

자 산 운 용 보 고 서

AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)

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

AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)

1등급(매우높은위험)

1 2 3 4 5

[작성운용기간]

2014년 04월 01일 ~ 2014년 06월 30일

투자목적

이 투자신탁의 투자목적은 해외 집합투자기구인 얼라이언스버스턴 셀렉트 미국 주식 포트폴리오를 주된 투자대상으로 하여 투자함으로써 광범위한 미국주식시장 관련 위험조정수익을 최대한화하면서 다양한 시장주기에 걸쳐 월등한 투자수익을 실현하는 것입니다.

운용경과

지난 분기 동 펀드는 강한 반등세를 시현하였습니다. 예상치 못한 기상 악화에 따른 경기 둔화세 및 기업 이익 감소 등으로 고전했던 1분기에 비해, 지난 2분기 미국 경제는 빠른 반등을 보였을 것으로 전망되며, 기업 이익 또한 양호한 증가세로 반전되었을 것으로 예상됩니다. 이와 같은 이익 흐름 개선 기대감 및 금융 시장 내 변동성 감소 등 호재가 이어지면서 미국의 주요 지수들은 사상 최고치를 연일 갱신하였습니다. 동 펀드 또한 분기 중 절대 성과 기준으로 5% 중반의 양호한 성과를 기록하였습니다. 다만, 임의 소비재 및 금융 업종 등 경기 민감 업종에 대한 고비용 전략과 에너지 및 유틸리티 업종에 대한 저비용 전략이 상대 성과에는 부정적으로 작용하였습니다. 그렇지만, 에너지 업종 및 헬스케어 업종 내의 종목 선택은 상대 성과에 매우 긍정적으로 작용하였으며, 업종 선택에 따른 부정적 전략을 대부분 상쇄시킬 수 있었습니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 셀렉트 미국 주식 포트폴리오 기준으로 작성)

투자환경 및 운용계획

1분기 성장률이 시장의 예상을 깨고 크게 하락하면서, 미국 주식시장의 흐름에 크게 영향을 준 것이 사실입니다. 그러나, 당사의 전망에 따르면, 1분기의 부진은 대부분 이례적인 기상 악화에 기인한 것으로 판단하고 있으며, 2분기 성장세는 크게 개선될 것으로 전망하고 있습니다. 아울러, 성장세의 둔화에도 불구하고, 지난 5년간 추세를 밀도는 낮은 성장세와 이에 따른 저금리가 주식 시장 상승에 매우 중요한 기반이 되었음을 상기해볼 필요가 있으며, 최근의 성장 둔화세가 향후 주식 시장에 타격을 줄 정도의 체계적인 둔화세로 이어질 것으로 보고 있지는 않습니다. 아울러, 동 펀드에서는 임의 소비재 업종과 금융 업종에 대해서 선택적 접근을 취하고 있습니다. 특히 금융 업종의 경우 질적 개선에 무게를 두면서, 비중 확대를 도모하고 있습니다. 일부 금융회사의 경우 연방준비제도이사회의 부터 승인받은 자본 계획을 준수해야 하며, 미국 정부에 만연되어 있는 금융업종에 대한 적대적 심리를 극복해야 합니다. 그러나, 이러한 부정적 심리가 향후 사라질 것으로 전망하고 있으며, 이에 따라 동 업종에 대한 추가 수익 배수 또한 상승하면서, 성과에 기여할 것으로 보고 있습니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 셀렉트 미국 주식 포트폴리오 기준으로 작성)

펀드기본정보

집합투자업자	얼라이언스버스턴 자산운용(주)										
설정일	2013.2.4										
주요 투자대상	얼라이언스버스턴 셀렉트 미국 주식 포트폴리오										
벤치마크	Standard & Poor's 500 Stock Index (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 A-e	종류 C1	종류 C2	종류 C3	종류 C4	종류 C-e	종류 C-w	종류 I	종류 S	
가입자격	제한없음	가입제한 있음	제한없음	가입제한 있음	가입제한 있음	가입제한 있음	가입제한 있음	가입제한 있음	가입제한 있음	가입제한 있음	
선취판매수수료	납입금액의 1% 이내	납입금액의 0.5% 이내	없음	없음	없음	없음	없음	없음	없음	없음	
후취판매수수료	없음	없음	없음	없음	없음	없음	없음	없음	없음	연면시 환매 시 환매금액의 0.15% 이내	
보수(연)	집합투자업자	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.200%	
	판매회사	0.65%	0.30%	1.30%	1.10%	0.9000%	0.70%	0.50%	0.00%	0.03%	
	신탁업자	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.040%	
	일반사무관리	0.025%	0.025%	0.025%	0.0250%	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%	0.025%	
	총보수	0.9150%	0.5650%	1.5650%	1.3650%	1.1650%	0.9650%	0.7650%	0.2650%	0.2950%	0.5150%
환매수수료	30일 미만 : 이익금의 10%					90일 미만 : 이익금의 70%					별첨: 제4종류

* 이 투자신탁에서 투자하는 피투자 펀드에서 부과하는 총 보수 · 비용은 약 연 0.80% (피투자 펀드 운용보수 연 0.75% 포함)입니다.

