

유럽 부동산: 회복 지연 속에 사이클 전환 기대

글로벌 지정학적 불확실성 속에 기대했던 유럽 부동산 시장의 회복이 지연되고 있습니다. 그러나 매크로 시장 변수에도 불구하고, 유럽 부동산 자체적인 리스크는 낮은 수준이며, 일시적인 회복 중단은 오히려 새로운 부동산 사이클의 초기 단계에서 폭넓은 투자 기회를 제공하는 긍정적인 요인이 될 수 있습니다.

RESEARCH QUARTERLY



폴 스투어트

부동산 리서치 및 전략 대표



벤 뎃처

어쏘시에잇 디렉터



조 워렌

디렉터

요약

경제

- 유로존 경제는 여전히 활력을 찾지 못하고 있으며, 자칫 연간 성장률 1% 달성이 어려울 수도 있어 보입니다.
- 수출 의존도가 큰 국가는 서비스 중심 또는 내수 중심 경제 구조를 갖춘 국가에 비해 글로벌 무역 긴장에 따른 영향을 더 크게 받을 수 있습니다.
- 최근 에너지 가격이 상승하긴 했지만, 시장에서는 2025년 ECB(유럽중앙은행)이 두 번의 추가 금리 인하를 단행할 것으로 전망하고 있습니다.

경제

- 부동산 투자 자금이 미국을 이탈해 다른 지역으로 이동할 것이라고 단정하기에는 아직 구체적인 근거가 부족하며, 현재까지는 미달러/유로 환율 등 주요 지표에서 뚜렷한 움직임이 나타나지 않고 있습니다.
- 세계가 점점 더 불안정해지는 가운데, 부동산 인컴은 지역별 환경에서 받는 영향이 크고 안정적인 임대 수익을 기대할 수 있어 투자 매력이 더욱 부각될 수 있습니다.
- 개발 자금, 건설 비용이 높고 신규 개발에 제약이 있는 상황에서 현대식 부동산의 공급 부족 현상은 더욱 심화될 것으로 보입니다.
- 유럽 경제 둔화 상황에서도, 프라임급 최고 수준의 부동산은 인플레이션을 웃도는 임대료 상승을 이어갈 것으로 보입니다.

경제 전망

유로존 종합 PMI는 6월 50.6에서 7월 51.0으로 상승하며 제조업과 서비스업 모두 개선세를 보였습니다.¹ 서비스업 PMI는 기준선인 50을 상회한 51.2로 성장세를 기록한 반면, 제조업은 소폭 하회한 49.8을 기록했습니다. 5월 유로존 산업 생산은 전월 대비 1.7% 증가했으며², 이는 미국 관세 위협에 대응해 아일랜드산 의약품을 선제적으로 비축한 영향이 컸고, 다른 국가들에서는 생산 증가가 상대적으로 미미했습니다.

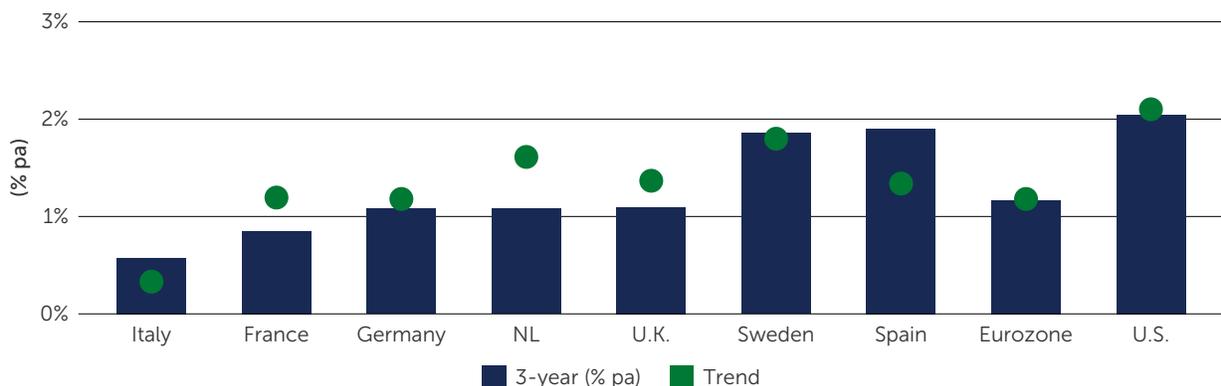
무역 긴장 및 기타 지정학적 사건들은 글로벌 경제의 불확실성을 높이고 있습니다. 스웨덴, 독일 등 수출 의존도가 큰 국가들이 가장 큰 역풍에 직면할 가능성이 높은 반면, 영국, 스페인 등 서비스 산업이 다변화된 국가들은 회복력이 상대적으로 더 높을 수 있습니다.

