



## FIXED INCOME

# 금리 상승 및 인플레이션 환경에서 글로벌 채권 투자 전략



### BARINGS CONVERSATIONS

본 자료에서는 마틴 혼(Martin Horne) 글로벌 공모 채권 투자 대표가 금리 상승, 인플레이션 환경에서 하이일드 채권과 같이 듀레이션이 상대적으로 짧은 단기 채권 및 변동 금리 채권 등의 투자 매력에 대해 논합니다.

## 현 금리 및 인플레이션 환경을 과거 사이클과 비교한다면 어떤 유사점 또는 차이점이 있을까요?

현 시장 환경을 과거 사이클과 비교해보면 확실히 유사한 점이 있어 보입니다. 일례로, 현재와 같은 인플레이션 및 금리 상승 가능성은, 과거 금리 상승 사이클 초기에 늘 그랬던 것처럼, 합리적인 경제 전망에 기초해 이루어지고 있다는 점입니다. 올 초 시장 변동성이 확대됐음에도 불구하고, 타당한 경제 전망 속에서 인플레이션 및 금리 상승 전망이 제기됐음을 상기할 필요가 있습니다.

한편, 당연한 인플레이션의 근본적인 원인과 관련해서는 일부 특이점도 눈에 띕니다. 기후 정책 및 재생 에너지 전환에 따른 구조적 변화의 가속화로 에너지 가격이 상승했습니다. 유가는 최근 수년 중 최고치를 기록했고 브렌트유는 2014년 이후 처음으로 100달러를 돌파했으며, 러시아가 우크라이나를 침공하면서 상황은 더욱 악화됐습니다. 코로나19의 전 세계적인 확산에 따른 공급망 붕괴 역시 인플레이션을 부추기는 요인입니다. 특히 선진 시장을 중심으로 일부 시장이 개방되고 있으나, 공급망 교란으로 인해 생산 회복에 지연을 겪는 지역이 여전히 많습니다. 끝으로 그 원인을 두고 다소 논쟁의 여지가 있긴 하지만, 경제 곳곳의 인력난 지속에 따른 임금 상승 또한 인플레이션의 한 원인이 되고 있습니다. 정부 보조금 때문에 취업에 소극적인 근로자가 많아졌다는 비판도 있으나, 보조금 지원이 크게 축소된 미국, 영국 등에서도 사람을 구하지 못한 빈 일자리의 수가 기록적으로 늘고 있습니다. 일부에서는 특히 교외 지역의 농업, 서비스 섹터 등을 중심으로 필요한 경우 임시 총원되는 일자리에 의존해 일과 여가 사이의 균형을 추구하고자 하는 근로자가 늘었다는 의견이 제기되기도 합니다. 그밖에 소위 “대퇴직(great resignation)”에서 그 원인을 찾는 시각도 있습니다. 지난 2년 사이에 본인의 선택 혹은 필요에 의해 다른 직무로 전환하거나 아예 취업 전선을 떠나는 근로자가 증가했기 때문입니다.

**“올해 초의 채권 시장 변동성과 관련해 주목해야 할 점 한 가지는 인플레이션 그 자체에 의해서라기 보다는, 인플레이션에 대한 중앙은행의 대응 방향을 투자자들이 예측하는 과정에서 채권 시장 변동성이 확대됐다는 점입니다.”**

올해 초의 채권 시장 변동성과 관련해 주목해야 할 점 한 가지는 인플레이션 그 자체에 의해서라기 보다는, 인플레이션에 대한 중앙은행의 대응 방향을 투자자들이 예측하는 과정에서 채권 시장 변동성이 확대됐다는 점입니다. 지난 1월 나타난 바와 같이, 기준 금리가 예상보다 빠르게 상승할 수 있다는 인식은 미국 국채 수익률 곡선 상승 및 주식 시장 매도세로 이어졌습니다. 그러나 다음과 같은 의문이 나옵니다: 기준 금리 조정으로 과연 빈 일자리 문제, 지속되는 공급망 교란, 구조적인 에너지 부족과 같은 문제가 해결될 수 있을까요? 이런 질문은 다소 불충분한 가정에서 비롯된 것일 수 있겠으나, 현재와 같은 상황에서 정책적인 실책이 빚어지지 않으리란 법도 없어 보입니다.

