

자 산 운 용 보 고 서

AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)

작성운용기간 : 2014년 01월 01일 ~ 2014년 03월 31일

AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)

1등급(매우높은위험)

1 2 3 4 5

[작성운용기간]

2014년 01월 01일 ~ 2014년 03월 31일

투자목적

이 투자신탁의 투자목적은 해외 집합투자기구인 얼라이언스버스턴 셀렉트 미국 주식 포트폴리오를 주된 투자대상으로 하여 투자함으로써 광범위한 미국주식시장 관련 위험조정수익을 최대한화하면서 다양한 시장주기에 걸쳐 월등한 투자수익을 실현하는 것입니다.

운용경과

지난 1분기 글로벌 금융 시장은 재닛 옐런 미국 연준 의장의 금리 인상 시점과 관련된 발언, 우크라이나의 지정학적 위험, 중국의 경제 둔화 우려 및 기상 악화로 인한 미국 경제의 둔화 흐름 등 여러가지 악재에 영향을 받았습니다. 물론 언급한 모든 악재들의 영향력은 분기가 지나면서 대부분 희석되긴 하였으나, 주식 투자자들의 위험 선호도를 크게 회복시키진 못하였습니다. 이에 따라 미국 주식 시장은 강보합권에서 분기를 마감하였습니다. 물론 지난 분기의 플러스 성과로 인하여 지난 다섯 분기 연속으로 플러스 성과를 기록하는데 성공하였으나, 2009년 이래 1분기 수익률 기준으로 가장 낮은 수익율을 기록하는데 그쳤습니다. 동 펀드의 경우 웰스 파코 및 유니온 퍼시픽 주식의 긍정적인 성과가 기여가 있었습니다. 그렇지만, 대형 기술주 및 에너지 주가 선전한 데 반해 동 섹터에 대해서 저 비중을 유지하고 있는 당시의 전략으로 인해 상대성과 측면에서 부정적인 영향이 더 크게 나타났습니다. 그러나, 상대 성과 측면에서 부진한 흐름에도 불구하고, 절대 수익률 측면에서 긍정적인 움직임을 이어나갔습니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 셀렉트 미국 주식 포트폴리오 기준으로 작성)

투자환경 및 운용계획

지난 1분기 보였던 주식시장의 정체 현상은 일견 타당한 측면도 있겠지만, 일부 투자자들이 미국의 주택 시장과 개인 소비에 대해서 부정적인 입장을 보이는 것은 적절치 않아 보입니다. 왜냐하면 집 값이 여전히 상승하고 있으며, 가처분 소득 증가 등에 힘입어 집 구매 여력이 늘어나고 있는 등 주택 시장에 대한 긍정적인 요인들이 상존하고 있기 때문입니다. 또한 모기지 금리가 여전히 낮게 형성되어 있는 상황에서 부채 부담 비율 또한 매우 낮은 수준에서 움직이고 있기 때문입니다. 시기적인 문제가 있긴 하지만, 경기 회복세가 이어지면서, 개인 소비자들의 차입 욕구 혹은 차입을 통한 소비 증대가 기대되는 대목입니다. 아울러 당시의 분석에 따르면, 소형주에 비해서 대형주의 가격이 훨씬 싸게 형성되어 있다고 판단하고 있으며, 지난 분기 소형주의 조정 양상에도 불구하고, 대형주의 가격 메리트는 여전히 존재하고 있습니다. 이에 따라 저평가 되어 있는 대형 가치주에서의 기회가 돋보이는 장세가 나타날 가능성에 대비하고 있습니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 셀렉트 미국 주식 포트폴리오 기준으로 작성)