Oxford Economics는 유로존 GDP 성장률 전망치를 2025년 연 1%, 2026년 연 0.8%로 유지하고 있습니다. 향후 몇 년간 스페인은 경제적으로 두드러진 성과(성장률 연 1.9%)를 보일 것으로 예상되며, 이는 자국의 과거 평균 성장률(연 1.25%)과 유로존 평균(연 1.2%)을 웃도는 수준입니다 (도표 1). 스페인은 남미 및 라틴 아메리카 출신 이민자 증가, 글로벌 무역 갈등 관련 상대적으로 높은 회복력, 강력한 관광 수요, 견고한 노동 시장, 소비자 신뢰 및 소비 증가 등의 요인으로 경제적인 수혜를 받고 있습니다.

6월 소비자물가 상승률은 전년 대비 2%로, 에너지 가격 기저효과로 인해 소폭 상승했으며, 근원물가 상승률은 2.4%를 기록했습니다.³ 향후 몇 년간 물가 상승률은 목표 수준 근처에서 안정세를 유지할 것으로 전망됩니다. 독일은 국방비 확대 등 재정지출을 통해, 무역 갈등과 공급 이슈 등에 따른 소비 위축 가능성을 완화시키고 있습니다.

유럽중앙은행(ECB)은 6월 기준금리를 25 bps 추가 인하해 예금 금리를 2%로 낮췄습니다. 시장에서는 ECB가 연내 두 차례 추가 금리 인하를 단행할 것으로 전망하고 있습니다.⁴

도표 1: 경제 활동 - GDP (3개년 전망: 2025~2027년)



Source: Oxford Economics. As of July, 21 2025.

1. Source: S&P Global. As of July 2025.
 2. Source: Eurostat. As of July 2025.
 3. Source: Eurostat. As of July 2025.
 4. Source: Oxford Economics. As of July 2025.

자본 시장

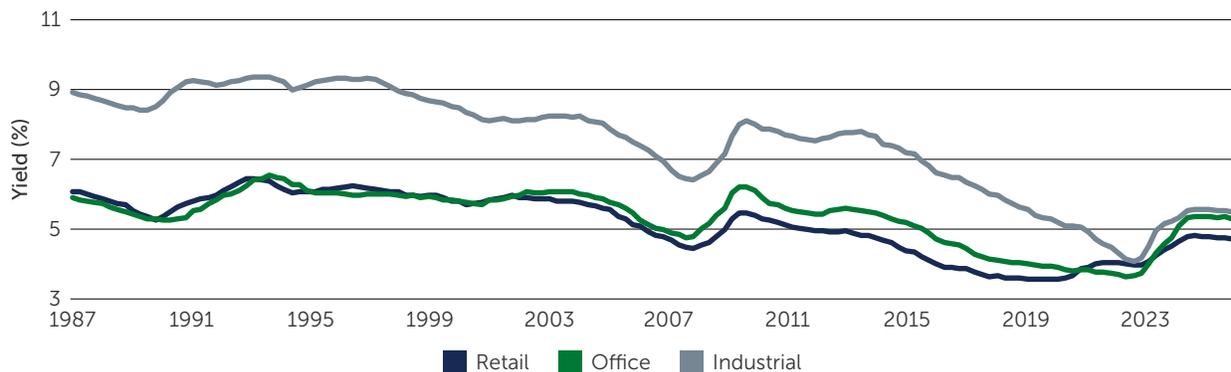
중동 지역의 긴장 고조, 미국 행정부의 정책 불안정성 등으로 글로벌 시장의 지정학적 불확실성이 커지면서 외부 시장 리스크도 커지고 있습니다. RCA/MSCI에 따르면, 2025년 1분기 거래 활동은 2024년 초 대비 감소했으며, 특히 지난해 활발했던 미국 투자자들의 움직임이 둔화됐습니다. 프라임 부동산 수익률은 18개월 이상 5.2%⁵ 수준에서 안정적으로 유지되고 있습니다.

