

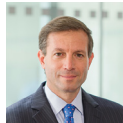
BARINGS

공모 채권

선순위 담보채권 투자 사례

INSIGHTS

자본구조상 우선순위에 따른 이점, 기업 디폴트 상황에서 역사적으로 높은 회수율, 금리 변동에 대한 낮은 민감도, 매력적인 일드 등 글로벌 선순위 담보채권은 다양한 투자 매력을 제공하고 있습니다.



크레이그 아보차르, CFA

유럽 하이일드 매니징 디렉터



켈리 버튼

미국 하이일드 매니징 디렉터



크리스 엘리스

유럽 하이일드 디렉터

왜 글로벌 선순위 담보채권인가

글로벌 선순위 담보채권은 글로벌 하이일드 채권 하위 자산군 중 하나로 그 규모가 상당하며, 이름에서도 가늠할 수 있듯이 자본구조상 우선순위가 높은 담보채권들로 구성되어 있습니다. 선순위 담보채권은 기업 자본구조 상단에 위치해 디폴트 발생 시 다른 채권 또는 주식보다 우선적으로 변제됩니다. 다양한 형태의 담보물이 제공되는 것 또한 선순위 담보채권의 투자 매력 중 하나입니다. 담보물에는 기업 자산, 공장 및 장비, 기타 채고와 계약상 권리 등과 같은 유형 자산뿐 아니라, 소프트웨어 및 상표권과 같은 무형 자산도 포함될 수 있습니다. 이는 궁극적으로 기업 디폴트 발생 시, 선순위 담보채권이 다른 채권보다 우선적으로 관련 채무를 변제 받을 수 있을 뿐만 아니라, 담보물의 형태로 해당 기업의 필수 운영 자산 일부를 관리함으로써 회수율을 극대화할 수 있음을 의미합니다.

실제로 선순위 담보채권의 역사적 회수율은 무담보 채권보다 높은 수준을 기록해왔습니다. 일례로, 1987년부터 2021년까지 선순위 담보채권의 평균 회수율은 61.5%였던 반면, 선순위 무담보채권 및 후순위채권의 회수율은 각각 47.4% 및 27.9%로 더 낮았습니다.¹ 선순위 담보채권 시장은 지난 5년 간 약 70%의 성장률을 보이며

꾸준히 성장해 시장 규모가 5천억 달러를 상회했습니다. 이는 글로벌 하이일드 채권 시장의 약 3분의 1에 해당하는 규모입니다.² 베어링자산운용과 같이 글로벌 하이일드에 액티브하게 투자하는 운용사는 이처럼 광범위하며 심층적·다각화된 시장에서 지속적으로 알파를 창출해낼 수 있습니다.

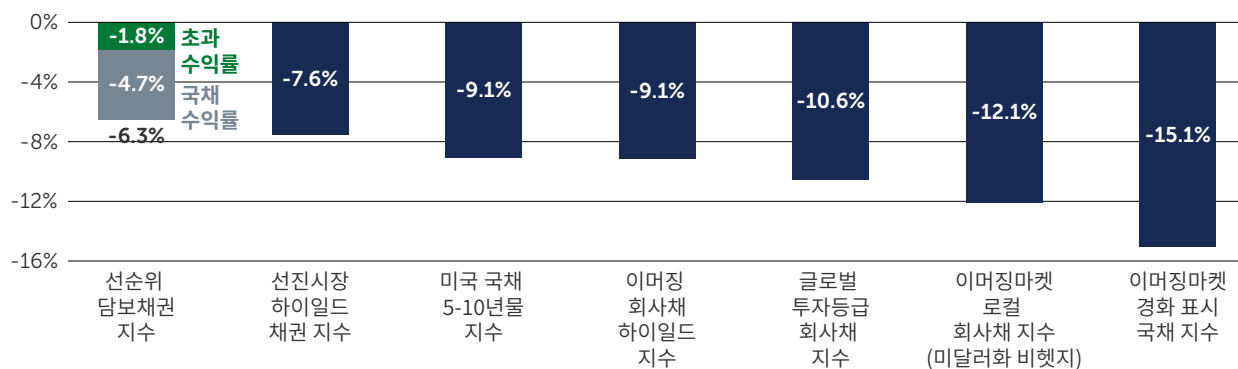
왜 지금 선순위 담보채권에 투자해야 할까요?

