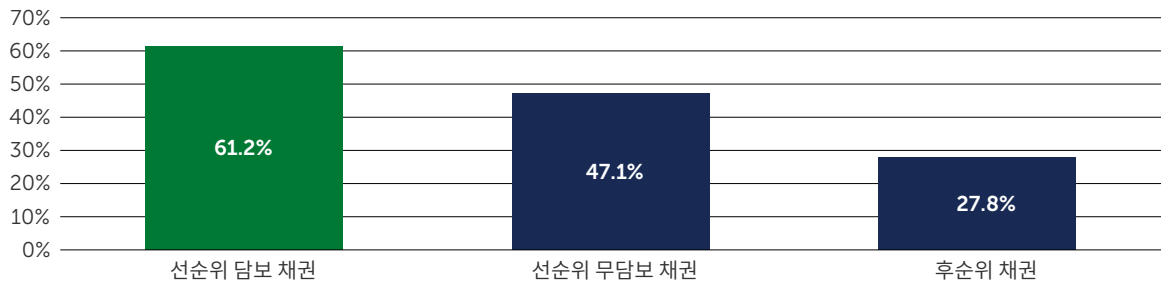
회수율이란 발행사의 채무 불이행 또는 자산 성격, 관련 시장 상황, 주요 자산 회수와 관련된 법적, 실질적 절차를 포함한 여러 요소에 따라 달라질 수 있습니다. 중요한 것은 담보 채권자는 언제나 채무 재조정 협상에 참여할 수 있으며, 채무 재조정 과정에서 우선권을 지닌다는 사실입니다.

북미지역 비금융 기업 선순위 담보 하이일드 채권의 역사적 회수율은 무담보 채권보다 높았습니다. 1987~2022년 사이 채무 불이행에 처한 선순위 담보 채권의 평균 회수율은 61.2%로, 선순위 무담보 채권(47.1%) 또는 후순위 채권(27.8%) 평균 회수율보다 높았습니다(도표 3).

실제 발행사 디폴트로 채무 재조정에 들어가는 경우 채권자가 직접적으로 해당 기업 또는 특정 자산의 소유권을 확보하는 경우는 극히 드뭅니다. 대신, 채권자는 투자 원금을 최대한 회수할 수 있는 방향으로 채무 재조정 과정을 주도합니다. 다시 말해, 디폴트 발생시 채권자가 자산을 확보해 처분하기 보다는 전체 프로세스를 주도적으로 관리하면서 채무를 재구성하는 것이 보다 일반적입니다.

또 한 가지 주목할 점은 발행사의 채무 재조정으로 회수율이 극대화되기 위해서는 풍부한 인적자원과 경험을 갖춘 투자팀이 중요하다는 점입니다. 이에 따라 선순위 담보 하이일드 채권 투자자는 신용 및 경기 사이클의 부침 속에서 투자팀이 장기간 숙련된 채무 재조정 경험을 가지고 있는지 확인할 필요가 있습니다.

도표 3: 선순위 담보 채권의 역사적으로 높은 회수율



자료: Moody's Investors Services Annual Default Study, 위 데이터는 북미 지역에 소재한 비금융 회사들을 대상으로 집계한 수치임. 2023년 3월 13일 기준.

기업들이 일반적인 무담보 하이일드 채권이 아닌 선순위 담보 하이일드 채권을 발행하는 특별한 이유가 있나요? 선순위 담보 하이일드 채권 발행 기업이 펀더멘털 측면에서 상대적으로 더 취약하진 않나요?

