

자 산 운 용 보 고 서

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)

작성운용기간 : 2014년 04월 01일 ~ 2014년 06월 30일

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)

3등급(중간위험)

1 2 3 4 5

[작성운용기간]

2014년 04월 01일 ~ 2014년 06월 30일

투자목적

이 투자신탁은 이머징마켓과 개발도상국가 발행인들의 국가 채무증권 및 회사채등에 주로 투자하는 해외 집합투자기구인 얼라이언스버넌스틴 이머징마켓 채권 포트폴리오(이하 "피투자 펀드")를 주된 투자대상으로 하여 투자함으로써 자산 가치 상승 및 이자수익을 통한 총수익 극대화를 추구합니다.

운용경과

지난 분기 이머징 마켓 채권 섹터는 성과 호조세를 이어나갔습니다. 연초 이후 우크라이나, 아르헨티나, 이라크 등 세계 각국에서 지정학적 위험들이 나타났으나, 시장의 반응은 매우 차분하였으며, 오히려 위험 자산에 대한 시장 선호현상이 늘어나면서, 이머징 채권 전반적으로 강한 반등을 보였습니다. 무엇보다도, 지난 해 이어져온 이머징 채권 시장의 투매에 따른 가격 메리트, 이머징 섹터로의 자금 유입 반전 등 중요한 요인들이 긍정적 모멘텀으로 작용하였습니다. 그 결과 등 펀드는 지난 분기 동안 5% 이상 급등하면서, 글로벌 채권 시장의 강한 성과 반등을 주도하였습니다. 특히, 글로벌 금융 시장 전반에 걸쳐 위험 자산 선호현상이 대두되면서, 일부 이머징 통화에 대한 전술적 투자를 병행한 것이 절대성과 개선에 일조하였습니다. 아울러, 이머징 국제 대비 양호한 밸류에이션을 보이고 있는 이머징 회사채에 대한 전략적 투자를 지속했던 점도 긍정적 요인으로 작용하였습니다. (피투자펀드인 얼라이언스버넌스틴 이머징마켓 채권 포트폴리오를 기준으로 작성)

투자환경 및 운용계획

이머징 마켓 채권에 대한 투자 환경은 긍정적입니다. 글로벌 유동성은 여전히 풍부하고 특히 지난 해 이후 지속되어온 자금 유출이 마무리되고 동 섹터 자금 유입이 재개되면서 기술적인 부분도 긍정적으로 바뀌었습니다. 이 같은 금융 환경 속에서 충분히 잘 분산된 이머징 채권 및 회사채에 분산하여 투자함으로써 기회를 활용하는 것을 목표로 삼고 있으며, 우크라이나와 같이 개별적 요인에 의한 영향을 크게 받을 수 있는 국가에 대한 비중을 일정 부분 제한함으로써, 위험을 관리하고 있습니다. 특히 통화 투자 부분에 있어서, 당사는 이머징 시장의 불확실성으로 인해 보수적인 입장을 유지하고 있습니다. 다만 최근 시장 상황 전개를 반영하여, 이머징 통화에 대한 기회를 적극 모색하고 있으며, 향후 이머징 마켓 경제의 경기 추이에 따라 신속적으로 대응할 것입니다. 운용 전반적으로는 과도한 위험을 부담하지 않으면서, 기준지수보다 높은 수익률을 얻는 것을 목표로 하고 있으며, 향후 글로벌 경기의 흐름이나, 미국 연준의 정책 방향에 대한 확신이 보다 높아지면, 위험에 대한 투자를 더 늘릴 예정입니다. (피투자펀드인 얼라이언스버넌스틴 이머징마켓 채권 포트폴리오를 기준으로 작성)

