

BARINGS

2024 OUTLOOK

COMING INTO FOCUS

PUBLIC FIXED INCOME

CONVERSATIONS

높아진 불확실성, 광범위한 리스크 요인들로 인해 시장 전망이 불투명한 가운데, 본 자료에서는 베어링자산운용의 채권 전문가들이 하이일드 및 투자등급 채권부터 이머징마켓 채권, 구조화 채권 등에 이르기까지 다양한 채권 자산군의 향후 전망을 살펴봅니다.



브라이언 파체코
(BRIAN PACHECO)
글로벌 하이일드
포트폴리오 매니저



리카르도 아드로게
(RICARDO ADROGUÉ)
글로벌 국제 및 통화
투자 대표



율리아 알렉세바
(YULIA ALEKSEEVA)
구조화 채권 포트폴리오
매니저 겸 리서치 대표



매트 리바스
(MATT LIVAS)
공모채권 클라이언트
포트폴리오 운용 대표

맷 리바스(MC): 글로벌 시장의 불확실성이 지속되고 있습니다. 경기 침체가 과연 올까요? 그렇다면, 침체 수준 및 지속 기간은 어느 정도일까요? 금리는 향후 어떻게 될까요? 이러한 환경에서 2023년을 돌아볼 때 가장 놀라웠던 점은 무엇이었으며, 향후 12개월간 어떤 변화가 예상되시는지 의견 부탁드립니다.

리카르도 아드로게: 올해 미 연준의 금리 인상 속도 및 폭은 분명 놀라운 점이었지만, 아마도 더욱 놀라웠던 점은 미국의 경제가 10년 만기 국채 수익률 상승, 미 달러화 강세, 글로벌 시장 대부분의 성장 둔화 속에서도 성장세를 가속화했다는 점일 것입니다. 더욱 중요한 점은 인플레이션을 감안한 실질 금리가 지난 18개월여간 300 bps 상승했다는 점입니다.¹ 이는 글로벌 경제, 특히 미국 경제가 향후에도 상당 기간 강한 성장세를 지속할 수 있음을 시사하는 것일 수 있습니다.

브라이언 파체코: 하이일드 시장에서 올해 가장 놀라웠던 점 중 하나는 하이일드 론 및 채권의 전반적인 강세였습니다. 이는 부분적으로 하이일드 자산의 짧은 듀레이션/낮은 금리 민감도에서 비롯된 측면이 있지만, 부정적인 시장 요인이 적었던 점 또한 주요 요인이었습니다. **연초 시장에서 우려한 디폴트 사태는 발생하지 않았고, '고금리 장기화' 환경은 특히 변동금리형 하이일드 론에 긍정적으로 작용했습니다.** 동시에 일부 크레딧의 신용등급 하락은 관리 가능한 수준에 머물렀습니다.

물론 가장 큰 문제는 매크로 환경이 악화되기 시작할 경우에도 하이일드 자산의 강세가 지속될 수 있을까 하는 점입니다. 그 해답의 일부는 현재 하이일드 자산의 일드 수준 및 수익률에서 찾아볼 수 있습니다. 하이일드 론의 연초 이후 수익률은 약 10%를 기록했으며, 현재 일드 수준은 약 9.5%를 가리키고 있습니다.² 미국 하이일드 채권은 연초 이후 일드가 거의 5%p 상승, 일드 수준이 약 9.5%에 달합니다.³ 이처럼 높은 일드 수준은 다소 강한 경기 침체가 오더라도 수익률 방어에 상당한 도움이 될 것입니다.

율리아 알렉세바: 구조화 채권 운용역 입장에서 2023년 시장의 서프라이즈 중 하나는 미국의 소비 강세였습니다. 하지만 향후에도 이러한 강세가 지속되긴 어려울 수 있습니다.

