



# AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

## AB 자산운용보고서

이 보고서는 자본시장법에 의해 AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)의 자산운용사인 얼라이언스벤처 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 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A : NH투자증권, 대우증권, 우리은행, 유안타증권, 제주은행, 한국씨티은행, 현대증권
- AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C : NH투자증권, 우리은행, 유안타증권, 제주은행, 한국씨티은행, 현대증권
- AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 Cw : IBK투자증권
- AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 Ce : 우리은행, 한국씨티은행
- AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 S : 펀드온라인코리아



## AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

### 투자목적

3등급(중간위험)

1	2	3	4	5
---	---	---	---	---

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

### 운용경과

지난 분기는 글로벌 고수의 채권 시장에 매우 우호적인 시기였습니다. 특히 지난 분기의 강한 반등세는 국제 유가 급락세로 인해 작년 말 이후 이어져온 투자자들의 불안 심리를 완화시켜 주는 데 크게 기여하였습니다. 유럽 채권 시장의 경우 유럽 중앙 은행(ECB)의 양적 완화(QE) 정책이 전격 단행됨으로써, 여타 지역의 채권 성과를 능가하였습니다. 이러한 유럽 채권 가격의 상승세는 유럽 국내에서부터 유럽 고수의 채권에 이르기 까지 광범위하게 나타났으며, 이는 동 펀드의 성과 급등에 크게 기여하였습니다. 그 결과 동 펀드는 지난 분기 절대 수익률 기준으로 3%가 넘는 수익률을 기록하였으며, 지난 해 말 이후의 성과 반등을 지속해 나가고 있습니다. 특히 유럽 채권의 이러한 성과 반등은 미국 및 아시아 지역 채권 수익률을 크게 능가하는 것이었습니다. 다만, 지난 분기 동 펀드에서는 위험 통제를 위해서 유럽 주변국 국채에 대해서 상대적으로 보수적인 입장을 견지한 바, 이는 상대성과 측면에서는 소폭 부정적으로 작용하였습니다. (피투자펀드인 얼라이언스펀스틴 유럽 채권수익 포트폴리오 기준으로 작성)

### 투자환경 및 운용계획

유럽 중앙 은행의 적극적인 통화 정책에 힘입어 유럽 채권은 상대적인 강세 기조를 이어갈 수 있을 것으로 전망됩니다. 특히 국제 유가 하락, 유로화 약세 기조 등 추가적인 부양 효과로 인해 유럽 지역 경제는 올해 플러스 성장으로 전환될 것으로 예상되며, 이는 유럽 회사채 및 유럽 고수의 채권 가격을 지지해주는 요인으로 작용할 것으로 보입니다. 다만 국가별, 섹터별 편차에 따라 수익을 가리는 노력이 요구되며, 동 펀드에서는 상대적으로 금리가 높은 영국 국채에 대한 고비중을 유지하는 가운데, 고수익 채권 중에서 상대적으로 펀더멘탈이 양호한 B 등급 채권에 대한 투자를 지속할 계획입니다. 이처럼 선별적이고 신중한 접근을 통해, 중장기적으로 안정적인 '인컴'을 확보해 나갈 계획입니다. (피투자펀드인 얼라이언스펀스틴 유럽 채권 수익 포트폴리오 기준으로 작성)

### 펀드기본정보

집합투자업자	얼라이언스펀스틴 자산운용(주)						
설립일	2012.7.17						
주요 투자대상	얼라이언스펀스틴 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 : 제4영업일(D+2)에 공고되는 기준가격을 적용/오후 5시 경과 후 : 제4영업일(D+3)에 공고되는 기준가격을 적용						
환매방법	오후 5시 이전 : 제4영업일(D+3)에 공고되는 기준가격을 적용하여 제4영업일(D+7)에 환매대금을 지급 오후 5시 경과 후에 : 제5영업일(D+4)에 공고되는 기준가격을 적용하여 제4영업일(D+8)에 환매대금이 지급						
종류	종류 A	종류 C	종류 Cw	종류 I	종류 A-e	종류 C-e	종류 S
선취판매수수료	납입금액의 0.75% 이내	없음	없음	없음	납입금액의 0.375%	없음	없음
후취판매수수료	없음	없음	없음	없음	없음	없음	3노미안 환매시 환매 금액의 0.15% 이내
보수(연)	집합투자업자	0.15%	0.15%	0.15%	0.150%	0.150%	0.150%
	판매회사	0.60%	1.00%	0.00%	0.03%	0.300%	0.500%
	신탁업자	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.040%	0.040%
	일반사무관리	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%
총보수	<b>0.815%</b>	<b>1.215%</b>	<b>0.215%</b>	<b>0.245%</b>	<b>0.515%</b>	<b>0.715%</b>	<b>0.465%</b>
환매수수료	없음	30일미만:이익금의 70% / 30일이상 90일미만:이익금의 30%			없음	30일미만:이익금의 70% / 30일이상 90일미만: 이익금의 30%	

\* 이 투자신탁에서 투자하는 피투자 펀드에서 부과하는 총 보수 · 비용은 약 연 0.57% (피투자 펀드 운용보수 연 0.50% 포함)입니다.

