

자 산 운 용 보 고 서

AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

작성운용기간 : 2014년 07월 01일 ~ 2014년 09월 30일

AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

3등급(중간위험)

1 2 3 4 5

[작성운용기간]

2014년 07월 01일 ~ 2014년 09월 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 채권 시장은 높은 변동성 장세를 연출하였습니다. 글로벌 지정학적 위험이 고조되면서 국제 금리의 하락세가 이어지는가 하면, 미국 경기 회복세가 확인되면서 연방 준비제도 이사회에 금리 인상이 빨라질지도 모른다는 우려로 인해 국제 금리가 재차 상승하기도 하였습니다. 특히 유럽 채권 시장의 경우 유럽 중앙은행(ECB)의 통화 정책 완화로 인해 주요 유럽 국제 금리가 급락하기도 하였으나, 우크라이나와 러시아의 분쟁이 심화되면서, 유럽 내에서 안전 자산 선호 현상이 심화된점은 유럽 하이일드 채권 전반에 부정적으로 작용하였습니다. 동 펀드의 경우 상대적 가격 강세 현상이 두드러진 유럽의 국제채에도 투자하고 있으며, 국제 금리의 하락세는 긍정적으로 작용한 반면, 유럽 투자 등급 회사채 및 유럽 고수익 채권에도 투자하고 있는 바, 유럽 주변 국가 회사채 및 이머징 채권의 지속적인 변동성 확대 흐름은 동 펀드의 성과에 부정적인 요인으로 작용하였습니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 포트폴리오 기준으로 작성)

투자환경 및 운용계획

연초부터 이어져온 여러가지 지정학적 위험에서부터 유럽 경제의 둔화 우려감, 수급 불균형에 따른 상품 가격 하락세에 이르기까지 다양한 뉴스들이 시장에 부담으로 작용하고 있습니다. 이 과정에서 대표적 안전자산인 미국의 10년물 국제 수익률은 작년 말 대비 오히려 급락하였으며, 대표적 위험 자산인 주식 시장은 조정양상을 보이고 있습니다. 특히 유럽 채권 시장의 경우 유럽 경제 전반에 걸친 저물가 압력 및 러시아에 대한 서방의 추가 제재의 영향으로 유럽의 경기 회복에 더디게 진행될 것이라는 우려도 높아진 것이 사실입니다. 동 펀드의 경우 유럽 주요국 국제 투자로 통한 안전성 확보는 물론 기회가 돋보이는 회사채 및 고수익 채권에 동시 투자함으로써 수익 기회를 도모하는 '바벨 전략'을 수행하고 있습니다. 이러한 전략하에서 하이일드 채권에 대한 투자비중을 소폭 축소하고, 기술적 요인의 악화로 인해 은행 후순위채에 대한 비중도 축소하였으며, 유럽 주변국 정부채에 대한 투자를 통해 포트폴리오의 균형을 맞추고 있습니다. (피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 포트폴리오 기준으로 작성)

펀드기본정보

집합투자업자	얼라이언스버스턴 자산운용(주)						
설정일	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	3년미만 환매시 환매 금액의 0.15% 이내
보수(연)	집합투자업자	0.15%	0.15%	0.15%	0.150%	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%	0.465%
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

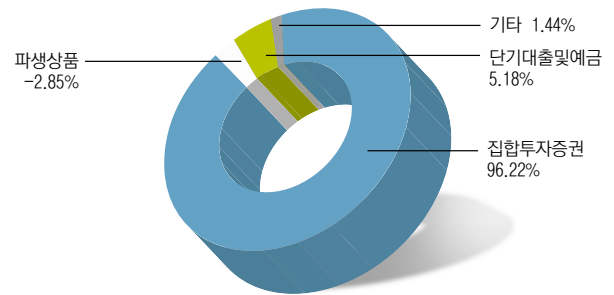
(단위: %)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	0.20	1.92	5.01	7.72	17.50		
(비교지수 대비 성과)	(-1.58)	(-2.93)	(-3.77)	(-3.99)	(-5.03)		
비교지수	1.79	4.85	8.78	11.71	22.53		