## 최근 밸류에이션 및 미국채 10년물 수익률에 금리 및 인플레이션 관련 우려가 어느 정도나 반영되어 있다고 보시나요?

채권 가격에 영향을 미치는 요인은 다양하므로 구체적으로 얼마나 반영됐다고 답변드리기엔 무리가 있습니다. 한편으론 최근 금리 상승 속도가 상당히 빨라 관련 영향이 광범위하게 나타나고 있습니다. 일부 채권, 특히 듀레이션이 긴 투자 등급 회사채 및 국채 등은 성과가 부진했습니다. 또한 최근 전 세계적으로 마이너스 금리 채권 규모가 크게 감소했습니다 (도표 1). 한편, 제로 기준 금리가 역사적 기준에서 정상적이지 않은 점 또한 사실입니다. 그 밖에, 금리가 빠르게 상승하긴 했지만, 이제 겨우 2019년 수준으로 되돌아간 것뿐이라는 사실 또한 잊지 말아야 할 것입니다. 현 시점의 경제 건전성이 팬데믹 이전에 비해 나은 것인가에 대해서는 논쟁의 여지가 있을 수 있지만, 넓게 보아 금리 정상화는 논리적으로 전개되고 있으며 경제 회복 시그널로도 해석될 수 있다고 보여집니다. 다양한 요인들을 종합적으로 고려해 볼 때, 현 시점에서 채권 시장 환경은 긍정적인 것으로 판단됩니다.

도표 1: 전 세계적으로 마이너스 금리 채권 규모가 대폭 감소(백만 달러 기준)

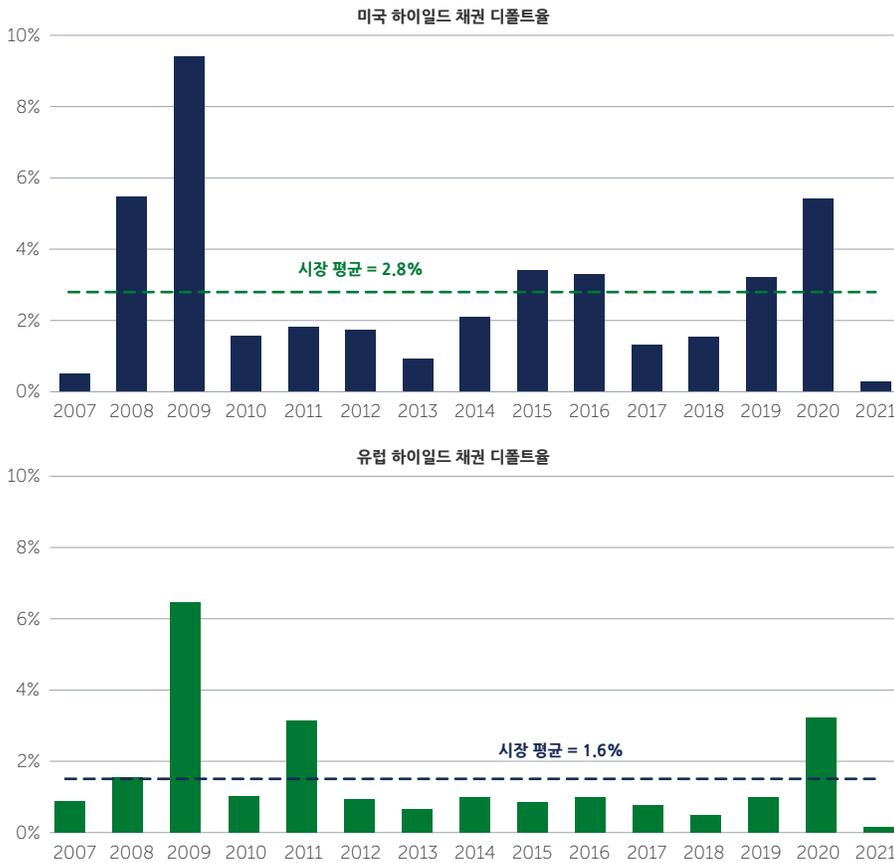


출처: Bloomberg Global Agg Negative Yield Debt Index. 2022년 2월 17일 기준.