### 기간수익률

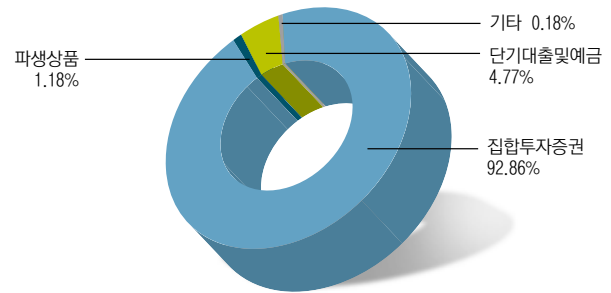
(단위: %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	3.16	5.51	5.72	7.54	16.01		
(비교지수 대비 성과)	-(0.30)	-(0.31)	-(1.98)	-(3.41)	-(5.85)		
비교지수	3.46	5.82	7.71	10.95	21.86		

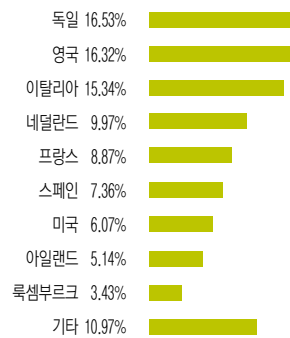
비교지수 : 65% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index/ 35% Barclays Capital Euro High Yield Index 2% Constrained (KRW-hedged 100%)

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

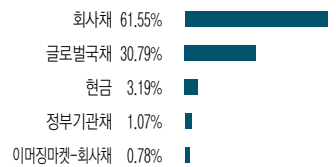
### 자산구성현황



#### 국가별 투자비중



#### 업종별 투자비중



\* 본 그래프는 피투자펀드인 얼라이언스펀스틴 유럽 채권수익 채권 포트폴리오를 기준으로 작성(2015년03월31일 기준)

### 상위 10개 보유종목

(단위: %)

구분	종목명	비중
채권	Bundesrepublik Deutschland 97 6.50%, 7/04/27	9.39%
채권	Netherlands Govt Bond 7.50%, 1/15/23	6.24%
채권	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 9.00%, 11/01/23	4.32%
채권	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00%, 8/01/34 -9/01/40	1.70%
채권	Ireland Govt Bond 5.40%, 3/13/25	1.35%
채권	Spain Govt Bond 5.90%, 7/30/26	1.28%
채권	Belgium Govt Bond 5.50%, 3/28/28	1.20%
채권	EDP Finance 8.625%, 1/04/24	1.18%
채권	France Govt Bond 8.50%, 4/25/23	1.01%
채권	Ireland Govt Bond 5.90%, 10/18/19	0.92%

\* 상기 내용은 피투자펀드인 얼라이언스펀스틴 유럽 채권수익 포트폴리오를 기준으로 작성 (2015년03월31일 기준)



## AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

(단위: %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	3.16	5.51	5.72	7.54	16.01		
(비교지수 대비 성과)	-(0.30)	-(0.31)	-(1.98)	-(3.41)	-(5.85)		
비교지수	3.46	5.82	7.71	10.95	21.86		
종류형 A	3.20	5.57	5.80	7.65	16.32		
종류형 C	3.10	5.36	5.49	7.22	15.40		
종류형 Ce	3.22	5.62	5.88				
종류형 Cw							
종류형 S	3.29	5.75	6.08				

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

### 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 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)
금융투자협회 펀드코드	상위(운용)펀드(AB701),A(AB702), C(AB704),Ce(AQ008),Cw(AB705),S(AQ009)
펀드의 종류	투자신탁, 증권(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형
최초설정일	2012년7월17일
운용기간	2015.01.01 ~ 2015.03.31
존속기간	추가형(별도의 존속기간이 없음)
자산운용회사	얼라이언스번스틴 자산운용(주)
판매회사	한국씨티은행 외 8개
펀드재산 보관회사(신탁업자)	HSBC은행
일반사무관리회사	HSBC 펀드 서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 유럽 회사들과 정부들의 채권에 주로 투자하는 해외 집합투자기구인 얼라이언스번스틴 유럽 채권수익 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, %)

펀드 명칭	항목	증감률		
		전기말	당기말	증감률
AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	자산 총액	19,851	46,539	134.44
	부채 총액	1,669	1,626	-2.54
	순자산총액	18,183	44,913	147.01
	기준가격 주)	1,024.85	1,057.25	3.16
종류형 A	기준가격	1,025.24	1,058.02	3.20
종류형 C	기준가격	1,023.19	1,054.87	3.10
종류형 Ce	기준가격	1,025.76	1,058.82	3.22
종류형 Cw	기준가격	0.00	1,017.20	
종류형 S	기준가격	1,027.05	1,060.79	3.29

