

자산운용보고서

www.lina.co.kr

2022.3분기 자산운용 보고서

라이나 변액 해외혼합형

(운용기간 : 2022년 07월 01일 ~ 2022년 09월 30일)

- ▶ 이 상품은 [변액보험 집합투자기구] 로서, [추가 입금이 가능한 추가형 집합투자기구]입니다.]
- ▶ 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

펀드공유목록

변액보험 해당상품	등급	위험정도
라이나 변액유니버설보험 플래티늄 변액유니버설보험 THE 변액유니버설보험 라이나 변액적립보험 최선의선택 무배당 A+ 변액유니버설보험 THE 투명한 변액보험 메디컬플랜 변액유니버설보험 라이나 변액종신보험 본질로부터 THE 건강해지는 변액종신보험 노후앳 변액유니버설보험 라이나변액종신보험 라이나변액저축보험 스페셜변액유니버설보험 메디컬플랜 변액유니버설보험 II	1등급 2등급 3등급 4등급 5등급	매우높은위험 높은위험 중위험 낮은위험 매우낮은위험

1. 펀드의 개요

기본정보 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급 I 초고위험(I 등급)

펀드 명칭	라이나 변액 해외혼합형
생명보험협회 펀드코드	KLVL5100008
고난도 펀드	
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형
최초설정일	2005.06.17
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
운용기간	2022.07.01 ~ 2022.09.30
레버리지(차입 등) 한도	
자산운용회사	신한자산운용
판매회사	라이나생명
펀드재산보관회사	국민은행
일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	

해외투자자산(해외주식(해외주식시장에 상장 또는 등록된 주식, 주식예탁증서 또는 신주인수권을 표시하는 증서 등을 포함), 해외 주식 관련 파생상품, 외화채권, Global 전환사채, 인플레이션 연계채권 및 해외펀드 등)에 순자산(NAV)의 80% 이내로 투자하고 나머지는 국내채권, 채권 관련 파생상품 및 유동성자산 등에 투자하는 펀드

재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
라이나 변액 해외혼합형	자산 총액 (A)	557	525	-5.73
	부채 총액 (B)	5	1	-70.47
	순자산총액 (C=A-B)	552	524	-5.16
	발행 수익증권 총 수 (D)	401	400	-0.04
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,378.76	1,308.22	-5.12

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

펀드의 투자전략

▶ 투자전략

당 펀드는 글로벌 주식, 채권 등에 투자하는 글로벌 자산배분 혼합형 펀드입니다. 장기적으로 글로벌 자산의 가격 상승과 이자, 배당 수익을 확보하고 단기적으로는 시장 상황 변화에 대응하여 주식/채권의 비중 조절, 주식 내에서 국가, 지역, 섹터 등의 비중 조절을 실시하고 채권 내에서도 국가, 지역, 크레딧 등에 대한 비중 조절을 실시하는 전략을 활용하여 운용합니다.

▶ 위험관리

당 펀드는 글로벌 주식, 채권 등에 자산배분 전략을 적용함에 있어 위험 예산 기법을 활용하여 펀드의 리스크를 관리하게 됩니다. 환위험에 대해서는 환헤지를 통해 위험 관리를 하고 있습니다.

▶ 수익구조

글로벌 주식 투자에 대해서는 주가 상승에 따르는 자본이익과 배당 수익 등을 확보하고 있으며 글로벌 채권 투자에 있어서는 금리 하락, 신용스프레드 축소 등의 자본이익과 이자 수익 확보를 통해 수익을 누적해 나가는 구조입니다.

