

자 산 운 용 보 고 서

AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

작성운용기간 : 2013년 04월 17일 ~ 2013년 06월 30일

AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

3등급(중간위험)

1 2 3 4 5

[작성운용기간]

2013년 04월 17일 ~ 2013년 06월 30일

투자목적

이 투자신탁은 유럽 회사들과 정부들의 채권에 주로 투자하는 해외 집합투자기구인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 포트폴리오를 주된 투자대상으로 하여 투자함으로써 높은 총수익을 추구합니다.

운용경과

지난 2분기 글로벌 고수의 채권 시장은 완만한 경기 회복에 대한 기대감 속에 연초 이후 이어져온 가격 상승 흐름이 지속되었습니다. 그러나, 5월 들어 미국의 점진적인 경기회복세에 힘입어, 향후 통화 완화 정책을 변경할 수도 있을 것이라는 버냉키 미국 연준의장의 발언이 발표된 이후 글로벌 금융 시장이 크게 흔들렸습니다. 이와 같은 글로벌 금융 시장의 혼란은 대표적인 안전자산인 미국 국채에서부터 위험자산인 주식, 상품시장에 이르기까지 전반적으로 표출되었습니다. 글로벌 고수의 채권 시장 또한 연초 이후 이어져온 상승세를 마감하고 하락세로 급반전하였습니다. 이러한 시장의 부정적 반응은 버냉키 의장의 발언이 처음 회자된 5월 이후부터 분기 말인 6월 말까지 이어지면서 글로벌 금융 자산 가격 전반에 큰 영향을 주었습니다. 동 펀드에서는 유럽 주변국 채권에 대한 저비용을 유지했음에도 불구하고, 고비용을 취한 회사채 가격의 부진으로 인해 지난 분기 성과는 미미하였습니다. 그러나, 지난 분기 동안 글로벌 금융 시장 특히 거의 모든 글로벌 채권 가격이 급락하는 가운데에서도, 유럽 관련 채권들의 상대적 선전으로 인해 절대 성과 측면에서 여타 글로벌 채권 섹터 대비 상대적 강세를 보였습니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 포트폴리오 기준으로 작성)

투자환경 및 운용계획

당사는 버냉키 연준의장의 발언에 대한 시장의 반응이 과하다고 판단하고 있습니다. 버냉키 의장의 발언을 돌이켜보면, 향후 미국의 경제 지표가 꾸준히 좋아진다는 가정을 전제로 통화 정책 변경을 언급함으로써, '경기 회복'에 대한 대전제가 깔려있습니다. 또한, 이러한 정책 변경이 시장이 우려하고 있는 급격한 인플레이션으로의 전환이 아닌 통화 완화의 규모를 줄이는 것으로서, 사실상 당분간 통화 완화 정책이 지속될 것임을 시사하고 있습니다. 최근 시장이 우려하고 있는 급격한 인플레이션 전환은 실제 연준에서 기대되는 정책 방향과는 다소 거리가 있는 것 같습니다. 아울러, 동 펀드는 주로 등급이 낮은 고수의 채권에 투자하고 있으며, 이들 고수의 채권 발행 기업은 향후 '경기 회복'이 가시화 될 경우 이에 따른 수혜를 입을 가능성이 매우 높습니다. 따라서 당사는 경기 회복에 따른 수혜가 예상되는 고수의 회사채 및 투자등급 회사채에 대한 고비용을 유지하는 가운데, 문제가 되고 있는 스페인, 포르투갈 등 유럽 주변국 채권들에 대한 저비용을 유지하는 신용 바벨 전략을 유지할 계획입니다. 특히 최근 유로존 이슈가 수면 아래로 내려갔음에도 불구하고, 향후 이와 관련된 약재들이 출회될 수 있음을 감안하여, 이 지역 채권에 대한 전략적 저비용 전략을 이어갈 것입니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 포트폴리오 기준으로 작성)