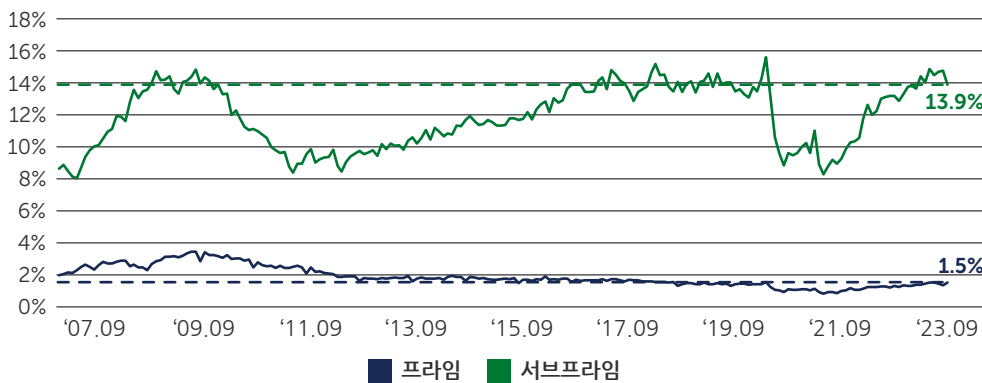
특히 서브프라임 시장에 스트레스 징후가 나타나기 시작했습니다. 경기부양책에 기반한 초과저축의 고갈, 지난해 미국의 오토론(자동차 대출), 가계 대출의 연체 급증 이외에도, 신용카드 대출이 사상 처음 1조 달러를 넘어섰습니다.⁴ 지난 달에는 서브프라임 연체, 비적격 모기지 대출 조정이 코로나19 이후 가장 큰 폭으로 증가하기도 했습니다. 마지막으로 학자금 대출 상황이 재개되기 시작하면서, 저소득 소비층은 더 큰 타격을 받게 될 것으로 보입니다. 이러한 요인들은 향후 미국 소비의 약화 가능성을 시사합니다.

1. 출처: Federal Reserve. 2023년 10월 31일 기준.
 2. 출처: Credit Suisse. 2023년 10월 31일 기준.
 3. 출처: Bank of America. 2023년 10월 31일 기준.
 4. 출처: Federal Reserve Bank of New York. 2023년 10월 31일 기준.

“기업들은 전반적으로 매우 보수적으로 대차대조표를 관리해 왔으며 채무의 상당 부분을 낮은 금리에 리파이낸싱하여 자금 조달 비용이 역사적으로 낮은 수준을 유지하고 있습니다.”

도표 1: 미국의 가계 소비 여력 악화: 서브프라임 오토론 연체율 추이

오토(Auto) 자산유동화증권(ABS) 30일 이상 연체율



출처: Barings, Bank of America. 2023년 10월 31일.

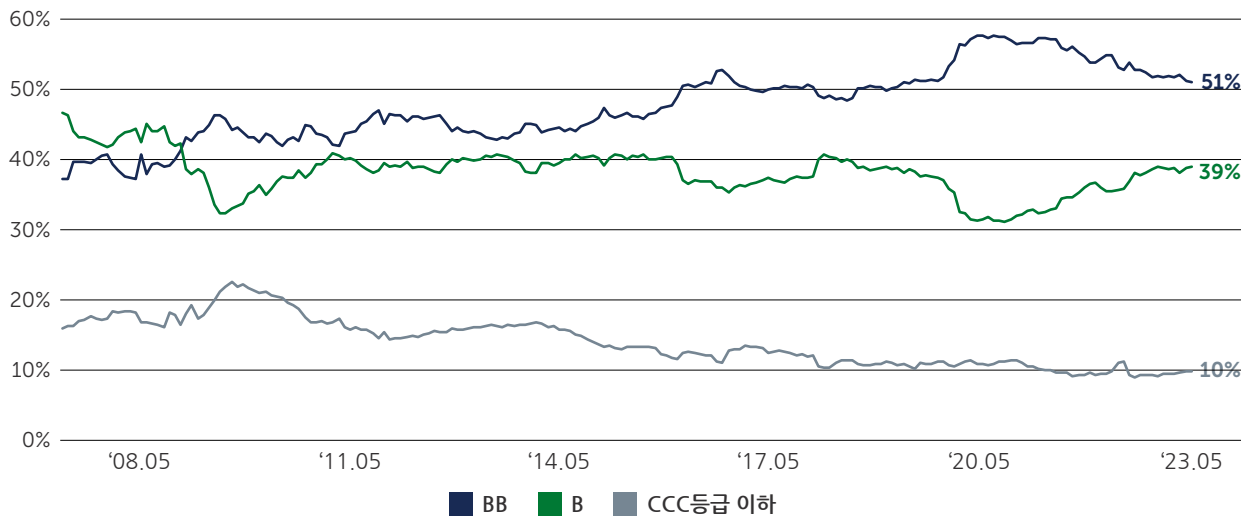
회사채의 경우에는 내년 다소 약세가 이어질 수 있으나, 펀더멘털은 상대적으로 견고한 수준입니다. 일례로, 레버리지는 증가했음에도 불구하고 여전히 합리적인 수준에 있습니다. 금리 상승은 이자보상배율에 부정적이겠지만, 그 영향은 점진적으로 나타날 것입니다. 기업들은 전반적으로 매우 보수적으로 대차대조표를 관리해 왔으며 채무의 상당 부분을 낮은 금리에 리파이낸싱하여 자금 조달 비용이 역사적으로 낮은 수준을 유지하고 있습니다. 대부분 기업은 초과 현금과 함께, 재무 유연성이 상당해 경제 불황이 닥쳐오더라도 잘 이겨낼 수 있을 것으로 기대됩니다.

