

자산운용보고서

www.lina.co.kr

2022.3분기 자산운용 보고서

라이나 변액 미국주식형

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

- ▶ 이 상품은 [변액보험 집합투자기구] 로서, [추가 입금이 가능한 추가형 집합투자기구입니다.]
- ▶ 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

재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
라이나 변액 미국주식형	자산 총액 (A)	2,399	2,469	2.95
	부채 총액 (B)	5	4	-15.50
	순자산총액 (C=A-B)	2,394	2,465	2.99
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,848	1,903	2.95
	기준가격 ^{*)} (E=C/D×1000)	1,295.02	1,295.52	0.04

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.

1. 펀드의 개요

기본정보 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급 1 고위험(2 등급)

펀드 명칭	라이나 변액 미국주식형
생명보험협회 펀드코드	KLVL510000L
고난도 펀드	
펀드의 종류	변액보험, 추가형, 일반형
최초설정일	2013.12.17
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	

국내외에 설정된 해외투자형 펀드(미국에 설립된 회사 또는 매출의 상당부분이 미국에서 발생하는 회사의 주식 등에 투자하여 배당소득 및 자본이득을 추구)에 순자산(NAV)의 60%~95%를 투자하고 나머지는 유동성 확보를 위하여 유동성자산 및 수익증권 등에 투자하는 펀드

2. 운용결과 및 수익률현황

펀드의 투자전략

▶ 투자전략

이 투자신탁은 경제적 해자를 보유한 업종별 대표 기업과 큰 폭의 성장이 기대되는 미래가치형 기업에 주로 투자합니다. 산업별 대표 종목을 선정하여 포트폴리오를 구성하며, 산업 매력도 관점에서 섹터 비중을 조정합니다. 상향식 분석을 통해 업종 주요기업 대비 투자 매력도가 높은 기업을 발굴하여 주가지수대비 초과성과를 지향합니다.

▶ 위험관리

규약 상 투자가능 자산과 투자한도 모니터링 및 환율변동에 대비하여 헤지비용을 모니터링하며 적극적인 환헤지 관리를 시행하고 있습니다. 해당 투자지역에 대해서는 시장상황을 주기적으로 모니터링하며 관리하고 있으며 주기적으로 위탁운용사와 시장 및 운용현황에 대한 자료를 제공 받고 있습니다.

▶ 수익구조

동펀드는 미국 모펀드를 담는 펀드로 각 업종의 대표 종목을 담는 전략을 구사하고 있으며, 특정 업종의 비중을 과하게 초과하거나 미달하지 않고 적절한 비중을 유지하고자 합니다. 펀드는 미국 모펀드 편입 비중을 90%~95% 수준으로 운용하였으며, 환헤지 비율은 80%~85%를 유지하고 있습니다. 해당 펀드는 주된 투자대상인 미국 주식 등의 가격 변동에 따라 투자자의 이익 또는 손실이 결정됩니다. 또한 외국통화로 거래되기에 원화대비 해당 외국 통화의 환율 변동이 이 투자신탁의 성과에 영향을 끼칠 수 있습니다.

▶ 추가내용

운용경과

2022년 3분기 동안 S&P 500 지수는 -5.28% 하락하였습니다. 전 세계에서 가파른 물가 상승이 확인되고 이에 따라 각국 중앙은행들의 긴축 부담이 소비자들의 소비심리 위축으로 이어졌습니다. 특히 달러화는 연준이 다른 선진국 중앙은행 대비 더욱 견고하고 긴축적인 통화정책의 영향과 유럽 지역의 높은 에너지 가격으로 인한 스테그플레이션 우려로 강세를 보였습니다. 여전히 잔존하는 러시아의 우크라이나 무력 침공에 대한 지정학적 위험 역시 높은 에너지 가격 형성과 투자심리 위축을 형성하여 증시 하락에 영향을 끼쳤습니다. 이에 펀드에서는 평소보다 높은 현금유량을 보유하여 운용하였습니다.

투자환경 및 운용 계획

펀드의 운용전략은 지속적으로 실적성장이 우수한 기업에 집중하는 한편, 주요리스크에 대한 펀드 영향을 상쇄할 수 있도록 현금보유를 5%이상 확보하여 안정성을 추구합니다. 한편, 현 시장상황에서 상대적으로 초과성과를 단기간 기록할 수 있는 기업들에 대해서도 소폭 비중을 확보하여 특정한 스타일에 치우치지 않도록 운용할 예정입니다. 하지만, 장기적으로 우수한 사업모델을 보유하고 실적 성장 전망이 우수한 기업을 가장 우선적으로 보유하고자 하며, 최근 급등락이 이어짐에 따라 이같은 투자유망 기업의 밸류에이션이 매력적인 수준까지 낮아진 기회를 포착하고자 하고 있습니다.

