

# BARINGS

공모 채권

## 선순위 담보채권 투자 사례

INSIGHTS

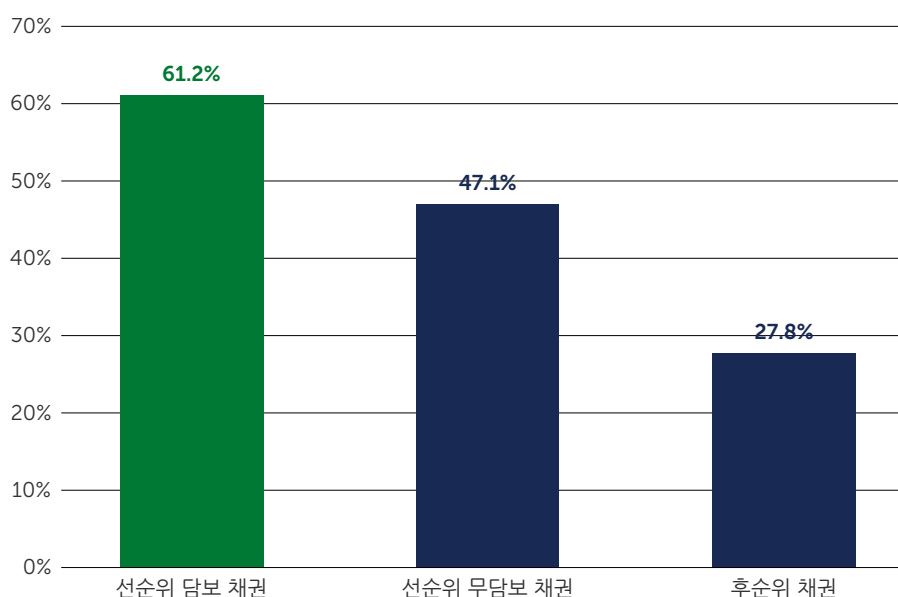
고금리, 불확실성 환경에서 변제 우선권이 높고, 담보를 제공하며, 금리 변동에 대한 민감도가 상대적으로 낮고, 현 시점에서 일드 수준이 높은 선순위 담보채권은 투자 매력이 높습니다.

## 선순위 담보채권 투자 사례

선순위 담보채권은 자본 구조 상단에 위치해 있으면서 담보가 제공되는 하이일드 채권의 일종입니다. 즉, 채권 발행사가 전체 채무를 이행하지 못하는 경우 선순위 채권은 후순위 채권보다 우선적으로 상환됩니다. 또한 선순위 채권에는 부동산, 기업 설비, 차량 등 유형 자산뿐 아니라 소프트웨어, 상표권과 같은 무형 자산이 담보로 제공됩니다.

이러한 특성으로 인해, 채권 발행 기업의 파산 또는 디폴트(채무불이행) 발생 시 선순위 담보 채권은 역사적으로 **무담보 채권 대비 높은 회수율을 보여왔습니다**. 실제로, 1987-2022년 디폴트에 처한 선순위 담보채권의 평균 회수율은 61.2%를 기록, 선순위 무담보채권(47.1%) 및 후순위 채권(27.8%) 평균 회수율보다 높았습니다 (도표 1).

