

자 산 운 용 보 고 서

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)

작성운용기간 : 2013년 04월 01일 ~ 2013년 06월 30일

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)

3등급(중간위험)

1 2 3 4 5

[작성운용기간]

2013년 04월 01일 ~ 2013년 06월 30일

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 총수의 극대화를 추구합니다.

운용경과

지난 1분기 미국 국제 금리 상승 우려 및 이머징 채권 수급 혼조로 인해 부진한 모습을 보였던 이머징 채권 시장은 4월 들어 미국 국제 금리의 안정세 및 경기 회복에 대한 기대감이 더해지면서 빠른 반등세를 보였습니다. 그러나, 5월에 접어들면서 미국의 점진적인 경기 회복세에 힘입어, 향후 통화 완화 정책을 변경할 수도 있을 것이라는 버냉키 미국 연준의장의 언급 이후 글로벌 금융 시장이 크게 흔들렸습니다. 이와 같은 글로벌 금융 시장의 혼란은 대표적 안전자산인 미국 국제에서부터 위험자산인 주식, 상품시장에 이르기까지 전방위적으로 표출되었습니다. 특히 이머징 채권 시장은 중국 경제 성장에 대한 불안감 등의 추가적 불안감이 수반되면서 부정적 영향이 훨씬 크게 나타났습니다. 동 펀드의 경우, 이머징 회사채 편입 확대를 통해 분산 효과 및 수익률 개선을 도모하고, 불안정한 시장 상황에 대처하기 위해 비달러화의 비중을 축소할 전략을 수행해오고 있었으나, 지난 분기 금융 시장 전반에 걸친 부정적 영향으로 인해 부진한 성과를 보였습니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 이머징마켓 채권 포트폴리오를 기준으로 작성)

투자환경 및 운용계획

당사는 버냉키 연준의장의 발언에 대한 시장의 반응이 과하다고 판단하고 있습니다. 버냉키 의장의 발언을 들어보면, 향후 미국의 경제 지표가 꾸준히 좋아진다는 가정을 전제로 통화 정책 변경을 언급함으로써, '경기 회복'에 대한 대전제가 깔려있습니다. 또한, 이러한 정책 변경이 시장이 우려하고 있는 급격한 긴축으로의 전환이 아닌 통화 완화의 규모를 줄이는 것으로서, 사실상 당분간 통화 완화 정책이 지속될 것임을 시사하고 있습니다. 최근 시장이 우려하고 있는 급격한 긴축 정책 전환은 실제 연준에서 기대되는 정책 방향과는 다소 거리가 있는 것입니다. 따라서 투자자의 입장에서 지금과 같은 시장 변동성을 적극적으로 활용할 필요가 있습니다. 당사는 이 과정에서, 수익률을 제고하기 위해서 금리가 높은 베네수엘라, 우크라이나 등의 국제에 적극적으로 투자하는 것은 동 국가들의 비체계적 위험을 고려해볼 때 다소 불편할 수 있다는 판단입니다. 이에 따라, 동 지역에 대한 투자 비중을 제한하고, 펀드멘탈이 우수한 이머징 마켓 회사채를 통해 분산 효과와 수익률 진작을 도모할 것입니다. 아울러 개별 기업, 개별 국제에 대한 분석을 통해 적절한 종목 선택에 주력할 것이며, 향후 변동성에 대비하여 미국 달러화의 비중은 높게 유지할 계획입니다. (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 : 제4영업일(D+2)에 공고되는 기준가격을 적용/오후 5시 경과 후 : 제5영업일(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 제9영업일(D+8)에 환매대금을 지급		
종류	종류 A	종류 C	종류 I
가입자격	제한없음	제한없음	가입제한 있음
선취판매수수료	납입금액의 0.75% 이내	없음	없음
보수(연)	집합투자업자	0.10%	0.10%
	판매회사	0.50%	1.00%
	신탁업자	0.04%	0.04%
	일반사무관리	0.025%	0.025%
	총보수	0.665%	1.165%
환매수수료	없음	90일 미만: 이익금의 70%	90일 미만: 이익금의 70%

