

자 산 운 용 보 고 서

# AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

작성운용기간 : 2014년 04월 01일 ~ 2014년 06월 30일

# AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

3등급(중간위험)

1 2 3 4 5

[작성운동기간]

2014년 04월 01일 ~ 2014년 06월 30일

## 투자목적

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

## 운용경과

지난 분기 글로벌 금융 시장의 가장 큰 화두는 유럽 중앙 은행(ECB)의 기준 금리 인하 발표였습니다. 유럽 중앙 은행은 국가간 상이한 성장률 차이를 극복하고, 향후 발생가능한 디플레이션 압력에 선제적으로 대응하기 위해서, 기준 금리를 인하한다고 발표하였습니다. 미국 통화 정책 당국이 양적 완화 축소를 이어가고 있는 가운데, 발표된 유럽 중앙 은행의 이번 발표는 글로벌 중앙 은행들의 입장이 각국의 경제 상황에 따라 상이함을 보여주는 것이었습니다. 이에 따라, 독일을 비롯한 유로존 국채는 상승세를 지속한 가운데, 글로벌 경기 회복 기대감으로 고조된 위험 자산 선호 심리가 유럽 고수익 채권의 가격을 지지해주었습니다. 국제에서부터 고수익 채권에 이르기까지 다양한 섹터에서 양호한 성과가 나타났는데 힘입어 동 펀드의 절대 성과 또한 분기 중 긍정적 움직임을 지속하였습니다. 다만, 경기 회복세가 예상보다 빨라진 영국 국채의 경우 지역 내 다른 국채에 비해 상대적 인 약세 흐름이 나타났으며, 영국에 대한 투자는 동 펀드의 상대성과는 부정적 요인으로 작용하였습니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 포트폴리오 기준으로 작성)

## 투자환경 및 운용계획

최근의 금리 하락세를 감안하면, 국가간 섹터간 혹은 종목간의 차이를 구별해내는 노력은 필수적입니다. 특히 자산 배분과정에서 과열이 발생했거나 단기 변동성에 취약한 부분에 대한 비중을 줄이면서, 상대적으로 밸류에이션 매력에 있는 섹터에 대한 비중을 확대함으로써 성과를 도모할 수 있을 것입니다. 동 펀드에서는 이를 목표로, CCC 등급 채권 보다는 B 등급에 대한 비중을 추구하고 있으며, 유로존 불안감이 상존하고 있음을 고려하여, 유럽 주변 국 채권에 대한 비중을 확대하기 보다는 상대적으로 절대 금리 매력이 있는 영국에 대한 비중을 유지하고 있습니다. 또한 금리 상승 환경에 대비하여 듀레이션이 긴 채권보다는 언제든지 수의 상황이 나타날 수 있는 채권에 대한 투자를 모색함으로써, 위험을 관리하고 있습니다. 유럽 중앙 은행(ECB)의 통화 정책 완화 노력이 이어질 것으로 예상되는 가운데, 유로존 내 다양한 섹터에 대한 분산 투자를 병행함으로써, 안정적인 인컴을 확보할 계획입니다 (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 포트폴리오 기준으로 작성)

## 펀드기본정보

집합투자업자	얼라이언스버스턴 자산운용(주)						
설립일	2012.7.17						
주요 투자대상	얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 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 : 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 후에 : 제5영업일(D+4)에 공고되는 기준가격을 적용하여 제9영업일(D+8)에 환매대금이 지급						
종류	종류 A	종류 C	종류 Cw	종류 I	종류 A-e	종류 C-e	종류 S
가입자격	제한없음	제한없음	가입제한 있음	가입제한 있음	가입제한 있음	가입제한 있음	가입제한 있음
선취판매수수료	납입금액의 0.75% 이내	없음	없음	없음	납입금액의 0.375%	없음	없음
후취판매수수료	없음	없음	없음	없음	없음	없음	3년 미만 환매시 환매 금액의 0.45% 이내
보수(연)	집합투자업자	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%	0.150%	0.150%
	판매회사	0.60%	1.00%	0.00%	0.03%	0.300%	0.500%
	신탁업자	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.040%	0.040%
	일반사무관리	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%
	총보수	0.815%	1.215%	0.215%	0.245%	0.515%	0.715%
환매수수료	없음	90일 미만 : 이익금의 70%			없음	90일 미만 : 이익금의 70%	

\* 이 투자신탁에서 투자하는 피투자 펀드에서 부과하는 총 보수 · 비용은 약 연 0.61% (피투자 펀드 운용보수 연 0.50% 포함)입니다.