▶ 추가내용

운용경과

3분기 글로벌 증시는 8월 중순까지 반발매수세가 유입되었으나, 물가 상승에 따른 글로벌 중앙은행의 매파적 정책 기조로 인하여 하락 마감하였습니다. 7월, 9월 FOMC 회의에서 연준은 기준금리 75bp 인상을 단행했으며, 9월 FOMC에서 발표된 점도표상 기준금리 예상치가 상승하며 주식 시장은 밸류에이션 부담으로 하락하였습니다. 3분기 채권 시장은 예상치를 상회한 소비자 물가로 연준이 매파적 스탠스를 강화하자 미 국채 10년물 금리 3.95%, 한국 국채 3년물 금리 4.2%에 근접하는 등 채권 약세가 심화되었습니다. 펀드는 3분기 -5.12%의 성과를 기록했습니다. 대부분 지역의 증시 및 채권이 성과에 부정적 영향을 주었습니다. 특히 3분기 부동산 및 지정학 리스크, FX 약세 등으로 인하여 중국 증시가 선진국 대비 낙폭을 확대하며 신흥국 증시 비중이 펀드 성과에 부정적 영향을 주었습니다. 다만 커버드콜 등 방어적 미국 섹터 전략이 펀드 성과 방어에 기여했습니다. 채권 부문에서는 위험자산 기피 심리로 신흥국 채권이 하락했으며 금리 상승으로 인하여 듀레이션이 길었던 장기물이 성과에 부정적 영향을 주었습니다.

투자환경 및 운용 계획

경기 둔화에 대한 우려가 현실화되며 중장기 위험자산 투자 심리는 빠르게 회복되기 어려운 환경으로 판단합니다. 3분기 어닝 발표가 시작된 후 예상을 하회하는 이익 전망이 발표될 경우 추가적 증시 하락도 배제할 수 없는 상황으로 판단합니다. 신흥국 증시 역시 중국발 부동산 및 경기 우려가 투자심리 회복을 제약하고 있습니다. 4분기 채권 시장에서는 연준이 물가를 지속 대응하겠다는 의지가 강조되면서 공격적 금리 인상 기조는 당분간 지속될 것으로 예상됩니다. 국내 채권 역시 올해 금통위에서 금리 인상이 예상되지만 현재 시장 금리 수준이 이를 반영하고 있기에 금리 상승보다는 안정화에 더 무게를 두고 있습니다. 다만 이에 따라 주식 비중은 중립 또는 일부 방어적 전략에 대한 선호를 유지하며 운용할 예정이고 채권 듀레이션 역시 중립 수준에 가깝게 포트폴리오를 관리할 예정입니다.

기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
라이나 변액 해외혼합형	-5.12	-15.13	-18.57	-15.91
(비교지수 대비 성과)	(-0.55)	(-1.08)	(-1.65)	(-1.67)
비교지수(벤치마크)	-4.57	-14.05	-16.92	-14.24

주:비교지수(벤치마크): MSCI AC World Index X 55% + CALL X 25% + Barclays Capital Global Aggregate Index X 20%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
라이나 변액 해외혼합형	-15.91	-4.68	-0.87	2.17
(비교지수 대비 성과)	(-1.67)	(-2.48)	(-5.21)	(-9.93)
비교지수(벤치마크)	-14.24	-2.20	4.34	12.10

주:비교지수(벤치마크): MSCI AC World Index X 55% + CALL X 25% + Barclays Capital Global Aggregate Index X 20%

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

손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증 권				파생상품		부 동 산	특별자산		단기 대출및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	3	0	0	-44	-30	0	0	0	0	0	5	-67
당기	2	0	0	1	-43	0	0	0	0	0	12	-28

3. 자산현황

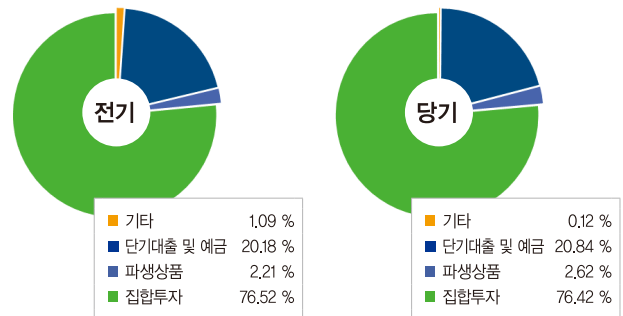
자산구성현황

(단위 : 백만원%)