부동산 투자자들은 미국 시장으로 향하던 자금 흐름이 다른 지역으로 이동할 가능성을 염두에 두고, 유로화 자산이 ‘안전자산’으로 인식될 수 있다는 기대를 지니고 있습니다. 그러나 ‘해방의 날(Liberation Day)’ 이후 자본시장 데이터 전반에서 아직 구조적인 변화는 뚜렷하게 나타나지 않고 있습니다. 일례로, 달러화 하락율은 약 -10% 선이었고, 미국 국채 수익률은 +40 bps 상승했습니다.⁶

여러 외부 변수에도 불구하고 현재 부동산 시장 리스크는 낮은 수준이며, 신규 부동산 사이클의 초기 단계에 있다고 판단됩니다. 세계가 점점 더 불안정해지는 가운데, 부동산 인컴은 지역별 환경에서 받는 영향이 크고 안정적인 임대 수익을 기대할 수 있어 투자 매력이 더욱 부각될 수 있습니다. 낮은 공실률, 현대적인 부동산 물량 부족 등에 경기 부진에도 불구하고 임대료는 꾸준히 상승하고 있습니다. 개발 자금 부족, 높은 건축 비용, 빨리 오르지만 쉽게 하락하지 않는 토지 가격 등에 신규 공급에 제약이 발생하며, 공급 부족은 더욱 심화될 전망입니다. 오피스 및 오프라인 리테일 부동산처럼 과거 외면받았던 섹터라 할지라도 최고급 프라임 부동산은 인플레이션을 웃도는 임대료 상승을 이어갈 것으로 보입니다. 주거용 및 물류 부동산 넘어, 더 다양한 분야에서 투자 수요가 회복되는 긍정적인 분위기가 형성되고 있습니다

경제 불확실성으로 투자 의사결정이 지연되면서 부동산 투자 거래와 관련한 대출 투자 집행에도 지연이 불가피해 보입니다. 시장 활동은 신규 대출보다는 기존 대출의 리파이낸싱에 집중되고 있습니다. 스왑 금리가 하락한 데 더해, 유럽 부동산 대출 비용은 2025년 2분기 동안 지역 및 섹터에 따라 5 bps에서 25 bps 하락했습니다.⁷

도표 2: 유럽 프라임 부동산 수익률



Source: CBRE; Cushman & Wakefield. As of March 31, 2025.

