

자산운용보고서

AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁 (채권-재간접형)

운용기간 : 2012년 01월 01일 ~ 2012년 03월 31일

공지사항

1) 작성기준일로부터 최근 3개월간 발생한 펀드 수시공시사항

2012.2.29 책임운용전문인력 변경 및 이에 따른 투자설명서 정정

자세한 내용은 금융투자협회 전자공시(<http://dis.kofia.or.kr>) 펀드공시/수시 공시를 참조하시기 바랍니다

2) 모자형 펀드로서 자펀드의 자산구성현황, 보유종목 현황 등 해당사항없음

3) 소규모 펀드 해당사항없음

4) 고객님의 가입하신 펀드는 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률"의 적용을 받습니다.

이 보고서는 자본시장법에 의해 AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁(채권-재간접형)의 자산운용사인 얼라이언스버넌스틴 자산운용(주)이 작성하여 펀드자산보관자(신탁업자)인 HSBC은행의 확인을 받아 판매회사를 통해(아래참조) 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드자산보관자(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 얼라이언스버넌스틴 자산운용(주) <http://www.alliancebernstein.co.kr>
금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

판매회사 : ◇ AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁(채권 - 재간접형) 종류 A : HSBC은행 (판매), IBK투자증권, SC제일은행(판매), 대신증권, 대우증권, 동부증권, 미래에셋생명, 미래에셋증권, 신한금융투자, 외환은행(판매), 우리투자증권(구엘지), 키움증권, 하나대투증권, 하나은행(판매), 하이투자증권, 한국씨티은행, 한국투자증권(구동원)

◇ AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁(채권 - 재간접형) 종류 I : 우리투자증권(구엘지)

목 차

- 1 집합투자기구의 개요
 - ▶ 기본정보
 - ▶ 재산현황
 - ▶ 분배금 내역
- 2 운용경과 및 수익률현황
 - ▶ 운용경과
 - ▶ 투자환경 및 운용계획
 - ▶ 기간수익률
- 3 자산현황
 - ▶ 자산구성현황
 - ▶ 국가별·업종별 투자비중
 - ▶ 환헤지에 관한 사항
 - ▶ 주요 자산보유 현황
- 4 투자운용전문인력 현황
 - ▶ 운용전문인력
 - ▶ 운용전문인력 변경내역
 - ▶ 해외 투자운용전문인력
- 5 비용현황
 - ▶ 보수 및 비용 지급현황
 - ▶ 총보수비용 비율
- 6 투자자산매매내역
 - ▶ 매매주식규모 및 회전율

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보 [적용법률: 자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

아래 표를 통하여 펀드의 설정일, 운용기간, 위험등급, 펀드의 특징 등 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

| 펀드 명칭 | | 위험등급 | 금융투자협회 펀드코드 |
|---------------------------------|--|---------------|--------------------------------------|
| AB 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁 (채권-재간접형) | | 2등급 (높은위험) | 상위(운용)펀드(97675) A(A5882),I(A5881) |
| 펀드의 종류 | 투자신탁, 증권(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형* | 최초설정일 | 20101209 |
| 운용기간 | 2012.01.01 ~ 2012.03.31 | 존속기간 | 추가형(별도의 존속기간이 없음) |
| 자산운용회사 | 얼라이언스번스틴 자산운용(주) | 판매회사 | 하나은행(판매) 외 15개 |
| 펀드재산보관회사(신탁업자) | HSBC은행 | 일반사무관리회사 | HSBC 펀드 서비스 |
| 상품의 특징 | <p>이 투자신탁은 글로벌 고수익채권에 주로 투자하는 해외 집합투자기구인 얼라이언스번스틴 글로벌 고수익채권 포트폴리오(이하 "피투자펀드")를 주된 투자대상으로 하여 투자함으로써 총수익뿐 아니라 높은 이자소득 달성을 추구합니다.</p> <p>*본 펀드는 2011년 8월 22일자에 종류형 집합투자기구로 됨에 따라 동일자에 기존 발행 수익증권은 종류 A 수익증권으로 전환되었습니다</p> | | |

▶ 재산현황

아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다. (단위 : 백만원, 백만좌, %)

| 펀드명칭 | 항목 | 전기말 | 당기말 | 증감률 |
|--|---------------------|---------|----------|--------|
| ◇ AB 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁 (채권-재간접형) | 자산 총액 | 302,849 | 368,015 | 21.52 |
| | 부채 총액 | 1,796 | 6,306 | 251.05 |
| | 순자산총액 | 301,053 | 361,709 | 20.15 |
| | 기준가격 ^{주1)} | 941.94 | 983.94 | 4.46 |
| 종류(Class)별 기준가격 현황 | | | | |
| ◇ AB 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁 (채권 - 재간접형) 종류 A | 기준가격 | 941.93 | 983.93 | 4.46 |
| ◇ AB 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁 (채권 - 재간접형) 종류 I | 기준가격 | 983.70 | 1,029.79 | 4.69 |

주1) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총

▶ 분배금내역

아래 표를 통하여 직전 결산일 부터 당기 결산일 까지의 분배금 내역을 알 수 있습니다.