펀드기본정보

집합투자업자	얼라이언스버넌스틴 자산운용(주)						
설립일	2010.11.3						
주요 투자대상	얼라이언스버넌스틴 이머징마켓 채권 포트폴리오						
벤치마크	JPMorgan EMBI Global (원화 헤지 100%)						
매입기준	오후 5시 이전 : 제0영업일(D+2)에 공고되는 기준가격을 적용/오후 5시 경과 후 : 제0영업일(D+3)에 공고되는 기준가격을 적용						
환매방법	오후 5시 이전 : 제4영업일(D+3)에 공고되는 기준가격을 적용하여 제0영업일(D+7)에 환매대금을 지급 오후 5시 경과 후 : 제5영업일(D+4)에 공고되는 기준가격을 적용하여 제0영업일(D+8)에 환매대금이 지급						
종류	종류 A	종류 A-e	종류 C	종류 I	종류 C-e	종류 S	
가입자격	제한없음	가입제한 있음	제한없음	가입제한 있음	가입제한 있음	가입제한 있음	
선취판매수수료	납입금액의 0.75% 이내	납입금액의 0.375%	없음	없음	없음	없음	
후취판매수수료	없음	없음	없음	없음	없음	연간 환매시 환매금액의 0.15% 이내	
보수(연)	집합투자업자	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	
	판매회사	0.50%	0.25%	1.00%	0.03%	0.50%	0.25%
	신탁업자	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
	일반사무관리	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%
	총보수	0.665%	0.415%	1.165%	0.195%	0.665%	0.415%
환매수수료	없음	없음	90일 미만 : 이익금의 70%				

* 이 투자신탁에서 투자하는 피투자 펀드에서 부과하는 총 보수·비용은 약 연 0.60% (피투자 펀드 운용보수 연 0.55% 포함)입니다.

기간수익률

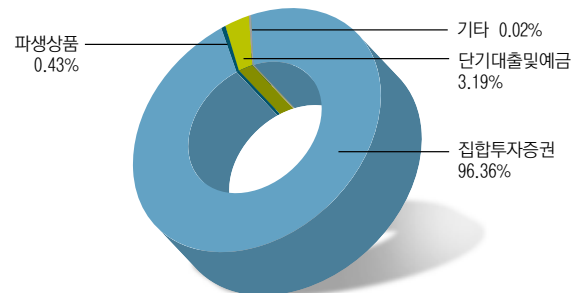
(단위 : %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)	5.29	9.60	10.54	12.14	16.48	28.39	
(비교지수 대비 성과)	(-0.93)	(-0.78)	(-1.13)	(-1.97)	(-1.24)	(-3.81)	
비교지수	6.22	10.38	11.67	14.11	17.72	32.20	

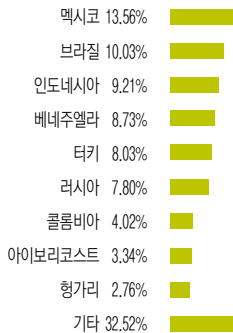
비교지수 : JPMorgan EMBI Global Index (원화헤지 100%)

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

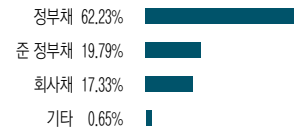
자산구성현황



국가별 투자비중



업종별 투자비중



* 본 그래프는 피투자펀드인 얼라이언스버넌스틴 이머징마켓 채권 포트폴리오를 기준으로 작성 (2014년06월30일 기준)

상위 10개 보유종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중
채권	Russian Foreign Bond 7.50%, 3/31/30	4.05%
채권	Ivory Coast Govt Intl Bond 5.75%, 12/31/32	3.34%
채권	Mexico Govt Intl Bond 4.00%, 10/02/23	2.32%
채권	Petroleos de Venezuela 8.50%, 11/02/17	2.15%
채권	Petroleos Mexicanos 5.50%, 1/21/21 - 6/27/44	1.71%
채권	Petroleos de Venezuela 9.75%, 5/17/35	1.56%
채권	Turkey Govt Intl Bond 7.00%, 3/11/19 - 6/05/20	1.52%
채권	Venezuela Govt Intl Bond 9.25%, 9/15/27	1.51%
채권	Mexico Govt Intl Bond 5.55%, 1/21/45	1.49%
채권	Colombia Govt Intl Bond 7.375%, 3/18/19 - 9/18/37	1.37%

* 상기 내용은 피투자펀드인 얼라이언스버넌스틴 이머징마켓 채권 포트폴리오를 기준으로 작성 (2014년06월30일 기준)

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)

[작성운용기간]

2014년 04월 01일 ~ 2014년 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.