시장 변수를 극복하는 투자 대안

연초 이후 대부분 금융 시장의 변동성은 상당히 높았습니다. 인플레이션 압력, 매파적인 중앙은행 기조, 금리 상승 및 양적 긴축 움직임, 러시아의 우크라이나 침공 등 지정학적 긴장, 코로나19에 따른 중국 등 일부 주요 지역의 경제 활동 차질 등에 영향을 받았습니다. 다른 글로벌 채권과 마찬가지로, 선순위 담보채권 역시 전세계적인 국제 수익률 상승에 따른 영향으로부터 자유롭지 못했습니다.

그러나 선순위 담보채권은 대부분의 다른 글로벌 채권 대비 양호한 상대 성과를 시현했습니다. 상대적으로 짧은 듀레이션, 높은 이자의 쿠폰 등에 기반해 선순위 담보채권은 금리 민감도가 더 높은 다른 채권을 대체할 수 있는 매력적인 채권으로 부상할 수 있었습니다(도표 1).

도표 1: 채권 자산군별 연초 이후 수익률



출처: Barings, ICE BofA Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Index, JPM CEMBI BD Non-Investment Grade Index, ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond Index, ICE BofA Global Corporate Index, JPM U.S. Government Bond Index, JPM EMBI GD Index, JPM GBI-EM GD Index. 2022년 4월 30일 기준. 별도 표기 없는 한 미 달러화 헤지 기준 수익률. 회색 막대 그래프는 국채 수익률, 초록색 막대 그래프는 초과 수익률. 과거 성과가 반드시 미래 수익률을 보장하는 것은 아닙니다.

1. 출처: Moody's Investors Services Annual Default Study. 2022년 2월 8일 기준.
 2. 출처: ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond Index, ICE BofA Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Index. 2022년 4월 30일 기준.

지난 십년간 시장 움직임을 살펴보면 유사한 패턴이 반복되고 있음을 알 수 있습니다. 2015년 원자재 위기, 2018년 4분기 하이일드 시장 매도세 등과 같은 시장 변동성 확대 구간에서 선순위 담보채권이 전체 채권 시장보다 낮은 변동성 및 하방경직성을 시현한 것입니다.

2022년 연초 이후 글로벌 채권 시장 환경은 상당히 이례적입니다. 지난 십년 간 채권 시장이 마이너스 수익률을 기록한 구간의 대부분은 펀더멘털 악화로 투자 심리가 악화되며 채권 스프레드가 확대되는 경우가 많았습니다. 이와 달리, 최근 기업 펀더멘털은 견조세를 유지하고 있음에도 불구하고, 거의 40년 만에 처음 선진 시장이 거센 인플레이션 압력에 시달리면서 큰 폭의 국채 수익률 상승으로 대부분의 채권 가격이 하락하고 있습니다. 아래 도표에 정리된 바와 같이, 올해 4개월 간 국채 수익률 상승폭은 이자 수익만으로 상쇄하기가 어려울 만큼 상당했습니다(도표 2). 5월 초 미 연준이 50 bps의 금리 인상을 결정한 이후, 향후 1년 간 2.2%의 추가 금리 인상이 예상되며, 정책 금리는 3%를 상회할 것으로 예상되고 있습니다.

이러한 상황에서 선순위 담보채권의 수정 듀레이션 기준 금리 민감도는 상대적으로 낮은 편입니다. 일례로, 현재 선순위 담보채권 듀레이션은 4.0년으로 전체 하이일드 시장(4.4년) 및 투자등급 채권(6.6년)보다 듀레이션이 짧습니다.³

도표 2: 4월까지 크게 상승한 국채 수익률

	5년물 국채			
	2021.09	2021.12	2022.03	2022.04
미국	0.97	1.26	2.42	2.92
독일	-0.56	-0.45	0.38	0.68
영국	0.64	0.82	1.41	1.67