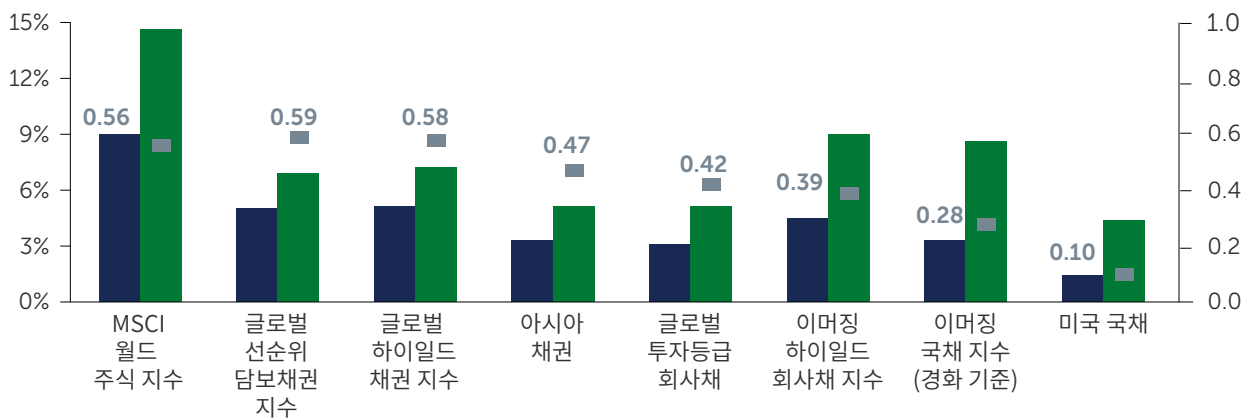
기업들은 다양한 이유로 특정 구조의 채권을 발행하며 특정 채권 발행이 해당 기업의 펀더멘털을 직접적으로 암시하지는 않습니다. 구체적인 자금 니즈와 시장 상황에 따라 각 기업은 재무구조를 맞추고자 노력합니다. 이를테면 담보로 제공 가능한 자산을 가지고 있는 기업이라면 전통 하이일드 채권이 아닌 담보채권 발행을 통해 보다 저렴한 비용으로 손쉽게 자금 조달 목적을 달성할 수 있습니다. 채권자에 따라 오랜 기업 역사를 가진 기업에 대해서는 전통적인 하이일드 채권을 선호하는가 하면, 상대적으로 기업 역사가 짧은 기업에 대해서는 담보 설정 투자를 선호하기도 합니다.

일반적으로 전통적인 하이일드 채권의 경우 설정 담보가 없으므로 담보 채권 대비 후순위에 위치하며, 대개의 경우 리스크 보상 차원에서 더 높은 수익을 제공하는 경우가 많습니다. 반면, 선순위 담보 하이일드 채권은 유무형의 자산이 담보되기에, 해당 자산 및 그로부터 발생하는 현금흐름 비중이 상대적으로 제한적인 편입니다. 한편, 하락 시나리오에서는 통상적으로 채권자가 채무 재조정을 주도할 수 있어 채권 안정성에 기여할 수 있습니다.

위험 대비 수익률 측면에서 선순위 담보 하이일드 채권은 전통 하이일드 채권과 어떻게 다른가요?

선순위 담보 하이일드 채권은 역사적 기준으로 매력적인 수익률을 시험해 왔습니다. 지난 12년 이상 글로벌 선순위 담보 하이일드 채권의 연평균 수익률은 약 5.0%에 달합니다. (도표 4)

도표 4: 글로벌 선순위 담보 채권은 매력적인 위험조정 수익률을 시험해옴(2011년 2월 - 2023년 9월)