기간수익률

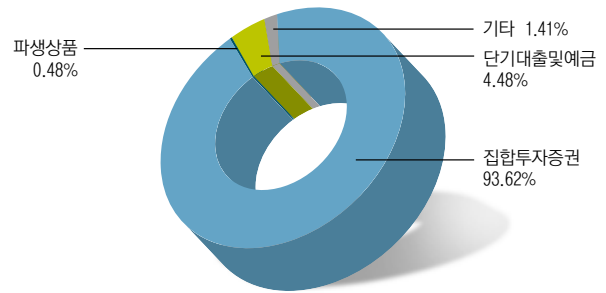
(단위: %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)	5.60	6.31	15.70	19.84			
(비교지수 대비 성과)	(-0.92)	(-2.27)	(-3.79)	(-6.57)			
비교지수	6.52	8.58	19.49	26.40			

비교지수 : Standard & Poor's 500 Stock Index (원화 헤지 100%)

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

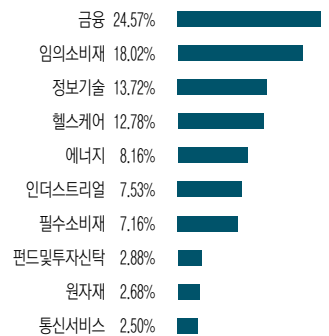
자산구성현황



국가별 투자비중

미국 100%

업종별 투자비중



* 본 그래프는 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 셀렉트 미국 주식 포트폴리오 기준으로 작성 (2014년06월30일 기준)

상위 10개 보유종목

(단위: %)

구분	종목명	비중
금융	Wells Fargo	7.77%
금융	American Express	7.02%
헬스케어	Actavis	4.21%
임의소비재	Home Depot	3.97%
정보기술	Apple	3.25%
임의소비재	Comcast	2.95%
금융	American Tower	2.86%
통신서비스	Verizon	2.50%
헬스케어	Johnson & Johnson	2.50%
임의소비재	Wyndham Worldwide	2.19%

* 상기 내용은 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 셀렉트 미국 주식 포트폴리오 기준으로 작성 (2014년06월30일 기준)

AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)

[작성운용기간]

2014년 04월 01일 ~ 2014년 06월 30일

(단위: %)

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 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)
금융투자협회 펀드코드	상위(운용)펀드(AF188),A(AF190), C-e(AF196),C1(AF191),C2(AF193),S(AQ010)
펀드의 종류	투자신탁, 증권(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형
최초설정일	2013년2월4일
운용기간	2014.04.01 ~ 2014.06.30
존속기간	추가형(별도의 존속기간이 없음)
자산운용회사	얼라이언스버스타인 자산운용(주)
판매회사	한국씨티은행 외 5개
펀드재산 보관회사(신탁업자)	HSBC은행
일반사무관리회사	HSBC 펀드 서비스
상품의 특징	이 투자신탁의 투자목적은 해외 집합투자기구인 얼라이언스 버스타인 셀렉트 미국 주식 포트폴리오를 주된 투자대상으로 하여 투자함으로써 광범위한 미국주식시장 관련 위험조정수익을 최대화하면서 다양한 시장주기에 걸쳐 월등한 투자수익을 실현하는 것입니다.

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 셀렉트 미국 증권 투자신탁 (주식 - 재간접형)	자산 총액	20,415	19,827	-2.88
	부채 총액	702	972	38.46
	순자산총액	19,713	18,855	-4.36
	기준가격 주)	1,006.72	1,063.12	5.60
종류 A	기준가격	1,006.79	1,063.28	5.61
종류 C-e	기준가격	1,007.18	1,064.07	5.65
종류 C1	기준가격	1,005.16	1,059.87	5.44
종류 C2	기준가격	1,006.98	1,062.32	5.50
종류 S	기준가격	0.00	1,063.72	

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 : Standard & Poor's 500 Stock Index (원화 헤지 100%)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 셀렉트 미국 증권투자 신탁 (주식 - 재간접형)	5.60	6.31	15.70	19.84			
(비교지수 대비 성과)	(-0.92)	(-2.27)	(-3.79)	(-6.57)			
비교지수	6.52	8.58	19.49	26.40			
종류 A	5.61	6.33	15.72	19.88			
종류 C-e	5.65	6.41	15.85	20.05			
종류 C1	5.44	5.99	15.17	19.12			
종류 C2	5.5						
종류 S							