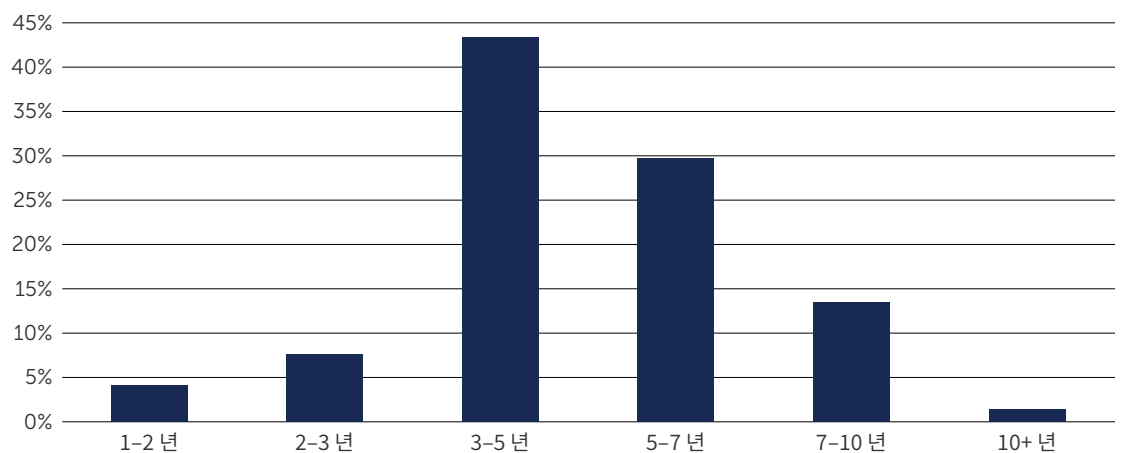
출처: Bloomberg. 2022년 4월 30일 기준.

3. 출처: ICE BofA Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Index, ICE BofA Global Corporate Index. 2022년 4월 30일 기준.

기업 펀더멘털 회복력 견조세 지속

다양한 매크로 경제 불확실성 요인에 일부 힘입어, (디폴트 리스크의 척도인) 채권 스프레드가 선순위 담보채권 시장에서 연초 이후 확대되긴 했으나, 회복력 높은 기업 펀더멘털에 의해 스프레드 확대폭은 상대적으로 제한적인 편입니다. 기업 재무 여건은 2020년 코로나19 초기 충격 당시와 비교해 대폭 개선됐으며 레버리지 수준 및 부채 비용이 감소했습니다. 더불어, 지난 2년 간 선순위 담보채권 포함 전체 채권 시장에서 신규 채권이 기록적인 수준으로 발행됐음을 감안할 때, 발행사 유동성은 풍부하다고 판단되며 대출 만기 연장에도 무리가 없을 것으로 예상됩니다. 이에 따라, 전반적인 디폴트율은 지속적으로 낮게 유지될 것으로 보이며, 기업들은 단기 리스크를 무리없이 감내할 수 있을 것으로 판단됩니다.

도표 3: 향후 3년간 만기 도래 채권 제한적



출처: ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond Index. 2022년 4월 30일 기준.

인플레이션 압력이 지속되고 있지만, 대부분 기업은 늘어난 비용 부담을 고객에게 전가할 수 있었습니다. 이러한 비용 전가는 팬데믹 기간 선진 시장을 중심으로 누적된 가계 저축, 노동 시장에서의 임금 상승 등이 일부 역할을 했습니다. 또한, 코로나19 봉쇄 조치가 완화되면서 몇몇 시장에서 억눌렸던 소비 수요가 분출된 것도 일부 원인이 됐습니다. 이에 따라, 관련 채권은 본격적인 선진 시장 경제 활동 재개에 맞물려 향후 수혜가 예상됩니다. 일부 팬데믹에 따른 타격이 심했던 섹터의 경우에도 상당수 기업이 경제 활동 재개에 따른 수혜를 입을 것으로 기대되며, 일례로 여행, 레저 등의 섹터는 최근 비교적 양호한 성과를 시현하고 있습니다.

베어링자산운용은 이러한 시장 환경에서 철저한 기업 분석 및 액티브 운용이 필수적이라고 판단합니다. 현재와 같은 시장 상황에서 경제 환경 약세 가능성에 영향을 받을 가능성이 있다고 판단되는 일부 발행사, 특히 잠재 리스크를 보상할 만큼의 충분한 스프레드가 제공되지 않는다고 판단되는 기업에 대해서는 투자 비중을 축소하는 것이 바람직해 보입니다. 그밖에 투자팀은 인플레이션 압력, 공급망 교란 등으로 비즈니스 모델이 영향을 받을 것으로 예상되는 기업은 없는지 면밀히 시장을 주시하고 있습니다.

큰 폭의 밸류에이션 저평가에 따른 선별적 투자 기회

국채 수익률 상승 및 최근 채권 스프레드 확대세에 따른 채권 수익률 상승에 따라 선순위 담보채권 시장은 액면가 대비 상당히 저평가된 가격에 거래되고 있습니다. 채권 가격 100을 기준으로 할 때 연초 거래된 채권의 평균 가격은 101.4 수준이었습니다. 채권 수익률 상승으로 최근 채권 평균 가격은 90.9까지 크게 하락했습니다.⁴

이와 같은 채권 가격 하락으로, 선순위 담보채권 시장의 최저수익률(YTW)은 연초 이후 기준 3% 이상 증가한 8%에 육박하고 있습니다(도표 4). 채권 수익률 상승 및 큰 폭의 채권 밸류에이션 저평가로 매력적인 토털 리턴을 향유할 수 있는 이상적인 환경이 조성되고 있는 것입니다. 실제로 시간 경과에 따라 정상화된 잠재적 토털 리턴, 상대적으로 높은 채권 수익률 등을 감안할 때, 시장 전반의 가격 불일치로부터 일부 매력적인 투자 기회가 포착되고 있습니다.