도표 1: 역사적으로 높은 회수율을 보여온 선순위 담보채권



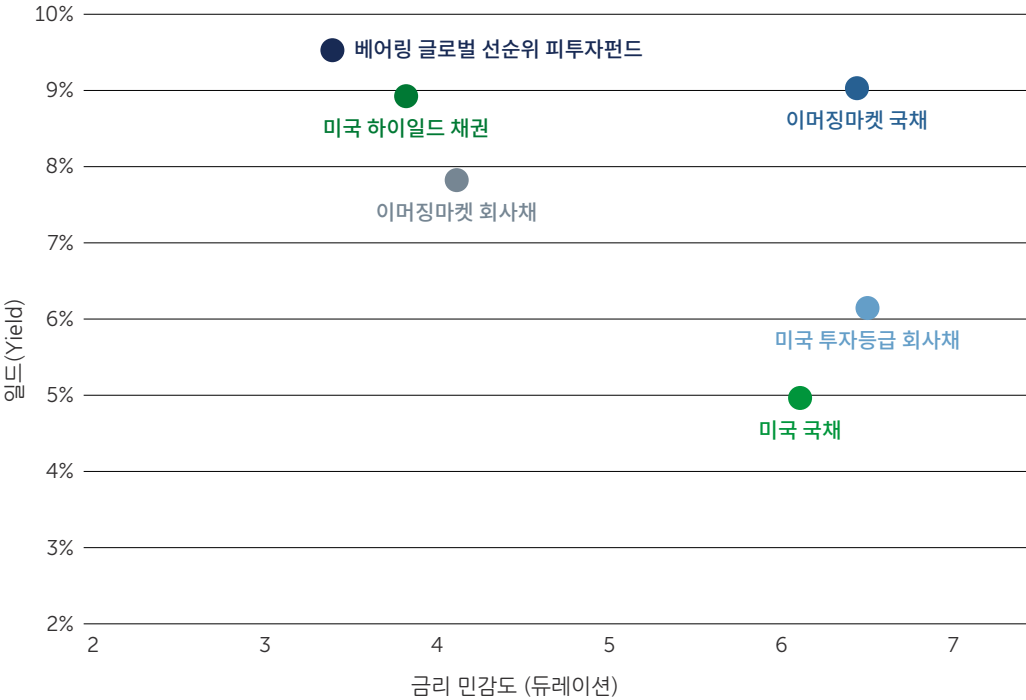
출처: Moody's Investors Services Annual Default Study, 2023년 3월 13일 기준.

발행사의 부채를 조정해 채권 회수율을 극대화하기 위해서는 관련 자원 및 숙련된 투자팀이 필요합니다. 이에 따라 투자자는 여러 경기 사이클에서의 운용 경험과 함께 장기 트랙 레코드를 보유한 자산운용사를 투자 파트너로 선정하는 것이 좋습니다. 베어링 글로벌 선순위 담보채권 피투자펀드의 2011년 설정 이후 연평균 회수율은 67%에 달합니다.<sup>1</sup>

1. 출처: Barings, 2023년 8월 30일 기준.

또한, 선순위 담보채권은 자산군의 특성상 듀레이션이 짧아 **금리 변동에 대한 민감도가 상대적으로 낮습니다.** 현재 선순위 담보채권 유효 듀레이션은 3.2년으로, 전체 하이일드 채권(3.5년), 투자등급 채권(5.9년) 대비 듀레이션이 짧은 편입니다.<sup>2</sup> 특히, 글로벌 선순위 담보채권의 만기는 상대적으로 짧은 편이며, 만기 10년 이상 채권의 비중이 전체 시장의 1%에 불과합니다.<sup>3</sup> 이에 따라 선순위 담보채권은 만기가 긴 채권 시장에서 매도 압력(일드 커브 스티프닝 등)이 발생할 때 상대적으로 민감도가 낮게 반응하는 편입니다.

도표 2: 금리 민감도가 제한적인 하이일드 채권



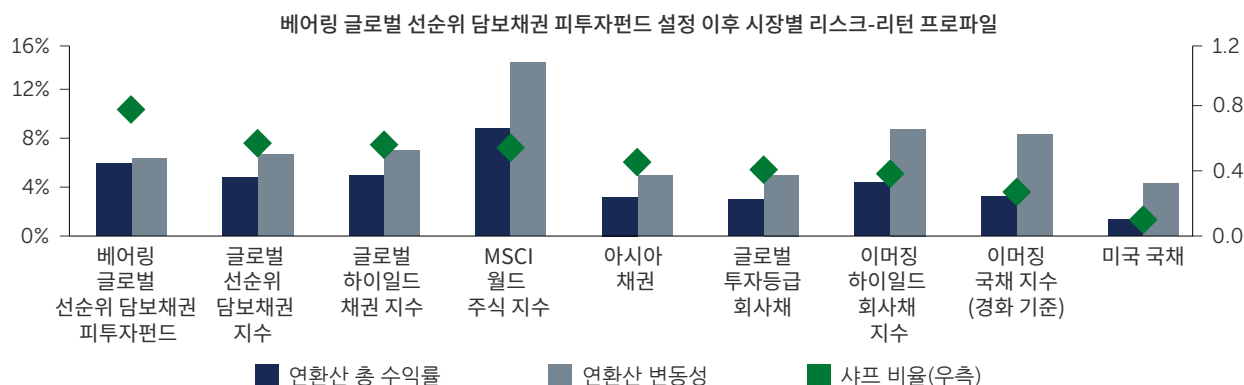
출처: JPM CEMBDI BD 지수, JPM EMBI GD 지수, ICE BofA U.S. Corporate 지수, ICE BofA U.S. Treasury 지수, ICE BofA U.S. High Yield 지수, 베어링 글로벌 선순위 담보채권 피투자펀드. 2023년 9월 29일 기준. 피투자펀드 일드: 달러 헷지 기준.

