

자산운용보고서

AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

운영기간 : 2012년 10월 02일 ~ 2012년 12월 31일

공지사항

1) 작성기준일로터 최근 3개월간 발생한 펀드 수시공시사항
해당 사항없음

2) 모자형 펀드로서 자펀드의 자산구성현황, 보유종목 현황 등
해당 사항없음

3) 소규모 펀드
해당 사항없음

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

5) 이 보고서는 자본시장법에 의해 AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형)의 자산운용사인 얼라이언스버스틴 자산운용(주)이 작성하여 펀드자산보관자(신탁업자)인 HSBC은행의 확인을 받아 판매회사를 통해(아래 참조) 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드자산보관자(신탁업자)인 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

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

판매회사 :

- ◇ AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A : SC제일은행(판매), 대우증권, 미래에셋증권, 수협중앙회, 신한금융투자, 키움증권, 한국씨티은행
- ◇ AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C : HSBC은행 (판매), SC제일은행(판매), 대우증권, 미래에셋증권, 수협중앙회, 신한금융투자, 한국씨티은행

목 차

- 1 집합투자기구의 개요
 - ▶ 기본정보
 - ▶ 자산현황
 - ▶ 분배금 내역
- 2 운용경과 및 수익률현황
 - ▶ 운용경과
 - ▶ 투자환경 및 운용계획
 - ▶ 기간수익률
- 3 자산현황
 - ▶ 자산구성현황
 - ▶ 국가별·업종별 투자비중
 - ▶ 환헤지에 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 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형)		2등급(높은위험)	상위(운용)펀드(A9608) A(A9609),C(A9610)
펀드의 종류	투자신탁, 증권(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2012년 04월 02일
운용기간	2012.10.02 ~ 2012.12.31	종속기간	추가형
자산운용회사	알라이언스벤처투자자산운용(주)	판매회사	한국씨티은행 외 7개
펀드재산 보관회사(신탁업자)	HSBC은행	일반 사무관리회사	HSBC 펀드 서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 평균 포트폴리오 듀레이션이 4년 미만인 고수의 증권 및 관련 파생상품에 주로 분산 투자하는 해외 집합투자기구인 알라이언스벤처투자신탁 고수의 채권 포트폴리오(이하 "피투자 펀드")를 주된 투자대상으로 하여 투자함으로써 높은 위험 조정 수익률을 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 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	자산 총액	103,172	99,360	-3.69
	부채 총액	6,026	3,863	-35.90
	순자산총액	97,146	95,497	-1.70
	기준가격(원)	1,053.17	1,077.72	2.33
종류(Class)별 기준가격 현황				
◇ AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A	기준가격	1,055.45	1,080.36	2.36
◇ AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C	기준가격	1,052.47	1,076.25	2.26

주1) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입급(매입), 출급(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.

◇ AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
20130102	7,006	88,491	1,077.72	1,000.00	

◇ AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
20130102	5,055	62,899	1,080.36	1,000.00	

◇ AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
20130102	1,951	25,592	1,076.25	1,000.00	

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

아래 운용경과는 당기 시장상황, 운용성과의 분석 등을 기재하고 있습니다.

지난 분기 등 펀드의 수익률은 기준 지수 대비 낮기는 하였으나, 절대 수익률 기준으로 양호한 상승 흐름을 이어나갔습니다. 분기 중 글로벌 금융 시장에는 미국 오바마 대통령의 재선이 확정된 이후 연말에 다가올 '재정 절벽'에 관련된 불안감이 증폭되기도 하였으나, 이를 해결하기 위한 미국 정치권의 합의가 이루어질 것이라는 기대감이 확산되면서 긍정적 흐름이 지속되었습니다. 이에 따라 분기 전체적으로는 '캐리 투자'에 따른 안정적인 인력 확보는 물론, 국제 대비 스프레드 축소에 힘입어 '자본 차익' 기회도 이루어졌습니다. 무엇보다도, 글로벌 경제의 성장 속인 미국과 중국의 경기 회복 신호가 나타나는 가운데, 각국 정책 당국의 저금리 기조가 이어지면서, 하이일드 채권 등 상대적 고금리 채권에 대한 투자 수요가 이어진 것이 수익률 상승의 가장 큰 요인으로 작용하였습니다. 구체적으로는, 유럽 하이일드 채권의 상승 랠리가 지속되면서 동 지역에 대해 보수적인 입장을 취한 당사의 전략이 비우호적으로 작용하였습니다. 이에 따라 기준 지수 대비 성과는 낮았습니다. 하지만 절대 수익률 기준으로 양호한 상승 흐름을 지속하였으며, 특히 2012년 한 해 동안 하이일드 지수의 전체 성과의 70%를 확보할 수 있었습니다. 2012년 전반적으로는 유로존 부채 문제, 중국의 경착륙 우려 등 여러가지 불확실 요인들이 상존했음에도 불구하고, 각 국의 적극적인 정책 대응 및 중국의 경기 회복 등 호재가 더욱 부각되면서, 글로벌 크레딧 채권 시장은 매우 양호한 수익률로 한 해를 마감하였습니다. **피투자펀드인 알라이언스벤처투자신탁 고수의 채권 포트폴리오**

