

# 자산운용보고서

## AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

운용기간 : 2012년 07월 17일 ~ 2012년 10월 16일

### 공지사항

- 1) 작성기준일로터 최근 3개월간 발생한 펀드 수시공지사항  
해당사항없음
- 2) 모자형 펀드로서 자펀드의 자산구성현황, 보유종목 현황 등  
해당사항없음
- 3) 소규모 펀드  
해당사항없음
- 4) 고객님의 가입하신 펀드는 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률'의 적용을 받습니다.
- 5) 이 보고서는 자본시장법에 의해 AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)의 자산운용사인 얼라이언스번스틴 자산운용(주)이 작성하여 펀드자산보관자(신탁업자)인 HSBC은행의 확인을 받아 판매회사를 통해(아래 참조) 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드자산보관자(신탁업자)인 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

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

판매회사 :  
◇ AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A : 우리투자증권(구엘지)  
◇ AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C : 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
  - ▶ 환해지에 관한 사항
  - ▶ 주요 자산보유 현황
- 4 투자운용전문인력 현황
  - ▶ 운용전문인력
  - ▶ 운용전문인력 변경내역
  - ▶ 해외 투자운용전문인력
- 5 비용현황
  - ▶ 총보수비용 비율
  - ▶ 보수 및 비용 지급현황
- 6 투자자산매매내역
  - ▶ 매매주식규모 및 회전을
  - ▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

# 1. 펀드의 개요

## ▶ 기본정보 [적용법률: 자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

아래 표를 통하여 펀드의 명칭, 위험등급, 종류, 특징 등 펀드에 관한 기본정보를 파악하실 수 있습니다.

펀드 명칭		위험등급	금융투자협회 펀드코드
AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)		<b>3등급 (중간 위험)</b>	상위(운용)펀드(AB701) A(AB702),C(AB704)
펀드의 종류	투자신탁, 증권(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2012년7월17일
운용기간	2012.07.17 ~ 2012.10.16	종속기간	추가형
자산운용회사	얼라이언스벤처스 자산운용(주)	판매회사	우리투자증권(구엘지) 외 0개
펀드재산 보관회사(신탁업자)	HSBC은행	일반사무관리회사	HSBC 펀드 서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 유럽 회사들과 정부들의 채권에 주로 투자하는 해외 집합투자기구인 얼라이언스벤처스 유럽 채권수익 포트폴리오를 주된 투자대상으로 하여 투자함으로써 높은 총수익을 추구합니다.		

## ▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

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

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
◇ AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	자산 총액	0	372	
	부채 총액	0	0.33	
	순자산총액	0	372	
	기준가격 <sup>주1)</sup>	0.00	1,048.17	
종류(Class) 별 기준가격 현황				
◇ AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A	기준가격	0.00	1,048.55	
◇ AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C	기준가격	0.00	1,047.52	

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

(단위 : 백만원, 백만좌)

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

해당사항없음

# 2. 운용경과 및 수익률현황

## ▶ 운용경과

아래 운용경과는 당기 시장상황, 운용성과의 분석 등을 기재하고 있습니다.

지난 2분기 유로존에 대한 시장의 불안감으로 부정적 영향이 나타났던 하였으나, 이후 나타난 유럽 각국 정책 당국자 및 ECB의 신속한 정책 대응으로 우려가 크게 잦아들었습니다. 그 결과, 지난 3분기 글로벌 금융시장은 안정적인 모습을 지속하였습니다. 아울러 미 연준, ECB, 일본 중앙 은행을 필두로 각 국 중앙은행 들이 펼친 통화 완화정책은 시장에 추가적인 유동성을 공급해주었습니다. 이에 힘입어 글로벌 크레딧 채권 그 중에서도 특히 글로벌 하이일드 채권은 이렇다할 조정없이 안정적인 상승세를 지속하였습니다. 지난 분기 동안 바블레이즈 2% 지수 기준으로 글로벌 하이일드 채권은 4.5% 상승하면서 양호한 상승세를 거듭하고 있으며, 특히 유럽 하이일드 채권의 경우 지난 해의 상대적 부진을 벗어나서, 반등을 지속하고 있습니다. 동 펀드에서는 벤치 마크에 비해 국내 비중을 축소하고, 하이일드 채권의 비중을 늘려서 투자하였으며, 유럽 위기의 진원지인 유럽 주변국 채권에 대한 비중을 축소하여 운용해오고 있습니다. 이에 힘입어 동 펀드는 지난 분기 국가 선택, 종목 선택, 섹터 선택 등 다양한 부문에서 긍정적 성과를 실현할 수 있었습니다. 아울러, 통화 투자 부문에서 유로화의 비중을 높게 유지하여 전반적인 변동성을 통제할 가운데, 선별적으로 폴란드 즐로티화, 노르웨이 크로네화, 스웨덴 크로나화 등에 투자함으로써 양호한 상대성적을 확보할 수 있었습니다.

