

자 산 운 용 보 고 서

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)

작성운용기간 : 2013년 01월 01일 ~ 2013년 03월 31일

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)

3등급(중간위험)

1 2 3 4 5

[작성운용기간]

2013년 01월 01일 ~ 2013년 03월 31일

투자목적

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.

운용경과

연초 이후 글로벌 경제 성장세가 강하게 전개될 것이라는 일부의 기대와는 달리, 성장세는 매우 완만하게 진행되고 있으며, 이로 인해 주요 중앙은행들의 통화 완화 기조가 이어질 것이라는 기대감이 확산되었습니다. 특히 2월의 이탈리아 총선, 3월의 키프로스 사태 등은 유로존 위기가 끝나지 않았으며 여전히 현재 진행형이라는 우려를 던져주었습니다. 이로 인해 연초 이후 상승세를 거듭하던, 대표적 안전 자산인 미국의 10년물 국채 금리가 2월을 정점으로 뚜렷한 하락세로 전환하였습니다. 국채 금리가 하락하는 가운데, JP모간 지수 기준 달러표시 이머징 마켓 채권의 스프레드는 전년 말 대비 확대되면서, 지난 분기 절대 수익률 기준으로 부진한 흐름을 보였습니다. 이에도 불구하고, 동 펀드의 경우, 이머징 회사채 편입 확대를 통한 분산 효과, 불안정한 시장 상황에 대처하기 위해 비달러화의 비중을 축소할 전략, 양호한 종목 선정을 통한 성과 개선 등에 힘입어, 기준 지수 대비 상대성과 측면에서는 양호한 모습을 보였습니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 이머징마켓 채권 포트폴리오를 기준으로 작성)

투자환경 및 운용계획

연초 이후 이어져온 미국 국채 금리의 상승세가 한 풀 꺾이면서, 이머징 마켓 달러 국채의 금리 상승 흐름도 방향을 전환하였습니다. 당사는 올 한해 글로벌 경제 전반적으로 완만한 성장세가 지속되는 가운데, 통화 완화정책이 꾸준히 이어질 것이라는 전망을 유지하고 있습니다. 또한 이 과정에서 유로존 이슈, 미국의 재정적자 해소 문제 등 불확실성이 상존하고 있는 바, 수익률을 크게 높이기 위한 공격적인 투자가 오히려 손실을 확대할 수도 있습니다. 따라서, 수익률을 제고하기 위해서 금리가 높은 베네수엘라, 우크라이나 등의 국채에 적극적으로 투자하는 것은 동 국가들의 체계적 위험을 고려해볼 때 다소 불편할 수 있다는 판단입니다. 이에 따라, 동 지역에 대한 투자 비중을 제어하고, 펀더멘탈이 우수한 이머징 마켓 회사채를 통해 수익률 진작이 가능할 것입니다. 동 펀드에서는 지난해 이후 철저한 분석에 근거하여, 이머징 마켓 회사채에 대한 비중을 꾸준히 확대하고 있습니다. 아울러, 멕시코 페소 등 미국 달러화 대비 절상이 꾸준히 지속되고 있는 이머징 통화에 분산 투자함으로써, 추가적인 수익률 향상을 꾀할 것입니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 이머징마켓 채권 포트폴리오를 기준으로 작성)

펀드기본정보

| | | | |
|-------------|--|------------------|------------------|
| 집합투자업자 | 얼라이언스버스턴 자산운용(주) | | |
| 설정일 | 2010.11.3 | | |
| 주요 투자대상 | 얼라이언스버스턴 이머징마켓 채권 포트폴리오 | | |
| 벤치마크 | JPMorgan EMBI Global (원화 헤지 100%) | | |
| 매입기준 | 오후 5시 이전 : 제3영업일(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 제8영업일(D+7)에 환매대금을 지급 오후 5시 경과 후 : 제5영업일(D+4)에 공고되는 기준가격을 적용하여 제8영업일(D+8)에 환매대금이 지급 | | |
| 종류 | 종류 A | 종류 C | 종류 I |
| 가입자격 | 제한없음 | 제한없음 | 가입제한 있음 |
| 선취판매수수료 | 납입금액의 0.75% 이내 | 없음 | 없음 |
| 보수 및 비용 (연) | 집합투자업자 | 0.10% | 0.10% |
| | 판매회사 | 0.50% | 1.00% |
| | 신탁업자 | 0.04% | 0.04% |
| | 일반사무관리 | 0.03% | 0.03% |
| 총보수 및 비용 | 0.695% | 1.195% | 0.875% |
| 환매수수료 | 없음 | 90일 미만: 이익금의 70% | 90일 미만: 이익금의 70% |