펀드기본정보

집합투자업자	얼라이언스버스턴 자산운용(주)				
설정일	2012.7.17				
주요 투자대상	얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 포트폴리오				
벤치마크	65% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index/ 35% Barclays Capital Euro High Yield Index 2% Constrained (원화 헤지 100%)				
매입기준	오후 5시 이전 : 제8영업일(D+2)에 공고되는 기준가격을 적용/오후 5시 경과 후 : 제9영업일(D+3)에 공고되는 기준가격을 적용				
환매방법	오후 5시 이전 : 제8영업일(D+3)에 공고되는 기준가격을 적용하여 제8영업일(D+7)에 환매대금을 지급 오후 5시 경과 후 : 제6영업일(D+4)에 공고되는 기준가격을 적용하여 제8영업일(D+8)에 환매대금을 지급				
종류	종류 A	종류 C	종류 Cw	종류	
선취판매수수료	납입금액의 0.75% 이내	없음	없음	없음	
보수(연)	집합투자업자	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%
	판매회사	0.60%	1.00%	0.00%	0.03%
	신탁업자	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
	일반사무관리	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%
	총보수	0.815%	1.215%	0.215%	0.245%
환매수수료	없음	90일 미만:이익금의 70%	90일 미만:이익금의 70%	90일 미만:이익금의 70%	

* 이 투자신탁에서 투자하는 피투자 펀드에서 부과하는 총 보수·비용은 약 연 0.65% (피투자펀드 운용보수 연 0.50% 포함)입니다.

기간수익률

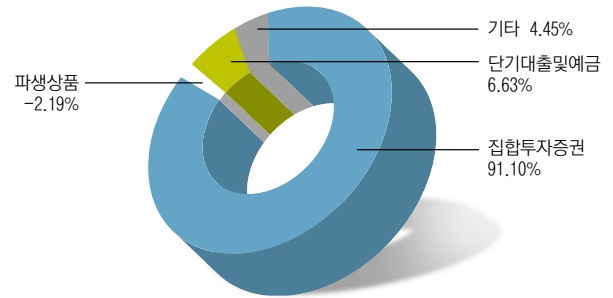
(단위: %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	-0.32	1.32	6.52				
(비교지수 대비 성과)	(-0.77)	(-0.65)	(-0.35)				
비교지수	0.45	1.98	6.87				

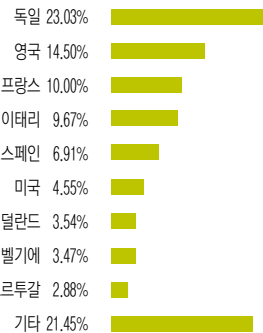
비교지수 : 65% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index/ 35% Barclays Capital Euro High Yield Index 2% Constrained (원화 헤지 100%)

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

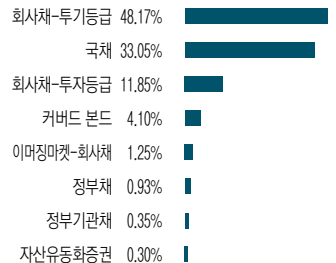
자산구성현황



국가별 투자비중



업종별 투자비중



* 본 그래프는 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 채권 포트폴리오를 기준으로 작성(2013년6월30일 기준)

상위 10개 보유종목

(단위: %)

구분	종목명	비중
채권	Bundesrepublik Deutschland 94 6.25%, 1/04/24	8.32%
채권	Bundesrepublik Deutschland 86 6.00%, 6/20/16	4.31%
채권	Belgium Government Bond 40 5.50%, 9/28/17	2.36%
채권	Finland Govt Bond 4.375%, 7/04/19	2.36%
채권	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 9.00%, 11/01/23	2.06%
채권	Romania Government Bond 5Y 5.90%, 7/26/17	1.70%
채권	Spain Govt Bond 5.85%, 1/31/22	1.63%
채권	France Govt Bond 8.50%, 10/25/19 - 4/25/23	1.58%
채권	United Kingdom Gilt 4.50%, 12/07/42	1.33%
채권	Bundesrepublik Deutschland 08 4.75%, 7/04/40	1.30%

* 상기 내용은 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 포트폴리오를 기준으로 작성 (2013년6월30일 기준)

AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

[작성운용기간]