펀드 명칭	AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)
금융투자협회 펀드코드	상위(운용)펀드(96793),A(96794), Ae(AQ001),C(96795),I(96796),S(AQ003)
펀드의 종류	투자신탁, 증권(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형
최초설정일	2010년11월03일
운용기간	2014.04.01 ~ 2014.06.30
존속기간	추가형(별도의 존속기간이 없음)
자산운용회사	얼라이언스버스턴 자산운용(주)
판매회사	우리은행 외 7개
펀드재산 보관회사(신탁업자)	HSBC은행
일반사무관리회사	HSBC 펀드 서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 이머징마켓과 개발도상국가 발행인들의 국가 채무증권 및 회사채등에 주로 투자하는 해외 집합투자기구인 얼라이언스버스턴 이머징마켓 채권 포트폴리오(이하 "피투자 펀드")를 주된 투자대상으로 하여 투자함으로써 자산 가치 상승 및 이자수익을 통한 총수익 극대화를 추구합니다.

자산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

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

펀드 명칭	항목	전기말	당기말	증감률
AB 이머징마켓 증권투자신탁 (채권-재간접형)	자산 총액	4,517	2,934	-35.05
	부채 총액	628	19	-97.03
	순자산총액	3,889	2,915	-25.04
	기준가격(주)	1,065.02	1,121.39	5.29
Class A	기준가격	1,067.79	1,125.28	5.38
Class Ae	기준가격	0.00	1,006.64	
Class C	기준가격	1,063.87	1,119.78	5.26
Class I	기준가격	0.00	0.00	
Class S	기준가격	0.00	1,040.21	

주1) 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.

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) (단위 : 백만원, 백만좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
20140701	304	2,611	1,121.39	1,000.00	

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) Class A

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
20140701	88	701	1,125.28	1,000.00	

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) Class Ae

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
20140701	0	10	1,006.64	1,000.00	

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) Class C

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
20140701	211	1,761	1,119.78	1,000.00	

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) Class S

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
20140701	6	138	1,040.21	1,000.00	

2 수익률현황

기간수익률

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

비교지수 : JPMorgan EMBI Global Index (원화헤지 100%)

(단위 : %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 이머징마켓 증권 투자신탁(채권-재간접형)	5.29	9.60	10.54	12.14	16.48	28.39	
(비교지수 대비 성과)	(-0.93)	(-0.78)	(-1.13)	(-1.97)	(-1.24)	(-3.81)	
비교지수	6.22	10.38	11.67	14.11	17.72	32.20	
Class A	5.38	9.78	10.83	12.53	16.98	29.01	
Class Ae							
Class C	5.26	9.52	10.42	11.98	15.84	27.11	
Class I							
Class S							

* 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 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
미국 달러 (1011.80)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	2,827 (96.36)	0 (0.00)	0 (0.00)	53 (1.80)	0 (0.00)	2,880 (98.16)
한국 원 (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	13 (0.43)	41 (1.39)	0 (0.02)	54 (1.84)
합 계	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	2,827 (96.36)	0 (0.00)	13 (0.43)	94 (3.19)	0 (0.02)	2,934 (100.00)

* () : 구성비중

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

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)

[작성운용기간]
2014년 04월 01일 ~ 2014년 06월 30일

환헤지에 관한 사항

아래 표를 통하여 환헤지 비율을 확인하실 수 있습니다.