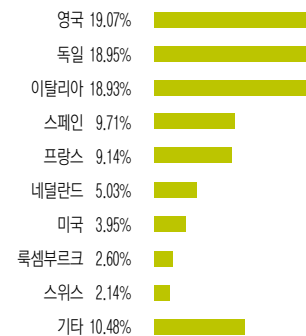
비교지수 : 65% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index/ 35% Barclays Capital Euro High Yield Index 2% Constrained (원화 헤지 100%)

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

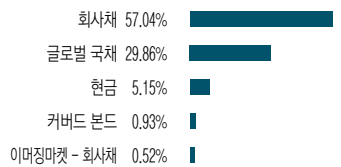
자산구성현황



국가별 투자비중



업종별 투자비중



* 본 그래프는 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 채권 포트폴리오를 기준으로 작성(2014년09월30일 기준)

상위 10개 보유종목

(단위: %)

구분	종목명	비중
채권	Bundesrepublik Deutschland 86 6.00%, 6/20/16	7.52%
채권	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 9.00%, 11/01/23	6.55%
채권	Bundesrepublik Deutschland 97 6.50%, 7/04/27	1.89%
채권	United Kingdom Gilt 8.00%, 6/07/21	1.56%
채권	Spain Govt Bond 5.85%, 1/31/22	1.29%
채권	Netherlands Govt Bond 7.50%, 1/15/23	1.09%
채권	Spain Govt Bond 5.50%, 7/30/17	1.07%
채권	Bundesrepublik Deutschland 08 4.25%, 7/04/18	1.04%
채권	Wind Acquisition Finance 4.00%, 7/15/20	0.90%
채권	Netherlands Govt Bond 4.00%, 7/15/19	0.82%

* 상기 내용은 피투자펀드인 얼라이언스버스턴 유럽 채권수익 포트폴리오를 기준으로 작성 (2014년09월30일 기준)

AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

[작성운용기간]
2014년 07월 01일 ~ 2014년 09월 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	2014.07.01 ~ 2014.09.30
존속기간	추가형(별도의 존속기간이 없음)
자산운용회사	얼라이언스버넌스틴 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 얼라이언스버넌스틴 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, 백만원, %)

펀드 명칭	항목	전기말	당기말	증감률
AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	자산 총액	24,702	23,718	-3.98
	부채 총액	4,517	1,106	-75.52
	순자산총액	20,185	22,612	12.03
	기준가격 주)	1,000.00	1,002.05	0.20
종류 A	기준가격	1,000.00	1,002.23	0.22
종류 C	기준가격	1,000.00	1,001.22	0.12
종류 Ce	기준가격	1,000.00	1,002.48	0.25
종류 S	기준가격	1,000.00	1,003.11	0.31

주1) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입급(매입), 출급(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다

주2) 2014.6.30일 펀드 결산에 따라 분배금 20억원이 발생하였으며, 기준가격이 1,000원으로 변경되고, 세후 20억짜가 재투자 되었습니다

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 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	0.20	1.92	5.01	7.72	17.50		
(비교지수 대비 성과)	(-1.58)	(-2.93)	(-3.77)	(-3.99)	(-5.03)		
비교지수	1.79	4.85	8.78	11.71	22.53		
종류 A	0.22	1.97	5.11	7.87	17.78		
종류 C	0.12	1.77	4.79	7.45	16.85		
종류 Ce	0.25						
종류 S	0.31						

* 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	증권				파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
미국 달러 (1055.20)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	22,822 (96.22)	0 (0.00)	0 (0.00)	617 (2.60)	0 (0.00)	23,439 (98.82)
한국 원 (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	-676 (-2.85)	612 (2.58)	343 (1.44)	279 (1.18)
합계	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	22,822 (96.22)	0 (0.00)	-676 (-2.85)	1,230 (5.18)	343 (1.44)	23,718 (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 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

