

자 산 운 용 보 고 서

AB 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁 (채권-재간접형)

작성운용기간 : 2013년 10월 01일 ~ 2013년 12월 31일

AB 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁 (채권-재간접형)

2등급(높은위험)

1 2 3 4 5

[작성운용기간]

2013년 10월 01일 ~ 2013년 12월 31일

투자목적

이 투자신탁은 글로벌 고수익채권에 주로 투자하는 해외 집합투자기구인 얼라이언스버스턴 글로벌 고수익채권 포트폴리오(이하 "피투자펀드")를 주된 투자대상으로 하여 투자함으로써 총수익뿐 아니라 높은 이자소득 달성을 추구합니다.

운용경과

지난 분기, 글로벌 채권 시장은 섹터별로 차별화되는 모습을 보였습니다. 무엇보다도 미국 연준의 양적 완화 축소 가능성 즉 테이퍼링에 대한 상이한 시장 반응이 섹터간 성과 차별화를 견인하였습니다. 미국 경제의 꾸준한 회복세에 힘입어 12월 개최된 FOMC 회의에서 실제 미국 연준의 양적 완화 규모 축소 결정이 발표되긴 하였지만, 이미 지난 5월 버냉키 의장의 테이퍼링 발언 이후 두 분기에 걸쳐 채권 시장이 충분히 준비해 온 까닭에, 시장 가격의 급격한 움직임은 나타나지 않았습니다. 다만 연준의 테이퍼링에 직접적으로 연결되어 있는 미국의 10년물 국제 금리는 테이퍼링 결정 이후 3%를 상회하였지만, 미국 국제 시장을 제외한 고수익 채권, 이머징 채권, 투자 등급 회사채 시장 등 대부분의 글로벌 채권 시장에서 부정적인 움직임은 나타나지 않았습니다. 오히려 미국 테이퍼링의 배경이 되는 미국 경제의 양호한 펀더멘탈이 부각되면서, 경기 회복 시 수혜를 입을 수 있는 채권 섹터에 대한 시장의 관심과 수요가 집중되었고 그 결과 고수익 채권의 상승세가 두드러졌습니다. 미국 고수익 채권의 경우 지난 11월과 12월 두 달에 걸쳐 부도 건수가 한 건도 보고되지 않는 등, 미국의 경기 회복세가 미국 고수익 기업 전반에 걸쳐 긍정적 영향을 미치고 있음이 확인되고 있습니다. 동 펀드의 경우 미국 고수익 채권의 비중을 확대하고 이머징 채권의 비중을 줄이는 전략을 꾸준히 이어오고 있으며 이러한 전략은 지난 분기 동안 상대적/절대적 성과 개선에 크게 기여하였습니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 고수익 채권 포트폴리오를 기준으로 작성)

투자환경 및 운용계획

미국 연준의 양적 완화 규모 축소 가능성이 최초 언급된 작년 2분기 글로벌 채권 시장은 큰 변동성을 보였습니다. 그러나, 실제 양적 완화 규모 축소가 발표된 지난 12월 채권 시장의 움직임은 매우 차분하였습니다. 6개월여의 시간이 지나면서 시장이 테이퍼링에 대해서 충분히 가격 반영한 측면도 있을 것이지만, 무엇보다도 글로벌 경기 회복이 고수익 채권 투자에 유리한 환경을 조성해 줄 것이라는 믿음이 확산되었기 때문이라고 판단됩니다. 특히 고수익 채권 발행 기업들의 양호한 펀더멘탈, 높은 유동성 비율 등 긍정적인 측면이 부각됨에 따라, 동 섹터에 대한 시장의 수요는 지속될 것으로 전망하고 있습니다. 물론 이 경우에도 어떠한 지역, 어떠한 종목에 투자할 것인지를 결정하는 것은 매우 중요한 것이며, 당사는 이와 같은 종목 선택의 중요성을 항상 인식하면서 투자에 임할 것입니다. 구체적으로는 이머징 채권 대비 미국 고수익 채권의 비중을 높게 유지한 채, 비 달러화에 대한 투자 비중을 제한하는 등 지난 한 해 유지해왔던 전략을 근간으로 할 계획입니다. 한편 상대적으로 고평가된 것으로 보이는 CCC 이하 채권에 대한 보수적 입장을 견지하면서, 국가별, 섹터별, 종목별 분산을 도모함으로써 중장기적으로 안정적인 수입을 창출할 수 있는 포트폴리오를 구성할 것입니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 고수익 채권 포트폴리오를 기준으로 작성)

펀드기본정보

집합투자업자	얼라이언스버스턴 자산운용(주)		
설정일	2010.12.9		
주요 투자대상	얼라이언스버스턴 글로벌 고수익채권 포트폴리오		
벤치마크	33% Barclays Capital High Yield 2% Constrained (원화 헤지)/ 33% JP Morgan GBI-EM/ 33% JP Morgan EMBI Global(원화 헤지)		
매입기준	오후 5시 이전 : 제4영업일(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 I	
가입자격	제한없음	가입제한 있음	
선취판매수수료	납입금액의 1.00% 이내	없음	
보수(연)	집합투자업자	0.10%	0.10%
	판매회사	0.55%	0.03%
	신탁업자	0.04%	0.04%
	일반사무관리	0.0250%	0.0250%
	총보수	0.715%	0.195%
환매수수료	30일미만 이익금의 10%	90일 미만: 이익금의 70%	

* 이 투자신탁에서 투자하는 피투자 펀드에서 별도 부과하는 총 보수·비용은 약 연0.69% (피투자 펀드 운용보수 연 0.65% 포함)입니다.