5. Source: Cushman & Wakefield. As of June 30, 2025.

6. Source: Trading Economics. As of July 2025.

7. Source: Chatham Financial. As of June 30, 2025.

임대 시장

오피스 부동산 섹터

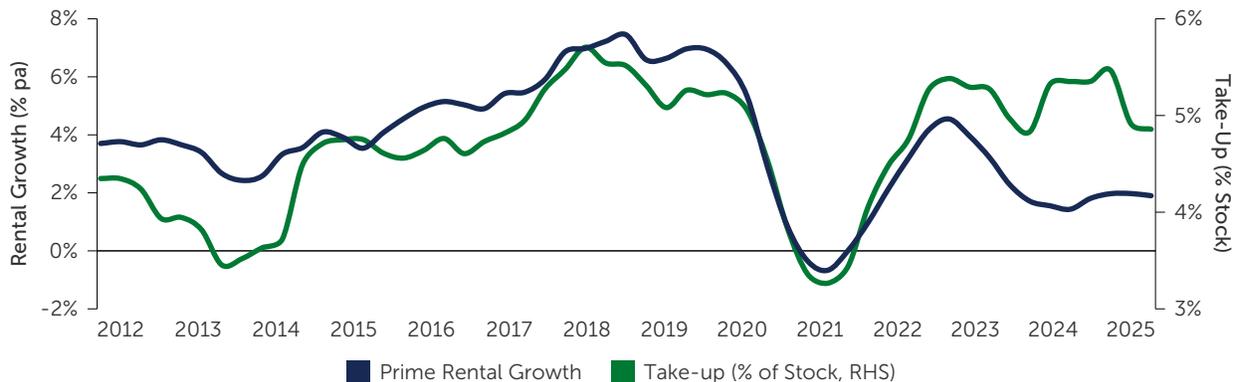
Savills에 따르면, 2025년 1분기 임대계약 체결면적은 총 190만㎡로, 이는 전년 대비 5% 증가한 수치지만 팬데믹 이전 평균에는 여전히 못 미칩니다. 올해에도 이와 유사한 수준의 개선이 기대됩니다. 현재 프라하, 더블린, 런던 시티 지역이 수요 중심지로 떠오르고 있으며, 이들 지역 임대 거래는 최근 5년 평균 대비 25~30% 증가했습니다. 고무적인 점은, 그동안 거래 활동이 부진했던 독일 오피스 시장에서도 임대 수요 회복세가 나타나고 있다는 점입니다.

2025년 1분기 공실률은 10 bps 상승해 8.4%를 기록했으며⁸, 이는 중심 업무지역(CBD)보다 외곽 지역에서 더 높게 나타나고 있습니다. 개발 급증 이후 더블린은 가장 높은 공실률(17.5%)을 보였지만, 현재는 안정세를 유지하고 있습니다. 뮌헨(7.5%)과 프랑크푸르트(12.3%)는 더이상 기업들이 사용하지 않는 기존 오피스 공간(중고 자산)을 대거 시장에 다시 내놓은 데 따른 공급 증가로 인해 공실률이 크게 상승했습니다. 반면, 런던 시티(7.2%)와 코펜하겐(6.6%)은 이번 분기부터 공실률이 감소하는 모습입니다.

오피스 부동산 가치 하락과 비용 상승이 맞물리며 오피스 건설은 둔화세를 지속하고 있으며, 지난 1년간 약 9백만 ㎡로 20% 감소했습니다.⁹ 이는 기존 오피스 재고의 3.7%, 또는 연평균 2% 미만 수준의 신규 공급에 해당하며, 시장에 부담을 주지 않을 만큼 충분히 관리 가능한 수준입니다. 현재 건설 중인 신규 오피스 비율은 마드리드와 스톡홀름이 가장 적으며(약 1%), 지속가능성 중심 오피스 리뉴얼이 활발히 일어나고 있는 런던 중심부에서는 더 높은 수준(6%)입니다.

도심 핵심 지역의 최고급 오피스 빌딩 임대료는 연평균 5.2% 상승했습니다.¹⁰ 현대적인 오피스 공간 부족이 더욱 심화될 것으로 예상되는 가운데, 일부 신규 개발 프로젝트는 완공 전 이미 선임대가 완료되고 있으며, 지속가능성 요건을 갖춘 오피스 빌딩에 대한 수요가 공급을 크게 초과하고 있습니다. 이러한 상황을 고려할 때, 향후 몇 년간 최고급 오피스 빌딩 임대료는 인플레이션보다 빠른 속도로 지속 상승할 것으로 전망됩니다. 이는 최근 투자자들로부터 외면받아온 오피스 부동산이, 향후 투자 포트폴리오와 대출 자산에서 차지하는 비중은 다소 축소될 수 있겠지만, 보다 안정적인 자산군으로 재편성되는 데 긍정적으로 작용할 것입니다.