▶ 투자환경 및 운용계획

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

2013년 글로벌 경제는 완만한 회복 기조를 이어갈 것으로 전망됩니다. 유로존의 성장률은 정체될 것으로 전망되지만, 미국 및 중국의 성장세가 회복 흐름을 이어나가면서, 글로벌 경제 전반적으로는 긍정적 상승세를 기대하고 있습니다. 또한 이와 같은 회복세가 완만할 것으로 전망되는 가운데, 유로존 부채 문제 등 지난 수년간 글로벌 경제에 영향을 주었던 요인들은 여전히 위험요인으로 작용할 것으로 전망됩니다. 이에 따라, 각국 정책 당국자들의 정책 노력은 지속될 것으로 전망되며, 주요 중앙 은행들의 통화 완화 기조도 이어질 것으로 전망됩니다. 이처럼 풍부한 유동성 하의 저금리 기조가 이어지는 가운데, 글로벌 경제가 완만한 회복 기조를 연출함에 따라, 상대적 고금리를 수취하기 위한 '캐리 투자' 수요는 지속될 것으로 예상됩니다. 특히 주요 하이일드 채권 발행 기업들의 재무 상태는 여전히 양호하고, 국제 대비 스프레드는 적정 수준을 유지하고 있는 바, 국제 대비 스프레드 기준으로 하이일드 채권은 여전히 매력적 투자 대안이 될 것으로 보입니다. 동 펀드의 목적은 하이일드 시장의 상승장에서 상승분을 최대한 확보하고, 하락장에서 하락 위험을 최대한 줄이고자 하는 것입니다. 따라서, 하이일드 전체 시장 대비 보수적인 투자 전략을 견지해나갈 것입니다. 이처럼 하이일드 시장에서 재무상태가 우수하고, 만기가 짧은 하이일드 채권을 편입하고, 당사 특유의 헤지전략을 병행함으로써 중장기적으로 성과 목표를 달성하기 위해 노력할 것입니다. **피투자펀드인 알라이언스벤처투자신탁 고수의 채권 포트폴리오 기준으로 작성**

▶ 기간수익률

(단위 : %)

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.

	20121001 - 20121231 최근3개월	20120701 - 20121231 최근6개월	20120401 - 20121231 최근9개월	20120101 - 20121231 최근1년	20110101 - 20121231 최근2년	20100101 - 20121231 최근3년	20080101 - 20121231 최근5년
AB 퀄리티 고수익 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	2.33	5.86					
(비교지수 대비 성과)	(-2.21)	(-4.54)					
비교지수	4.54	10.39					

*비교지수:Barclays Capital Global High Yield Corporate 1-5 year BB/B Index (원화 헤지 100%)

종류(Class)별 현황							
	20121001 - 20121231 최근3개월	20120701 - 20121231 최근6개월	20120401 - 20121231 최근9개월	20120101 - 20121231 최근1년	20110101 - 20121231 최근2년	20100101 - 20121231 최근3년	20080101 - 20121231 최근5년
AB 퀄리티 고수익 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A	2.36	5.93					
AB 퀄리티 고수익 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C	2.26	5.72					