기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
라이나 변액 미국주식형	0.04	-15.03	-18.34	-11.90
(비교지수 대비 성과)	(2.63)	(1.67)	(0.54)	(-0.02)
비교지수(벤치마크)	-2.59	-16.70	-18.88	-11.88

주)비교지수(벤치마크): S&P500 X 55% + S&P 500 Futures Excess Return Index(USD) X 30% + CALL X 15%
※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
라이나 변액 미국주식형	-11.90	6.71	11.53	11.51
(비교지수 대비 성과)	(-0.02)	(-5.22)	(-15.59)	(-37.81)
비교지수(벤치마크)	-11.88	11.93	27.12	49.32

주)비교지수(벤치마크): S&P500 X 55% + S&P 500 Futures Excess Return Index(USD) X 30% + CALL X 15%
※ 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	0	0	0	-452	0	0	0	0	0	2	-6	-456
당기	0	0	0	9	0	0	0	0	0	2	-6	6

3. 자산현황

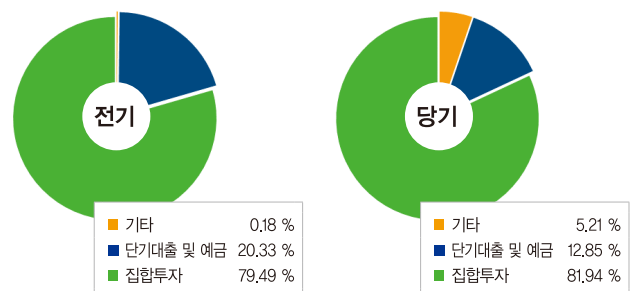
자산구성현황

(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			
KRW	0	0	0	2,024	0	0	0	0	0	317	129	2,469
(1.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(81.94)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(12.85)	(5.21)	(100.00)
합계	0	0	0	2,024	0	0	0	0	0	317	129	2,469

* () : 구성비중

자산별 구성비중



환hez에 관한 사항

환hez이란?	환hez은 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 환hez을 실시하는 것입니다. 그러나 반대로 투자대상국의 경제 성장 등으로 인하여 해당국가 통화의 가치가 올라가는 경우에는 투자신탁은 환차익을 얻을 수 있으며 이와 같은 경우에는 환hez로 인하여 오히려 추가적 이익 기회가 상실되기도 합니다. 다만, 집합투자업자가 환hez을 수행한다고 하여 이 투자신탁의 집합투자재산이 환율변동위험에서 완전히 자유로운 것은 아니며, 환hez가 이루어지지 않는 부분에 대해서는 환율변동위험에 노출될 수 있습니다. 또한 환hez을 실시할 경우 거래수수료 등의 추가적인 비용이 소요됩니다.
펀드수익률에 미치는 효과	환hez은 일반적으로 투자대상국의 통화가치 하락에 따른 자산가치 변동을 방어하기 위해 이용되고 있습니다. 이론적으로는 환율이 하락할 경우 환hez에서는 환차익이 발생하여 외화자산의 하락을 상쇄할 수 있으며 환율이 상승하는 경우 환hez에서 환손실이 발생하나 외화자산의 상승으로 상쇄될 수 있어 펀드 수익률을 환율 변동으로부터 보호할 수 있습니다. 하지만 자산가치의 변동, 환hez 시점시기의 시차, 헤지비용 등의 이유로 환율 변동으로 인한 각각의 환차손과 환차익이 완벽하게 상쇄되기는 불가능합니다. 따라서 집합투자업자가 환hez을 수행한다고 하여 이 펀드 수익률이 환율변동에서 완전히 자유로운 것은 아니며 자산가치변동과 환율변동으로 인해 펀드수익률에 반드시 긍정적인 효과를 나타내는 것은 아닙니다. 또한 환hez을 실시할 경우 거래수수료 등의 추가적인 비용이 소요되어 펀드 수익률에 부정적인 영향을 줄 수도 있습니다.

투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중
1	집합투자증권	신한BNPP봉쥬르미국증권자주식(H)C-v	64.09
2	단기상품	은대(국민은행)	12.85
3	집합투자증권	TIGER 미국S&P500선물(H)	12.72
4	집합투자증권	KODEX 미국S&P500선물(H)	5.14

* 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
신한BNPP봉쥬르미국증권자주식(H)C-v	주식형	신한자산운용	1,161	1,583	대한민국	KRW	64.09
TIGER 미국S&P500선물(H)	수익증권	미래에셋자산운용	322	314	대한민국	KRW	12.72
KODEX 미국S&P500선물(H)	수익증권	삼성자산운용	129	127	대한민국	KRW	5.14

