

자 산 운 용 보 고 서

# AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

작성운용기간 : 2013년 01월 17일 ~ 2013년 04월 16일

# AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

3등급(중간위험)

1 2 3 4 5

[작성운용기간]

2013년 01월 17일 ~ 2013년 04월 16일

## 투자목적

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

## 운용경과

지난 분기 동안 유로 지역을 중심으로 시장의 불확실성이 재무각각된 하였으나, 단기적인 영향을 제외하고는 수익률 흐름에 미치는 영향은 제한적이었습니다. 다만, 3월 키프로스가 구제금융을 신청하고, 2월 총선 이후 이탈리아의 대규모 부채 관리 능력에 대한 우려가 가중됨에 따라, 유럽 정부채 위기가 다시 시장의 주목을 받으면서, 이러한 일련의 사건들은 글로벌 경기 회복 특히 유럽 경기 회복의 불안한 속성을 여실히 보여주었습니다. 동 펀드에서는 이를 반영하여, 하이일드, 투자등급 회사채 및 커버드 본드에 대한 시장 대비 비중 확대와 선순위 금융채 및 유럽 주변 국가 채권에 대한 시장 대비 비중 축소의 균형을 통해 포트폴리오 내에서 신용 바벨 구조를 유지하고 있습니다. 연초 미국 국채 금리의 상승세 및 국채 대비 스프레드의 확대의 영향으로 절대 성과 면에서 부진한 흐름이 있었으나, 이후 국채 금리의 안정세 전환 및 동 펀드 고유의 신용 바벨 구조에 힘입어 불확실한 경기 흐름 속에서도 양호한 성과를 지속하였습니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수의 포트폴리오 기준으로 작성)

## 투자환경 및 운용계획

유럽 시장은 난관에 직면해 있으며, 향후 때때로 불확실성을 초래하게 될 것으로 전망됩니다. 정책 당국자들은 여전히 어려운 결정을 내려야 하는 상황에 처해있으며, 이들의 결정 중 일부는 채권 시장의 신뢰를 떨어뜨리고 변동성의 급등을 초래할 수 있습니다. 그럼에도 불구하고, 유럽 크레딧에 대해 전반적으로 여전히 긍정적인 환경 속에서 악재보다는 호재가 많다고 보고 있습니다. 전략적 관점에서 유로 크레딧이 여전히 투자자에게 매력적인 기회와 수익률상의 이점을 제공하고 있으며, 동 섹터에 대한 자산 배분이 정당화된다고 보고 있습니다. 경제 및 국가 위험의 수준을 평가하고, 보다 규모가 작은 발행자에서 기회를 포착하고, 신용이 부실하거나 악화되고 있는 채권이 아닌, 튼튼하고 개선되고 있는 채권들을 구별해내기 위한 리서치가 2013년 성과 견인을 위한 가장 핵심적 요소가 될 것으로 전망됩니다. 또한, 동 펀드에서는 위험을 감안할 때 밸류에이션상 이점이 많지 않은 유럽 주변 국가 채권에 대한 시장 대비 비중 축소를 유지하고, 투자 등급 및 하이일드 회사채에 대한 시장 대비 비중 확대 전략을 유지하고 있습니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수의 포트폴리오 기준으로 작성)

## 펀드기본정보

집합투자업자	얼라이언스버스턴 자산운용(주)				
설립일	2012.7.17				
주요 투자대상	얼라이언스버스턴 유럽 채권수의 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 :제8영업일(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 Cw	종류	
선취판매수수료	납입금액의 0.75% 이내	없음	없음	없음	
보수(연)	집합투자업자	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%
	판매회사	0.60%	1.00%	0.00%	0.03%
	신탁업자	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
	일반사무관리	0.0280%	0.0280%	0.0280%	0.0280%
	총보수	<b>0.818%</b>	<b>1.218%</b>	<b>0.218%</b>	<b>0.248%</b>
환매수수료	없음	90일 미만: 이익금의 70%	90일 미만: 이익금의 70%	90일 미만: 이익금의 70%	

※ 이 투자신탁에서 투자하는 피투자 펀드에서 부과하는 총 보수·비용은 약 연 0.65% (피투자펀드 운용보수 연 0.50% 포함)입니다.