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

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

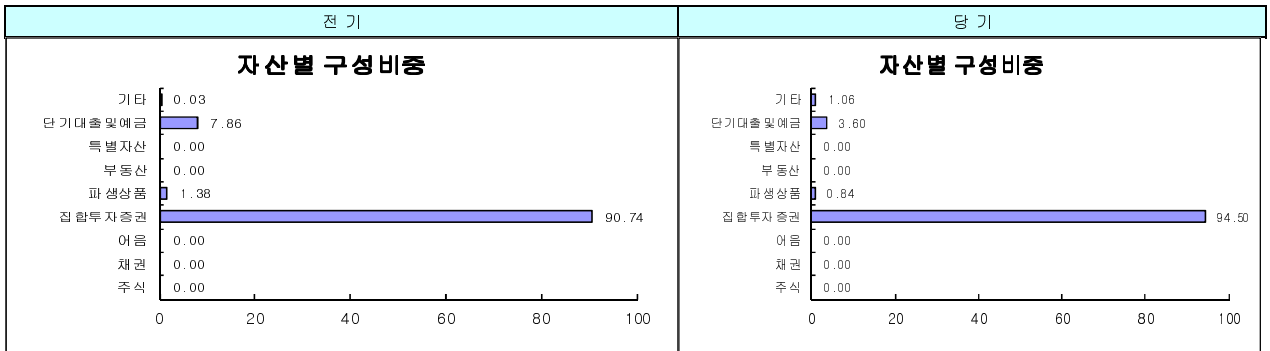
아래 표를 통하여 자산의 종류 및 투자비중을 파악할 수 있으며 당기말 자산구성 비중을 전기말과 비교하실 수 있습니다.

◇ AB 퀄리티 고수익 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

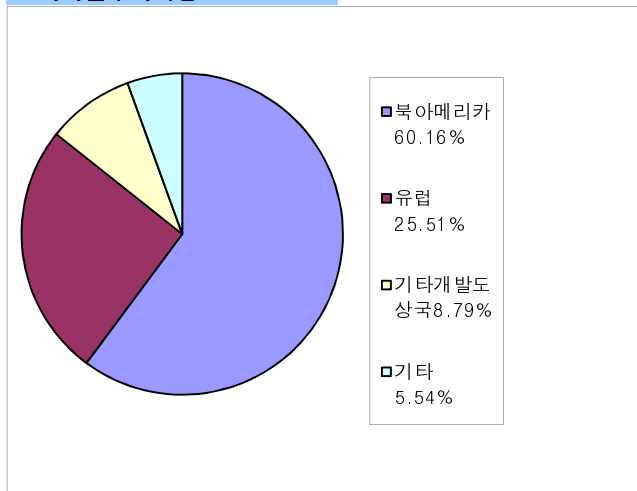
통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
미국 달러 (1070.60)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	93,897 (94.50)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	93,897 (94.50)
한국 원 (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	835 (0.84)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	3,578 (3.60)	1,050 (1.06)	5,463 (5.50)
합 계	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	93,897 (94.50)	0 (0.00)	835 (0.84)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	3,578 (3.60)	1,050 (1.06)	99,360 (100.00)

* () : 구성비중

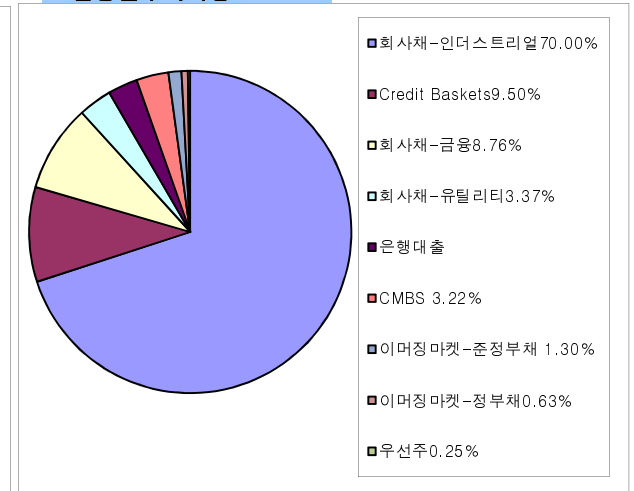
** 차입주식/채권을 보유하는 경우 일반주식/채권과 함께 주식/채권구분에 평가액으로 보여주나 기타구분에서 차감해줌으로써 자산총액에는 반영되지 않습니다



▶ 국가별투자비중



▶ 업종별투자비중



* 본 그래프는 피투자펀드의 알라이언스펀스틴 슛 듀레이션 고수익 채권 포트폴리오를 기준으로 작성(2012년 12월 31일 기준)

▶ 환헤지에 관한 사항

아래 표를 통하여 환헤지에 관련된 사항을 파악하실 수 있습니다.