펀드기본정보

집합투자업자	얼라이언스버스턴 자산운용(주)										
설립일	2013.2.4										
주요 투자대상	얼라이언스버스턴 셀렉트 미국 주식 포트폴리오										
벤치마크	Standard & Poor's 500 Stock Index (원화 헤지 100%)										
매입기준	오후 5시 이전 : 제8영업일(D+2)에 공고되는 기준가격을 적용/오후 5시 경과 후 : 제4영업일(D+3)에 공고되는 기준가격을 적용										
판매방법	오후 5시 이전 : 제4영업일(D+3)에 공고되는 기준가격을 적용하여 제8영업일(D+7)에 환매대금을 지급/ 오후 5시 경과 후에 : 제5영업일(D+4)에 공고되는 기준가격을 적용하여 제9영업일(D+8)에 환매대금이 지급										
종류	종류 A	종류 A-e	종류 C1	종류 C2	종류 C3	종류 C4	종류 C-e	종류 C-w	종류 I	종류 S	
가입자격	제한없음	제한있음	제한없음	제한있음	제한있음	제한있음	제한있음	제한있음	제한있음	제한있음	
선취판매수수료	납입금액의 1% 이내	납입금액의 0.5% 이내	없음	없음	없음	없음	없음	없음	없음	없음	
후취판매수수료	없음	없음	없음	없음	없음	없음	없음	없음	없음	연면시 환매 시 환매금액의 0.15% 이내	
보수(연)	집합투자업자	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.200%	
	판매회사	0.65%	0.30%	1.30%	1.10%	0.9000%	0.70%	0.50%	0.00%	0.03%	0.250%
	신탁업자	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.040%
	일반사무관리	0.025%	0.025%	0.025%	0.0250%	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%
	총보수	0.9150%	0.5650%	1.5650%	1.3650%	1.1650%	0.9650%	0.7650%	0.2650%	0.2950%	0.5150%
환매수수료	30일 미만 : 이익금의 10%					90일 미만 : 이익금의 70%					별첨: 제9장

* 이 투자신탁에서 투자하는 피투자 펀드에서 부과하는 총 보수 · 비용은 약 연 0.80% (피투자 펀드 운용보수 연 0.75% 포함)입니다.

기간수익률

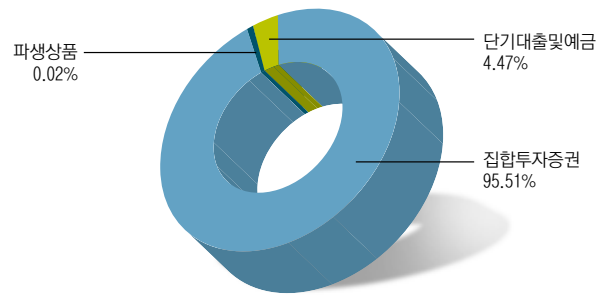
(단위: %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)	0.67	9.56	13.48	16.74			
(비교지수 대비 성과)	(-1.26)	(-2.61)	(-5.18)	(-6.49)			
비교지수	1.93	12.17	18.66	23.22			

비교지수 : Standard & Poor's 500 Stock Index (원화 헤지 100%)

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

자산구성현황



국가별 투자비중

미국 100%

업종별 투자비중

임의 소비재	25.08%
금융	22.15%
인더스트리얼	11.80%
정보 기술	10.12%
헬스케어	8.99%
필수 소비재	6.01%
에너지	5.79%
통신 서비스	5.19%
펀드 및 투자신탁	3.20%
원자재	1.67%

* 본 그래프는 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 셀렉트 미국 주식 포트폴리오 기준으로 작성 (2014년03월31일 기준)

상위 10개 보유종목

(단위: %)

구분	종목명	비중
통신 서비스	Verizon	5.19%
금융	Wells Fargo	5.18%
임의 소비재	Home Depot	3.74%
임의 소비재	Comcast	3.57%
금융	American Tower	3.21%
인더스트리얼	Union Pacific	2.67%
임의 소비재	Time Warner	2.67%
금융	US Bancorp	2.55%
인더스트리얼	United Technologies	2.27%
임의 소비재	Wyndham Worldwide	2.27%

* 상기 내용은 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 셀렉트 미국 주식 포트폴리오 기준으로 작성 (2014년03월31일 기준)

AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)

[작성운용기간]
2014년 01월 01일 ~ 2014년 03월 31일

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.