**피투자펀드인 얼라이언스벤처스 유럽 채권수익 포트폴리오 기준으로 작성**

## ▶ 투자환경 및 운용계획

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

글로벌 경기 둔화 우려에도 불구하고, 각국 정책 당국의 정책 대응 및 주요 중앙 은행의 통화 완화 정책에 힘입어 글로벌 크레딧 시장은 안정적 상승세를 지속하고 있습니다. 경기 급락을 제어하기 위한 각 국 정책 당국자들의 정책 노력은 향후에도 지속될 것으로 보이며, 이는 글로벌 성장세를 지탱하는 주요인이 될 것으로 보입니다. 다만, 글로벌 금융시장을 둘러싼 대내외적 불확실성이 상존하고 있으며, 이는 향후 글로벌 금융 시장에 변동성을 불러일으키는 요인으로 작용할 수 있습니다. 이에 따라, 유럽 주변국 국채에 대한 비중을 줄이고, 상대적으로 매력적이라고 판단되는 회사채 비중을 늘릴 계획입니다. 또한 금리 수준이 낮은 주요 국채에 대한 비중을 줄이는 반면, 하이일드 회사채의 비중을 늘리고, 은행채 및 커버드 본드에 대한 투자비중을 적절히 조절함으로써, '신용 바벨' 전략을 꾸준히 추구해나갈 계획입니다. 유로존의 해법과 관련한 시장의 기대와 우려가 꾸준히 교차될 것으로 예상되어, 이에 따른 시장의 변동성이 나타날 가능성도 완전히 배제할 수 없습니다. 이러한 불확실성 속에서도 동 펀드는 '신용 바벨' 전략을 통해 중장기적으로 안정적 성과를 도모하고자 합니다.

**피투자펀드인 얼라이언스벤처스 유럽 채권수익 포트폴리오 기준으로 작성**

▶ 기간수익률

(단위 : %)

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.

	20120717 - 20121016 최근3개월	20120417 - 20121016 최근6개월	20120117 - 20121016 최근9개월	20111017 - 20121016 최근1년	20101017 - 20121016 최근2년	20091017 - 20121016 최근3년	20071017 - 20121016 최근5년
AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	4.82						
(비교지수 대비 성과)	(0.55)						
비교지수	4.27						

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

종류(Class)별 현황							
	20120717 - 20121016 최근3개월	20120417 - 20121016 최근6개월	20120117 - 20121016 최근9개월	20111017 - 20121016 최근1년	20101017 - 20121016 최근2년	20091017 - 20121016 최근3년	20071017 - 20121016 최근5년
AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A	4.86						
AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C	4.75						

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

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

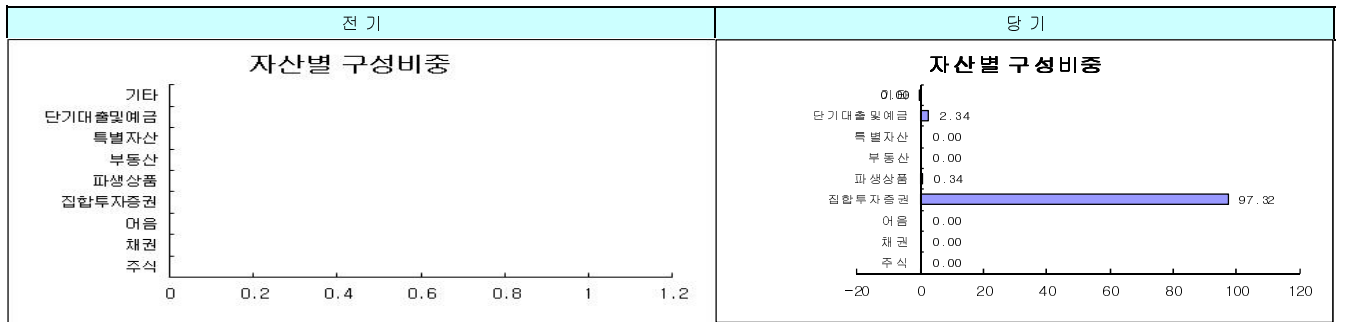
아래 표를 통하여 자산의 종류 및 투자비중을 파악할 수 있으며 당기말 자산구성 비중을 전기말과 비교하실 수 있습니다.

◇ AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
미국 달러 (1107.20)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	362 (97.32)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	362 (97.33)
한국 원 (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1 (0.34)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	9 (2.33)	0 (0.00)	10 (2.67)
합 계	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	362 (97.32)	0 (0.00)	1 (0.34)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	9 (2.34)	0 (0.00)	372 (100.00)