통화별 구분	증 권				파생상품		부 동 산	특별자산		단기 대출및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물 자산	기타			
USD	0	0	0	401	0	0	0	0	0	13	0	414
(1430,20)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(76,42)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(2,42)	(0,00)	(78,84)
KRW	0	0	0	0	14	0	0	0	0	97	1	111
(1,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(2,62)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(18,42)	(0,12)	(21,16)
합계	0	0	0	401	14	0	0	0	0	109	1	525

* () : 구성 비중

자산별 구성비중



환헤지에 관한 사항

환헤지란?	환헤지는 외화자산투자시 환율변동에 따른 자산가치 변동위험을 회피하기 위한 수단이며 일반적으로 통화선물 매매 및 선물환 계약 등을 이용하여 위험회피를 추구합니다. 즉, 해외펀드의 대부분은 해외통화로 투자자산을 사들이기 때문에 도중에 환율이 떨어지면 환차손(환율 변동에 따른 손실)이 발생할 수 있으며 이러한 추가적인 손실을 방지하기 위하여 환헤지를 실시하는 것입니다. 그러나 반대로 투자대상국가의 경제 성장 등으로 인하여 해당국가 통화의 가치가 올라가는 경우에는 투자신탁은 환차익을 얻을 수 있으며 이와 같은 경우에는 환헤지로 인하여 오히려 추가적 이익 기회가 상실되기도 합니다. 다만, 집합투자업자가 환헤지를 수행한다고 하여 이 투자신탁의 집합투자재산이 환율변동위험에서 완전히 자유로운 것은 아니며, 환헤지가 이루어지지 않는 부분에 대해서는 환율변동위험에 노출될 수 있습니다. 또한 환헤지를 실시할 경우 거래수수료 등의 추가적인 비용이 소요됩니다.
펀드수익률에 미치는 효과	환헤지는 일반적으로 투자대상국가의 통화가치 하락에 따른 자산가치 변동을 방어하기 위해 이용되고 있습니다. 이론적으로는 환율이 하락할 경우 환헤지에서는 환차익이 발생하여 외화자산의 하락을 상쇄할 수 있으며 환율이 상승하는 경우 환헤지에서 환손실이 발생하나 외화자산의 상승으로 상쇄될 수 있어 펀드 수익률을 환율 변동으로부터 보호할 수 있습니다. 하지만 자산가치의 변동, 환헤지 시행시기의 시차, 헤지비용 등의 이유로 환율 변동으로 인한 각각의 환차손과 환차익이 완벽하게 상쇄되기는 불가능합니다. 따라서 집합투자업자가 환헤지를 수행한다고 하여 이 펀드 수익률이 환율변동에서 완전히 자유로운 것은 아니며 자산가치변동과 환율변동으로 인해 펀드수익률에 반드시 긍정적인 효과를 나타내는 것은 아닙니다. 또한 환헤지를 실시할 경우 거래수수료 등의 추가적인 비용이 소요되어 펀드 수익률에 부정적인 영향을 줄 수도 있습니다.

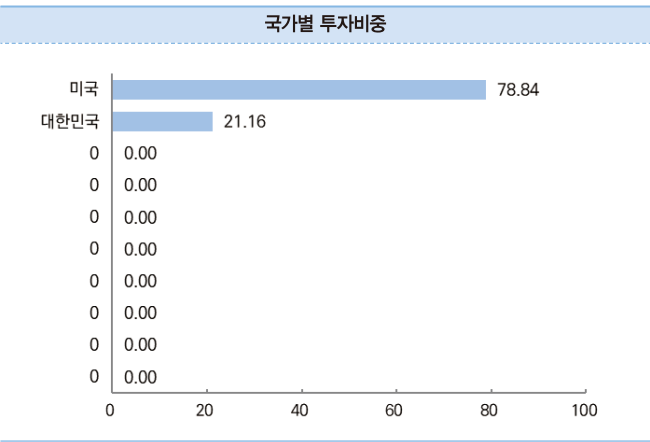
환헤지를 위한 파생상품의 보유현황

▶ 통화선물 (단위 : 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
미국달러 F 202210	매도	28	401	