* 이 투자신탁에서 투자하는 피투자 펀드에서 별도 부과하는 총 보수·비용은 약 연 0.65% (피투자 펀드 운용보수 연 0.55% 포함)입니다

기간수익률

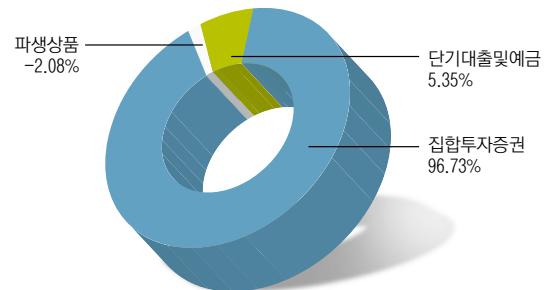
(단위: %)

| 펀드 명칭 | 최근3개월 | 최근6개월 | 최근9개월 | 최근1년 | 최근2년 | 최근3년 | 최근5년 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|------|------|
| AB 이머징마켓 증권 투자신탁(채권-재간접형) | -1.19 | 2.36 | 11.85 | 14.72 | 28.1 | | |
| (비교지수 대비 성과) | (0.57) | (0.38) | (1.91) | (2.10) | (-0.91) | | |
| 비교지수 | -1.77 | 1.99 | 9.93 | 12.62 | 29.01 | | |

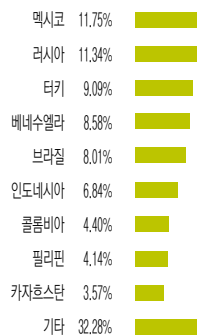
비교지수 : JPMorgan EMBI Global Index (원화헤지 100%)

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

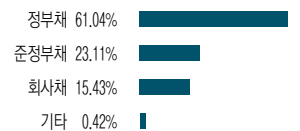
자산구성현황



국가별 투자비중



업종별 투자비중



* 본 그래프는 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 이머징마켓 채권 포트폴리오를 기준으로 작성 (2013년3월31일 기준)

상위 10개 보유종목

(단위: %)

| 구분 | 종목명 | 비중 |
|----|--|-------|
| 채권 | Ivory Coast Government International Bond 5.75% 12/31/32 | 2.32% |
| 채권 | Turkey Govt Intl Bond 7.00% 9/26/16-6/05/20 | 2.29% |
| 채권 | Colombia Govt Intl Bond 7.375%,3/18/19-9/18/37 | 2.16% |
| 채권 | Russian Foreign Bond-EuroBond 7.50%,3/31/30 | 2.12% |
| 채권 | Republic of Venezuela 5.375%,4/12/27 | 2.10% |
| 채권 | Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 9.25%,04/23/19 | 2.05% |
| 채권 | Indoesia Government International bond6.625% 2/17/37 | 1.62% |
| 채권 | Petroleos de Mexicanos 5.50%,1/21/21-6/27/44 | 1.60% |
| 채권 | Republic of Venezuela 5.50%,4/12/37 | 1.58% |
| 채권 | Turkey Govt Intl Bond 7.375% 2/05/25 | 1.47% |

* 상기 내용은 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 이머징마켓 채권 포트폴리오를 기준으로 작성 (2013년3월31일 기준)

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)

[작성운용기간]
2013년 01월 01일 ~ 2013년 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 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) |
| 금융투자협회 펀드코드 | 상위(운용)펀드(96793),A(96794),C(96795),I(96796) |
| 펀드의 종류 | 투자신탁, 증권(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형 |
| 최초설정일 | 2010년11월03일 |
| 운용기간 | 2013.01.01 ~ 2013.03.31 |
| 존속기간 | 추가형 |
| 자산운용회사 | 얼라이언스버넌스틴 자산운용(주) |
| 판매회사 | 우리은행 외 4개 |
| 펀드재산 보관회사(신탁업자) | HSBC은행 |
| 일반사무관리회사 | HSBC 펀드 서비스 |
| 상품의 특징 | 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. |

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 이머징마켓 증권투자신탁 (채권-재간접형) | 자산 총액 | 18,239 | 30,426 | 66.82 |
| | 부채 총액 | 1,084 | 584 | -46.14 |
| | 순자산총액 | 17,155 | 29,842 | 73.96 |
| | 기준가격 주) | 1,131.95 | 1,118.45 | -1.19 |
| Class A | 기준가격 | 1,132.47 | 1,119.35 | -1.16 |
| Class C | 기준가격 | 1,129.70 | 1,115.22 | -1.28 |
| Class I | 기준가격 | 0.00 | 988.26 | |

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

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 : JPMorgan EMBI Global Index (원화헤지 100%)

(단위 : %)

| 펀드 명칭 | 최근3개월 | 최근6개월 | 최근9개월 | 최근1년 | 최근2년 | 최근3년 | 최근5년 |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|------|------|
| AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) | -1.19 | 2.36 | 11.85 | 14.72 | 28.1 | | |
| (비교지수 대비 성과) | (0.57) | (0.38) | (1.91) | (2.10) | (-0.91) | | |
| 비교지수 | -1.77 | 1.99 | 9.93 | 12.62 | 29.01 | | |
| Class A | -1.16 | 2.47 | 11.94 | 14.72 | 28.36 | | |
| Class C | -1.28 | 2.22 | 11.52 | 14.15 | 27.1 | | |
| Class I | -1.17 | -1.17 | 4.13 | 6.84 | | | |