또한 선순위 담보채권은 자본구조에서 차지하는 우선순위가 무담보 채권보다 높아 경기 침체기에 시장 디폴트율이 급등할 때 투자자가 투자 원금 손실로부터 **투자금을 방어하는데 효과적일 수 있습니다.** 그렇다고 해서 선순위 담보채권이 경기 침체 영향으로부터 완전히 자유롭진 않습니다. 전통적인 하이일드 채권과 같이 선순위 담보채권도 발행사 펀더멘털에 민감하게 반응하며 경기 침체 상황에서 기업 현금 흐름 및/또는 수익성이 압박을 받을 수 있습니다. 엄격한 상향식 크레딧 분석, 신중한 종목 선정에 초점을 둔 액티브 운용은 이러한 하방 리스크를 일부 완화하는데 도움이 될 수 있습니다.

2. 출처: ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond 지수, ICE BofA Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained 지수, ICE BofA Global Corporate 지수. 2023년 9월 29일 기준.  
 3. 출처: ICE BofA. 2023년 9월 29일 기준.

이러한 자산군의 특성에 따라 선순위 담보채권은 역사적으로 **매력적인 성과를 시현**해왔습니다. 특히, 역외 펀드인 베어링 글로벌 선순위 담보채권 피투자펀드\*는 12년 이상 펀드 역사를 이어오며 양호한 위험조정 수익률을 기록해왔습니다 (도표 3). 보다 구체적으로, 피투자펀드는 성과면에서 글로벌 투자등급 회사채 수익률의 거의 두 배에 달했으나, 변동성 측면에서는 글로벌 투자등급 회사채 대비 소폭 높은 수준에 머물렀습니다. 글로벌 주식과의 비교에서도, 피투자펀드는 글로벌 주식의 절반 이하의 변동성으로 글로벌 주식 수익률의 약 3분의 2에 달하는 성과를 기록했습니다. 또한, 현재 선순위 담보채권 일드는 주식 시장의 장기 성과와 유사한 수준인 가운데, 선순위 담보채권은 정기적인 쿠폰 수익, 자본구조상 높은 우선순위 등에 따른 추가적인 이점까지 제공하고 있습니다.

도표 3: 매력적인 위험조정 수익률을 시현한 글로벌 선순위 담보채권 (2011년 2월-2023년 9월)



출처: 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, JPM JACI 지수(달러 헷지 기준), JPM U.S. Treasury 지수, ICE BofA Global Corporate 지수 (달러 헷지 기준). 2023년 9월 29일 기준. 참고: 모든 수익률은 미화 기준. 위험조정 수익률은 (연환산 무위험 수익률)/표준편차로 계산. 샤프 비율 및 위험조정 수익률 계산을 위한 무위험 수익률은 Bloomberg Barclays U.S. Treasury Bellwethers 3-Month Total Return 지수 기준. 베어링 피투자펀드 수익률은 보수차감전 수익률 기준.

## 심도있고 다양한 투자 기회

선순위 담보채권 시장은 지난 10년간 꾸준한 성장을 거듭해 현재 시장 규모가 액면가 기준 약 5,730억 달러에 이르며, 글로벌 하이일드 채권 시장의 약 1/3을 차지하고 있습니다.<sup>4</sup> 선순위 담보채권은 론(loans), 무담보채권 등 다른 자본 조달 수단들이 한계에 부딪히면서 발행사의 유력한 자금 조달 수단으로 부상했습니다.

이 광범위하며 심도 깊은 시장에는 American Airlines, Royal Caribbean, Virgin Media 등 각 업계에서 잘 알려진 글로벌 브랜드, 선두기업뿐 아니라 통신, 서비스, 헬스케어 등 다양한 섹터에서 잘 알려지지 않은 강소 기업들이 발행한 채권들이 포함되어 있습니다. 발행사는 기존 부채의 차환, 자본 비용 감축, 기업 합병 혹은 인수 등 금융 패키지의 실행과 같은 다양한 이유에서 선순위 담보채권을 발행합니다. 특히 발행사는 구체적인 자금 니즈에 부합하는 자본 조달 방법을 선정, 효과적으로 재무재표를 관리하기 위해 노력합니다. 또한 담보 제공이 가능한 기업이라면, 전통적인 하이일드 채권이 아닌 선순위 담보채권 발행을 통해 자본 조달 니즈에 부합하면서도 낮은 비용에 자본을 조달할 수 있습니다.