매트 리바스: 파체코 글로벌 하이일드 포트폴리오 매니저께서는 하이일드 채권 및 론의 크레딧 퀄리티에 대해 어떻게 전망하시나요? 향후 디폴트율은 어떻게 될까요? 부정적인 시장 환경이 펼쳐질 것으로 보시나요?

브라이언 파체코: 2023년 하이일드 채권 시장의 디폴트율은 비교적 안정적인 편이었지만, 일부에서는 향후 12~18개월간 큰 폭의 디폴트를 상승 및 광범위한 투자자 손실 가능성 등을 우려하기도 합니다. 그러나 이러한 전망은 몇 가지 이유에서 베어링자산운용이 전망하는 기본 시나리오가 아닙니다. 첫째, 경기 침체 또는 급격한 경기 둔화가 실제 나타날 경우, 이는 역사상 가장 예측 가능했던 경기 침체 중 하나일 것이기 때문입니다. 시장은 미래 지향적이므로 향후 12~18개월간 디폴트 가능성이 큰 크레딧의 대부분은 이미 액면가 대비 크게 할인된 가격에 거래되는 등 경기 침체 가능성이 채권 가격에 이미 반영됐으며, 지금의 높은 일드 수준은 일부 디폴트 발생시에도 관련 영향 완화에 도움이 될 것입니다. 동시에

지난 10년간 하이일드 채권 시장이 질적으로 크게 개선된 점도 광범위한 디폴트 발생 가능성을 낮게 보는 또 다른 이유입니다. 일례로, 하이일드 시장에서 BB등급 채권이 차지하는 비중은 10년 전 40%에서 현재 약 절반 가량으로 늘었습니다(도표 2). 디폴트 발생 가능성이 가장 큰 CCC등급 채권 비중은 금융 위기 이후 시장의 20%를 넘었으나 현재 10%에 불과합니다. 또한, 과거 디폴트율이 높았을 때 특정 섹터나 산업 위주로 스트레스 징후가 심각했던 것과 달리, 현재 하이일드 기업들은 다양한 산업과 섹터로 구성되어 있고 지금 현재 부실 징후가 집중된 섹터는 없는 것으로 판단됩니다. 이러한 이유로 향후 디폴트 발생시에도, 이는 특정 기업에 국한된 특이한 현상일 가능성이 높습니다. 요약하자면, 디폴트율은 현재의 낮은 수준에서 일부 상승할 수 있지만, 전반적으로는 하이일드 채권 시장의 건전성이 유지될 것으로 판단됩니다.

도표 2: 퀄리티가 개선된 하이일드 채권 시장



출처: Bank of America. 2023년 9월 30일 기준.

매트 리바스: 방금 말씀하신 내용을 (신용등급이 투자적격 등급으로 회복된) 라이징 스타(Rising Stars) 및 (신용등급이 투자적격 등급에서 하이일드 등급으로 강등된) 폴른 엔젤(Fallen Angels)과 어떻게 연결지어 생각할 수 있을까요?