* 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 (1111.10) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 29,431 (96.73) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 29,431 (96.73) |
| 한국 원 (1.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | -633 (-2.08) | 1,628 (5.35) | 0 (0.00) | 995 (3.27) |
| 합계 | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 29,431 (96.73) | 0 (0.00) | -633 (-2.08) | 1,628 (5.35) | 0 (0.00) | 30,426 (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 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)

(단위 : %)

| 투자설명서상의 목표 환헤지 비율 | 기준일(2013년3월 31일) 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. | 94.88 |

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 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)

[작성운용기간]
2013년 01월 01일 ~ 2013년 03월 31일

주요 자산보유 현황

집합투자증권

(단위: 백만주, 백만원, %)

| 증권명 | 종류 | 자산운용사 | 설정원본 (수량) | 순자산금액 (평가액) | 비중 |
|---|-------------|----------------------|-----------|-------------|-------|
| AllianceBernstein-Emerging Markets Debt S12 USD | 해외 뮤추얼펀드 | AllianceBernstein LP | 1.02 | 29,431 | 96.73 |

단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

| 종류 | 금융기관 | 취득일자 | 금액 | 금리 | 만기일 |
|--------|--------|------|-------|------|-----|
| 국내보통예금 | HSBC은행 | | 1,628 | 2.30 | |

4 투자운용전문인력 현황

투자운용인력(펀드매니저)

아래 표를 통하여 운용을 담당하는 펀드매니저 정보를 확인하실 수 있습니다.

(단위: 개, 백만원)

| 성명 | 박경림 | 운용중인 펀드 현황 | 개수 | 6 |
|------|------------|-----------------------|------|------|
| 직위 | 전무 | | | 운용규모 |
| 생년 | 66년생 | 성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 | 개수 | 0 |
| 등록번호 | 2109000274 | | 운용규모 | 0 |

| 성명 | 유재홍 | 운용중인 펀드 현황 | 개수 | 8 |
|------|------------|-----------------------|------|------|
| 직위 | 상무 | | | 운용규모 |
| 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 |

* 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고할 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 이머징마켓 증권 투자신탁(채권-재간접형) | 전기 | 0.029 | 0.000 | 0.029 |
| | 당기 | 0.026 | 0.000 | 0.026 |
| Class A | 전기 | 0.697 | 0.000 | 0.697 |
| | 당기 | 0.694 | 0.000 | 0.694 |
| Class C | 전기 | 1.197 | 0.000 | 1.197 |
| | 당기 | 1.194 | 0.000 | 1.194 |
| Class I | 전기 | 0.198 | 0.000 | 0.198 |
| | 당기 | 0.223 | 0.000 | 0.223 |

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.

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(채 권-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** | 0.725 | 0.029 | 1.692 | 0.026 |
| | 매매, 중개 수수료 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Class A | 자산운용사 | 1.059 | 0.100 | 1.995 | 0.100 |
| | 판매회사 | 5.293 | 0.500 | 9.974 | 0.500 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0.423 | 0.040 | 0.798 | 0.040 |
| | 일반사무관리회사 | 0.296 | 0.028 | 0.559 | 0.028 |
| | 보수합계 | 7.071 | 0.668 | 13.326 | 0.668 |
| | 기타비용** | 0.303 | 0.029 | 0.510 | 0.026 |
| | 매매, 중개 수수료 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Class C | 자산운용사 | 1.465 | 0.100 | 2.992 | 0.100 |
| | 판매회사 | 14.651 | 1.000 | 29.923 | 1.000 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0.586 | 0.040 | 1.197 | 0.040 |
| | 일반사무관리회사 | 0.410 | 0.028 | 0.838 | 0.028 |
| | 보수합계 | 17.112 | 1.168 | 34.949 | 1.168 |
| | 기타비용** | 0.422 | 0.029 | 0.767 | 0.026 |
| | 매매, 중개 수수료 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Class I | 자산운용사 | 0.000 | 0.000 | 1.631 | 0.100 |
| | 판매회사 | 0.000 | 0.000 | 0.489 | 0.030 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0.000 | 0.000 | 0.652 | 0.040 |
| | 일반사무관리회사 | 0.000 | 0.000 | 0.457 | 0.028 |
| | 보수합계 | 0.000 | 0.000 | 3.229 | 0.198 |
| | 기타비용** | 0.000 | 0.000 | 0.414 | 0.025 |
| | 매매, 중개 수수료 | 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 알라이언스버스턴 이머징마켓 채권 포트폴리오의 운용보수(연0.55%) 및 비용등은 포함되지 않습니다.

[작성운용기간]
2013년 01월 01일 ~ 2013년 03월 31일

6 투자자산매매내역

매매주식규모 및 회전을

해당 운용기간 중 매매한 주식의 총수, 매매금액, 매매회전을 및 연환산 매매회전율은 아래와 같습니다.

해당사항 없음

최근 3분기 매매회전을 추이

최근 3분기의 매매회전을 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

해당사항 없음

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 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 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) Class A : HSBC은행 (판매), 우리은행, 하나은행(판매)
- AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) Class C : HSBC은행 (판매), IBK 투자증권, 우리은행, 하나은행(판매)
- AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) Class I : 우리투자증권(구엘지)

■ 각종 보고서 확인

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