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	2013-12-17	316	2.07		대한민국	KRW

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

▶ 기타

(단위 : 백만원)

종류	평가금액	비고
기타	129	

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	
박정호	팀장	46	97	1,568,320	-	-	2116001228

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 변역 미국주식형	자산운용사	0	0,00	0	0,01	
	판매회사	4	0,16	4	0,16	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0,00	0	0,01	
	일반사무관리회사	0	0,00	0	0,00	
	보수합계	4	0,17	4	0,18	
	기타비용**	0	0,00	0	0,00	
	매매, 중개 수수료	단순매매,중개수수료	1	0,05	1	0,06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0,00	0	0,00
		합계	1	0,05	1	0,06
	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 미국주식형	전기 0.7012	0.2186	0.9198
	당기 0.7012	0.2285	0.9297

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 총보수·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 회전율

(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 주식가격의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 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 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

투자현황

(단위 : 백만원, %)

투자대상 집합투자기구 현황	투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (=A/B*100(%))
집합투자기구명	발행총수(A)	
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

미국 증시에 상장된 미국 관련 주식에 주로 투자하는 모투자신탁의 수익증권에 투자하는 펀드로 원본 손실 위험, 파생상품 투자 위험, 해외주식전용 집합투자증권 관련 위험, 시장 위험, 환율 변동에 따른 위험, 국가 위험 및 정책변경 위험이 있습니다.

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

본 펀드는 미국 증시에 상장된 기업에 투자하고 있습니다. 투자하고 있는 기업이 불법 회계 이슈, 비리, 재무제표의 불성실 기재, 기타 공공의 이익에 반하는 행위 등으로 인해 미국 증권거래위원회(SEC)의 조사, 조치를 받을 수 있으며 이 경우 해당 기업의 주식은 상장폐지 절차에 돌입될 수 있습니다. 이로 인해 펀드 내의 자산 가치가 폭락하면서 자산 유동화에 어려움을 겪을 수 있습니다. 또한, 한국 휴장일과 미국 휴장일이 겹쳐짐에 따라 일시적인 환매 중단이 나타날 수 있습니다.

나. 주요 위험 관리 방안

1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

미국 증시에 상장된 미국 관련 주식에 주로 투자하는 모투자신탁의 수익증권에 투자하는 펀드로 원본 손실 위험, 파생상품 투자 위험, 해외주식전용 집합투자증권 관련 위험, 시장 위험, 환율 변동에 따른 위험, 국가 위험 및 정책변경 위험이 있습니다.

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

이 투자신탁은 다음과 같은 특별한 사유로 인해 환매가 연기 혹은 일정기간 제한될 수 있습니다.

1. 뚜렷한 거래부진 등의 사유로 집합투자재산을 처분할 수 없는 경우, 증권시장이나 해외증권시장의 폐쇄, 휴장 또는 거래정지, 그 밖에 이에 준하는 사유로 집합투자재산을 처분할 수 없는 경우, 천재지변, 그 밖에 이에 준하는 사유가 발생한 경우,
2. 투자자 간의 형평성을 해칠 염려가 있는 경우로서 다음 각목의 어느 하나에 해당하는 경우가, 부도발생 등으로 인하여 집합투자재산을 처분하여 환매에 응하는 경우에 다른 투자자의 이익을 해칠 염려가 있는 경우
- 나. 집합투자재산에 속하는 자산의 시가가 없어서 환매청구에 응하는 경우에 다른 투자자의 이익을 해칠 염려가 있는 경우
- 다. 대량의 환매청구에 응하는 것이 투자자간의 형평성을 해칠 염려가 있는 경우
3. 환매를 청구받거나 요구받은 투자매매업자 또는 투자중개업자, 집합투자업자, 신탁업자, 투자회사등이 해산등으로 인하여 집합투자증권을 환매할 수 없는 경우
4. 기타 금융위원회가 환매연기가 필요하다고 인정하는 사유 등.

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

펀드 내 자산 가치의 폭락 등으로 인해 자산 유동화에 문제가 생길 경우 자산 시장 매도를 통해 유동성을 마련하여 환매를 재개합니다.

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

자전거래 내역 없음.

라. 주요 비상대응계획

예상치 못한 위험(시장 악화로 인한 대량 환매, 거래 상대방 부도, 화재 또는 자연재해 발생)이 발생할 경우 다음과 같이 대응할 예정입니다. 1) 자산 처분시 투자자간의 형평성을 고려하여 잔존자산의 건전성이 훼손되지 않도록 처분, 2) 환매 대응시 유동성 확보를 위해 해외투자업자 및 거래상대방과 커뮤니케이션 지속

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의하여 [라이나 변액 미국주식형]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 소규모모태(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
- 각종 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