현 상황 및 드라마틱한 시장 움직임을 볼 때, 일부 섹터는 펀더멘털 리스크 대비 상대적으로 높은 투자 기회를 제공하고 있다고 판단됩니다. 예컨대, B등급 하이일드 채권의 최근 스프레드가 5%를 상회했습니다. 이러한 리스크 프리미엄은 리먼 브라더스 사태 이후 디폴트 수준과 유사한 수준입니다.<sup>1</sup> 그러나 현재 크레딧 환경은 리먼 브라더스 사태 당시와는 상당한 차이가 있습니다. 선진 시장의 올해 디폴트율은 장기 역사적 평균보다 낮은 수준에 머무를 것으로 예상되며, 특히 지난 연말 거래된 부실 채권은 전체 시장의 극히 일부에 불과하기 때문입니다. 좀 더 구체적으로 말씀 드리자면, 기술적 리스크 요인으로 인해 향후 가격 움직임은 보다 큰 폭으로 확대될 여지가 있습니다. 작년과 같이, 인플레이션 압력에도 불구하고 미국채 수익률이 낮게 유지될 경우, 향후 부정확했던 것으로 판명될 시나리오에 기반해 채권 밸류에이션이 형성될 가능성도 늘 열려 있습니다.

1. 출처: ICE BofA.

도표 2: 올해 디폴트율은 역사적 수준보다 낮게 유지될 것으로 전망



출처: Credit Suisse. 과거 12개월 트레일링 디폴트율. 2021년 12월 31일 기준. 디폴트율은 트레일링 측정치이나, 향후 디폴트율 예측을 위한 가이드의 일환으로 제공.

## 인플레이션 압력 및 금리 상승 국면에서 채권 발행사 역량을 고려할 때, 상향식 투자 관점에서 어떤 투자 기회가 있을까요?

개괄적으로 볼 때, 오늘날 선진 시장 채권 발행사는 과거 금리 상승기에 비해 레버리지 비율은 낮은 반면 유동성은 풍부해 단기 인플레이션 압력을 감내할 수 있을 것으로 보여집니다 (도표 3). 2020년 말부터 2021년까지 팬데믹 국면에서 발행사들이 자본 확충에 나서면서 채권 시장 전반의 신규 발행이 급증했다는 점 또한 고려되어야 할 것입니다. 동시에, 리파이낸싱 활동 증가로 채권 만기가 몇 년 더 연장됐습니다(도표 4). 지속적인 백신 보급으로 팬데믹이 막바지에 접어든 것이 아니냐는 관측이 나오는 상황에서, 의도한 것은 아니지만 대다수의 기업은 당연한 인플레이션 압력을 이겨낼 여력을 충분히 확보하고 있습니다. 제로 기준 금리의 종료, 중앙은행의 대차대조표 축소 등에 따른 기술적 환경 변화 등을 감안해도 현 시점은 긍정적인 투자 기회가 될 수 있습니다.