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)

(단위: %)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2014년 06월 30일) 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.	95.42

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

집합투자증권

(단위: 백만원, 백만원, %)

증권명	종류	자산운용사	설정원본(수량)	순자산금액(평가액)	비중
AllianceBernstein-Emerging Markets Debt PF S12 USD	해외유주형 펀드		0.103	2,827	96.36

단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
해외보통예금			53	0.00	
국내보통예금	HSBC은행		41	2.07	

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 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)	전기	0.009	0.000	0.009
	당기	0.000	0.000	0.000
Class A	전기	0.674	0.000	0.674
	당기	0.665	0.000	0.665
Class Ae	전기	0.000	0.000	0.000
	당기	0.415	0.000	0.415
Class C	전기	1.174	0.000	1.174
	당기	1.165	0.000	1.165
Class I	전기	0.195	0.000	0.195
	당기	0.195	0.000	0.195
Class S	전기	0.000	0.000	0.000
	당기	0.415	0.000	0.415

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

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(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 이머징마켓 증권투자신탁(채권-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**	0.105	0.009	-0.119	-0.014
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
Class A	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
	자산운용사	0.340	0.100	0.218	0.100
	판매회사	1.702	0.500	1.088	0.500
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.136	0.040	0.087	0.040
	일반사무관리회사	0.085	0.025	0.054	0.025
	보수합계	2.263	0.665	1.447	0.665
	기타비용**	0.030	0.009	-0.033	-0.015
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, 백만좌)

성명	유재홍	운용중인 펀드 현황	개수	8
직위	상무		운용규모	1,499,364
생년	70년생	성과보수가 있는 펀드 및 일임계약	개수	0
등록번호	2109000588		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 유재홍으로 변경
2012.4.24	박경림 추가
2014.1.31	박경림, 유재홍 ⇄ 유재홍

※ 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

[작성운동기간]
2014년 04월 01일 ~ 2014년 06월 30일

(단위 : 백만원, %)

펀드 명칭	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
Class Ae	자산운용사	0.000	0.000	0.000	0.100
	판매회사	0.000	0.000	0.001	0.250
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.000	0.000	0.000	0.040
	일반사무관리회사	0.000	0.000	0.000	0.025
	보수합계	0.000	0.000	0.001	0.414
	기타비용**	0.000	0.000	-0.001	-0.298
	매매,중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
Class C	자산운용사	0.842	0.100	0.615	0.100
	판매회사	8.422	1.000	6.145	1.000
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.337	0.040	0.246	0.040
	일반사무관리회사	0.211	0.025	0.154	0.025
	보수합계	9.812	1.165	7.159	1.165
	기타비용**	0.075	0.009	-0.077	-0.013
	매매,중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
Class S	자산운용사	0.000	0.000	0.017	0.100
	판매회사	0.000	0.000	0.043	0.250
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.000	0.000	0.007	0.040
	일반사무관리회사	0.000	0.000	0.004	0.025
	보수합계	0.000	0.000	0.072	0.415
	기타비용**	0.000	0.000	-0.008	-0.047
	매매,중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000

* 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 보수내역 : 없음

상기 자료에는 동 펀드에서 투자하는 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 이머징마켓 채권 포트폴리오의 운용보수(연0.55%) 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

해당사항 없음

2) 모자형 펀드로서 자펀드의 자산구성현황, 보유종목 현황 등

해당사항 없음

3) 소규모 펀드

고객님이 가입하신 펀드는 아래 공시사유발생일 기준으로 자본시장법령상 소규모 펀드에 해당하여, 수시공시를 하였음을 알려드립니다.(아래표 참조)

소규모펀드는 자본시장법에 따라 투자자에 대한 별도의 통보나 동의없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있음을 알려드립니다.

기준일	공시일
2014.4.26	2014.4.30
2014.5.26	2014.5.31
2014.6.26	2014.6.30

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

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

■ 판매회사

- AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) Class A : 동부증권, 신한금융투자, 우리은행, 하나은행
- AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) Class C : HSBC은행, IBK투자증권, SK증권, 대우증권, 동부증권, 우리은행, 하나은행
- AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) Class Ae : 키움증권
- AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) Class S : 펀드온라인코리아

■ 각종 보고서 확인

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