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낸 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 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				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)	18,562 (93.62)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	18,563 (93.62)
한국 원 (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	95 (0.48)	889 (4.48)	281 (1.41)	1,264 (6.38)
합계 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	18,562 (93.62)	0 (0.00)	95 (0.48)	889 (4.48)	281 (1.41)	19,827 (100.00)

* () : 구성비중

** 차입주식/채권을 보유하고 있는 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 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)

(단위: %)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2014년 06월 30일) 현재 환헤지 비율
해외집합투자기구의 기준통화인 미달러 화와 원화와의 환율변동위험을 줄이기 위해 고안되나, 환율 변동 위험이 완전히 해소되지 않을 수 있습니다. 일반적인 경우, 이 투자에서 편입하는 해외집합투자 증권 의 미달러화 가치에 대한 목표 헤지비율은 80%~100% 수준입니다.	97.19

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 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)

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

주요 자산보유 현황

집합투자증권

(단위: 백만주, 백만원, %)

증권명	종류	자산운용사	설정원본 (수량)	순자산금액 (평가액)	비중
AB-Select US Equity Portfolio - S1 class	해외 뮤추얼펀드		0.76	18,562	93.62

단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
국내보통예금	HSBC은행		889	2.07	
해외보통예금			0	0.00	

4 투자운용전문인력 현황

투자운용인력(펀드매니저)

아래 표를 통하여 운용을 담당하는 펀드매니저 정보를 확인하실 수 있습니다.

(단위: 개, 백만좌)

성명	유재흥	운용중인 펀드 현황	개수	
			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.

책임 운용전문인력 최근3년 변경내역

날짜 (변경인력운용개시일)	변경 운용인력
2012.1.09	박경림에서 유재흥으로 변경
2012.4.24	박경림 추가
2014.1.31	박경림, 유재흥 ⇨ 유재흥

※ 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 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)	전기	0.009	0.000	0.009
	당기	0.009	0.000	0.009
종류 A	전기	0.924	0.000	0.924
	당기	0.924	0.000	0.924
종류 C-e	전기	0.774	0.000	0.774
	당기	0.774	0.000	0.774
종류 C1	전기	1.574	0.000	1.574
	당기	1.574	0.000	1.574
종류 C2	전기	1.373	0.000	1.373
	당기	1.374	0.000	1.374

(단위: 연환산, %)

종류 S	전기	0.000	0.000	0.000
	당기	0.524	0.000	0.524

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 셀렉트 미국 증권 투자신탁 (주식 - 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**	0.419	0.009	0.446	0.009
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류 A	자산운용사	8.926	0.200	9.406	0.200
	판매회사	29.009	0.650	30.568	0.650
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1.785	0.040	1.881	0.040
	일반사무관리회사	1.116	0.025	1.176	0.025
	보수합계	40.836	0.915	43.030	0.915
	기타비용**	0.390	0.009	0.415	0.009
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류 C-e	자산운용사	0.189	0.200	0.159	0.200
	판매회사	0.471	0.500	0.396	0.500
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.038	0.040	0.032	0.040
	일반사무관리회사	0.024	0.025	0.020	0.025
	보수합계	0.721	0.765	0.606	0.765
	기타비용**	0.008	0.009	0.007	0.009
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류 C1	자산운용사	0.483	0.200	0.496	0.200
	판매회사	3.142	1.300	3.224	1.300
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.097	0.040	0.099	0.040
	일반사무관리회사	0.060	0.025	0.062	0.025
	보수합계	3.783	1.565	3.881	1.565
	기타비용**	0.021	0.009	0.022	0.009
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류 C2	자산운용사	0.002	0.200	0.038	0.200
	판매회사	0.013	1.100	0.211	1.100
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.000	0.040	0.008	0.040
	일반사무관리회사	0.000	0.025	0.005	0.025
	보수합계	0.016	1.365	0.262	1.365
	기타비용**	0.000	0.008	0.002	0.009
	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	0.000	0.196
	판매회사	0.000	0.000	0.000	0.245
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.000	0.000	0.000	0.038
	일반사무관리회사	0.000	0.000	0.000	0.023
	보수합계	0.000	0.000	0.000	0.502
	기타비용**	0.000	0.000	0.000	0.009
	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 셀렉트 미국 주식 포트폴리오의 운용보수(연0.75%) 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 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형)의 집합투자업자인 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 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형) 종류 A : SC제일은행, 하이투자증권, 한국씨티은행, 한국투자증권
- AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형) 종류 C1 : SC제일은행, 대우증권, 하이투자증권
- AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형) 종류 C2 : SC제일은행
- AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형) 종류 C-e : SC제일은행, 한국씨티은행, 한국투자증권
- AB 셀렉트 미국 증권투자신탁 (주식 - 재간접형) 종류 S : 펀드온라인코리아

■ 각종 보고서 확인

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