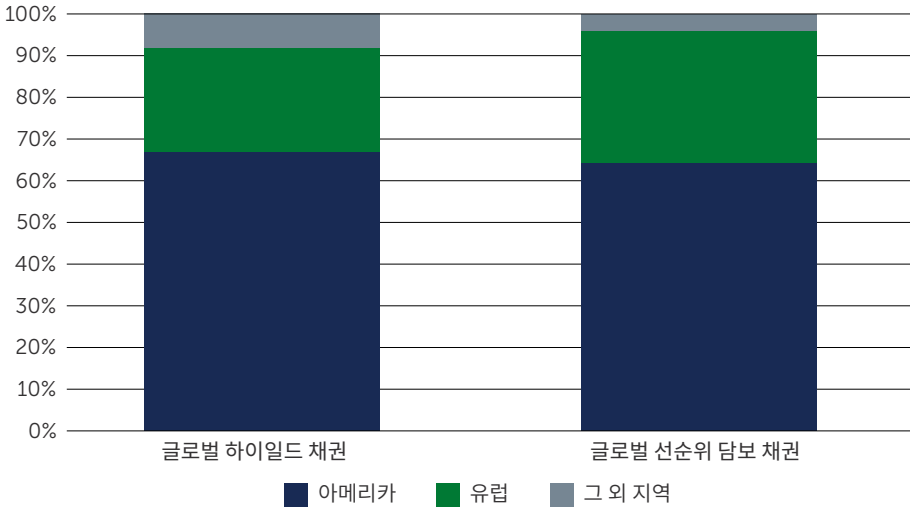


자료: ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond 지수 (달러 헷지 기준), ICE BofA Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained 지수 (달러 헷지 기준), JPM EMBI Global Diversified 지수, JPM CEMBI Broad Diversified Non-Investment Grade 지수, Msci World Equity 지수, Bloomberg Global Aggregate 지수 (달러 헷지 기준), JPM U.S. Treasury 지수 and ICE BofA Global Corporate 지수(달러 헷지 기준). 2023년 9월 30일. 주: 수익률은 미달러 기준. 리스크 조정 수익률은 (연간수익률 - 무위험 이자) / 표준편차로 계산됨. 샤프 비율 및 리스크 조정 수익률 산정 시 사용된 무위험 이자는 Bloomberg Barclays U.S. Treasury Bellwethers 3-Month Total Return Index 기준.

업종과 지역 측면에서 선순위 담보 하이일드 채권과 전통적인 하이일드 채권간 차이점이 있나요?

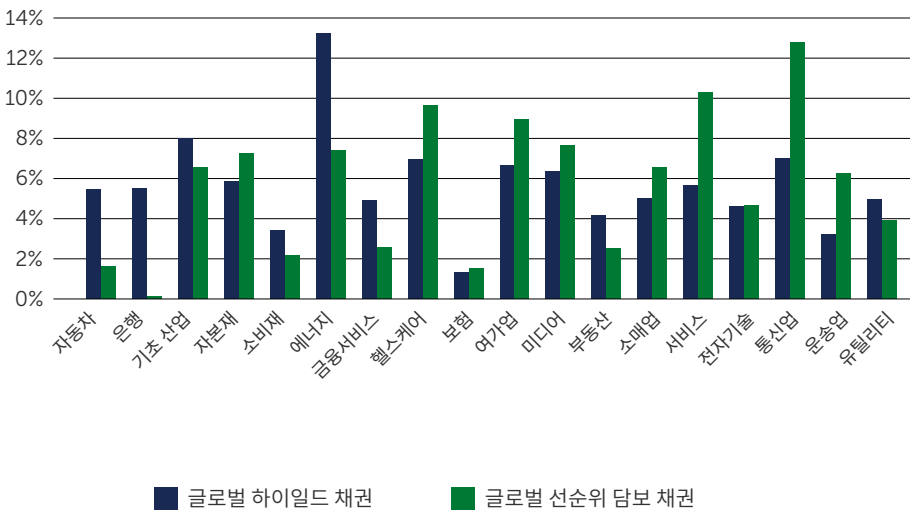
선순위 담보 하이일드 채권 시장과 전통적인 무담보 하이일드 채권 시장의 자본재, 미디어, 헬스케어 업종 보유 비중은 유사한 편입니다. 그러나, 보다 광범위한 글로벌 하이일드 채권 시장의 경우 에너지, 자동차, 및 소비재 비중이 상대적으로 더 높으며, 글로벌 선순위 담보 하이일드 채권 시장은 레저 및 서비스 섹터 비중이 더 높은 편입니다. (도표 6)