\* 베어링 글로벌 선순위 담보채권 펀드는 역외펀드인 베어링 글로벌 선순위 담보채권 피투자펀드에 재간접으로 투자합니다.

4. 출처: ICE BofA. 2023년 9월 29일 기준.

## 지금 선순위 담보채권에 주목해야 하는 이유

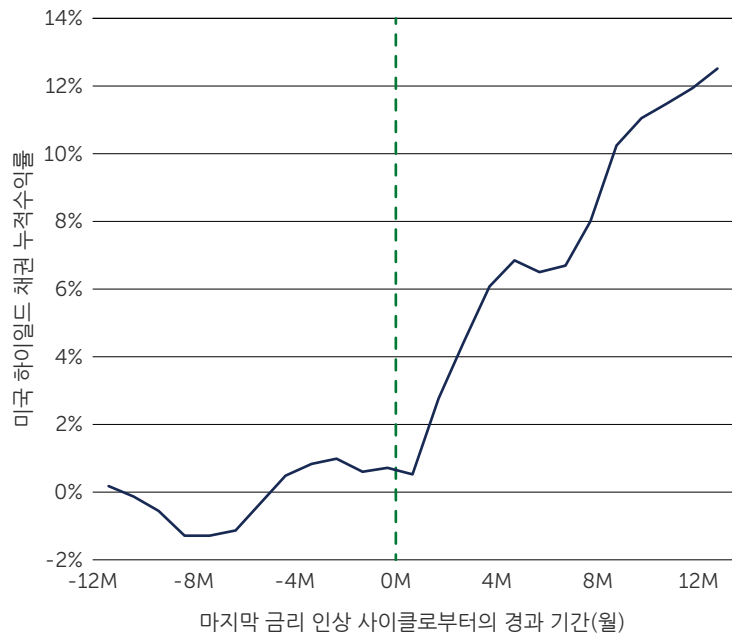
미국이 1980년 이후 가장 빠른 속도로 금리를 인상하면서 글로벌 채권의 시장 가격은 2022년 초부터 상당한 조정을 거쳤습니다. 최근 인플레이션 압력 완화로 미국 헤드라인 인플레이션은 전년 대비 9.1%(2022년 6월 기준) 상승에서 3.7%(2023년 9월 기준) 수준으로 하락했습니다. 금리 변동 관련 단기 전망이 여전히 불확실하고 좀 더 관련 지표를 지켜볼 필요가 있겠지만, 인플레이션의 완화는 향후 금리 인상의 필요성을 낮춰 채권 자산군에 대한 전망을 높이는데 도움이 될 것입니다. 1994-1995년 이후 있었던 네 차례의 미국 금리 인상 사이클을 살펴보면, 마지막 금리 인상 이후 12개월간 하이일드 채권 시장은 평균 11.8%의 양호한 성과를 거뒀습니다 (도표 4).

또한, 대부분의 일반 하이일드 발행사는 재무 현황이 비교적 탄탄해 자본 조달 비용이 상승한다 하더라도 안정적인 재무제표 관리가 가능할 것으로 보입니다. 상당수 하이일드 기업은 2020-2021년 기록적인 저금리 환경을 효과적으로 활용, 신규 채권을 발행해 차입 비용을 낮췄습니다. 관련 대금은 주로 채권자에게 유리한 방향으로 리파이낸싱됐으며, 채권 만기 연장으로 기업들은 지금과 같은 불확실한 환경을 헤쳐나갈 수 있는 여유를 충분히 확보한 상황입니다 (도표 5).

이와 대조적으로, 글로벌 금융위기 이전에는 기업들의 신규 부채 조달 자금의 상당 부분이 인수합병, 차입매수 등 주주에게 유리한 방향으로 활용되어 기업 재무제표 부담이 가중된 측면이 있었습니다.