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

### 3 자산현황

#### 자산구성현황

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

#### AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
미국 달러 (1109.50)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	43,218 (92.86)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	43,218 (92.86)
한국 원 (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	549 (1.18)	2,221 (4.77)	551 (1.18)	3,321 (7.14)
합계	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	43,218 (92.86)	0 (0.00)	549 (1.18)	2,222 (4.77)	551 (1.18)	46,539 (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 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

(단위: %)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2015년 03월 31일) 현재 환헤지 비율
이 투자신탁은 거래비용등과 같은 실무적 사항들을 감안하면서 투자신탁의 기준통화인 원화와 피투자 해외집합투자기구의 제공 통화인 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.	94.35

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

### 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 : 65% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index/ 35% Barclays Capital Euro High Yield Index 2% Constrained (KRW-hedged 100%)



## AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

### 주요 자산보유 현황

#### 집합투자증권

(단위: 백만주, 백만원, %)

증권명	종류	자산운용사	설정원본 (수량)	순자산금액 (평가액)	비중
AB-European Income Portfolio - S1 USD H	해외유추얼펀드	AllianceBernstein L.P.	2.03	43,218	92.86

#### 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
국내보통예금	HSBC은행		2,221	1.38	

### 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 증권 투자신탁 (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**	0.477	0.009	0.951	0.014
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000	
종류형 A	자산운용사	5.888	0.150	5.851	0.150
	판매회사	23.552	0.600	23.403	0.600
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1.570	0.040	1.560	0.040
	일반사무관리회사	0.981	0.025	0.975	0.025
	보수합계	31.992	0.815	31.789	0.815
	기타비용**	0.368	0.009	0.553	0.014
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000	
종류형 C	자산운용사	1.654	0.150	3.627	0.150
	판매회사	11.026	1.000	24.178	1.000
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.441	0.040	0.967	0.040
	일반사무관리회사	0.276	0.025	0.604	0.025
	보수합계	13.396	1.215	29.377	1.215
	기타비용**	0.104	0.009	0.349	0.014
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000	
종류형 Ce	자산운용사	0.069	0.150	0.376	0.150
	판매회사	0.229	0.500	1.254	0.500
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.018	0.040	0.100	0.040
	일반사무관리회사	0.011	0.025	0.063	0.025
	보수합계	0.328	0.715	1.793	0.715
	기타비용**	0.004	0.009	0.040	0.016
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000	
종류형 Cw	자산운용사	0.000	0.000	0.006	0.150
	판매회사	0.000	0.000	0.000	0.000
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.000	0.000	0.002	0.040
	일반사무관리회사	0.000	0.000	0.001	0.025
	보수합계	0.000	0.000	0.009	0.215
	기타비용**	0.000	0.000	0.001	0.016
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000	
종류형 S	자산운용사	0.022	0.150	0.080	0.150
	판매회사	0.037	0.250	0.134	0.250
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.006	0.040	0.021	0.040
	일반사무관리회사	0.004	0.025	0.013	0.025
	보수합계	0.068	0.465	0.249	0.465
	기타비용**	0.001	0.009	0.008	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, 백만원)

성명	유재종	운용중인 펀드 현황	개수	9
			운용규모	1,161,849
직위	상무	성과보수가 있는 펀드 및 일일계약	개수	2
생년	70년생		운용규모	2,128
등록번호	2109000588			

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 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 확인하실 수 있습니다.

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수 · 비용 비율(A)	매매 · 중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	전기	0.009	0.000	0.009
	당기	0.014	0.000	0.014
종류형 A	전기	0.824	0.000	0.824
	당기	0.829	0.000	0.829
종류형 C	전기	1.224	0.000	1.224
	당기	1.229	0.000	1.229
종류형 Ce	전기	0.724	0.000	0.724
	당기	0.731	0.000	0.731
종류형 Cw	전기	0.000	0.000	0.000
	당기	0.231	0.000	0.231
종류형 S	전기	0.474	0.000	0.474
	당기	0.480	0.000	0.480

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.



## AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

- \* 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
- \*\*\*\* 해외 증권거래세의 경우 동 세목만의 구체내역을 취득하는것이 용이하지 아니하여, 위 증권 거래세는 대한민국에서 부과하는 국내 증권거래세에 한정하여 기재합니다.
- ※ 성과 보수내역 : 없음

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

### 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

**투자설명서 변경** : 2015.3.31일자에 환매수수료 정정 등을 위해 투자설명서가 정정 되었습니다. (자세한 내용은 금융투자협회 전자공시(<http://dis.kofia.or.kr>)/펀드공시/수시공시를 참조하시기 바랍니다.)

- 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.

#### ■ 각종 보고서 확인

- 얼라이언스번스틴 자산운용(주) <http://www.abglobal.co.kr>

- 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>