브라이언 파체코: 코로나19 기간 2천억 달러 이상의 투자등급 채권 신용등급이 하이일드 등급으로 강등됐습니다.⁵ 이후 하이일드 채권 시장의 규모는 약 3,500억 달러 감소했으며, 이 중 라이징 스타, 즉 투자적격 등급으로 신용등급이 회복되는데 따른 감소 부분이 2,300억 달러를 차지, 기술적인 하이일드 시장 지지 요인이 되고 있습니다. 최근 400억 달러의 채무를 안고 있는 미국의 완성차 업체 포드(Ford)의 신용등급이 상향 조정된 것은 매우 의미 있는 일이며, 지난 18개월 이상 시장에 끼친 영향력보다 일부 덜할 수 있지만, 2024년에도 라이징 스타의 규모는 지속적으로 폴른 엔젤의 규모를 앞지르며 기술적으로 시장에 긍정적인 영향을 끼칠 것으로 예상됩니다.

매트 리바스: 아드르게 글로벌 국채 및 통화 투자 대표님, 이머징마켓 채권을 보는 투자자들이 주목해야할 테마나 트렌드에는 무엇이 있을까요?

리카르도 아드르게: 이머징마켓 채권 시장에서는 자국에서 원활한 자금 조달이 가능하며 환율 변동에 유연하게 대처할 수 있는 국가가 해외 자금 조달에 대한 의존도가 높은 국가들에 비해 훨씬 양호한 성과가 기대됩니다.

5. 출처: J.P. Morgan, Bank of America. 2023년 10월 31일 기준.

“10년 이상 매우 낮게 유지되어 오던
선진국 시장의 일드 수준이 마침내 매력적인
수준으로 상승했습니다.”

프런티어 시장 국가들의 상당수는 자국에서 원활히 자금을 조달하는데 어려움이 있으며 고정 환율제인 경우가 많아 향후 고전할 수 있습니다. 그러나 향후 디폴트 증가 가능성 속에서도, 상당 부분의 리스크는 이미 가격에 반영되어 있으며, 이들 채권의 상당수가 부실 수준에 가깝게 큰 폭으로 할인되어 거래되고 있다는 사실에도 주목해야 합니다. 또한 이들 국가들이 신흥국 경화 국채 지수에서 차지하는 비중은 약 10%에 불과한 점도 상기할 필요가 있습니다.⁶

동시에 이들 국가 중 일부는 디폴트 예방을 위한 필요 자금을 해외에서 여전히 조달할 수 있을 것으로 보입니다. 코로나19 이후, 여러 신흥국들은 IMF의 공동 프레임워크에 따른 금융 지원을 권고 받았으며, 일부 국가는 금융 지원을 수용하는 조건으로 채무 이행 능력이 있음에도 불구하고 채무 재조정 또는 디폴트 선언을 권고받기도 했습니다. 하지만 이전 입장이 바뀌어 디폴트가 아닌 다른 솔루션을 권장하고 있는 것으로 보입니다. 이는 투자자 입장에서 긍정적이며 일부 부실 국가의 국채 투자를 통해 잠재적 기회를 추구할 수 있을 것으로 보입니다

매트 리바스: 내년 이머징마켓 시장에서 유망하게 보시는 분야는 어디이며, 구체적으로 어떤 기회가 있을 것으로 예상하시나요?

리카르도 아드로게: 10년 이상 매우 낮게 유지되어 오던 선진국 시장의 일드 수준이 마침내 매력적인 수준으로 상승했습니다. 특히 선진국 시장 금리에 기회가 생긴 가운데, 많은 사람의 예상처럼 ‘장기 고금리’ 환경이 지속되고 실질 금리도 높은 수준을 유지한다면, 선진국 시장 금리에 대한 투자 기회는 향후에도 지속될 가능성이 있어 보입니다. 미국의 소비 약세, 연준의 금리 인하 움직임 등이 시장에 영향을 미칠 수 있겠지만, 이러한 시나리오가 단기간에 전개될 것으로는 보이지 않아 2024년은 전반적으로 선진국 시장 금리에 좋은 해가 될 것으로 예상합니다.