(단위 : 백만원, 백만좌)

해당사항 없음

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

아래 운용경과는 당기 시장상황, 운용성과의 분석 등을 기재하고 있습니다.

지난 분기 동 펀드는 6.61% 상승하였습니다. 각 국의 과감한 유동성 공급 정책, 시장 예상을 상회한 미국의 경제 회복 기초 등의 호재에 힘입어, 글로벌 금융 시장이 안정을 찾은 것이 가격 상승의 가장 큰 배경이었습니다. 특히, 미국의 경제 회복세가 예상보다 강한 것으로 나타나고, 미국 기업들의 재무 상황도 과거 대비 양호한 것으로 알려지면서, 고수익 회사채의 가격 상승이 두드러졌습니다. 이처럼 고수익 회사채의 가격 상승, 이머징 달러 채권 가격 상승세, 달러 대비 이머징 통화 강세 등 동 펀드가 투자하고 있는 각 분야에서 고루 상승세가 나타나면서, 동 펀드의 절대 성과에 기여하였습니다. 다만, 분기 초반 동 펀드가 다소나마 비중을 축소하고 있는 이머징 현지 표시 통화 채권 분야에서, 미 달러화 대비 이머징 통화의 강세 현상이 나타나면서, 상대적으로 성과에는 부정적으로 작용하였습니다.

***피투자펀드인 얼라이언스번스틴 고수익 채권 포트폴리오를 기준으로 작성**

▶ 투자환경 및 운용계획

아래 투자환경 및 운용계획은 투자대상자산이 거래되는 시장의 추세 등 투자환경 및 시장전망을 위주로 기재하고 있습니다.

글로벌 금융 시장이 안정세를 보이고 있음에도 불구하고, 향후 금융 시장의 변동성을 키울 수 있는 가능성은 상존하고 있습니다. 특히 유로존 부채 우려를 비롯한 유럽의 문제는 오랜 시간에 걸쳐 해결될 것인 바 계속해서 시장의 관심을 필요로 할 것입니다. 이처럼 꼬리 위험이 적으나 상존하고 있다는 것은 동 펀드를 운용함에 있어서 시사하는 바가 큼니다. 해외 채권 투자 시, 꼬리 위험 발생에 따른 변동성이 가장 크게 나타날 수 있는 부분이 현지 통화의 변동성입니다. 이러한 통화 변동성은 자칫, 채권의 쿠폰 수익률을 뛰어넘어 뜻하지 않는 부정적 결과를 초래할 수 있습니다. 따라서, 동 펀드에서는 당분간 통화의 변동성을 줄이기 위해, 현지 통화 투자분의 대부분을 미 달러화로 헤지할 계획입니다. 이처럼 통화 변동성을 줄여 높은 가운데, 중장기적으로 높은 캐리 수익을 확보할 수 있는 채권에 분산하여 투자하는 것이 현재 당사가 판단하고 있는 가장 유효한 투자 목표입니다. 특히, 이처럼 분산 투자하는 가운데, 고수익 채권은 여타 채권 섹터 대비 밸류에이션 상 가장 양호한 것으로 판단하고 있는 바, 이에 대한 상대적 비중을 늘려서 투자를 지속할 계획입니다.

***피투자펀드인 얼라이언스번스틴 고수익 채권 포트폴리오를 기준으로 작성**

▶ 기간수익률

아래 표를 통하여 작성 기준일로부터 최근 3,6,9,12개월 및 2,3,5년의 기간(누적)수익율을 비교하실 수 있습니다. 또한 비교지수가 있는 경우 해당 비교지수 대비 성과도 함께 비교하실 수 있습니다.