펀드 명칭	AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)
금융투자협회 펀드코드	상위(운용)펀드(AF188),A(AF190),C-e(AF196),C1(AF191),C2(AF193)
펀드의 종류	투자신탁, 증권(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형
최초설정일	2013년2월4일
운용기간	2014.01.01 ~ 2014.03.31
존속기간	추가형(별도의 존속기간이 없음)
자산운용회사	얼라이언스버스턴 자산운용(주)
판매회사	한국씨티은행 외 3개
펀드재산 보관회사(신탁업자)	HSBC은행
일반사무관리회사	HSBC 펀드 서비스
상품의 특징	이 투자신탁의 투자목적은 해외 집합투자기구인 얼라이언스버스턴 셀렉트 미국 주식 포트폴리오를 주된 투자대상으로 하여 투자함으로써 광범위한 미국주식시장 관련 위험조정수익을 최대화하면서 다양한 시장주기에 걸쳐 월등한 투자수익을 실현하는 것입니다.

재산현황

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

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드 명칭	항목	전기말	당기말	증감률
AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)	자산 총액	21,091	20,415	-3.20
	부채 총액	4,068	702	-82.74
	순자산총액	17,023	19,713	15.80
	기준가격(주)	1,000.00	1,006.72	0.67
종류 A	기준가격	1,000.00	1,006.79	0.68
종류 C-e	기준가격	1,000.00	1,007.18	0.72
종류C1	기준가격	1,000.00	1,005.16	0.52
종류 C2	기준가격	0.00	1,006.98	

주1) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

주2) 2013.12.31일 펀드결산에 따라 분배금 35억원이 발생하였으며, 기준가격이 1,000원으로 변경되고 세후 33억 좌수가 재투자 되었습니다.

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 : Standard & Poor's 500 Stock Index (원화 헤지 100%)

(단위 : %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)	0.67	9.56	13.48	16.74			
(비교지수 대비 성과)	(-1.26)	(-2.61)	(-5.18)	(-6.49)			
비교지수	1.93	12.17	18.66	23.22			
종류 A	0.68	9.58	13.51	16.83			
종류 C-e	0.72	9.66	13.63	17.00			
종류C1	0.52	9.23	12.97	16.09			
종류 C2							

* 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 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
미국 달러 (1064.70)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	19,499 (95.51)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	19,499 (95.51)
한국 원 (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	5 (0.02)	912 (4.47)	0 (0.00)	917 (4.49)
합 계	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	19,499 (95.51)	0 (0.00)	5 (0.02)	912 (4.47)	0 (0.00)	20,415 (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 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)

(단위 : %)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2014년 03월 31일) 현재 환헤지 비율
해외집합투자기구의 기준통화인 미달러화와 원화와의 환율변동위험을 줄이기 위해 고안되나, 환율 변동 위험이 완전히 해소되지 않을 수 있습니다. 일반적인 경우, 이 투자에서 편입하는 해외집합투자증권의 미달러화 가치에 대한 목표 헤지비율은 80%~100% 수준입니다.	92.01

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 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)

[작성운용기간]

2014년 01월 01일 ~ 2014년 03월 31일

주요 자산보유 현황

집합투자증권

(단위: 백만주, 백만원, %)

증권명	종류	자산운용사	설정원본 (수량)	순자산금액 (평가액)	비중
AB-Select US Equity Portfolio - S1 class	해외 뮤추얼펀드	AllianceBernstein L.P	0.80	19,499	95.51

단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
국내보통예금	HSBC은행		912	2.07	
해외보통예금	HSBC은행		0	0.00	

주1) 총보수 · 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 보수와 기타 비용 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, %)

펀드 명칭	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
AB 셀렉트 미국 증권투자 신탁 (주식 - 재간접형)	자산운용사	0.000	0.000	0.000	0.000
	판매회사	0.000	0.000	0.000	0.000
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.000	0.000	0.000	0.000
	일반사무관리회사	0.000	0.000	0.000	0.000
	보수합계	0.000	0.000	0.000	0.000
	기타비용**	0.009	0.000	0.419	0.009
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류 A	자산운용사	10.054	0.200	8.926	0.200
	판매회사	32.675	0.650	29.009	0.650
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2.011	0.040	1.785	0.040
	일반사무관리회사	1.257	0.025	1.116	0.025
	보수합계	45.996	0.915	40.836	0.915
	기타비용**	0.013	0.000	0.390	0.009
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류 C-e	자산운용사	0.139	0.200	0.189	0.200
	판매회사	0.347	0.500	0.471	0.500
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.028	0.040	0.038	0.040
	일반사무관리회사	0.017	0.025	0.024	0.025
	보수합계	0.532	0.765	0.721	0.765
	기타비용**	-0.001	-0.002	0.008	0.009
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류 C1	자산운용사	0.368	0.200	0.483	0.200
	판매회사	2.390	1.300	3.142	1.300
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.074	0.040	0.097	0.040
	일반사무관리회사	0.046	0.025	0.060	0.025
	보수합계	2.877	1.565	3.783	1.565
	기타비용**	-0.003	-0.002	0.021	0.009
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류 C2	자산운용사	0.000	0.000	0.002	0.200
	판매회사	0.000	0.000	0.013	1.100
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.000	0.000	0.000	0.040
	일반사무관리회사	0.000	0.000	0.000	0.025
	보수합계	0.000	0.000	0.016	1.365
	기타비용**	0.000	0.000	0.000	0.008
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000