도표 3: 유럽 오피스 시장 - 임대료 및 입주 수요



Source: JLL; Cushman & Wakefield. As of March 31, 2025.

8. Source: Savills. As of May 2025.

9. Source: Cushman & Wakefield. As of March 31, 2025.

10. Source: Cushman & Wakefield. As of June 30, 2025.

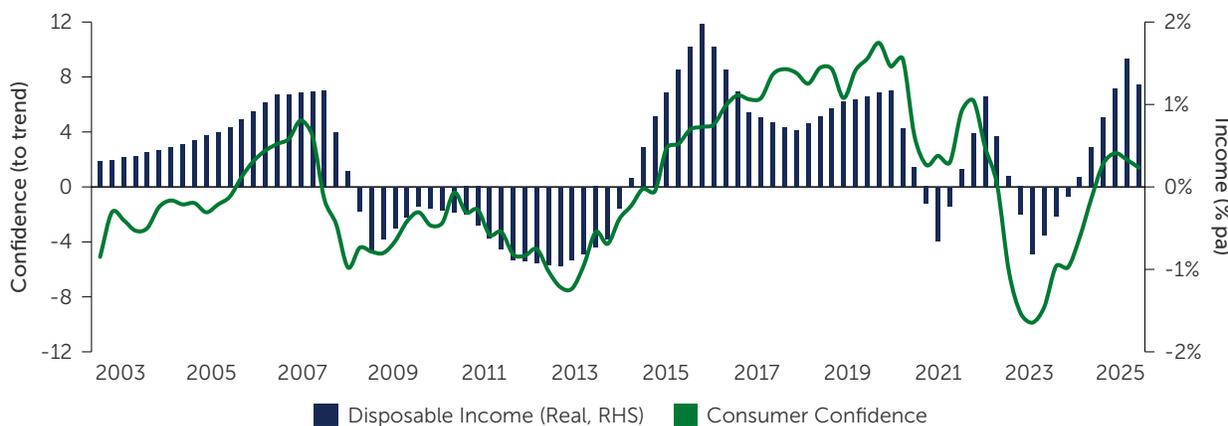
리테일 부동산 섹터

유럽 노동 시장은 여전히 견고하며, 실업률(6%)은 장기 평균(10%)보다 낮은 수준을 유지하고 있습니다. 그러나 유로존의 PMI(구매관리자지수) 데이터는 향후 고용 창출 및 채용 전망이 다소 약화될 가능성을 시사하고 있습니다. 소비자 신뢰도와 가계 소비 성향은 2022~2023년 저점 대비 회복됐지만, 글로벌 경제의 불확실성으로 인해 현재의 실질 가처분 소득 증가 속도 대비 전반적인 심리는 낮은 수준에 머물러 있습니다 (도표 4).

이러한 소비 심리의 위축은 가계 소득이 소비를 앞지르며 저축률이 상승하는 현상으로도 이어지고 있습니다. 지난 3년간 저축률은 약 12%에서 15% 이상으로 증가했습니다. 만약 글로벌 뉴스 흐름이 긍정적으로 전환된다면, 높은 저축률은 향후 구매력 확대에 긍정적인 신호가 될 수 있습니다. 한편, 소비 심리 부진으로 유로존 소매 판매 증가율이 5월 급격히 둔화됐습니다. 소매 판매는 4월 연율 2.7%에서 5월 1.8%로 하락했으며, 월간 기준 감소(-0.7%)했습니다.¹¹