* 비교지수 : 33% Barclays Capital High Yield 2% Constrained (KRW-Hedged)/ 33% JP Morgan GBI-EM/ 33% JP Morgan EMBI Global (KRW-Hedged)

(단위 : %)

| | 20120101 - 20120331 최근3개월 | 20111001 - 20120331 최근6개월 | 20110701 - 20120331 최근9개월 | 20110401 - 20120331 최근1년 | 20100401 - 20120331 최근2년 | 20090401 - 20120331 최근3년 | 20070401 - 20120331 최근5년 |
|---------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁(채권-재간접형) | 6.61 | 10.85 | 4.69 | 5.58 | | | |
| (비교지수 대비 성과) | (-0.14) | (1.75) | (-1.82) | (-3.31) | | | |
| 비교지수 | 6.75 | 9.11 | 6.51 | 8.89 | | | |
| 종류(Class)별 현황 | | | | | | | |
| | 20120101 - 20120331 최근3개월 | 20111001 - 20120331 최근6개월 | 20110701 - 20120331 최근9개월 | 20110401 - 20120331 최근1년 | 20100401 - 20120331 최근2년 | 20090401 - 20120331 최근3년 | 20070401 - 20120331 최근5년 |
| AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁(채권 - 재간접형) 종류 A | 6.61 | 10.86 | | | | | |
| AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁(채권 - 재간접형) 종류 I | 6.75 | 11.14 | | | | | |

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

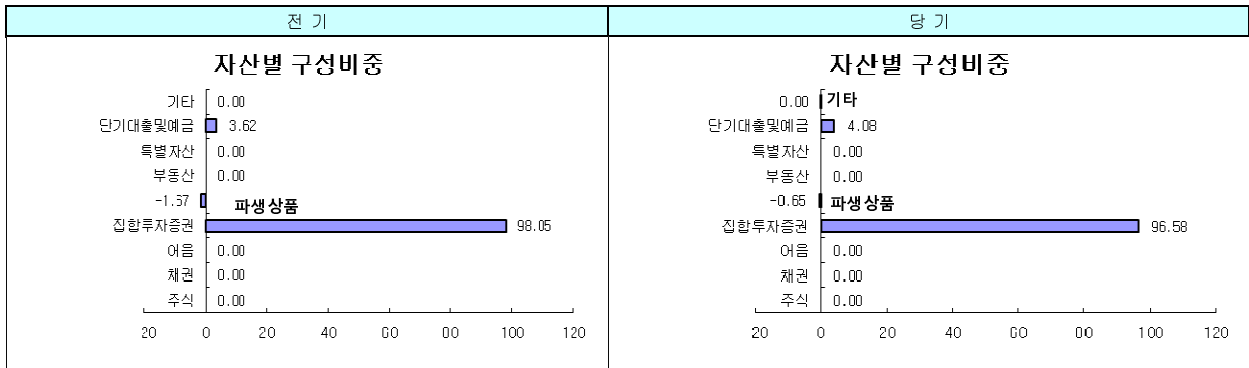
아래 표를 통하여 자산의 종류 및 투자비중을 확인하실 수 있으며 당기말 자산구성 비중을 전기말과 비교하실 수 있습니다.

◇ AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁(채권-재간접형)

(단위 : 백만원, %)

| 통화별 구분 | 증권 | | | | 파생상품 | | 부동산 | 특별자산 | | 단기대출및 예금 | 기타 | 자산총액 |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|--------------|---------------------|
| | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내 | 장외 | | 실물자산 | 기타 | | | |
| 미국 달러 (1133.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 355,416 (96.58) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 355,417 (96.58) |
| 한국 원 (1.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | -2,410 (-0.65) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 15,014 (4.08) | -6 (0.00) | 12,598 (3.42) |
| 합 계 | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 355,416 (96.58) | 0 (0.00) | -2,410 (-0.65) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 15,014 (4.08) | -6 (0.00) | 368,015 (100.00) |