◇ AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

[환헤지 여부, 환헤지 비용 및 효과 등]

(단위:%)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2012년12월31일) 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.	96.25

주) 환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물한 계약 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 U.S. Treasury Bonds 3.125% 2/15/42	4.00%	6	채권 Ford Motor Credit Co. LLC 3.875% 1/15/15	0.80%
2	채권 U.S. Treasury Notes 2.25% 7/31/18	1.40%	7	채권 Croatia 6.25% 4/27/17	0.80%
3	채권 United Kingdom Gilt 2.00% 1/22/16	1.20%	8	채권 CDW LLC/CDW Finance Corp. 8.00% 12/15/18	0.70%
4	채권 Offshore Group Investments Ltd. 11.50% 8/01/15	1.00%	9	채권 Canadian Government Bond 2.75% 9/01/16	0.60%
5	채권 New Zealand Government Bond Series 415 6.00% 4/15/15	0.90%	10	채권 SPX Corp. 6.875% 9/01/17	0.60%

* 상기 내용은 피투자펀드의 알라이언스벤스틴 숏 듀레이션 고수익 채권 포트폴리오를 기준으로 작성(2012년4월30일 기준)

▶ 차입채권

해당사항 없음

▶ 어음

해당사항 없음

▶ 집합투자증권

(단위 : 백만원, %)

◇AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

증권명	종류	자산운용사	설정원본 (수량)	순자산금액 (평가액)	비중
AllianceBernstein-SHORT DURATION HIGH YIELD - S1	해외유추얼펀드	AllianceBernstein L.P	5.27	93,897	94.50

▶ 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 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
국내보통예금	HSBC은행		3,578	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. (단위 : 백만원)

성명	직위	생년	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			개수	운용규모	개수	운용규모	
유재홍	상무	70년	7	1,787,093	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 수사공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공 하는 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·비용비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
◇ AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	전기	0.045	0.000	0.045
	당기	0.012	0.000	0.012
종류(Class)별 현황				
◇ AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 중 류 A	전기	0.861	0.000	0.861
	당기	0.830	0.000	0.830
◇ AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 중 류 C	전기	1.266	0.000	1.266
	당기	1.230	0.000	1.230

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

주2) 매매·중개수수료비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(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 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	자산운용사	-	-	-	-
	판매회사	-	-	-	-
	펀드재산보관회사(신탁업자)	-	-	-	-
	일반사무관리회사	-	-	-	-
	보수합계	-	-	-	-
	기타비용**	5.966	0.045	3.155	0.012
	매매, 증개 수수료	-	-	-	-
증권거래세	-	-	-	-	
◇ AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A	자산운용사	12.499	0.150	27.460	0.150
	판매회사	49.997	0.600	109.842	0.600
	펀드재산보관회사(신탁업자)	3.333	0.040	7.323	0.040
	일반사무관리회사	2.333	0.028	5.126	0.028
	보수합계	68.163	0.818	149.751	0.818
	기타비용**	3.595	0.043	2.223	0.012
	매매, 증개 수수료	-	-	-	-
증권거래세	-	-	-	-	
◇ AB 퀄리티 고수의 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C	자산운용사	7.485	0.150	11.330	0.150
	판매회사	49.903	1.000	75.532	1.000
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1.996	0.040	3.021	0.040
	일반사무관리회사	1.397	0.028	2.115	0.028
	보수합계	60.782	1.218	91.998	1.218
	기타비용**	2.371	0.048	0.932	0.012
	매매, 증개 수수료	-	-	-	-
증권거래세	-	-	-	-	

* 펀드의 순자산총액 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경성적, 반복적으로 지출된 비용으로서 매매, 증개 수수료는 제외된 것입니다.

*** 금액은 운용기간에 발생한 보수금액이며, 비율은 순자산총액(보수차감전) 평잔대비 발생한 보수금액을 연율화한 비율임

* 성과 보수내역 : 없음

상기 자료에는 동 펀드에서 투자하는 피투자펀드인 얼라이언스변스틴 슛 듀레이션 고수의 채권 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 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율 주식, 주식예약증서(DR), ETF거래가 포함되었습니다.

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

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

해당사항 없음