## 기간수익률

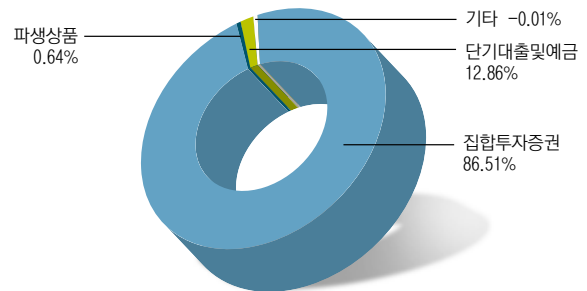
(단위 : %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 유럽 증권 투자 신탁 (채권-재간접형)	1.72	4.79	7.50	10.08			
(비교지수 대비 성과)	(-1.30)	(-2.08)	(-2.25)	(-2.55)			
비교지수	3.01	6.87	9.75	12.64			

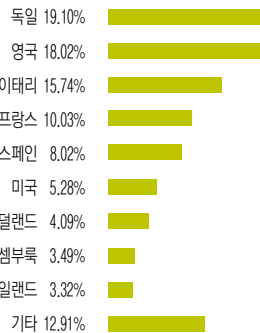
비교지수 : 65% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index/ 35% Barclays Capital Euro High Yield Index 2% Constrained (원화 헤지 100%)

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

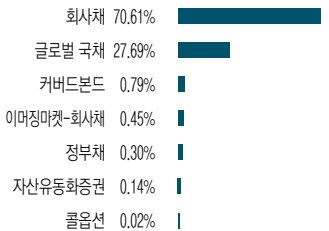
## 자산구성현황



### 국가별 투자비중



### 업종별 투자비중



\* 본 그래프는 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 채권 포트폴리오를 기준으로 작성(2014년06월30일 기준)

## 상위 10개 보유종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중
채권	Bundesrepublik Deutschland 86 6.00%, 6/20/16	6.72%
채권	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 9.00%, 11/01/23	2.19%
채권	United Kingdom Gilt 8.00%, 6/07/21	1.87%
채권	Bundesrepublik Deutschland 08 4.25%, 7/04/18	1.68%
채권	Bundesrepublik Deutschland 97 6.50%, 7/04/27	1.57%
채권	Netherlands Govt Bond 7.50%, 1/15/23	1.33%
채권	Bundesrepublik Deutschland 00 6.25%, 1/04/30	1.21%
채권	Spain Govt Bond 5.85%, 1/31/22	1.13%
채권	Wind Acquisition Finance 4.00%, 7/15/20	0.99%
채권	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25%, 8/01/17	0.96%

\* 상기 내용은 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 포트폴리오를 기준으로 작성 (2014년06월30일 기준)

# AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

[작성운용기간]  
2014년 04월 01일 ~ 2014년 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 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)
금융투자협회 펀드코드	상위(운용)펀드(AB701),A(AB702), C(AB704),Ce(AQ008),S(AQ009)
펀드의 종류	투자신탁, 증권(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형
최초설정일	2012년7월17일
운용기간	2014.04.01 ~ 2014.06.30
존속기간	추가형(별도의 존속기간이 없음)
자산운용회사	얼라이언스버스타인 자산운용(주)
판매회사	한국씨티은행 외 4개
펀드재산 보관회사(신탁업자)	HSBC은행
일반사무관리회사	HSBC 펀드 서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 유럽 회사들과 정부들의 채권에 주로 투자하는 해외 집합투자기구인 얼라이언스버스타인 유럽 채권수익 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, 백만좌, %)

펀드 명칭	항목	전기말	당기말	증감률
AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	자산 총액	943	24,710	2520.34
	부채 총액	17	2,503	14465.51
	순자산총액	926	22,207	2298.65
	기준가격 주)	1,082.24	1,100.81	1.72
종류 A	기준가격	1,083.61	1,102.54	1.75
종류 C	기준가격	1,080.41	1,098.20	1.65
종류 Ce	기준가격	0.00	1,006.26	
종류 S	기준가격	0.00	1,013.39	

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.

AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) (단위 : 백만원, 백만좌)					
분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
20140701	2,023	20,185	1,100.81	1,000.00	
AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A					
분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
20140701	1,704	16,617	1,102.54	1,000.00	
AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C					
분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
20140701	316	3,222	1,098.20	1,000.00	

### AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 Ce

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
20140701	2	309	1,006.26	1,000.00	

### AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 S

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
20140701	0	37	1,013.39	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 : 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 증권 투자 신탁 (채권-재간접형)	1.72	4.79	7.50	10.08			
(비교지수 대비 성과)	(-1.30)	(-2.08)	(-2.25)	(-2.55)			
비교지수	3.01	6.87	9.75	12.64			
종류 A	1.75	4.87	7.63	10.25			
종류 C	1.65	4.67	7.32	9.82			
종류 Ce							
종류 S							

\* 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 증권 투자신탁 (채권-재간접형) (단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증 권				파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
미국 달러 (1011.80)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	21,376 (86.51)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	21,376 (86.51)
한국 원 (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	158 (0.64)	3,178 (12.86)	-2 (-0.01)	3,334 (13.49)
합 계	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	21,376 (86.51)	0 (0.00)	158 (0.64)	3,179 (12.86)	-2 (-0.01)	24,710 (100.00)

\* ( ) : 구성비중

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

# AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

[작성운용기간]  
2014년 04월 01일 ~ 2014년 06월 30일

## 환헤지에 관한 사항

아래 표를 통하여 환헤지 비율을 확인하실 수 있습니다.

### AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

(단위: %)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2014년 06월 30일) 현재 환헤지 비율
이 투자신탁은 거래비용등과 같은 실무적 사항들을 감안하면서 투자신탁의 기준통화인 원화와 피투자 해외집합투자기구의 제공통화인 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.	94.93

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

## 주요 자산보유 현황

### 집합투자증권

(단위: 백만원, 백만원, %)

증권명	종류	자산운용사	설정원본 (수량)	순자산금액 (평가액)	비중
AB-European Income Portfolio - S1 USD H	해외뮤주형 펀드		1.154	21,376	86.51

### 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
국내보통예금	HSBC은행		3,178	2.07	

## 4 투자운용전문인력 현황

### 투자운용인력(펀드매니저)

아래 표를 통하여 운용을 담당하는 펀드매니저 정보를 확인하실 수 있습니다.

(단위: 개, 백만좌)

성명	유재흥	운용중인 펀드 현황	개수	8
직위	상무		운용규모	1,499,364
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.

## 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·비용비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	전기	0.008	0.000	0.008
	당기	0.008	0.000	0.008

종류 A	전기	0.823	0.000	0.823
	당기	0.823	0.000	0.823
종류 C	전기	1.223	0.000	1.223
	당기	1.223	0.000	1.223
종류 Ce	전기	0.000	0.000	0.000
	당기	0.723	0.000	0.723
종류 S	전기	0.000	0.000	0.000
	당기	0.473	0.000	0.473

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 유럽 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**	0.014	0.008	0.099	0.008	
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000	
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000	
	자산운용사	0.143	0.150	1.477	0.150	
	판매회사	0.573	0.600	5.907	0.600	
종류 A	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.038	0.040	0.394	0.040	
	일반사무관리회사	0.024	0.025	0.246	0.025	
	보수합계	0.778	0.815	8.023	0.815	
	기타비용**	0.007	0.008	0.078	0.008	
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000	
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000	
	종류 C	자산운용사	0.120	0.150	0.375	0.150
		판매회사	0.802	1.000	2.500	1.000
		펀드재산보관회사(신탁업자)	0.032	0.040	0.100	0.040
		일반사무관리회사	0.020	0.025	0.062	0.025
보수합계		0.975	1.215	3.037	1.215	
기타비용**		0.006	0.008	0.020	0.008	
매매, 중개 수수료		0.000	0.000	0.000	0.000	
증권거래세		0.000	0.000	0.000	0.000	
종류 Ce		자산운용사	0.000	0.000	0.020	0.150
		판매회사	0.000	0.000	0.065	0.500
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.000	0.000	0.005	0.040	
	일반사무관리회사	0.000	0.000	0.003	0.025	
	보수합계	0.000	0.000	0.093	0.715	
	기타비용**	0.000	0.000	0.001	0.008	
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000	
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000	

[작성운용기간]  
2014년 04월 01일 ~ 2014년 06월 30일

(단위 : 백만원, %)

펀드 명칭	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
종류 S	자산운용사	0.000	0.000	0.005	0.150
	판매회사	0.000	0.000	0.008	0.250
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.000	0.000	0.001	0.040
	일반사무관리회사	0.000	0.000	0.001	0.025
	보수합계	0.000	0.000	0.014	0.465
	기타비용**	0.000	0.000	0.000	0.008
	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 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 얼라이언스번스틴 유럽 채권수의 포트폴리오의 운용보수(연0.50%) 및 비용등은 포함되지 않음

## 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

고객님이 가입하신 펀드는 아래 공시사유발생일 기준으로 자본시장법령상 소규모 펀드에 해당하여, 수시공시를 하였음을 알려드립니다.(아래표 참조)

소규모펀드는 자본시장법에 따라 투자자에 대한 별도의 통보나 동의없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있음을 알려드립니다.

기준일	공시일
2014.4.16	2014.4.30
2014.5.16	2014.5.31

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

이 보고서는 자본시장법에 의해 AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)의 자산운용사인 얼라이언스번스틴 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 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 A : IBK투자증권, 동양증권, 우리투자증권, 한국씨티은행, 현대증권
- AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C : 동양증권, 우리투자증권, 한국씨티은행
- AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 Ce : 한국씨티은행
- AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 S : 펀드온라인코리아

#### ■ 각종 보고서 확인

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