## 기간수익률

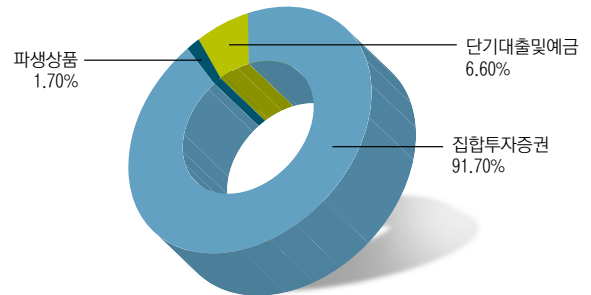
(단위: %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	2.15	6.76	11.90				
(비교지수 대비 성과)	(1.34)	(1.49)	(1.12)				
비교지수	0.81	5.27	10.78				

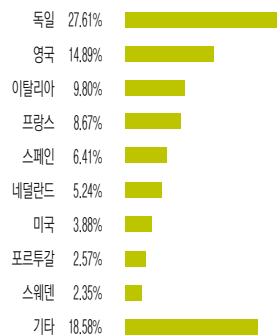
비교지수 : 65% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index/ 35% Barclays Capital Euro High Yield Index 2% Constrained (원화 헤지 100%)

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

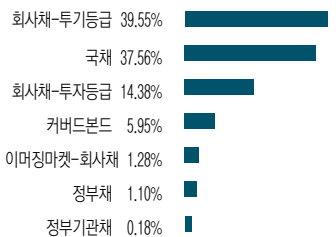
## 자산구성현황



### 국가별 투자비중



### 업종별 투자비중



※ 본 그래프는 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수의 채권 포트폴리오를 기준으로 작성(2013년3월31일 기준)

## 상위 10개 보유종목

(단위: %)

구분	종목명	비중
채권	Bundesrepublik Deutschland Series86 6.00%, 6/20/16	10.51%
채권	Bundesrepublik Deutschland Series94 6.25%, 1/04/24	8.12%
채권	Italy Buoni poliennali Del Tesoro 9.00%, 11/01/23	2.37%
채권	Finland Govt Bond 5.375%, 7/04/13	2.06%
채권	Netherlands Govt Bond 4.25%, 7/15/13	1.94%
채권	France Govt Bond 8.50%, 10/25/19 - 4/25/23	1.89%
채권	United Kingdom Gilt 4.50%, 12/07/42	1.68%
채권	Poland Govt Bond 1015 6.25%, 10/24/15	1.68%
채권	Bundesrepublik Deutschland Series 08 4.75%, 7/04/40	1.35%
채권	Austria Govt Bond 97 6 6.25%, 7/15/27	1.17%

※ 상기 내용은 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수의 포트폴리오를 기준으로 작성(2013년3월31일 기준)

# AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

[작성운용기간]  
2013년 01월 17일 ~ 2013년 04월 16일

## 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 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)
금융투자협회 펀드코드	상위(운용)펀드(AB701),A(AB702),C(AB704)
펀드의 종류	투자신탁, 증권(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형
최초설정일	2012년7월17일
운용기간	2013.01.17 ~ 2013.04.16
존속기간	추가형
자산운용회사	얼라이언스버넌스틴 자산운용(주)
판매회사	우리투자증권(구엘지) 외 2개
펀드재산 보관회사(신탁업자)	HSBC은행
일반사무관리회사	HSBC 펀드 서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 유럽 회사들과 정부들의 채권에 주로 투자하는 해외 집합투자기구인 얼라이언스버넌스틴 유럽 채권수의 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, 백만원, %)