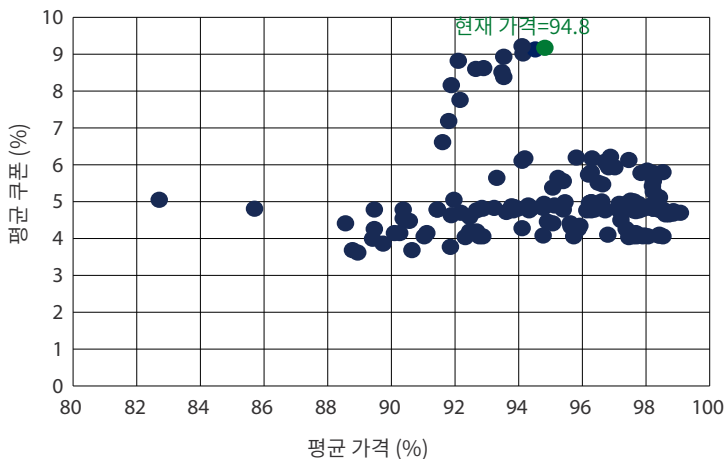
이머징 시장에는 두 가지 종류의 기회가 있어 보입니다. 첫째, 앞서 언급한 부실 채권 투자 기회입니다. 일부 부실 채권의 매도 호가는 20 혹은 30 센트 수준입니다. 이들 중 상당수는 60 센트의 가치가 있으므로 선별적으로 투자한다면 두 배 또는 그 이상의 수익까지 기대할 수 있습니다. 둘째, 신흥국 금리와 선진국 금리는 사이클이 다릅니다. 여러 신흥국들은 과거 양적 완화를 하지 않았기에 현재 양적 긴축도 하지 않고 있으며, 대규모의 재정 지출 확대도 없었습니다. 이에 따라 특히 신흥국 금리가 매력적으로 보입니다. 자국에서 자분을 조달할 수 있으며 인플레이션을 조절할 수 있는 국가들에 대한 선별적인 투자 기회를 눈여겨볼 필요가 있습니다.

6. 출처: Barings. 2023년 10월 31일 기준.

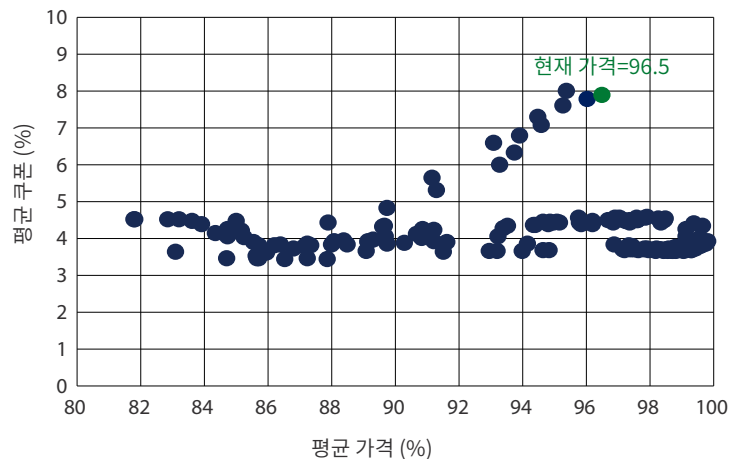
브라이언 파체코: 오늘날 하이일드 채권 시장에서도 비슷한 투자 테마를 찾아볼 수 있습니다. 일례로, 현재 BB 등급 채권 일드(7~8%)는, 꾸준한 쿠폰 수익 및 원금 상환이라는 채권 특성을 감안할 때, S&P 500 주식의 장기 수익률(약 10% 또는 11%) 대비 놀라운 수준입니다.⁷ **일드 수준이 이와 같이 매력적인 상황에서 추가 크레딧 리스크를 감수하며 ‘더 높은 수준의 일드’를 추구할 필요는 없어 보입니다.** 특히, 만기가 중단기이며 발행사의 유동성 레버리지가 충분한 경우, 특히 다양한 방법의 리파이낸싱이 가능한 경우에는, 고 스프레드 채권, 테이크아웃 수익률 (yield-to-takeout) 거래에 특별한 기회가 있어 보입니다. BB등급 채권, 우량 B등급 채권의 스프레드는 축소될 것으로 보이며, 이는 실적 모멘텀, 혹은 펀더멘털 개선에 따른 신용등급 상향으로 이어질 수 있습니다.