기간수익률

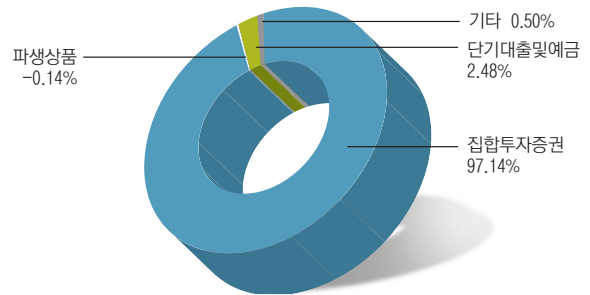
(단위: %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 월지급 글로벌 고수익 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	3.41	6.07	3.69	7.04	26.57	29.02	
(비교지수 대비 성과)	(2.48)	(4.92)	(6.31)	(7.78)	(10.32)	(8.14)	
비교지수	0.93	1.15	-2.62	-0.74	16.25	20.88	

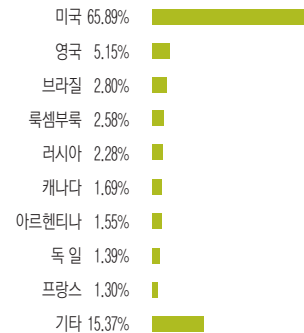
비교지수 : 33% Barclays Capital High Yield 2% Constrained (KRW-Hedged)/ 33% JP Morgan GBI-EM/ 33% JP Morgan EMBI Global (KRW-Hedged)

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

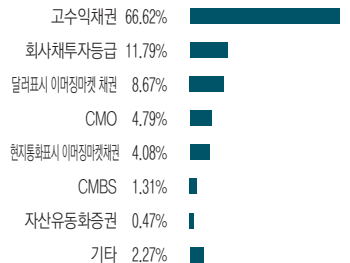
자산구성현황



국가별 투자비중



업종별 투자비중



* 본 그래프는 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 글로벌 고수익 채권 포트폴리오를 기준으로 작성(2013년12월31일 기준)

상위 10개 보유종목

(단위: %)

구분	종목명	비중
채권	Brazil Notas do Tesouro 10.00%, 1/1/2017	1.10%
채권	Argentina Boden Bonds 7.00%, 10/3/2015	0.97%
채권	Ivory Coast Govt Intl Bond 5.75%, 12/31/2032	0.75%
채권	Argentina Bonar Bonds 7.00%, 4/17/2017	0.52%
채권	Laureate Education 9.25%, 9/1/2019	0.45%
채권	IASIS Healthcare 8.375%, 5/15/2019	0.39%
채권	Kinetic Concepts 10.50%, 11/1/2018	0.37%
채권	Dubai Holding 6.00%, 2/1/2017	0.36%
채권	LBG Capital 6.439%, 5/23/2020	0.35%
채권	Russian Federal Bond 6.90%, 8/3/2016	0.33%

* 상기 내용은 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 글로벌 고수익채권 포트폴리오를 기준으로 작성(2013년12월31일 기준)

AB 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁 (채권-재간접형)

[작성운용기간]

2013년 10월 01일 ~ 2013년 12월 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 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁 (채권-재간접형)
금융투자협회 펀드코드	상위(운용)펀드(97675),A(A5882),I(A5881)
펀드의 종류	투자신탁, 증권(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형*
최초설정일	2010년12월09일
운용기간	2013.10.01 ~ 2013.12.31
존속기간	추가형(별도의 존속기간이 없음)
자산운용회사	얼라이언스버넌스틴 자산운용(주)
판매회사	하나은행 외 25개
펀드재산보관회사(신탁업자)	HSBC은행
일반사무관리회사	HSBC 펀드 서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 글로벌 고수익채권에 주로 투자하는 해외 집합투자기구인 얼라이언스버넌스틴 글로벌 고수익채권 포트폴리오(이하 "피투자펀드")를 주된 투자대상으로 하여 투자함으로써 총수익뿐 아니라 높은 이자소득 달성을 추구합니다.