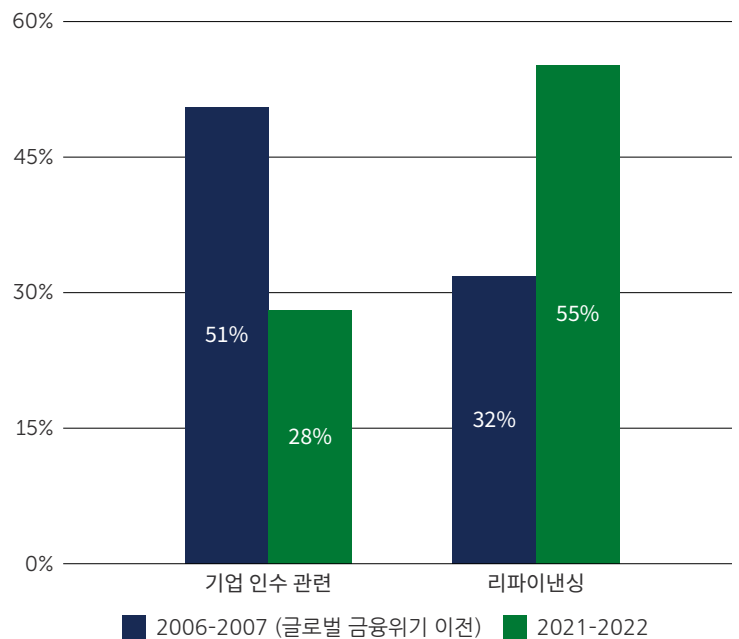
고금리 환경에서 대부분의 기업에서 차입금 차환에 대한 필요성이 단기적으로 낮아진 점을 특히 고려하면, 향후 하이일드 기업 신규 발행 활동은 제한적일 것으로 보입니다. 반면, 수요 측면에서는 일드 상승으로 채권 투자에 대한 시장 관심이 높아지기 시작했습니다. 이는 향후 채권 시장을 지지하는 기술적인 요인이 될 것입니다.

도표 4: 과거 금리 인상 사이클에서 미국 하이일드 채권 수익률



출처: Bloomberg, ICE BofA US High Yield 지수. 2019년 12월 31일 기준. 자료에서 언급된 미국 과거 네 차례 금리 인상 사이클: 1994-1995년(1995년 2월 마지막 금리 인상), 1999-2001년(2000년 5월 마지막 금리 인상), 2004-2007년(2006년 6월 마지막 금리 인상), 2015-2019년(2018년 12월 마지막 금리 인상)

도표 5: 신규 채권 발행 대금의 활용 목적

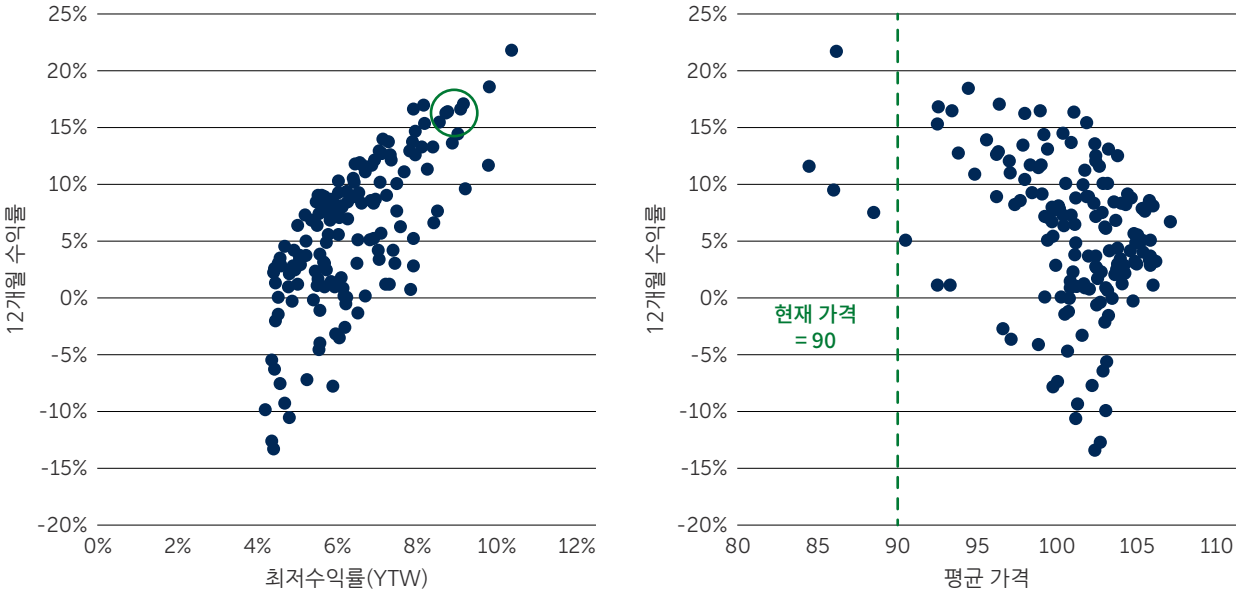


출처: Pitchbook, LCD. 2022년 12월 31일 기준.