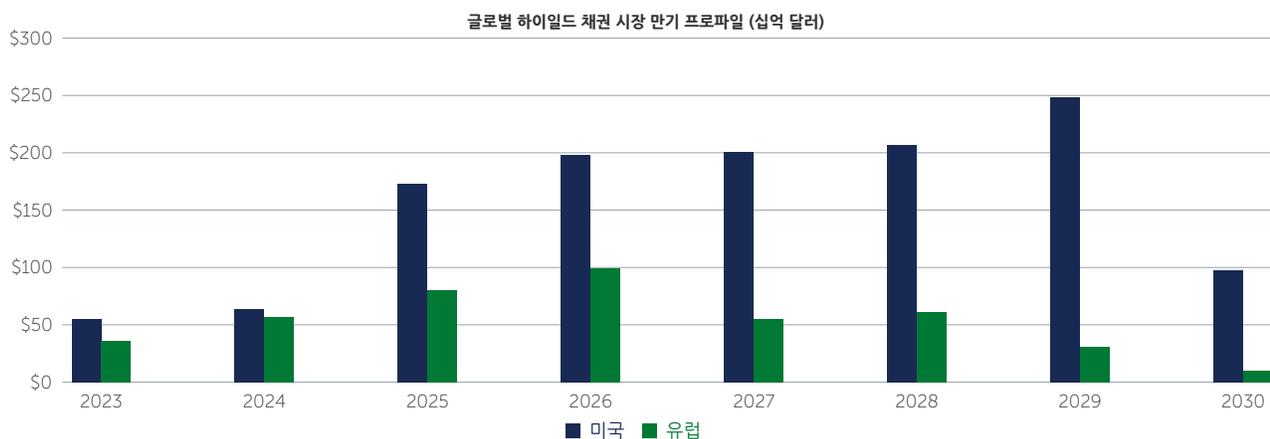
도표 3: 과거 대비 하이일드 순 레버리지는 하락했으나 유동성은 증가



출처: Morgan Stanley; Bloomberg; S&P Capital IQ.

그럼에도 불구하고, 향후 전망은 소비 여력에 따라 달라질 것으로 보입니다. 팬데믹 종료 국면에서 높아진 인플레이션 압력을 소비자들이 적어도 단기적으로는 감내할 수 있을 것으로 보여진다는 점은 긍정적입니다. 팬데믹에 따라 특히 선진 시장 가계 저축이 증가했습니다. 일례로, IMF는 지난 2년 동안의 유럽 가계 저축이 1조 유로에 달하며 평소보다 50% 이상 증가한 것으로 보인다고 추정했습니다.<sup>2</sup> 여러 지역의 기업 데이터 또한 이러한 추세를 반영해, 많은 기업들이 수요에 크게 영향 받지 않고 소비자 가격 인상을 지속해올 수 있었습니다. 그러나, 이제 막 인플레이션 사이클 초기 시점에 진입한 것을 감안하면, 특히 저소득 계층을 중심으로 식량 및 연료 가격 상승이 수요에 영향을 끼칠 가능성이 현실적으로 농후합니다. 중기적으로는, 특히 러시아의 우크라이나 침공으로 석유 대체 자원이 가동되면 가격 정상화가 일부 이루어질 것으로 기대됩니다. 그럼에도 불구하고, 장기적 관점에서 가격 상승 장기화는 분명한 시장 부담 요인이며, 일부 섹터 발행사에게 상당한 어려움을 안겨줄 수 있습니다.

도표 4: 적극적인 리파이낸싱 활동으로 하이일드 채권 발행사가 처한 시장 환경은 우호적



출처: ICE BofA. 2021년 12월 31일 기준.

2. 출처: IMF. 2022년 2월 기준.

## 채권 투자를 고려하는 투자자에게 주실 조언이 있으실까요? 향후 채권 투자 시 어떤 점을 염두에 뒀야 할까요?

투자자별 투자 목표에 따라 다르겠지만, 일반적인 채권 투자자가 금리 상승 국면에서 선택할 수 있는 투자 옵션은 다양합니다.

**변동 금리 상품:** 우선 공·사모 채권 시장에서 물가연동채권(TIPS) 및 변동 금리 회사채 론 등 변동금리 및 인플레이션 연계 상품에 직접적으로 투자하는 것을 고려해 볼 수 있습니다. **론(Loan)**은 금리 상승에 대한 리스크 헷지 뿐 아니라, 담보 자산 및 재무약정의 형태로 자본구조 상단에서 담보를 제공해 상대적으로 높은 방어력을 기대할 수 있습니다. 담보물로 인해 역사적인 론 회수율은 다른 채권 자산에 비해 높은 편입니다.