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

기간수익률

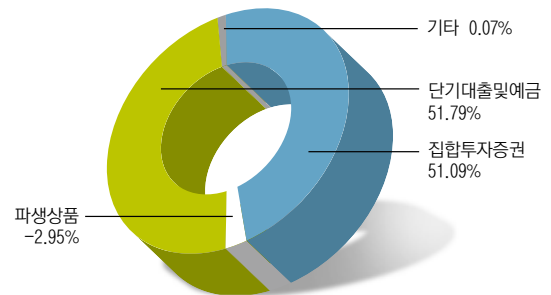
(단위: %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)	-7.13	-8.24	-4.93	3.87	14.49		
(비교지수 대비 성과)	(-0.97)	(-0.42)	(-0.64)	(0.71)	(-1.36)		
비교지수	-6.16	-7.82	-4.29	3.16	15.85		

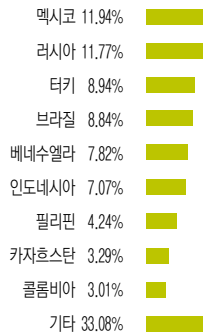
비교지수 : JPMorgan EMBI Global Index (원화헤지 100%) (T-1)(AB)

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

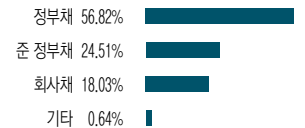
자산구성현황



국가별 투자비중



업종별 투자비중



* 본 그래프는 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 이머징마켓 채권 포트폴리오를 기준으로 작성 (2013년6월30일 기준)

상위 10개 보유종목

(단위: %)

구분	종목명	비중
채권	Ivory Coast Govt Intl Bond 5.75%, 12/31/32	2.01%
채권	Gazprom OAO Via Gaz Capital 9.25%, 4/23/19	1.97%
채권	Petroleos Mexicanos 5.50%, 1/21/21 - 6/27/44	1.97%
채권	Petroleos de Venezuela 5.50%, 4/12/37	1.68%
채권	Petroleos de Venezuela 5.375%, 4/12/27	1.45%
채권	Petroleos Mexicanos 6.50%, 6/02/41	1.43%
채권	Russian Foreign Bond - Eurobond 7.50%, 3/31/30	1.24%
채권	Petroleos de Venezuela 9.00%, 11/17/21	1.15%
채권	Republic of Turkey 6.875%, 3/17/36	1.11%
채권	KazMunaiGaz Finance Sub BV 7.00%, 5/05/20	1.10%

* 상기 내용은 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 이머징마켓 채권 포트폴리오를 기준으로 작성 (2013년6월30일 기준)

AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형)

[작성운용기간]
2013년 04월 01일 ~ 2013년 06월 30일

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	2013.04.01 ~ 2013.06.30
존속기간	추가형(별도의 존속기간이 없음)
자산운용회사	얼라이언스버스턴 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 얼라이언스버스턴 이머징마켓 채권 포트폴리오(이하 "피투자 펀드")를 주된 투자대상으로 하여 투자함으로써 자산 가치 상승 및 이자수익을 통한 총수익 극대화를 추구합니다.

재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

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

펀드 명칭	항목	전기말	당기말	증감률
AB 이머징마켓 증권투자신탁 (채권-재간접형)	자산 총액	30,426	22,282	-26.77
	부채 총액	584	10,621	1718.73
	순자산총액	29,842	11,661	-60.93
	기준가격(주)	1,118.45	1,038.72	-7.13
Class A	기준가격	1,119.35	1,039.60	-7.12
Class C	기준가격	1,115.22	1,034.45	-7.24
Class I	기준가격	988.26	0.00	-100.00

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

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

(단위: 백만원, 백만좌, %)

펀드 명칭	분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)	
				분배금 지급전	분배금 지급후
AB 이머징마켓 증권투자 신탁(채권-재간접형)	20130701	410	11,251	1,038.72	1,000.00
Class A	20130701	172	4,353	1,039.60	1,000.00
Class C	20130701	238	6,898	1,034.45	1,000.00

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%) (T-1)(AB)

(단위: %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 이머징마켓 증권투자 신탁(채권-재간접형)	-7.13	-8.24	-4.93	3.87	14.49		
(비교지수 대비 성과)	(-0.97)	(-0.42)	(-0.64)	(0.71)	(-1.36)		
비교지수	-6.16	-7.82	-4.29	3.16	15.85		
Class A	-7.12	-8.20	-4.83	3.96	14.64		
Class C	-7.24	-8.43	-5.19	3.44	13.52		
Class I							