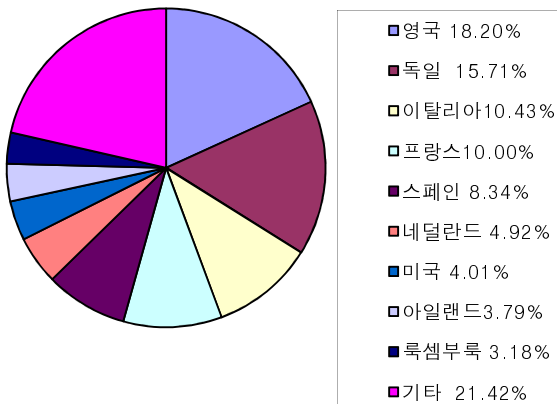
\* ( ) : 구성비중

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

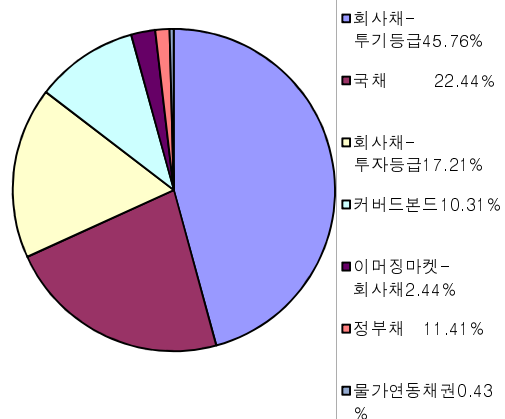


▶ 국가별 · 업종별 투자비중

▶ 국가별투자비중



▶ 업종별투자비중



\* 본 그래프는 피투자편인 얼라이언스번스틴 유럽 채권수익 채권 포트폴리오를 기준으로 작성(2012년9월30일 기준)

**▶ 환헤지에 관한 사항**

아래 표를 통하여 환헤지에 관련된 사항을 파악하실 수 있습니다.

◇ AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

[환헤지 여부, 환헤지 비용 및 효과 등]

(단위:%)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2012년 10월 16일) 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.	91.45

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 10개 종목 등 펀드의 주요자산 현황을 파악하실 수 있습니다.

**▶ 주식**

해당사항 없음

**▶ 차입주식**

(단위 : 주, 백만원)

해당사항 없음

**▶ 채권**

(단위 : 백만원, %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	채권	Bundesrepublik Deutschland Series 00 6.25%,1/04/30	5.06%	6	채권	Republic of Italy 10.50%,4/28/14	1.41%
2	채권	United Kingdom Gilt 4.50% 12/07/42	2.82%	7	채권	Spain Government Bond 5.50%,7/30/17	1.39%
3	채권	Italy Buoni poliennali Del Tesoro 5.00%,3/01/22-9/01/40	2.12%	8	채권	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 9.00%,11/01/23	1.32%
4	채권	Poland Government Bond Series 0413 5.25%,4/25/13	2.01%	9	채권	Bundesrepublik Deutschland Series 94 6.25%,1/04/24	1.31%
5	채권	Austria Government Bond 4.30%,9/15/17	1.55%	10	채권	Governor&Co.of the Band of Ireland(The)4.625%,4/8/13	1.14%

\* 상기 내용은 피투자펀드의 알라이언스번스틴 유럽 채권수익 포트폴리오를 기준으로 작성(2012년9월30일 기준)

**▶ 차입채권**

해당사항 없음

**▶ 어음**

해당사항 없음

**▶ 집합투자증권**

(단위 : 백만원, %)

◇AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

증권명	종류	자산운용사	설정원본 (수량)	순자산금액 (평가액)	비중
AB-European Income Portfolio - S1 USD H	해외유추알펀드	AllianceBernstein L.P	0.02	362	97.32

**▶ 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

(단위 : 백만원, %)

◇AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
국내보통예금	HSBC은행		9	2.30	

▶ 기타

해당사항 없음

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

아래 표를 통하여 투자운용인력의 성명, 직위, 운용중인 펀드의 개수 및 운용규모, 성과보수가 있는 펀드의 개수와 운용규모 등을 파악하실 수 있습니다.

성명	직위	생년	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			개수	운용규모	개수	운용규모	
유재홍	상무	70년	7	1,461,497	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.

\* 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

▶ 운용전문인력 변경내역

해당사항없음

▶ 해외 투자운용전문인력

해당사항 없음

5. 비용 현황

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

아래 표를 통하여 당기말과 전기말의 총보수 및 비용의 비율을 비교하실 수 있습니다.

	구분	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
◇ AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	전기	0.00	0.000	0.000
	당기	0.05	0.000	0.055
종류(Class)별 현황				
◇ AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A	전기	0.00	0.000	0.000
	당기	0.87	0.000	0.870
◇ AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C	전기	0.00	0.000	0.000
	당기	1.29	0.000	1.289

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

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
◇ AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (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**	0	0.00	0	0.05
	매매,중개 수수료	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00
◇ AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A	자산운용사	0	0.00	0	0.15
	판매회사	0	0.00	0	0.60
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.04
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.03
	보수합계	0	0.00	0	0.82
	기타비용**	0	0.00	0	0.05
	매매,중개 수수료	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00
◇ AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C	자산운용사	0	0.00	0	0.15
	판매회사	0	0.00	0	1.00
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.04
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.03
	보수합계	0	0.00	0	1.22
	기타비용**	0	0.00	0	0.07
	매매,중개 수수료	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	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 보수내역 : 없음

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

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, 주, %)

아래 표를 통하여 해당 운용기간 중 매매한 주식의 총수, 매매금액, 매매회전을 및 연환산 매매회전을 파악하실 수 있습니다.

해당사항 없음

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

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

아래 표를 통하여 최근 3분기의 매매회전을 추이를 파악하실 수 있습니다.

해당사항 없음