도표 3: 론(Loan) 시장 인컴은 정점 수준이며 상승세를 지속할 것으로 기대

미국 론 시장 가격 대비 쿠폰 수익



유럽 론 시장 가격 대비 쿠폰 수익



출처: Barings, Credit Suisse Leveraged Loan Index 및 Credit Suisse Western European Leveraged Loan Index (non-USD). 2023년 9월 30일 기준.

출처: Barings and Bloomberg. 2023년 9월 30일 기준.

일러스트레이션 용도. 이 분석은 특정 요소를 설명하기 위한 용도임. 이 분석에는 잠재적 결과에서 고려될 수 있는 모든 요소 및 변수가 포함되어 있지 않음. 과거의 운용실적이 반드시 미래의 수익률을 보장하지는 않습니다

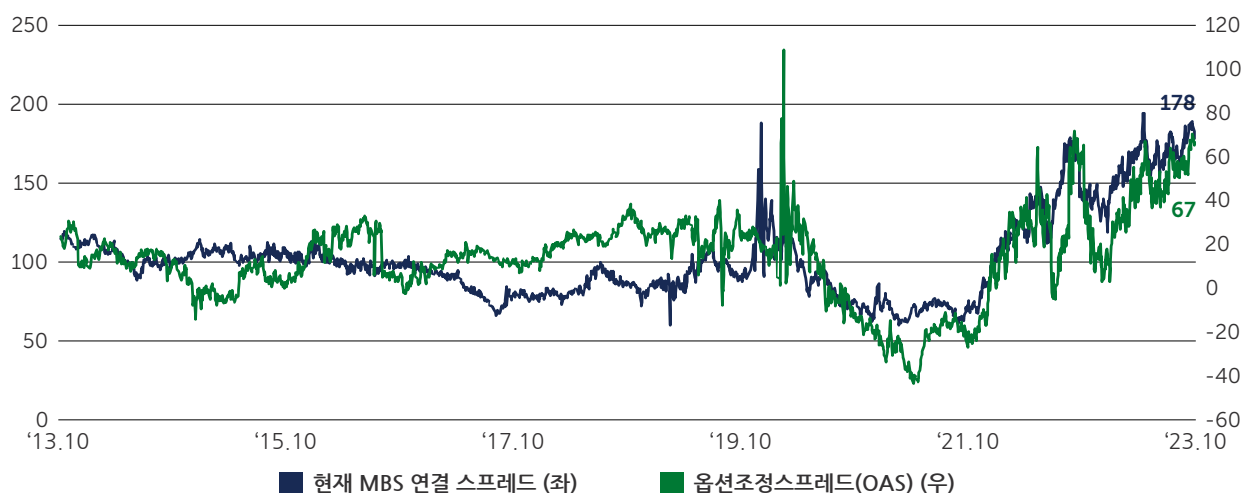
하이일드 론(loan)은 상당한 수준의 캐리 수익을 제공합니다. BB등급 론의 쿠폰 수익은 약 7.5%에서 8%에 달하며, 역사적인 디폴트율 또한 낮은 편이었습니다.⁸ 다른 론에서도 투자 기회가 엿보입니다. 일례로, 선순위 론은 금융 위기나 코로나19 등의 보기 드문 매크로 악재가 아니라면, 주식에 준하는 수익률을 기대할 수 있을 것으로 보입니다.

7. 출처: Bank of America. 2023년 10월 31일 기준.

8. 출처: Credit Suisse. 2023년 10월 31일 기준.