* 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	증 권				파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
미국 달러 (1142.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	11,383 (51.09)	0 (0.00)	0 (0.00)	877 (3.94)	0 (0.00)	12,260 (55.02)
한국 원 (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	-658 (-2.95)	10,663 (47.85)	16 (0.07)	10,022 (44.98)
합 계	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	11,383 (51.09)	0 (0.00)	-658 (-2.95)	11,540 (51.79)	16 (0.07)	22,282 (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(2013년 06월 30일) 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.	93.70

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)

[작성운동기간]
2013년 04월 01일 ~ 2013년 06월 30일

주요 자산보유 현황

집합투자증권

(단위: 백만주, 백만원, %)

증권명	종류	자산운용사	설정원본 (수량)	순자산금액 (평가액)	비중
AllianceBernstein-Emerging Markets Debt Pf S12 USD	해외 뮤추얼펀드	AllianceBernstein LP	0.41	11,383	51.09

단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
국내보통예금	HSBC은행		10,663	2.07	
해외보통예금			877	0.00	

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	2,205,559
생년	66년생	성과보수가 있는 펀드	개수	0
등록번호	2109000274	및 일임계약	운용규모	0
성명	유재홍	운용중인 펀드 현황	개수	8
직위	상무		운용규모	2,265,206
생년	70년생	성과보수가 있는 펀드	개수	0
등록번호	2109000588	및 일임계약	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 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 확인하실 수 있습니다.

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수 · 비용 비율(A)	매매 · 중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
AB 이머징마켓 증권	전기	0.026	0.000	0.026
투자신탁(채권-재간접형)	당기	0.000	0.000	0.000

Class A	전기	0.694	0.000	0.694
	당기	0.665	0.000	0.665
Class C	전기	1.194	0.000	1.194
	당기	1.165	0.000	1.165
Class I	전기	0.223	0.000	0.223
	당기	0.203	0.000	0.203

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 (채권-재간접형)	자산운용사	0	0.000	0	0.000
	판매회사	0	0.000	0	0.000
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.000	0	0.000
	일반사무관리회사	0	0.000	0	0.000
	보수합계	0	0.000	0	0.000
	기타비용**	2	0.026	0	0.000
	매매, 중개 수수료	0	0.000	0	0.000
	증권거래세	0	0.000	0	0.000
	자산운용사	2	0.100	2	0.100
	판매회사	10	0.500	8	0.500
Class A	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.040	1	0.040
	일반사무관리회사	1	0.028	0	0.028
	보수합계	13	0.668	10	0.668
	기타비용**	1	0.026	0	-0.005
	매매, 중개 수수료	0	0.000	0	0.000
	증권거래세	0	0.000	0	0.000
	자산운용사	3	0.100	2	0.100
	판매회사	30	1.000	24	1.000
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.040	1	0.040
	일반사무관리회사	1	0.028	1	0.028
Class C	보수합계	35	1.168	28	1.168
	기타비용**	1	0.026	0	-0.005
	매매, 중개 수수료	0	0.000	0	0.000
	증권거래세	0	0.000	0	0.000
	자산운용사	2	0.100	2	0.100
	판매회사	0	0.030	1	0.030
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.040	1	0.040
	일반사무관리회사	0	0.028	1	0.028
	보수합계	3	0.198	5	0.198
	기타비용**	0	0.025	0	0.008
Class I	매매, 중개 수수료	0	0.000	0	0.000
	증권거래세	0	0.000	0	0.000

[작성운용기간]
2013년 04월 01일 ~ 2013년 06월 30일

- * 펀드의 순자산총액 대비 비율
- ** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용으로서 매매, 중개 수수료는 제외된 것입니다.
- *** 금액은 운용기간에 발생한 보수금액이며, 비율은 순자산총액(보수차감전) 평잔대비 발생한 보수금액을 연율화한 비율임
- ※ 성과 보수내역 : 없음

상기 자료에는 동 펀드에서 투자하는 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 이머징마켓 채권 포트폴리오의 운용보수(연0.55%) 및 비용등은 포함되지 않습니다.

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
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 예약된 펀드의 펀드자산보관자(신탁업자)인 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

■ 판매회사

- AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) Class A : HSBC은행 (판매), 동부증권, 우리은행, 하나은행(판매)
- AB 이머징마켓 증권투자신탁(채권-재간접형) Class C : HSBC은행 (판매), IBK투자증권, 동부증권, 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>