국가별 투자비중 (단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	미국	78.84	2	대한민국	21.16



투자대상 상위 10종목 (단위 : %)

	구분	종목명	비중
1	집합투자증권	ISHARES CORE S&P 500 ETF	24.51
2	단기상품	은대(국민은행)	18.42
3	집합투자증권	VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF	12.22
4	집합투자증권	Vanguard FTSE Europe ETF	7.94
5	집합투자증권	VANGUARD TOTAL BOND MARKET	6.80
6	집합투자증권	ISHARES MSCI JAPAN ETF	4.44
7	집합투자증권	GLOBAL X S&P 500 COVE CALL E	4.28
8	집합투자증권	ISHARES MSCI EMERGING MKT ETF	3.78
9	집합투자증권	ISHARES CORE MSCI EMERGING	3.09
10	집합투자증권	VANGUARD INFO TECH ETF	2.90

※ 보다 자세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다.(인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

각 자산별 보유종목 내역

▶ 집합투자증권 (단위 : 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정 원본	순자산 금액	발행국가	통화	비중
ISHARES CORE S&P 500 ETF	수익증권	ISHARES 7-10 Year Treasury Bond ETF	135	129	미국	USD	24.51
VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF	수익증권	Vanguard Total International Bond ETF	62	64	미국	USD	12.22
Vanguard FTSE Europe ETF	수익증권	Vanguard FTSE Europe	51	42	미국	USD	7.94
VANGUARD TOTAL BOND MARKET	수익증권	VANGUARD TOTAL BOND MARKET	35	36	미국	USD	6.80
ISHARES MSCI JAPAN ETF	수익증권	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD	26	23	미국	USD	4.44
GLOBAL X S&P 500 COVE CALL E	수익증권	Global X Management Co	22	22	미국	USD	4.28
ISHARES MSCI EMERGING MKT ETF	수익증권	ISHARES EDGE MSCI MIN VOL EMERGING MARKE	22	20	미국	USD	3.78
ISHARES CORE MSCI EMERGING	수익증권	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	19	16	미국	USD	3.09
VANGUARD INFO TECH ETF	수익증권	Vanguard Information Technology ETF	19	15	미국	USD	2.90

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금 (단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	국민은행	2015-04-01	97	2.07		대한민국	KRW

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4. 투자운용전문인력 현황

투자운용인력(펀드매니저) (단위 : 개, 백만원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
김성훈	팀장	50	41	994,821	-	-	2109000867

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고, 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

운용전문인력 변경내역

운용기간	운용전문인력

주) 최근 3년 동안의 운용전문인력 변경 내용입니다.

5. 비용 현황

업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기	
		금액	비율*	금액	비율*
라이나 변액 해외혼합형	자산운용사	0	0,05	0	0,05
	판매회사	1	0,15	1	0,15
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0,00	0	0,01
	일반사무관리회사	0	0,00	0	0,00
	보수합계	1	0,21	1	0,21
	기타비용**	1	0,11	0	0,08
	단순매매, 중개수수료	0	0,06	0	0,05
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0,00	0	0,00
	합계	0	0,06	0	0,05
	증권거래세	0	0,00	0	0,00

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A) ^{주1)}	매매·중개수수료 비율(B) ^{주2)}	합계(A+B)
라이나 변액 해외혼합형	전기	1,282	0,2272	1,5092
	당기	1,151	0,1842	1,3353

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 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.