도표 4: 선순위 담보채권 시장 최저 수익률은 연초 이후 기준 3% 이상 증가

글로벌 선순위 담보채권 시장					
	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12	2022.05.13
최저수익률(YTW) (%)	7.06	4.96	4.34	4.59	7.69
가격	95.6	102.6	103.9	101.4	90.9

출처: ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond Index. 2022년 5월 13일 기준

밸류에이션 측면에서 선순위 담보채권 시장의 현 스프레드 수준은 2018년 4분기와 대체로 유사합니다. 이 기간은 미 연준의 통화 긴축 정책에 대한 우려가 확대되던 시기였습니다. 최근 시장 스프레드는 2018년 말 당시와 유사하지만 평균 채권 가격은 4%p 이상 낮아 매력적입니다. 최근 기업 펀더멘털이 비교적 건전하며 시장 디플트율이 기록적으로 낮은 수준에 있다는 점을 고려하면, 성장세 둔화가 예상되는 시점에서 매력적인 투자 포인트가 되고 있습니다.

“채권 수익률 상승 및 큰 폭의 채권 밸류에이션 저평가로 매력적인 토털 리턴을 향유할 수 있는 이상적인 환경이 조성되고 있는 것입니다.”

4. 출처: ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond Index. 2022년 5월 13일 기준.

보다 장기적 관점에서, 글로벌 금융 위기 이후 선순위 담보채권의 최저수익률(YTW)이 8%를 초과한 경우는 세 번 있었습니다. 수익률이 처음 8% 수준을 초과하는 시점으로부터 12개월 간 수익률은 세 구간 모두에서 상당한 강세를 보였습니다 (도표 5).

도표 5: 수익률 8% 초과 시점부터 12개월 수익률

날짜	12개월 수익률
2011년 8월 5일	10.3%
2016년 1월 13일	14.8%
2020년 3월 12일	14.0%

출처: Barings, ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond Index. 2022년 5월 13일 기준. 수익률은 미 달러화 헤지 기준. **과거의 운용성과가 미래의 수익을 보장하는 것은 아닙니다.**

핵심 요약

최근 시장 환경 및 2022년 현재까지 채권 밸류에이션 조정폭이 상당했음을 감안할 때, 선순위 담보채권은 다음과 같은 여러 가지 이유로 흥미로운 투자 기회를 제공하고 있다고 판단됩니다:

- 대부분의 채권 시장에 비해 상대적으로 낮은 선순위 담보 채권의 금리 민감도
- 기업 펀더멘털이 비교적 탄력적으로 유지되고 있음에도 불구하고, 8%에 육박하는 선순위 담보채권 수익률 및 최대 10% 저평가된 가격 수준에서 거래되는 선순위 담보채권은 향후 매력적인 수익을 제공할 것으로 기대
- 불확실성 확대 및 성장 둔화 예상 환경에서 자본구조상 변제 우선순위가 높은 선순위 담보채권에 대한 투자자 선호 지속 예상

물론 추가적으로 더 지켜봐야 할 리스크 요인이 적지 않습니다. 러시아-우크라이나 전쟁의 장기 영향은 현 단계에서 정량화하기가 불가능하며, 시장 전반의 불확실성 또한 상당 수준 확대된 상황입니다. 그밖에 공격적인 양적긴축, 인플레이션 압력 지속 등에 따른 시장 심리 위축, 추가적인 시장 변동의 가능성이 있습니다.

그러나 베어링자산운용과 같이 상향식 투자 접근법을 구사하는 운용사는 변동성 구간에서 효과적으로 알파를 창출할 수 있습니다. 실제로 베어링자산운용은 유럽 국제 위기, 원자재 위기, 코로나19 초기 매도세 등 다양한 시장 이벤트 상황에서 상향식 투자 접근법을 통해 효과적으로 알파를 창출한 경험을 보유하고 있습니다. 다만 변동성 구간에서 철저한 시장 모니터링은 필수적입니다. 과거 투자 사례로 볼 때, 개별 채권 펀더멘털 분석에 초점을 둔 상향식 투자 접근법은 최근 시장 이벤트 너머 잠재 성장성이 큰 투자 기회 식별에 도움이 될 수 있습니다.