율리아 알렉세바: 구조화 채권 중에서는 10년 만에 처음으로 미국의 국책 모기지업체가 보증하는 주택저당증권 (Agency MBS)에서 매력적인 투자 기회들이 발견됩니다. 지난 10년간 명목 스프레드 및 옵션 조정 스프레드 모두 백분위 순위 기준 상위 1%를 기록하는 등 절대적인 기준의 밸류에이션은 매력적인 상황입니다 (도표 4). 상대적 기준으로도 MBS는 투자 매력이 투자등급 회사채보다 높아 보입니다. 정부가 지급 보증을 하는 MBS는 신용 위험이 없으므로, 주 리스크는 금리 하락시 채권의 가격이 상승하지 않는 음의 컨벡시티를 보일 가능성이 있습니다. 그러나 지난 몇 년 간 저금리 환경에서 많은 채권 발행사들이 역사적으로 낮은 금리에 모기지를 리파이낸싱했기에, 현 시점에서 채권의 조기 상환 리스크는 낮아 보입니다. 실제로 현재 모기지 자산 중 리파이낸싱 필요 자산은 1% 미만에 불과합니다.⁹ 이에 따라 구조화 채권의 상승 잠재력이 상당해 보입니다. 그러므로 현 시점은 모기지 채권 투자를 희망해 시장을 관망하던 투자자에게 매력적인 매수 시점이 될 수 있습니다.

도표 4: 국책 모기지업체 발행(Agency) MBS 스프레드는 과거보다 매력적



출처: Morgan Stanley. 2023년 10월 31일 기준.

특히, 투자자는 일드 커브 앞쪽 끝이 역전하며 약 7%의 쿠폰 수익을 누리면서 동시에 신용 위험으로부터 상당한 방어력을 기대할 수 있습니다.¹⁰ 또한 투자자는 자연적으로 디레버리징되는 자산풀에 투자해 경기 침체가 다가올 경우 리스크를 근본적으로 낮출 수 있습니다

마지막으로 2024년은 투자등급 채권에도 좋은 해가 될 것입니다. 투자적격 회사채의 스프레드가 매우 타이트하긴 하지만, 총 수익률은 2009년 이래 가장 높은 수준입니다. 시장 상황이 더 명확해질 때까지 신중한 자세를 견지하되, 섹터 및 지역에 따라 투자등급 채권에 대한 투자 비중 확대를 고려해볼 만 합니다.

9. 출처: Bank of America. 2023년 10월 31일 기준.

10. 출처: Barings. 2023년 10월 31일 기준.

“시장 상황이 더 명확해질 때까지 신중한 자세를 견지하되, 섹터 및 지역에 따라 투자등급 채권에 대한 투자 비중 확대를 고려해볼 만 합니다.”

매트 리바스: 지금 그리고 향후 시장에서 가장 주목해야 할 리스크에는 어떤 것이 있을까요?

리카르도 아드로게: 이머징 시장 국채에서 현재 가장 주목하고 있는 리스크는 하향세를 보인 중국 경제의 향방입니다. 중국 경제는 글로벌 경제 전반, 특히 이머징 시장에 미치는 영향이 광범위합니다. 또한 지정학적 위기 관련 국가별 분석을 중요시 하고 있습니다. 자국 내 파이낸싱 또는 긍정적인 채무 리스트럭처링 등 향후 방향성이 명확한 이머징 국채를 선호합니다

율리아 알렉세바: 구조화 채권의 경우 새로운 금리 환경, 오피스 부동산 부실 등으로 미국 상업용 부동산 시장 전반의 밸류에이션이 펀더멘털 대비 저평가되고 있는 점에 주목하고 있습니다. 이로 인해 상업용부동산담보채권(CMBS) 가격이 하락했습니다. 시장 참여자들의 부동산 시장 이탈 움직임 속에서도, 베어링자산운용은 채권 재발행을 지속하며 CMBS 시장에서 확실한 수익원을 확보하기 위해 노력하고 있습니다.

브라이언 파체코: 글로벌 하이일드 채권 및 론의 경우에는, 안정적인 디폴트율, 높은 일드 수준을 고려할 때, 큰 우려는 없는 편이나, 이번 사이클에서 최근 발행된 론을 중심으로 채권자 보호력이 취약한 점, 기업 및 스폰서 등이 이를 악용할 가능성을 경계하고 있습니다. 부채 관리가 문제가 될 경우, 베어링자산운용은 자본구조 최상위에 있는 대출자로서 채무 관리 협상을 주도하고, 스폰서, 경쟁사 등 다른 시장 참여자와 협력해 관련 위험을 완화하기 위해 노력하겠지만, 리스크가 전무하다고는 볼 수 없습니다 .