도표 5: 지역별 비중

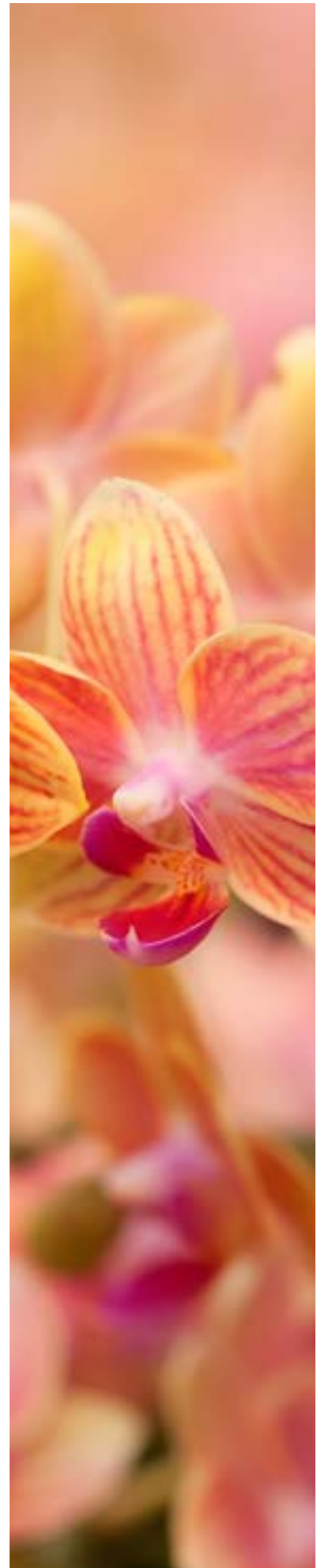


자료: ICE BofA Global High Yield Index (Hw00) and ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond Index (HW4S). 2023년 9월 30일 기준.

도표 6: 업종별 비중



자료: ICE BofA Global High Yield Index (Hw00) and ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond Index (HW4S). 2023년 9월 30일 기준.



선순위 담보 하이일드 채권은 투기등급에 해당하는데, 이것이 투자자에게 시사하는 바는 무엇인가요?

기업 신용등급은 과거 차입 및 상환 이력 등에 근거한 발행사의 상대적 채무 상환 능력을 의미합니다. 신용등급은 현재 발행사의 신용도이며, 현재 또는 미래의 채무 이행 여부를 보장하지는 않습니다. 투기등급인 하이일드 채권은 무디스(Moody's Investors Service), 스탠다드앤amp;푸어스(Standard & Poor's), 피치(Fitch) 등 3대 신용평가사 중 하나가 투자등급(Baa3/BBB-) 미만 신용등급을 부여한 채권입니다. 신용등급은 신용평가사의 의견이며, 신용등급 자체가 신용도의 보장, 디폴트 확률 예측, 매수 또는 매도에 대한 의견 제시를 직접적으로 의미하지 않습니다. 투자등급 미만 채권 발행사는 디폴트 리스크가 상대적으로 더 높을 수 있으므로, 통상적으로 해당 리스크를 보상하기 위해 투자자에게 더 높은 이자가 지급됩니다.

자산배분 관점에서 하이일드 채권이 핵심 자산이 될 수 있나요?

광범위한 포트폴리오를 운영할 때 분산 차원에서 하이일드 채권을 핵심 자산의 하나로 고려할 만합니다. 하이일드 채권은 역사적으로 매력적인 수익률을 시현해왔을 뿐만 아니라 타 자산군과의 상관관계가 낮아 분산투자 측면에서 추가적인 혜택이 기대됩니다. 대출 및 투자등급 채권 등 다른 채권 자산과 비교할 때 하이일드 채권은, 개별 크레딧 리스크 또는 디폴트 리스크에도 불구하고 장기간에 걸쳐 매력적인 추가 수익의 기회를 제공해왔습니다. 주식 투자와 비교해도 하이일드 채권 투자를 통해 상대적으로 낮은 변동성과 함께 주식과 유사한 수익을 기대할 수 있습니다.