4 투자운용전문인력 현황

투자운용인력(펀드매니저)

아래 표를 통하여 운용을 담당하는 펀드매니저 정보를 확인하실 수 있습니다.

(단위: 개, 백만원)

성명	유재흥	운용중인 펀드 현황	개수	
			개수	1,309,113
직위	상무		운용규모	
생년	70년생	성과보수가 있는 펀드	개수	0
등록번호	2109000588	및 일임계약	운용규모	0

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

책임 운용전문인력 최근3년 변경내역

날짜 (변경인력운용개시일)	변경 운용인력
2012.1.09	박경림에서 유재흥으로 변경
2012.4.24	박경림 추가
2014.1.31	박경림, 유재흥 ⇨ 유재흥

* 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다

5 비용 현황

총보수, 비용비율

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

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수 · 비용 비율(A)	매매 · 중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
AB 셀렉트 미국 증권투자 신탁 (주식 - 재간접형)	전기	0.000	0.000	0.000
	당기	0.009	0.000	0.009
종류 A	전기	0.915	0.000	0.915
	당기	0.924	0.000	0.924
종류 C-e	전기	0.765	0.000	0.765
	당기	0.774	0.000	0.774
종류 C1	전기	1.565	0.000	1.565
	당기	1.574	0.000	1.574
종류 C2	전기	0.000	0.000	0.000
	당기	1.373	0.000	1.373

[작성운용기간]
2014년 01월 01일 ~ 2014년 03월 31일

- * 펀드의 순자산총액 대비 비율
- ** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용으로서 매매, 중개 수수료는 제외된 것입니다.
- *** 금액은 운용기간에 발생한 보수금액이며, 비율은 순자산총액(보수차감전) 평잔대비 발생한 보수금액을 연율화한 비율임
- ※ 성과 보수내역 : 없음

상기 자료에는 동 펀드에서 투자하는 피투자펀드인 얼라이언스버넨스틴 셀렉트 미국 주식 포트폴리오의 운용보수(연0.75%) 및 비용등은 포함되지 않습니다.

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

7 공지사항

- 1) 작성기준일로부터 최근 3개월간 발생한 펀드 수시공시사항
 - 설명서 및 약관변경 : 2014.3.26 - 종류 신설, 연간정기갱신 및 개정 법규 반영 등
 - 투자설명서 변경 : 2014.1.31 - 운용전문인력 변경 등
 - 운용전문인력 변경 : 2014.1.31 - 박경림, 유재흥 ⇒ 유재흥
- 2) 모자형 펀드로서 자펀드의 자산구성현황, 보유종목 현황 등 해당사항 없음
- 3) 소규모 펀드 해당사항 없음
- 4) 고객님의 가입하신 펀드는 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률"의 적용을 받습니다.

이 보고서는 자본시장법에 의해 AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)의 집합투자업자인 자산운용사인 얼라이언스버넨스틴 자산운용(주)이 작성하여 펀드자산보관자(신탁업자)인 HSBC은행의 확인을 받아 판매회사를 통해(아래참조) 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드자산보관자(신탁업자)인 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

■ 판매회사

- AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형) 종류 A : SC제일은행, 한국씨티은행, 한국투자증권
- AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형) 종류 C1 : SC제일은행, 하이투자증권
- AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형) 종류 C2 : SC제일은행
- AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형) 종류 C-e : SC제일은행, 한국씨티은행, 한국투자증권

■ 각종 보고서 확인

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