동시에 시장 관망으로 완벽한 타이밍을 잡아 투자하려는 태도는 바람직하지 않습니다. 시장 낙폭에 따라 주어지는 매수 기회는 보통 그 기간이 짧아, 최적의 투자 시점을 기다리기에는 지금 포기해야 하는 인컴이 너무 큼니다. 그러나 더 어려워질 수 있는 시장에 대비해, 발행사, 개별 거래, 크레딧별 상황식 투자 접근법으로 추가 하락을 피할 수 있고 향후 발생 가능한 어려움을 견딜 수 있는 발행사를 구분해내는 것이 그 무엇보다 중요합니다.

본 자료는 2024년 공모 채권 시장 전망 패널 토론의 주요 내용을 요약한 것입니다. 영어로 진행된 패널 토론은 [여기](#)에서 시청하실 수 있습니다.

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.

중요정보

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.

• 이 금융투자상품은 예금보호법에 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 이 금융투자상품 <집합투자증권>에 대하여 설명을 들을 권리가 있으며, 투자전 상품설명서 및 집합투자규약을 반드시 읽어보시기 바랍니다. • 외화자산의 경우 환율변동 위험을 헤지할 계획이나(UH형 제외) 환율변동에 따라 손실이 발생할 수 있습니다. • 하이일드채권 투자시 신용위험 및 유동성위험이 상대적으로 높아 원리금 지급이 원활하게 이루어지지 않을 위험이 크며, 이로 인하여 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다. • 투자대상국가의 시장, 정치 및 경제 상황 등에 따른 위험으로 자산가치의 손실이 발생할 수 있습니다. • 재간접형펀드는 피투자펀드 보수 및 증권거래비용 등 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다. 본 자료의 용도는 판매사 사내한 또는 가입고객 열람용으로 제한함.

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 자료에는 현재 의견 및 예상, 예측에 근거한 예측 정보가 포함될 수 있습니다. 당사는 예측 정보를 갱신하거나 수정할 의무가 없으며, 실제 결과는 예측 자료와 현저히 달라질 수 있음을 유념하시기 바랍니다. 당사는 여기에 인용된 제 3자로부터 얻은 정보가 발행일을 기준으로 정확하다고 판단합니다. 어떠한 투자 결정도 본 자료의 정보에 의존하여 이루어져서는 안됩니다.

베어링은 전 세계 베어링 계열사의 자산운용 및 관련 사업의 상표명입니다. BARINGS LLC, BARINGS SECURITIES LLC, BARINGS (U.K.) LIMITED, BARINGS GLOBAL ADVISERS LIMITED, BARINGS AUSTRALIA PTY LTD, BARINGS JAPAN LIMITED, BARINGS REAL ESTATE ADVISERS EUROPE FINANCE LLP, BARING ASSET MANAGEMENT LIMITED, BARING INTERNATIONAL INVESTMENT LIMITED, BARING FUND MANAGERS LIMITED, BARING INTERNATIONAL FUND MANAGERS (IRELAND) LIMITED, BARING ASSET MANAGEMENT (ASIA) LIMITED, BARING SICE (TAIWAN) LIMITED, BARING ASSET MANAGEMENT SWITZERLAND SARL, BARING ASSET MANAGEMENT KOREA LIMITED 등은 BARINGS LLC의 금융서비스 계열사로(단독으로는 "계열사") "베어링" 으로 통칭합니다.

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 권고가 아니며 그러한 행위로 인식되어서도 안됩니다. 본 자료는 투자 전망 또는 예측으로 해석되어서는 안됩니다. 본 자료에 수록된 정보의 정확성을 확보하기 위해 최선을 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.

저작권 및 상표

COPYRIGHT © 2023 BARINGS. 본 자료의 저작권은 베어링에 있습니다. 본 자료에 제시된 정보는 개인용으로 사용될 수 있으나 베어링의 동의 없이 변형, 복제 또는 배포할 수 없습니다.

BARINGS (또는 베어링)과 로고 디자인은 BARINGS의상표이며 미국 및 전 세계의 특허청에 등록되어 있습니다. 모든 저작권은 BARINGS 에게 있습니다.

베어링자산운용 준법감시인 심사필 제2023-3250656호(2023.11.27 ~ 2026.11.26)

BARINGS.COM

에서 보다 자세한 사항을 확인하세요

*2023년 9월 30일 기준