최상급 리테일 물류단지, 식품품, 럭셔리 부문 등 일부에서는 온라인 매출이 회복됐지만, 프라임 리테일 부동산 임대료는 팬데믹 이전부터 하락세를 보이기 시작했습니다. 2022~2023년에는 인플레이션 급등으로 소매업체 비용이 증가하고 수익성에 압박을 받았지만, 동시에 매출 금액 자체가 크게 증가했습니다. 팬데믹 이후 인플레이션 효과로 명목 소매 판매액이 실질 판매량을 크게 앞지르며 임대료 감내 여력이 커지면서 ‘effort rates’(매출 대비 임대료 비율)은 낮아졌습니다. 이러한 인플레이션 전가 방식은 프라임 리테일 임대료가 현재 연 6.2%로 상승한 이유를 가장 잘 설명해주고 있습니다.¹²

도표 4: 유럽 소비 심리



Source: Oxford Economics; EuroStat. As of July 21, 2025.

11. Source: EuroStat. As of July 7, 2025.

12. Source: Cushman & Wakefield. As of June 30, 2025.

산업용 부동산 섹터

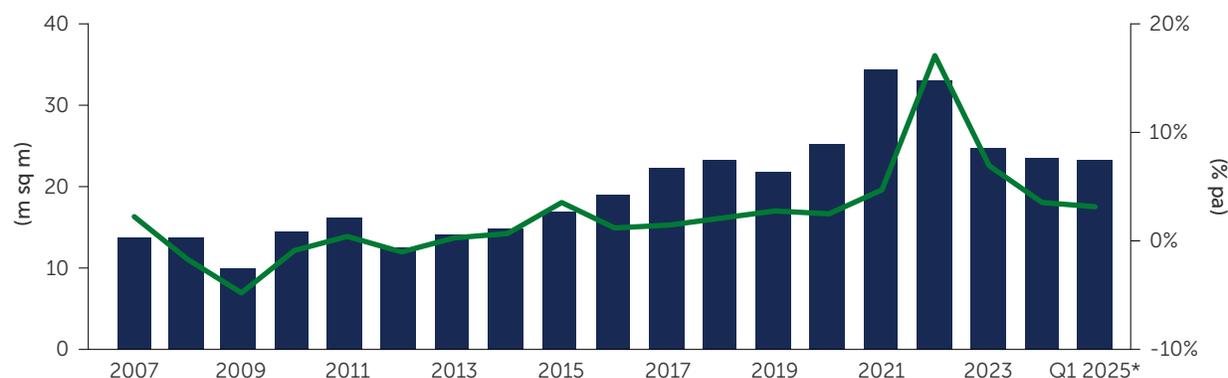
글로벌 공급망 변화 가능성 속에, 불확실성때문에 물류센터 임차인들은 신중한 태도를 유지하며 임대 결정을 미루고 있습니다. 그럼에도 불구하고 임대 수요는 견고하게 유지되어 유럽 전체 임대 면적(540만 제곱미터)은 전년과 비슷하고 팬데믹 이전 평균과도 유사한 수준을 기록하고 있습니다. 대부분 시장에서 2025년 1분기 임대 활동이 증가했지만, 전반적으로는 2024년 1분기와 유사한 수준이었습니다. 반면, 독일, 이탈리아는 대형 임대 거래가 줄어들며 거래 활동이 둔화(-15%)됐습니다. 임차인들은 여전히 넷제로 목표 달성과 운영 효율성을 위해 최고 수준의 ESG 기준을 갖춘 물류센터를 선호하고 있습니다. 이는 네덜란드에서 에너지 효율이 높은 현대식 건물 부족으로 인해 임대 활동이 30% 이상 급감하는 주요 원인이 되기도 했습니다.¹³

2025년 1분기 전체 임대 활동의 40%는 3자 물류업체(3PL)가 차지했으며, 이는 아시아 전자상거래 및 자동차 기업들이 3PL 네트워크를 활용해 유럽 시장에 진출하면서 수요가 증가한 데 따른 결과입니다. 제조업, 식료품, 오프라인 소매업체는 여전히 시장 역풍에도 견고한 모습을 보이고 있으며, 전자상거래 업체들도 지난해의 부진을 딛고 회복세를 보이고 있습니다. 유럽 물류 부동산 공실률은 2024년 말 5.1%에서 이번 분기 5.4%로 소폭 상승했으며, 이는 지난 10년 평균에 준하는 수준입니다.¹⁴