“관리 가능한 수준의 디폴트율은 높아진 일드 수준, 정기적인 쿠폰 이자 수익과 더불어 채권 투자자들이 경기 하락 시나리오에서도 상대적으로 높은 하락 방어력을 기대할 수 있는 요인이 될 것입니다.”

2024년 경기침체가 오더라도, 특히 발행사들의 충분한 현금 여력, 탄탄한 재무 현황 등을 고려하면 디폴트율이 급격히 증가할 가능성은 낮아 보입니다. 현재 및 예상 디폴트율, 또한 현 시점에서 선순위 담보채권 시장의 일드 수준 등을 고려할 때, 현재 선순위 담보채권은 시장에서 발생가능한 손실을 충분히 상쇄하고도 여전히 매력적인 수준의 일드를 제공할 것으로 기대됩니다. 기업 이익 마진 하락 또는 기업 성장 환경의 악화 등은 일반적으로 경기에 더 민감하게 반응하는 주식 시장에 더 큰 영향을 미칠 것으로 보이며, 관리 가능한 수준의 디폴트율은 높은 일드 수준, 정기적인 쿠폰 이자 수익과 더불어, 채권 투자자들이 경기 하락 시나리오에서도 상대적으로 높은 하락 방어력을 기대할 수 있게 하는 요인이 될 것입니다. 특히, 채권 자산군 대부분의 일드 수준은 과거 20년 대비 상위 10~20% 수준에 달해 있으며, 현재 글로벌 선순위 담보채권은 일드 8.9%, 가격 90을 기록하고 있습니다 (도표 6). 과거에 채권 일드 및 가격이 이와 같은 수준을 기록한 경우는 극히 드물었으며, 이후 12개월 수익률이 두 자릿수로 양호한 수익률을 기록한 경우가 많았습니다.

도표 6: 현재와 같은 수준의 가격, 일드 수준에서 12개월 수익률이 두 자릿수로 양호한 성과 기록



출처: Barings 및 ICE BofA. 2023년 9월 29일 기준. 글로벌 선순위 담보채권 시장: ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond 지수 (HW4S) 기준. 12개월 총 수익률은 각 날짜 기준 가격으로부터 향후 12개월 지수 수익률. 2010년초~2022년말 월말 값 기준. 일러스트레이션 용도로 제한. 본 분석은 논의중인 특정 요소를 설명하기 위한 용도임. 본 분석은 잠재적 결과에 연관된 모든 요소 및 변수를 포괄하지 않음. 과거 수익률이 반드시 미래의 결과를 의미하는 것은 아닙니다.

특히 선순위 담보채권은 현 시점에서 일드 수준이 높고 듀레이션이 상대적으로 짧아 매력적이며 기대 수익률 측면에서 높은 회복력이 기대됩니다. 도표 7은 다양한 시나리오에서 어떤 결과가 나올 수 있는지 잘 보여줍니다. 현재와 같은 시장 상황에서 향후 12개월 뒤 손실이나 이익이 발생하지 않는 브레이크이븐 (breakeven) 수준이 유지되기 위해서는 300bps 이상 스프레드의 상승이 있어야 합니다. 가격 변동이 없는 경우에는 인컴 수준에 준하는 수익률을 달성할 가능성이 높으며, 채권 가격이 매우 할인된 수준에서 액면가에 가까워지며 가격이 상승할 경우, 총 수익률에 자본 차익이 추가적으로 더해질 가능성이 있습니다.