하이일드 채권 투자로 장기 수익을 달성하기 위해 핵심적인 사항은 펀더멘털 기반 투자입니다. 그러나 시장은 기술적 요인에 의해 단기적으로 비효율적으로 움직일 수 있습니다. 이에 따라 채권 가격과 스프레드 변동성이 단기적으로 높아질 수 있습니다. 예를 들어 2013년 '테이퍼 탠트럼'과 2016년 브렉시트 당시, 매수 타이밍이 상대적으로 짧고 빠르게 지나가 투자자 입장에서 제대로 투자 타이밍을 잡는데 어려움이 있었습니다. 이와 같은 점 때문에 제반 신용 사이클에 걸친 투자 및 자산배분 관점에서 하이일드 채권을 전략적인 '핵심' 투자자산의 하나로 편입하는 것이 효과적입니다.

특히 단기적인 시장변동성을 어느 정도 감내할 수 있는 투자자라면 시장이 전반적으로 부진할 때 전략적으로 하이일드에 장기 투자해 변화하는 상대가치 투자 기회를 적기에 확보하고 향후 시장 회복에 따라 상승 여력을 포착해 상대적으로 안정적인 수익을 꾀할 수 있을 것입니다.

하이일드 채권에 투자할 때 지역 및 업종 분산이 중요한 이유는 무엇입니까? 어떤 투자 이점이 있나요?

시장 사이클에 관계없이 낮은 변동성으로 상대 가치가 매력적인 투자기회를 발굴하기 위해 중요한 것은 특히 선진 시장에서의 분산투자 및 액티브 투자입니다. 미국과 유럽 등 선진 시장은 그 유사한 특성에도 불구하고, 세부 요소 및 업종 비중에서 차이가 있으므로, 상대 가치 비교를 통해 투자기회를 포착할 수 있습니다. 예를 들어, 미국 시장에서 에너지 업종의 비중은 약 13%로 유럽 시장에서의 에너지 업종 비중(3%)보다 높습니다.⁴ 그 결과, 2015년 에너지 기업 위기 상황에서, 에너지 업종 비중이 큰 미국 시장은 전반적으로 약세를 보였으나, 유럽 시장은 상대적으로 이러한 영향에서 자유로울 수 있었습니다. 기술적 요인 및 기업 펀더멘털은 시점에 따라 달라질 수 있으나, 베어링자산운용은 방향성 펀더멘털에 기반한 액티브 운용을 통해 시장 전반에서 상대적 가치를 효과적으로 발굴합니다.

4. 자료: ICE BofA. 2023년 9월 30일 기준.

3,479억 달러'의 수탁고를 보유한 글로벌 운용사 베어링자산운용은 차별화된 투자기회를 제공하며, 공·사모 채권 및 부동산, 주식 시장에 장기 투자합니다. 세계적인 생명보험사 매스뮤추얼(Massmutual)의 자회사인 베어링자산운용은 북미, 유럽, 아시아 지역 현지에 전문 인력을 보유하고 있습니다. 지속가능 경영 및 책임 투자를 바탕으로 베어링자산운용은 고객 및 지역 사회, 임직원을 위해 오늘도 최선을 다하고 있습니다.

중요 정보

본 자료에서 언급된 투자 결과, 포트폴리오 구성 및 사례는 단순 참고용이며, 결코 미래 투자 성과 혹은 미래 포트폴리오 구성을 보장하지 않습니다. 투자에는 위험이 수반됩니다. 투자와 투자에서 발생하는 향후 소득 가치는 하락 또는 상승할 수 있으며, 투자 수익은 보장되지 않습니다. 또한 본 자료에서 언급된 투자 결과, 포트폴리오 구성 및 사례는 단순 참고용이며, 결코 미래 투자 성과 혹은 미래 포트폴리오 구성을 보장하지 않습니다. 실제 투자의 구성, 규모 및 위험은 본 자료에서 제시된 사례와 현저히 다를 수 있으며, 투자의 향후 수익 혹은 손실 여부에 대해 보증 및 보장하지 않습니다.