현재 건설 중인 물류 공간은 총 1,670만㎡로, 전년 대비 5% 감소했으며 전체 재고의 0.5% 미만을 기록하고 있습니다. 이 중 이탈리아, 영국, 네덜란드에서 선분양 되지 않은(speculative) 개발은 전체 개발의 50% 이상을 차지하고 있습니다. 개발업체들의 보수적인 기조, 시장 불확실성 속에, 시장에서는 맞춤형 개발(Build-to-suit)을 주로 선호할 것으로 보입니다.¹⁵

2025년 2분기까지 프라임 임대료는 연간 4.9%의 견조한 상승세를 보이고 있으며, 특히 프랑스와 벨기에의 임대료가 대폭 상승했습니다. 반면, 공급이 상대적으로 풍부한 중동부유럽(CEE) 일부 시장에서는 임대료가 한 자릿수의 임대료 하락율을 보이고 있습니다. 일부 수요 둔화 속에 공급이 완만하게 증가하면서, 공실률이 높은 시장에서는 임차인을 적극적으로 유인하려는 움직임들이 관측되고 있습니다.¹⁶

도표 5: 유럽 산업용 부동산 임대면적 vs. 임대료 상승률



Source: JLL. As of March 31, 2025. *Annualized

13. Source: JLL. As of March 31, 2025.
 14. Source: JLL. As of March 31, 2025.
 15. Source: JLL. As of March 31, 2025.
 16. Source: Cushman & Wakefield. As of June 30, 2025.

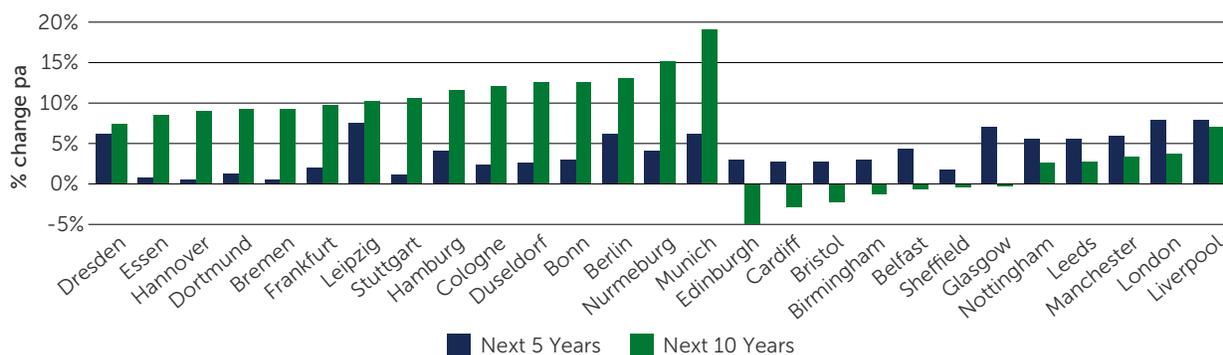
주거용 부동산 섹터 (학생전용 주거시설 위주)

학생전용 주거시설(PBSA) 투자는 여러 면에서 매력적입니다. PBSA는 현재 유럽 전역에서 빠르게 성장 중인 기관 투자 자산군 중 하나로, 영국에서는 장기적인 투자 실적이 이미 입증되었습니다. 경기 침체에 학생 수는 오히려 증가하는 경향이 있어, 경기 역행적 수요 특성에 따른 포트폴리오 다각화 효과 또한 기대할 수 있습니다. 유럽 대륙에서도 개발 활동이 활발해지고 있으며, 현재 공급 수준은 매우 낮은 상황입니다. 특히 독일, 이탈리아 등 상위권 대학이 위치해 있고, 국내외 유학생 수요가 높으며, 현대식 학생전용 주거시설 공급이 부족한 지역에서는 PBSA 자산이 장기적으로 초과 수익을 거둘 것으로 기대됩니다. 한편, PBSA 시장이 성숙한 영국에서도 1세대 학생전용 주거시설의 경우 신축 후 경과년수가 25년 이상이 된 경우가 많아 리뉴얼이 필요한 시점입니다. 더불어 해외 유학생들의 여전한 영국 유학 선호 역시 큰 강점으로 작용하고 있습니다.