왜 베어링자산운용인가

베어링자산운용은 선도적으로 글로벌 선순위 담보채권에 투자해왔습니다. 11년 이상 검증된 트랙 레코드를 보유한 베어링자산운용은 여러 크레딧 및 경기 사이클 부침을 겪으며 고객 자산을 소중히 운용해왔습니다. 한편 이 과정에서 투자의 일관성을 꾸준히 유지해왔습니다.

베어링이 장기간 안정적인 성과를 시현할 수 있었던 요인 중 하나는 대규모 글로벌 투자팀에서 찾아볼 수 있습니다. 베어링 하이일드 투자팀은 미국 및 유럽에서 60명 이상 전문인력을 보유하고 있으며 업계 최대 규모 수준입니다.⁵ 글로벌 현지 인력을 갖춘 대규모 투자팀이 지역적으로 잘 분산된 선순위 담보채권 포트폴리오를 운영하고 있으며, 유럽 및 북미 지역 투자 비중은 각각 42% 및 55%에 달합니다.⁶ 특히 채권 발행 프로세스가 체계적으로 갖춰진 대기업의 경우 통상적으로 다양한 통화로 채권을 발행한다는 점을 고려할 때, 여러 지역에서 전문성 있는 현지 투자팀을 갖추고 있는 베어링자산운용은 효과적으로 상대 가치 투자 기회를 발굴할 수 있습니다.

특히 베어링은 환율 변동 위험 조절을 위한 환헤지 비용이 포트폴리오에 상당한 영향을 줄 수 있는 상황에서 여러 시장에 현지팀을 갖추고 있어 단기 금리차 확대 구간에 효과적으로 대응할 수 있습니다. 일례로, 미 달러가 유로화보다 빠르게 강세를 보일 것이란 시장 예상이 지배적인 상황에서, 유로 및 달러 간 환율 변동 위험 헤지를 통해 글로벌 선순위 담보채권에 투자하면 단일 지역 위주로 투자하는 것보다 추가적인 상대 가치 투자 기회를 누릴 수 있을 것으로 예상됩니다.

최근 러시아-우크라이나 전쟁 상황 관련 베어링의 경우 선진 시장 발행 기업 채권에 주로 투자하고 있음을 상기시켜 드리고자 합니다. 발행사 분석 시 운용사는 기업 부실/파산 관련 법률에 대한 이해와 함께 관련 법률이 개별 기업 상황에 어떻게 적용되는지 잘 이해하고 있어야 합니다. 선진 시장의 경우 기업 부실/파산 관련 선례가 수십 년 간 체계적으로 정리되어 있어 운용사는 보다 확신을 가지고 투자 대상 기업에 대한 구조적 분석을 진행할 수 있습니다.

베어링 하이일드 투자 플랫폼의 또 다른 이점은 발행사 채권이 부실화 위험에 처했을 때 관련 리스크 관리로 채권 회수율 극대화할 수 있는 캐피털 솔루션팀과 협업이 가능하다는 점입니다. 베어링은 풍부한 투자인력을 바탕으로 상향식 투자 프로세스에 의해 기업 펀더멘털을 꼼꼼히 분석하며, 채권 평가 시 ESG 요인을 통합적으로 고려해 적극적으로 기업 관여 활동에 매진함으로써 매력적인 투자 기회를 식별합니다. 시장 불확실성이 지속되고 있는 가운데 베어링자산운용은 상향식 투자 프로세스 기반 액티브 투자를 유지하고 있습니다. 궁극적으로 베어링자산운용은 신용위험 완화, 상대 가치 기회 발굴을 위해 기본적인 크레딧 펀더멘털 분석이 매우 중요하다고 판단합니다.

5. 출처: Barings. 2022년 4월 30일 기준.

6. 출처: Barings. 2022년 4월 30일 기준.

3,716억 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, 투자 전 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 안 됩니다.

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 권고나 아니며 그러한 행위로 인식되어서도 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.

베어링글로벌선순위담보채권증권투자신탁[H][UH](채권-재간접형) / 베어링글로벌선순위담보채권증권투자신탁[USD](채권-재간접형) 위험등급 4등급
| 종류A 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 청구 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

저작권 및 상표

COPYRIGHT © 2022 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 제2022-2219457호(2022.05.26~2023.05.25)

BARINGS.COM

에서 보다 자세한 사항을 확인하세요

*2022년 3월 31일 기준