(단위 : %)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2014년 09월 30일) 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.	95.13

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 증권 투자신탁 (채권-재간접형)

[작성운용기간]

2014년 07월 01일 ~ 2014년 09월 30일

주요 자산보유 현황

집합투자증권

(단위: 백만주, 백만원, %)

증권명	종류	자산운용사	설정원본 (수량)	순자산금액 (평가액)	비중
AB-European Income Portfolio - S1 USD H	해외유추얼펀드		1.182	22,822	96.22

단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
해외보통예금			617	0.00	
국내보통예금	HSBC은행		612	1.84	

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**	0.099	0.008	0.544	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	1.477	0.150	7.563	0.150
	판매회사	5.907	0.600	30.250	0.600
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.394	0.040	2.017	0.040
	일반사무관리회사	0.246	0.025	1.260	0.025
	보수합계	8.023	0.815	41.090	0.815
	기타비용**	0.078	0.008	0.437	0.009
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류 C	자산운용사	0.375	0.150	1.690	0.150
	판매회사	2.500	1.000	11.265	1.000
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.100	0.040	0.451	0.040
	일반사무관리회사	0.062	0.025	0.282	0.025
	보수합계	3.037	1.215	13.687	1.215
	기타비용**	0.020	0.008	0.098	0.009
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류 Ce	자산운용사	0.020	0.150	0.140	0.150
	판매회사	0.065	0.500	0.466	0.500
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.005	0.040	0.037	0.040
	일반사무관리회사	0.003	0.025	0.023	0.025
	보수합계	0.093	0.715	0.666	0.715
	기타비용**	0.001	0.008	0.008	0.009
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000
종류 S	자산운용사	0.005	0.150	0.018	0.150
	판매회사	0.008	0.250	0.030	0.250
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.001	0.040	0.005	0.040
	일반사무관리회사	0.001	0.025	0.003	0.025
	보수합계	0.014	0.465	0.055	0.465
	기타비용**	0.000	0.008	0.001	0.009
	매매, 중개 수수료	0.000	0.000	0.000	0.000
	증권거래세	0.000	0.000	0.000	0.000

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
			운용규모	1,334,476.01
직위	상무	성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 <th>개수</th> <td>1</td>	개수	1
생년	70년생		운용규모	631
등록번호	2109000588			

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 · 비용 비율(A)	매매 · 중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)	전기	0.008	0.000	0.008
	당기	0.009	0.000	0.009
종류 A	전기	0.823	0.000	0.823
	당기	0.824	0.000	0.824
종류 C	전기	1.223	0.000	1.223
	당기	1.224	0.000	1.224
종류 Ce	전기	0.723	0.000	0.723
	당기	0.724	0.000	0.724
종류 S	전기	0.473	0.000	0.473
	당기	0.474	0.000	0.474

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.

* 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 연환산한 비율임

**** 해외 증권거래세의 경우 동 세목만의 구제내역을 취득하는것이 용이하지 아니하여, 위 증권거래세는 대한민국에서 부과하는 국내 증권거래세에 한정하여 기재합니다.

※ 성과 보수내역 : 없음

상기 자료에는 동 펀드에서 투자하는 피투자펀드인 얼라이언스버넌스틴 유럽 채권수익 포트폴리오의 운용보수(연0.50%) 및 비용등은 포함되지 않음

6 투자자산매매내역

매매주식규모 및 회전을

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 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형)의 자산운용사인 얼라이언스버스타인 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 : 우리투자증권, 유안타증권, 한국씨티은행, 현대증권
- AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 C : 우리투자증권, 유안타증권, 한국씨티은행
- AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 Ce : 한국씨티은행
- AB 유럽 증권 투자신탁 (채권-재간접형) 종류 S : 펀드온라인코리아

■ 각종 보고서 확인

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