유럽 인구 통계 전망에 따르면, (기관 투자자의 일반적인 부동산 보유 기간에 해당하는) 향후 5~10년간 독일과 영국 주요 도시에서 학업 연령대(15~19세)의 인구가 가장 크게 증가할 것으로 예상됩니다 (도표 6). 이와 같은 자연 증가 외에도, 특히 독일 대학들이 영어 강의를 제공하는 사례가 늘면서, 많은 학생들이 유학지로 독일을 선택하고 있습니다. 지난 5년간 국제 학생 수는 15% 이상 증가했고 2024년에도 큰 폭의 증가세를 보였으며 이러한 추세는 당분간 지속될 가능성이 높습니다.¹⁷ 이민, 비자 정책 등을 둘러싼 글로벌 정치 환경의 불확실성 확대 속에, 이민 및 비자 정책이 상대적으로 개방적인 유로존 국가는 다른 지역보다 유리한 위치를 점할 수 있을 것으로 보입니다.

유럽 도심은 대부분 역사가 길어 개발이 엄격히 제한되며, 이로 인해 공급 탄력성이 낮습니다. 이처럼 엄격한 개발 제한은 모든 유형의 주거시설에 적용되지만, 특히 신규 PBSA 공급에 상당한 영향을 미칩니다. 최근 신규 착공이 감소하면서 공급 부족 현상은 더욱 심화될 것으로 예상됩니다. 향후 몇 년간, 학생 수 대비 주거시설이 부족하며, 임대료 부담/규제가 큰 지역에서는 임대료 상승 압력이 지속될 것으로 보입니다.

도표 6: 자국내 학업 연령대(15~19세) 인구 추이



Source: Oxford Economics. As of July 2025.

17. Source: Oxford Economics. As of July 2025.

베어링 부동산 리서치팀

다양한 섹터 및 지역별 전문가로 구성된 부동산 리서치팀은 전세계 시장, 자산군, 셀/바이 사이드를 포괄하며, 전문 분야 또한 자산 평가, 법제, 기술적 분석, 학술 연구 등 광범위합니다. 팀은 부동산 관련 각종 데이터의 수집, 분석, 활용을 통해 보다 나은 부동산 투자 의사 결정에 기여하고 있습니다.



폴 스튜어트(Paul Stewart)

부동산 리서치 및 전략 대표



벤 댓처(Ben Thatcher)

어쏘시에잇 디렉터



조 워렌(Jo Warren)

디렉터

베어링자산운용은 기관 투자자 및 보험사, 판매사 등과의 파트너십을 통해 다양한 맞춤형 투자 서비스를 제공하는 글로벌 자산운용사로 4,566억 달러* 이상의 수탁고를 보유하고 있습니다. 세계적인 보험사 매스뮤추얼(MassMutual)의 자회사인 베어링자산운용은 채권, 실물 자산, 캐피탈 솔루션 등에서 글로벌 네트워크 및 투자 역량을 적극 활용, 공·사모 시장에서 초과 수익을 추구합니다.

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 예금자보호법에 따라 보호되지 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 권고도 아니며 그러한 행위로 인식되어서도 안됩니다. 본 자료는 투자 전망 또는 예측으로 해석되어서는 안됩니다. 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.

저작권 및 상표

COPYRIGHT © 2024 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 제 25-4747988(2025.08.14-2028.08.13)

[BARINGS.COM](https://www.barings.com)

에서 보다 자세한 사항을 확인하세요

2025년 6월 30일