* () : 구성비중



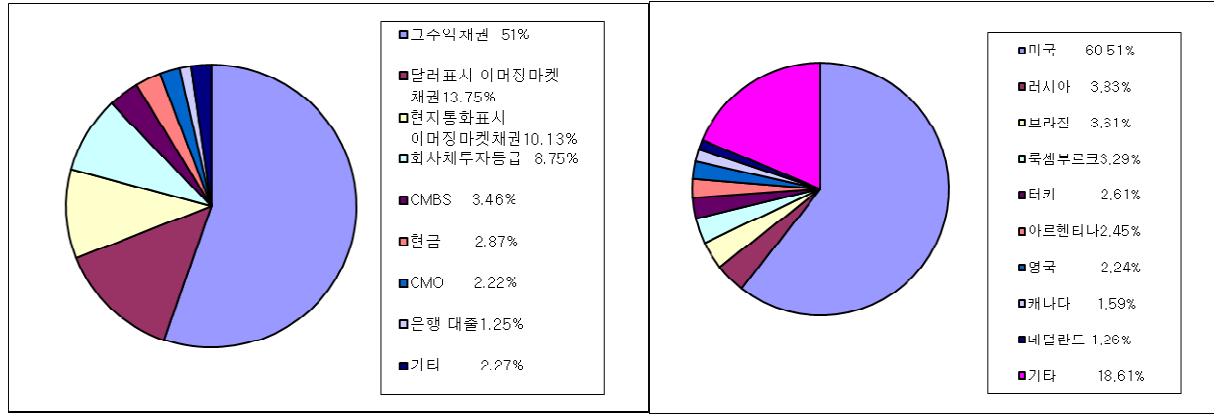
▶ 국가별 · 업종별 투자비중

아래 표를 통하여 국가별, 업종별 투자비중을 한눈에 보실수 있습니다.

▶ 국가별 투자비중

▶ 업종별 투자비중

◇ AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁 (채권-재간접형)



* 본 그래프는 피투자펀드인 엘라이언스벤스틴 글로벌 고수의 채권 포트폴리오를 기준으로 작성(2012년3월31일 기준)

▶ 환헤지에 관한 사항

아래 표를 통하여 환헤지 비율을 확인하실 수 있습니다.

◇ AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁 (채권-재간접형)

[환헤지 여부, 환헤지 비용 및 효과 등]

(단위 : %)

| 투자설명서상의 목표 환헤지 비율 | 기준일(2012년 03월 31일) 현재 환헤지 비율 |
|---|------------------------------|
| 이 투자신탁에서 편입하는 해외 집합투자증권 금액에 상응하는 미달러화 가치에 대하여 환헤지할 것을 목표로 합니다. 일반적인 경우 미달러화의 원화에 대한 목표 헤지비율은 80%~100%수준입니다. | 91.20% |

주) 환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

▼ 주요 자산보유 현황

아래 표를 통하여 펀드 자산 총액에서 차지하는 상위 10종목 등 펀드의 주요자산 현황을 파악할 수 있습니다.

▶ 주식

해당사항 없음

▶ 차입주식

해당사항 없음

▶ 채권

(단위 : %)

| 구분 | 종목명 | 비중 | 구분 | 종목명 | 비중 |
|----|---|-------|----|--|-------|
| 1 | 채권 Brazil Notas do Tesouro Nacional Series F 10.00%, (1/01/14 - 1/01/17) | 1.51% | 6 | 채권 Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 9.25%, 04/23/19 | 0.84% |
| 2 | 채권 Turkey Government Bond 11.00%,08/06/14 | 1.39% | 7 | 채권 Ivory Coast Government International Bond 2.45% 12/31/32 | 0.80% |
| 3 | 채권 AllianceBernstein Institutional Investment High Yield Loan portfolio | 1.25% | 8 | 채권 Argentina Bonos Series X 7.00%, 04/17/17 | 0.63% |
| 4 | 채권 Argentina Bonos 7.00%, 10/03/15 | 1.18% | 9 | 채권 Turkey Government Bond 8.00%,01/29/14 | 0.52% |
| 5 | 채권 South Africa Government Bond Series R207 7.25%, 01/15/20 | 0.96% | 10 | 채권 Turkey Government Bond Zero Coupon, 05/15/13 | 0.51% |

* 상기 내용은 피투자펀드인 엘라이언스벤스틴 글로벌 고수익채권 포트폴리오를 기준으로 작성(2012년3월31일 기준)

▶ **차입채권**

해당사항 없음

▶ **어음**

해당사항 없음

▶ **집합투자증권**

◇ AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁 (채권-재간접형)

(단위 : 백만원, %)

| 증권명 | 종류 | 자산운용사 | 설정원본 (수량) | 순자산금액 (평가액) | 비중 |
|--|---------|-----------------------|--------------|----------------|-------|
| AllianceBernstein Global High Yield-SK | 해외유추얼펀드 | AllianceBernstein L.P | 13.21 | 355,416 | 96.58 |

▶ **장내파생상품**

해당사항 없음

▶ **장외파생상품**

환헤지를 위한 선물환 거래 이외 해당사항 없음

주) 개별계약등의 위험평가액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ **부동산(임대)**

해당사항 없음

▶ **부동산(자금대여 및 차입)**

해당사항 없음

▶ **특별자산**

해당사항 없음

▶ **단기대출 및 예금**

◇ AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁 (채권-재간접형)

(단위 : 백만원, %)

| 종류 | 금융기관 | 취득일자 | 금액 | 금리 | 만기일 |
|--------|--------|------|--------|------|-----|
| 국내보통예금 | HSBC은행 | | 15,014 | 2.76 | |

▶ **기타**

4. 투자운용전문인력 현황

▶ **투자운용인력(펀드매니저)**

아래 표를 통하여 운용을 담당하는 펀드매니저 정보를 확인하실 수 있습니다.