시장에 덜 알려진 자산이긴 하지만, **대출채권담보부증권(CLO)**도 자본구조 전반에서 다양한 투자 기회를 제공할 것으로 기대됩니다. 변동금리 쿠폰으로 인해 CLO 가격은 역사적으로 금리 상승 환경에서 하이일드 채권, 투자등급 회사채 등과 같은 다른 채권 자산군에 비해 상대적으로 안정적이었습니다. CLO는 또한 유사 등급 회사채 대비 상대적으로 높은 수준의 스프레드 프리미엄을 제공하는 경향이 있습니다.

**이머징 및 선진 시장에서 서로 다른 담보물을 제공하는 듀레이션 조절 가능 채권 혹은 듀레이션이 짧은 채권 투자 전략** 또한 고려해볼 만 합니다. 듀레이션이 짧은 채권은 낮은 듀레이션 리스크로 듀레이션이 긴 채권 대비 금리 변화에 대한 채권 가격 민감도가 상대적으로 낮습니다. 말 그대로, 듀레이션이 짧은 채권은 만기까지 걸리는 시간이 짧아 시장 변화에 따른 가격 변동폭이 상대적으로 제한적입니다. 특히 **이머징마켓 단기 듀레이션 회사채**는 스프레드 반등 시 추가 혜택이 기대되어 투자 매력이 높아 보입니다. 그러나, 무엇보다 중요한 것은 종목 선정입니다. 종목 선정에 따라 향후 성과가 크게 달라질 수 있으므로, 향후에도 지속될 것으로 예상되는 불확실성을 감내할 수 있는 발행사에 선별적으로 투자하는 것이 중요합니다.

**단기 듀레이션 채권:** 하이일드 채권과 같이 단기 듀레이션 채권 자산의 투자 전망 또한 유망해 보입니다. 일례로, **글로벌 하이일드 채권 듀레이션**(약 3.82년)은 투자 등급 회사채 듀레이션(7.04년)보다 짧습니다.<sup>3</sup> 그 결과, 미 국채 수익률/금리가 빠르게 상승하는 기간에도 하이일드 채권 수익률은 별다른 영향을 받지 않은 반면, 듀레이션이 긴 채권 자산의 매도세는 상대적으로 거센 편이었습니다.

도표 5: 과거 미 국채 수익률/금리 상승기에 강한 회복력을 보인 글로벌 하이일드 채권 Rates



출처: ICE BofA; J.P. Morgan. 2021년 12월 31일 기준.

3. 출처: ICE BofA; J.P. Morgan.

“효과적인 투자 결정을 가능케하는 분석 역량을 갖춘 투자자라면, 역발상(contrarian) 투자를 통해 얼마든지 수익을 창출할 수 있을 것입니다.”

**다양한 채권에 유연하게 투자하는 전략:** 채권은 하향식 투자가 쉽지 않아 투자 타이밍을 효과적으로 잡기가 어렵습니다. 이런 이유로 다양한 채권에 유연하게 투자하는 전략은 효과적일 수 있습니다. 전통적인 채권 투자 전략과 달리 다양한 채권에 투자하는 대부분의 전략은 벤치마크에 구애받지 않으면서 포트폴리오 매니저가 다양한 자산군, 섹터, 지역에서 상대 투자 매력에 높은 채권에 신속하며 효율적으로 투자가 가능합니다. 이는 결과적으로 보다 다각화된 포트폴리오 운용으로 이어져 장기 투자 시 단일 섹터 투자 대비 잠재적으로 일관된 위험 조정 수익을 제공할 수 있습니다.

**채권 발행사의 견조한 펀더멘털, 기술적 요인으로 높아진 론 선호도 등으로 특히 현 시점에서 채권에 투자하는 것이 적합할까 하는 의문도 제기되는데, 어떻게 보시는지요?**

일면 타당한 지적일 수 있습니다. 그러나 보다 중요한 것은, 효과적인 투자 결정을 가능케하는 분석 역량을 갖추고 있다면 역발상(contrarian) 투자를 통해 얼마든지 수익 창출이 가능하며, 이는 베어링자산운용의 투자 철학과도 일맥상통한다는 점입니다. 베어링은 보이거나 알려진 시장 정보가 전부라는 의견에는 동의하지 않는 편입니다. 장기간 시장을 모니터링 해온 경험에서 볼 때, 불확실한 환경에서 시장은 거의 항상, 때로는 상당히 예민하게 반응한 경우가 많았습니다. 채권 투자자 및 운용사에게 중요한 것은 보여지는 시장 너머에서 펀더멘털이 견조한 기업을 식별해내는 역량입니다. 채권 투자의 묘미는 정해진 만기에 있습니다; 어떤 시장 이벤트가 있건, 만기 시점까지 발행사 채무가 투자자에게 상환되어야 하는 것입니다.