* 본 펀드는 2011년 8월 22일자에 종류형 집합투자기구로 됨에 따라 동일자에 기존 발행 수익증권은 종류 A 수익증권으로 전환되었습니다

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 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁 (채권-재간접형)	자산 총액	684,323	578,128	-15.52
	부채 총액	8,545	11,143	30.41
	순자산총액	675,779	566,985	-16.10
	기준가격 주)	1,006.51	1,023.13	1.65
종류 A	기준가격	1,006.43	1,023.07	1.65
종류 I	기준가격	1,007.59	1,023.89	1.62

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 : 33% Barclays Capital High Yield 2% Constrained (KRW-Hedged)/ 33% JP Morgan GBI-EM/ 33% JP Morgan EMBI Global (KRW-Hedged)

(단위 : %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 월지급 글로벌 고수익 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	3.41	6.07	3.69	7.04	26.57	29.02	
(비교지수 대비 성과)	(2.48)	(4.92)	(6.31)	(7.78)	(10.32)	(8.14)	
비교지수	0.93	1.15	-2.62	-0.74	16.25	20.88	
종류 A	3.41	6.05	3.66	7.00	26.53		
종류 I	3.54	6.33	4.07	7.56	27.85		

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

3 자산현황

자산구성현황

아래 표를 통하여 자산의 종류 및 투자비율을 확인하실 수 있으며 당기말 자산구성 비중을 전기말과 비교하실 수 있습니다.

AB 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁 (채권-재간접형)

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
미국 달러 (1055.40)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	561,622 (97.14)	0 (0.00)	0 (0.00)	4,587 (0.79)	0 (0.00)	566,209 (97.94)
한국 원 (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	-824 (-0.14)	9,827 (1.70)	2,916 (0.50)	11,919 (2.06)
합계	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	561,622 (97.14)	0 (0.00)	-824 (-0.14)	14,414 (2.49)	2,916 (0.50)	578,128 (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 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁 (채권-재간접형)

(단위 : %)

투자실명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2013년 12월 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.	96.53

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 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁 (채권-재간접형)

[작성운용기간]
2013년 10월 01일 ~ 2013년 12월 31일

주요 자산보유 현황

집합투자증권

(단위: 백만주, 백만원, %)

증권명	종류	자산운용사	설정원본 (수량)	순자산금액 (평가액)	비중
AllianceBernstein Global High Yield - SK	해외 뮤추얼펀드	AllianceBernstein L.P	19,087	561,622	97.14

단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
국내보통예금	HSBC은행		9,827	2.07	
해외보통예금	HSBC은행		4,587	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	1,428,178
생년	66년생	성과보수가 있는 펀드 및 일임계약	개수	0
등록번호	2109000274		운용규모	0
성명	유재홍	운용중인 펀드 현황	개수	9
직위	상무		운용규모	1,459,710
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 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 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁 (채권-재간접형)	전기	0.009	0.000	0.009
	당기	0.010	0.000	0.010
종류 A	전기	0.724	0.000	0.724
	당기	0.725	0.000	0.725
종류 I	전기	0.204	0.000	0.204
	당기	0.205	0.000	0.205

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.

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 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁 (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**	17.536	0.009	15.302	0.010
	매매,중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류 A	자산운용사	172.264	0.100	149.662	0.100
	판매회사	947.453	0.550	823.142	0.550
	펀드재산보관회사(신탁업자)	68.906	0.040	59.865	0.040
	일반사무관리회사	43.066	0.025	37.416	0.025
	보수합계	1,231.689	0.715	1,070.084	0.715
	기타비용**	16.334	0.009	14.461	0.010
	매매,중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류 I	자산운용사	12.676	0.100	8.708	0.100
	판매회사	3.803	0.030	2.612	0.030
	펀드재산보관회사(신탁업자)	5.070	0.040	3.483	0.040
	일반사무관리회사	3.169	0.025	2.177	0.025
	보수합계	24.717	0.195	16.980	0.195
	기타비용**	1.202	0.009	0.841	0.010
	매매,중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	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 제외된 것입니다.

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

※ 성과 보수내역 : 없음

상기 자료에는 동 펀드에서 투자하는 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 글로벌 고수익채권 포트폴리오의 운용보수(연0.65%) 및 비용등은 포함되지 않습니다.

[작성운용기간]
2013년 10월 01일 ~ 2013년 12월 31일

6 투자자산매매내역

매매주식규모 및 회전을

해당 운용기간 중 매매한 주식의 총수, 매매금액, 매매회전을 및 연환산 매매회전은 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 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁(채권-재간접형)의 자산운용사인 얼라이언스버넌스틴 자산운용(주)이 작성하여 펀드자산보관자(신탁업자)인 HSBC은행의 확인을 받아 판매회사를 통해(아래참조) 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드자산보관자(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

■ 판매회사

- AB 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁(채권 - 재간접형) 종류 A : HSBC은행, IBK투자증권, KTB투자증권, SC제일은행, SK증권, 국민은행, 대구은행, 대신증권, 대우증권, 동부증권, 동양증권, 미래에셋생명, 미래에셋증권, 비오에스증권, 신한금융투자, 외환은행, 우리은행, 우리투자증권, 키움증권, 하나대투증권, 하나은행, 하이투자증권, 한국씨티은행, 한국투자증권, 한화투자증권, 현대증권
- AB 월지급 글로벌 고수익 증권투자신탁(채권 - 재간접형) 종류 I : 미래에셋생명, 우리투자증권

■ 각종 보고서 확인

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