(단위 : 개, 백만원)

| 성명 | 직위 | 생년 | 운용중인 펀드 현황 | | 성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모 | | 협회등록 번호 |
|------------|----|------|------------|-----------|----------------------------|------|------------|
| | | | 개수 | 운용규모 | 개수 | 운용규모 | |
| 유재홍 | 상무 | 70년생 | 6 | 1,209,047 | 0 | 0 | 2109000588 |

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

▶ **운용전문인력 변경내역**

| 날짜 | 변경내역 |
|------------|-----------------------------|
| 2012.01.09 | 책임운용전문인력 "박경림"에서 "유재홍"으로 변경 |

▶ **해외 투자운용전문인력**

해당사항 없음

5. 비용 현황

▶ 총보수,비용비율

아래 표를 통하여 펀드에서 부담하는 총보수 및 비용의 비율을 연환산된 수치로 확인하실 수 있습니다.

| | 구분 | 총보수·비용 비율(A) | 매매·중개수수료 비율(B) | 합계(A+B) |
|---------------------------------------|----|--------------|----------------|---------|
| ◇ AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁(채권-재간접형) | 전기 | 0.010 | 0.000 | 0.010 |
| | 당기 | 0.013 | 0.000 | 0.013 |
| 종류(Class)별 현황 | | | | |
| ◇ AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁(채권-재간접형) 종류 A | 전기 | 0.728 | 0.000 | 0.728 |
| | 당기 | 0.731 | 0.000 | 0.731 |
| ◇ AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁(채권-재간접형) 종류 I | 전기 | 0.208 | 0.000 | 0.208 |
| | 당기 | 0.211 | 0.000 | 0.211 |

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

▶ 보수 및 비용 지급현황

아래 표를 통하여, 펀드에서 부담하는 보수 및 비용의 지급현황을 당기말과 전기말 기준으로 비교하실 수 있습니다. (단위 : 백만원, %)

| | 구분 | 전기 | | 당기 | |
|---------------------------------------|----------------|-----|------|-----|------|
| | | 금액 | 비율 | 금액 | 비율 |
| ◇ AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁(채권-재간접형) | 자산운용사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 판매회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 보수합계 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | 기타비용** | 8 | 0.01 | 10 | 0.01 |
| | 매매, 중개 수수료 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| ◇ AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁(채권-재간접형) 종류 A | 자산운용사 | 76 | 0.10 | 82 | 0.10 |
| | 판매회사 | 417 | 0.55 | 451 | 0.55 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 30 | 0.04 | 33 | 0.04 |
| | 일반사무관리회사 | 21 | 0.03 | 23 | 0.03 |
| | 보수합계 | 544 | 0.72 | 588 | 0.72 |
| | 기타비용** | 8 | 0.01 | 10 | 0.01 |
| | 매매, 중개 수수료 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| ◇ AB 월지급 글로벌 고수의 증권투자신탁(채권-재간접형) 종류 I | 자산운용사 | 0 | 0.10 | 0 | 0.10 |
| | 판매회사 | 0 | 0.03 | 0 | 0.03 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.04 | 0 | 0.04 |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.03 | 0 | 0.03 |
| | 보수합계 | 0 | 0.20 | 0 | 0.20 |
| | 기타비용** | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | 매매, 중개 수수료 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |

* 펀드의 순자산총액 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용으로서 매매, 중개 수수료는 제외한 것입니다.

*** 금액은 운용기간에 발생한 보수금액이며, 비율은 순자산총액(보수차감전) 평잔대비 발생한 보수금액을 연율화한 비율임

* 성과 보수 내역 : 없음

'상기 자료에는 동 펀드에서 투자하는 피투자펀드인 알라이언스벤처스 글로벌 고수익채권 포트폴리오의 운용보수(연0.65%) 및 비용등은 포함되지 않음.'

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

아래 표를 통하여 해당 운용기간 중 매매한 주식의 총수, 매매금액, 매매회전율 및 연환산 매매회전율을 확인하실 수 있습니다.

해당사항 없음

주) 해당 운용기간 중 매도한 주가가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율
주식, 주식예탁증서(DR), ETF거래가 포함되었습니다.

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

아래 표를 통하여 최근 3분기의 매매회전율 추이를 확인하실 수 있습니다.

해당사항 없음