도표 7: 다양한 시나리오에서 하이일드 채권의 12개월 수익률 추정치

글로벌 선순위 담보채권 지수	향후 12개월			
	브레이크이븐 (Breakeven)	가격 변동이 없는 경우	스프레드 변동이 없는 경우	
가격	90.0	84.0	90.0	92.1
쿠폰 수익	6.0%			
최저수익률(YTW)	8.9%	12%	9.6%	8.8%
최저스프레드(Spread-to-worst)	446	770	525	446
최저수정듀레이션(Mod Dur to Worst, 년)	3.4			
향후 12개월 수익률		0%	7%	9%

출처: Barings, Bloomberg. 2023년 9월 29일 기준. 글로벌 선순위 담보채권 시장: ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond 지수 (HW4S) 기준. 일러스트레이션 용도로 제한. 본 분석은 논의중인 특정 요소를 설명하기 위한 용도임. 본 분석은 잠재적 결과에 연관된 모든 요소 및 변수를 포괄하지 않음.

상향식 투자 프로세스 기반 액티브 운용 추구 운용사는 시장 변동성을 활용해 효과적으로 알파를 창출하는 경우가 종종 있었습니다. 또한, 이때 개별 크레딧에 집중한 투자 접근법을 통해 하락방어력이 높으며 어려운 시장 환경을 잘 헤쳐나갈 수 있고 향후 성장 잠재력이 높은 종목에 선별적으로 투자하는 것이 중요합니다.

## 베어링의 투자 접근법

베어링자산운용은 일찍부터 글로벌 선순위 담보채권에 투자해 12년 이상 트랙 레코드를 보유한, 시장에서의 입지가 확고한 전문 운용사 중 하나입니다. 광범위한 차원에서 베어링의 하이일드 채권 투자 역사는 20년을 상회하며, 여러 시장 사이클에서 하이일드 채권 및 선순위 담보론(loan) 등을 성공적으로 운용해왔습니다.



도표 8: 지수 대비 매력적인 위험조정 수익률

설정 이후	연환산 수익률	연환산 변동성	샤프 비율	상승장에서 지수 대비 초과율 (Upside Capture)	하락장에서 지수 대비 방어력 (Downside Capture)	베타
피투자펀드—보수차감전	6.10%	6.46%	0.8	101.66%	84.31%	0.92
지수	4.96%	6.85%	0.59	—	—	—
차이—보수차감전	+114 bps	—	0.21	—	—	—

출처: Barings. 2023년 9월 29일 기준.

베어링 글로벌 선순위 담보채권 피투자펀드의 과거 수익률은 총 수익률, 벤치마크 대비 수익률(알파), 위험조정 수익률면에서 모두 매력적이었습니다 (도표 8). 피투자펀드는 또한 다양한 시장 환경에서도 일관된 성과 달성으로 베어링 액티브 운용 및 상향식 투자기법의 이점을 잘 보여주고 있습니다.

베어링자산운용은 대규모 글로벌 투자팀을 바탕으로 이와 같은 성과를 달성할 수 있었습니다. 베어링 투자팀은 업계 최대 규모를 자랑하며, 60명 이상의 미국 및 유럽 하이일드 채권 투자 전문가로 구성되어 있습니다. 베어링 하이일드 채권 투자팀의 또 다른 강점 중 하나는 캐피털 솔루션팀과의 협업으로 신용 위기 발생 시 채권 회수 가치를 극대화할 수 있다는 점입니다. 베어링자산운용은 대규모 투자팀을 활용해 투자 대상 기업의 재무 현황을 상향식으로 철저히 분석하며, 투자 프로세스에서 ESG 요인을 통합적으로 고려하고, 기업 경영진과의 적극적인 협력으로 매력적인 투자 기회를 적기에 파악할 수 있습니다. 시장 불확실성을 감안, 베어링 글로벌 선순위 담보채권 피투자펀드는 상향식 투자기법을 기반으로 액티브 운용을 지속하고 있습니다.

### 베어링 글로벌 하이일드채권 및 론 (Loans)



출처: Barings. 2023년 6월 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.

#### 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 권고가 아니며 그러한 행위로 인식되어서도 안 됩니다. 본 자료는 투자 전망 또는 예측으로 해석되어서는 안 됩니다. 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 BARINGS의 상표이며 미국 및 전 세계의 특허청에 등록되어 있습니다. 모든 저작권은 BARINGS 에게 있습니다.

베어링자산운용 준법감시인 심사필 제2023- 3205168 호(2023.11.01 ~ 2026.10.31)

**BARINGS.COM**

**에서 보다 자세한 사항을 확인하세요**

\*2023년 9월 30일 기준