펀드 명칭	항목	전기말	당기말	증감률
AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	자산 총액	1,346	1,086	-19.30
	부채 총액	190	59	-68.82
	순자산총액	1,156	1,027	-11.17
	기준가격 주)	1,095.45	1,118.99	2.15
종류형 A	기준가격	1,095.98	1,119.73	2.17
종류형 C	기준가격	1,093.81	1,116.43	2.07

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)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 (원화 헤지 100%)

(단위 : %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	2.15	6.76	11.90				
(비교지수 대비 성과)	(1.34)	(1.49)	(1.12)				
비교지수	0.81	5.27	10.78				
종류형 A	2.17	6.79	11.97				
종류형 C	2.07	6.58	11.64				

※ 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 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
미국 달러 (1115.20)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	996 (91.70)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	996 (91.70)
한국 원 (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	18 (1.70)	72 (6.60)	0 (0.00)	90 (8.30)
합계	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	996 (91.70)	0 (0.00)	18 (1.70)	72 (6.60)	0 (0.00)	1,086 (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 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

(단위 : %)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2013년4월16일) 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.	91.87

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 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

[작성운용기간]  
2013년 01월 17일 ~ 2013년 04월 16일

## 주요 자산보유 현황

### 집합투자증권

(단위: 백만주, 백만원, %)

증권명	종류	자산운용사	설정원본 (수량)	순자산금액 (평가액)	비중
AB-European Income Portfolio - S1 USD H	해외 뮤추얼펀드	AllianceBernstein L.P	0.05	996	91.70

### 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
국내보통예금	HSBC은행		72	2.30	
해외보통예금	HSBC은행		1		

## 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 인컴 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**	0.047	0.031	0.012	0.005
	매매, 중개 수수료 증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류형 A	자산운용사	0.196	0.150	0.301	0.150
	판매회사	0.782	0.600	1.205	0.600
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.052	0.040	0.080	0.040
	일반사무관리회사	0.037	0.028	0.056	0.028
	보수합계	1.066	0.818	1.643	0.818
	기타비용**	0.040	0.030	0.010	0.005
	매매, 중개 수수료 증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류형 C	자산운용사	0.030	0.150	0.068	0.150
	판매회사	0.199	1.000	0.455	1.000
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.008	0.040	0.018	0.040
	일반사무관리회사	0.006	0.028	0.013	0.028
	보수합계	0.243	1.218	0.554	1.218
	기타비용**	0.007	0.035	0.002	0.005
	매매, 중개 수수료 증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000

\* 펀드의 순자산총액 대비 비율

\*\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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 유럽 채권수의 포트폴리오의 운용보수(연0.50%) 및 비용등은 포함되지 않음

## 4 투자운용전문인력 현황

### 투자운용인력(펀드매니저)

아래 표를 통하여 운용을 담당하는 펀드매니저 정보를 확인하실 수 있습니다.

(단위: 개, 백만원)

성명	유재흥	운용중인 펀드 현황	개수	8
직위	상무		운용규모	2,243,157
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.

※ 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

## 5 비용 현황

### 총보수, 비용비율

아래 표를 통하여 펀드에서 부담하는 총보수 및 비용의 비율을 연환산된 수치로 확인할 수 있습니다.

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수 · 비용 비율(A)	매매 · 중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	전기	0.031	0.000	0.031
	당기	0.005	0.000	0.005
종류형 A	전기	0.870	0.000	0.870
	당기	0.848	0.000	0.848
종류형 C	전기	1.289	0.000	1.289
	당기	1.253	0.000	1.253

주1) 총보수 · 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 보수와 기타 비용 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.

## 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

[작성운용기간]  
2013년 01월 17일 ~ 2013년 04월 16일

## 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 유럽 인컴 증권 투자신탁 (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 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A : IBK투자증권, 동양증권, 우리투자증권(구엘지)
- AB 유럽 인컴 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C : 우리투자증권(구엘지), 동양증권

### ■ 각종 보고서 확인

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