베어링글로벌선순위담보채권증권투자신탁[H]/[UH](채권-재간접형) / 베어링글로벌선순위담보채권증권투자신탁 [USD](채권-재간접형) 위험등급 4등급 | 중류A 총 보수 연 0.84% (운용보수 : 연 0.15%, 신탁,사무보수 : 연 0.04%, 판매보수 : 연 0.65%), 피투자펀드 보수 연 0.6% | 선취판매수수료 납입액의 0.7% 이내 | 환매수수료 없음 | 환매방법 17시 이전 : 환매청구일로부터 제4영업일 기준가격으로 제8영업일에 지급, 17시 경과 후 : 환매청구일로부터 제5영업일 기준가격으로 제9영업일에 지급 | 자산가격 변동, 환율 변동, 신용등급 하락 등에 따른 원금손실(0-100%) 발생 가능 및 투자자 귀속 | 투자 전 설명 청취 및 (간이)투자설명서·집합투자규약 필독 | 예금자보호법상 보호상품 아님 | 하이일드 채권은 원금 손실 크게 발생 가능 | 기타 증권거래비용 등 추가발생 가능 | 월지급식상품은 운용결과에 따라 월지급액 변동 가능. 이익금 초과 분배 시 투자원금 감소 가능 | 과거의 운용실적이 미래의 수익률을 보장하지 않음

• 이 금융투자상품은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다. • 집합투자증권은 자산가격 및 환율 변동 등에 따라 투자원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다. • 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하지 않습니다. • 투자자는 집합투자증권에 대하여 금융상품판매업자로부터 충분한 설명을 받을 권리가 있으며, 투자 전 (간이)투자설명서나 집합투자규약을 반드시 읽어 보시기 바랍니다. • 외화자산의 경우 환율변동 위험을 헤지할 계획이나(UH형 제외) 환율변동에 따라 손실이 발생할 수 있습니다. • 투자대상국가의 시장, 정치 및 경제 상황 등에 따른 위험으로 자산가치의 손실이 발생할 수 있습니다. • 하이일드 채권은 투자원금 손실이 크게 발생할 수 있습니다.

전문 투자자 및 판매사 배포용. 본 자료는 개인투자자에게 배포될 수 없습니다. 본 자료는 베어링자산운용(Baring Asset Management Korea Limited)이 발행하였습니다. 본 자료는 정보제공의 목적으로 작성된 것으로 베어링자산운용이 제공하는 특정 상품이나 서비스의 판매나 투자권유를 위하여 작성된 것이 아닙니다. 본 자료의 어떤 내용도 투자 및 세금, 법적 자문이나 권유 행위로 인식될 수 없습니다.

본 자료의 내용은 독자의 투자목적, 재무상태 또는 구체적인 니즈를 고려하지 않고 작성되었습니다. 따라서, 본 자료는 투자자문, 권유, 리서치 또는 특정 증권, 상품, 투자, 투자전략 등의 적합성 또는 적절성에 대한 권고나 아니며 그러한 행위로 인식되어서는 안 됩니다. 본 자료는 투자 전망 또는 예측으로 해석되어서는 안 됩니다. 본 자료에 수록된 정보의 정확성을 확보하기 위해 최선의 노력을 기울였으나, 베어링은 정보의 정확성, 완전성 및 적절성을 명시적 또는 묵시적으로 보증하거나 보장하지 않습니다. 본 자료에 언급된 서비스, 증권, 투자 또는 상품은 잠재투자자에게 적합하지 않을 수 있으며 해당 관할권에서 제공되지 않을 수 있습니다.

본 자료는 Baring Asset Management Korea 에서 배포되었습니다.

자료 - 모닝스타. 2023년 기준. 문서상 포함된 정보는: (i) 모닝스타 및 컨텐츠 제공업체의 것입니다; (ii) 해당 정보는 복제 및 배포될 수 없습니다; (iii) 또한 정보의 정확성, 완전성, 및 적절성을 보장하지 않습니다. 모닝스타 및 컨텐츠 제공업체는 정보의 사용으로 인한 그 어떠한 손해 및 손실에 대해 책임을 지지 않습니다. 과거 성과는 반드시 미래 수익을 보장하지 않습니다.

베어링자산운용 준법감시인 심사필 제2023-3253007호(2023.11.28~2026.11.27)

BARINGS.COM

에서 보다 자세한 사항을 확인하세요

*2023년 9월 30일 기준