6. 투자자산매매내역

매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
0	0	0	0	0,00	0,00

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

2022-01-01 ~ 2022-03-31	2022-04-01 ~ 2022-06-30	2022-07-01 ~ 2022-09-30
0,00	0,00	0,00

7. 동일한(해당) 집합투자업자가 운영하는 집합투자구에 대한 투자현황

투자현황

(단위 : 백만원, %)

투자대상 집합투자구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (=A/B*100(%))
집합투자구명	발행총수(A)		
0	0	0	0

8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

국내·외 주식 및 채권 등 관련 집합투자증권에 투자하는 과정에서 자산별 편입비율을 조절하는 자산배분전략을 수행합니다. 이러한 자산배분전략으로 인해 특정 자산의 손실이 확대되어, 펀드 전체의 손실이 예측한 규모 이상으로 커지거나 수익이 기대에 미치지 못할 수 있어 일반 투자신탁에 비해 더 큰 변동성 및 투자원금의 손실이 발생할 수 있습니다.

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

집합투자재산의 처분이 불가능하여 사실상 환매에 응할 수 없는 경우, 투자자 간의 형평성을 해칠 염려가 있는 경우, 환매를 청구 받거나 요구 받은 투자매매업자 또는 투자중개업자, 집합투자업자, 신탁업자, 투자회사 등이 해산 등으로 인하여 집합투자증권을 환매할 수 없는 경우

나. 주요 위험 관리 방안

1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

당사의 시스템을 기반으로 하여 운용역과 해당 운용팀, 운용본부에서 펀드 규약을 포함한 운용 전반에 관한 위험이 발생하지 않도록 관리하고 통제하고 있음. 위험 관리와 관련된 부서(리스크관리팀, 컴플라이언스, 감사실)에서 관련된 위험에 대한 모니터링을 진행하고 통제하고 있음.

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

당 펀드는 재간접펀드로서 국내외 ETF 등에 투자하고 있음. 현재 투자하고 있는 ETF는 거래소를 통한 장내 거래로서 대부분 유동화 할 수 있는 ETF들이며 거래소를 통한 장내 거래가 원활하지 않은 경우 장외 거래를 통해서 유동화가 가능한 상황임.

3. 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

당 펀드에서 투자 중인 해외 펀드의 경우, 시장에서 거래가 가능한 ETF 대부분이므로 고객의 요청 시 환매 중단될 가능성이 현저히 낮음. 다만, 해외 액티브 펀드의 경우 환매 지연 시 해당 펀드의 prospectus에 명시된 환매 중단, 환매 재개, 투자금 상환 절차에 따라 진행하게 됨

다. 자전거래 현황

1. 자전거래규모

최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
0	0	0	0

2. 최근 1년간 자전거래 발생 시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등

라. 주요 비상대응계획

환매 대응을 위한 적절한 유동성이 확보 되도록 하며, 보유 자산 매도 시 투자자간의 형평성을 고려하여 잔존자산의 건전성이 훼손되지 않도록 처분 (매도로 인한 추가 하락 최소화)

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의하여 [라이나 변액 해외혼합형]의 집합투자업자인 [신한자산운용]이 작성하여 신탁업자인 [국민은행]의 확인을 받아 투자매매 중개업자인 [라이나생명보험]을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 집합투자기구의 신탁업자 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

고객님이 가입하신 펀드는 펀드의 운용규모의 법적 기준 소규모상태(50억원 미만)에 해당하여 운용시 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있습니다. 또한 법적단서에 의거하여 향후 불가피하게 임의해지를 통해 정리될 수 있음을 알려드립니다. (자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 192조 제1항, 동법 시행령 제 223조 제3호 및 제4호)



사이버창구 www.lina.co.kr

- 통합조회
- 정보변경
- 각종 신청서 양식
- 보험계약대출
- 사고보험금
- 증명서발행
- 입출금(배당금, 휴면보험금, 만기보험금 등)

모바일 홈페이지(<http://m.lina.co.kr>)에서도 계약조회, 보장내역, 보험료납입내역, 해지환급금 확인이 가능합니다.



고객센터 1588-0058

- 사고 보험금 상담
- 방카슈랑스 및 변액 유니버설 상담
- 각종 보험관련 상담
- 증권, 각종 증명서 발급
- 보험계약 취소
- 상담원 연결

운영시간 평일 09:00 ~ 18:00