달리 표현하자면, 액티브 자산운용사에게 불확실성 및 변동성 구간은 더욱 매력적인 투자 성과 발휘의 기회가 될 수 있습니다. 긍정적인 기업 펀더멘털, 적극적인 리파이낸싱 및 M&A 활동 등을 고려할 때, 일부 채권의 성과는 상당히, 어쩌면 과도하게 왜곡된 것으로 보여집니다. 이러한 시장 상황은 최고의 투자 가치를 찾아 펀더멘털 기반으로 투자하는 운용사에게 상당한 투자 수익 창출의 기회가 될 수 있습니다. 시장 변동성이 올해에도 지속될 것임을 고려할 때, 모처럼 만에 주어진 최고의 자산 선정 기회일 수도 있다는 뜻입니다.

## 투자자 입장에서 향후 12~24개월 동안 눈여겨 보아야 할 투자 영역이 있을까요?

향후에도 지켜보아야 할 시장 요인이 많습니다. 거시적으로는 러시아 및 우크라이나 분쟁을 주시하고 있으며, 관련 불확실성이 시장 전반적으로 상당히 확대된 상황입니다. 중국 문제 역시 올해 시장 변동성을 추가적으로 확대시킬 수 있습니다. 특히 채권 투자자 입장에서는 중앙 은행 및 인플레이션 움직임에도 면밀한 주의를 기울여야 할 것입니다. 다소 상투적인 비유를 하자면, 잠재적인 테이퍼링 프로그램 규모 및 당면한 인플레이션 특성을 고려할 때, 오늘날 시장은 미지의 영역에 놓여있습니다. 시장 환경에 대한 중앙은행의 대응, 관련 정책의 긍정적 혹은 부정적 영향에 대한 시장 데이터에 대한 시장 반응 등으로 변동성 환경은 지속될 가능성이 높습니다.

그러나 앞서 언급한 것처럼, 시장 로테이션 및 변동성은 방향성 투자를 지향하는 액티브 투자자에게 매력적인 알파 창출의 기회가 될 수 있습니다. 베어링은 유럽 국채 위기, 원자재 위기, 코로나19에 따른 매도세 등 무수한 시장 이벤트를 거쳐 채권에 투자해왔습니다. 어떤 자산군 또는 지역이든, 하향식 투자 접근은 자칫 투자 기회를 놓치는 결과로 이어질 가능성이 높습니다. 이에 따라, 방향성 관점에서의 액티브 투자는 시장에서 나타날 수 있는 상대 가치 투자 기회 포착 및 원치 않는 리스크를 제거하는데 있어서도 매우 중요함을 다시 한번 강조하고 싶습니다.

**이 Q&A는 최근 녹음된 팟캐스트에 기반해 제작됐습니다. 아래 링크에서 [팟캐스트 전문](#)을 확인해보세요.**

3,910억 달러 이상의 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 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 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 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 권고나 아니며 그러한 행위로 인식되어도 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.

베어링글로벌하이일드증권투자자신탁[H]/[UH](채권-재간접형) / 베어링월지급글로벌하이일드증권투자자신탁[H](채권-재간접형) 위험등급 2등급 | 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 청취 및 (간이)투자설명서 | 집합투자규약 필독 | 예금자보호법상 보호상품 아님 | 하이일드 채권은 원금 손실 크게 발생 가능 | 기타 증권거래비용 등 추가발생 가능 | 월지급상품은 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 제2022-2065176호(2022.03.04~2023.03.03)

**BARINGS.COM**

에서 보다 자세한 사항을 확인하세요

\*2021년 12월 31일 기준