2013년 04월 17일 ~ 2013년 06월 30일

1 펀드의 개요

기본 정보 [적용법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

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

펀드명칭	AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)
금융투자협회 펀드코드	상위(운용)펀드(AB701),A(AB702),C(AB704)
펀드의 종류	투자신탁, 증권(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형
최초설정일	2012년7월17일
운용기간	2013.04.17 ~ 2013.06.30
존속기간	추가형(별도의 존속기간이 없음)
자산운용회사	얼라이언스버스턴 자산운용(주)
판매회사	우리투자증권(구엘지) 외 2개
펀드재산 보관회사(신탁업자)	HSBC은행
일반사무관리회사	HSBC 펀드 서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 유럽 회사들과 정부들의 채권에 주로 투자하는 해외 집합투자기구인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수의 포트폴리오를 주된 투자대상으로 하여 투자함으로써 높은 총수익을 추구합니다.

재산현황

아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	자산 총액	1,086	1,149	5.80
	부채 총액	59	55	-7.29
	순자산총액	1,027	1,094	6.55
	기준가격 주)	1,118.99	1,102.90	-1.44
종류 A	기준가격	1,119.73	1,103.96	-1.41
종류 C	기준가격	1,116.43	1,099.79	-1.49

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다

분배금내역

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

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)	
				분배금 지급전	분배금 지급후
AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	20130701	102	993	1,102.90	1,000.00
종류 A	20130701	62	599	1,103.96	1,000.00
종류 C	20130701	39	394	1,099.79	1,000.00

2 수익률현황

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 : 65% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index/ 35% Barclays Capital Euro High Yield Index 2% Constrained (원화 헤지 100%)

(단위 : %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	-0.32	1.32	6.52				
(비교지수 대비 성과)	(-0.77)	(-0.65)	(-0.35)				
비교지수	0.45	1.98	6.87				
종류 A	-0.29	1.38	6.59				
종류 C	-0.39	1.18	6.27				

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

3 자산현황

자산구성현황

아래 표를 통하여 자산의 종류 및 투자비율을 확인하실 수 있으며 당기말 자산구성 비율을 전기말과 비교하실 수 있습니다.

AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
미국 달러 (1142.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,047 (91.10)	0 (0.00)	0 (0.00)	30 (2.63)	0 (0.00)	1,077 (93.73)
한국 원 (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	-25 (-2.19)	46 (4.00)	51 (4.45)	72 (6.27)
합계	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,047 (91.10)	0 (0.00)	-25 (-2.19)	76 (6.63)	51 (4.45)	1,149 (100.00)

* () : 구성비중

** 차입주식/채권을 보유하는 경우 일반주식/채권과 함께 주식/채권구분에 평가액으로 보여주나 기타구분에서 차감해줌으로써 자산총액에는 반영되지 않습니다

환헤지에 관한 사항

아래 표를 통하여 환헤지 비율을 확인하실 수 있습니다.

AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

(단위 : %)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2013년 06월 30일) 현재 환헤지 비율
이 투자신탁은 거래비용등과 같은 실무적 사항들을 감안하면서 투자신탁의 기준통화인 원화와 피투자 해외집합투자기구의 제공통화인 미달러화와의 환율 변동 영향을 축소시켜 해외집합투자기구의 미달러 제공통화 수익과 밀접히 연관된 수익을 투자자들에게 제공하는 것을 목표로 합니다. 일반적인 경우, 이 투자에서 편입하는 해외집합투자증권의 미달러화 가치에 대한 목표 헤지 비율은 80%~100% 수준입니다.	95.31

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

AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

[작성운용기간]
2013년 04월 17일 ~ 2013년 06월 30일

주요 자산보유 현황

집합투자증권

(단위: 백만주, 백만원, %)

증권명	종류	자산운용사	설정원본 (수량)	순자산금액 (평가액)	비중
AB-European Income Portfolio - S1 USD H	해외 뮤추얼펀드	AllianceBernstein LP	0.06	1,047	91.10

단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
국내보통예금	HSBC은행		46	2.07	
해외보통예금			30	0.00	

보수 및 비용 지급현황

아래 표를 통하여, 펀드에서 부담하는 보수 및 비용의 지급현황을 당기말과 전기말 기준으로 비교하실 수 있습니다.

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	자산운용사	0	0.000	0	0.000
	판매회사	0	0.000	0	0.000
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.000	0	0.000
	일반사무관리회사	0	0.000	0	0.000
	보수합계	0	0.000	0	0.000
	기타비용**	0	0.005	0	0.010
	매매, 중개 수수료	0	0.000	0	0.000
	증권거래세	0	0.000	0	0.000
종류 A	자산운용사	0	0.150	0	0.150
	판매회사	1	0.600	1	0.600
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.040	0	0.040
	일반사무관리회사	0	0.028	0	0.028
	보수합계	2	0.818	1	0.818
	기타비용**	0	0.005	0	0.011
	매매, 중개 수수료	0	0.000	0	0.000
	증권거래세	0	0.000	0	0.000
종류 C	자산운용사	0	0.150	0	0.150
	판매회사	0	1.000	1	1.000
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.040	0	0.040
	일반사무관리회사	0	0.028	0	0.027
	보수합계	1	1.218	1	1.218
	기타비용**	0	0.005	0	0.008
	매매, 중개 수수료	0	0.000	0	0.000
	증권거래세	0	0.000	0	0.000

* 펀드의 순자산총액 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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 보수내역 : 없음

상기 자료에는 동 펀드에서 투자하는 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수의 포트폴리오의 운용보수(연0.50%) 및 비용등은 포함되지 않음

4 투자운용전문인력 현황

투자운용인력(펀드매니저)

아래 표를 통하여 운용을 담당하는 펀드매니저 정보를 확인하실 수 있습니다.

(단위: 개, 백만원)

성명	박경림	운용중인 펀드 현황	개수	6
직위	전무	성과보수가 있는 펀드 및 일임계약	운용규모	2,205,559
생년	66년생		개수	0
등록번호	2109000274	운용규모	0	0
성명	유재홍	운용중인 펀드 현황	개수	8
직위	상무	성과보수가 있는 펀드 및 일임계약	운용규모	2,265,206
생년	70년생		개수	0
등록번호	2109000588	운용규모	0	0

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

5 비용 현황

총보수, 비용비율

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

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수 · 비용 비율(A)	매매 · 중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	전기	0.005	0.000	0.005
	당기	0.010	0.000	0.010
종류 A	전기	0.823	0.000	0.823
	당기	0.826	0.000	0.826
종류 C	전기	1.223	0.000	1.223
	당기	1.223	0.000	1.223

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

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

6 투자자산매매내역

매매주식규모 및 회전율

해당 운용기간 중 매매한 주식의 총수, 매매금액, 매매회전율 및 연환산 매매회전율은 아래와 같습니다.

해당사항 없음

최근 3분기 매매회전율 추이

최근 3분기의 매매회전율 추이는 아래와 같습니다.

해당사항 없음

[작성운용기간]
2013년 04월 17일 ~ 2013년 06월 30일

7 공지사항

- 1) 작성기준일로부터 최근 3개월간 발생한 펀드 수시공시사항
해당사항 없음
- 2) 모자형 펀드로서 자펀드의 자산구성현황, 보유종목 현황 등
해당사항 없음
- 3) 소규모 펀드
해당사항 없음
- 4) 고객님이 가입하신 펀드는 “자본시장과 금융투자업에 관한 법률”의 적용을
받습니다.

이 보고서는 자본시장법에 의해 AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)의 자산운용사인 얼라이언스버스턴 자산운용(주)이 작성하여 펀드자산보관자(신탁업자)인 HSBC은행의 확인을 받아 판매회사를 통해(아래참조) 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드자산보관자(신탁업자)인 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

■ 판매회사

- AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A : IBK투자증권, 동양증권, 우리투자증권(구엘지)
- AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C : 동양증권, 우리투자증권(구엘지)

■ 각종 보고서 확인

- 얼라이언스버스턴 자산운용(주) <http://www.alliancebernstein.co.kr>
- 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>