

자산운용보고서

www.lina.co.kr

2023.1분기 자산운용 보고서

라이나 변액 차이나주식형

(운용기간 : 2023년 01월 01일 ~ 2023년 03월 31일)

- ▶ 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	1등급 2등급 3등급 4등급 5등급	매우높은위험 높은위험 중위험 낮은위험 매우낮은위험
플래티늄 변액유니버설보험		
THE 변액유니버설보험		
라이나 변액적립보험		
최선의선택 무배당 A+ 변액유니버설보험		
THE 투명한 변액보험		
메디컬플러스 변액유니버설보험		
라이나 변액종신보험 본질로부터		
THE 건강해지는 변액종신보험		
노후앰 변액유니버설보험		
라이나변액종신보험		
라이나변액저축보험		
스페셜변액유니버설보험		
메디컬플러스 변액유니버설보험 II		

재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
라이나 변액 차이나주식형	자산 총액 (A)	12,427	12,634	1.67
	부채 총액 (B)	17	17	-0.63
	순자산총액 (C=A-B)	12,410	12,617	1.67
	발행 수익증권 총 수 (D)	11,800	12,362	4.77
	기준가격 ^{*)} (E=C/D×1000)	1,051.72	1,020.63	-2.96

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 차이나주식형
생명보험협회 펀드코드	KLVL510000D
고난도 펀드	해당사항 없음
펀드의 종류	투자신탁, 변액보험, 개방형, 추가형, 일반형
최초설정일	2008.02.29
존속기간	추가형으로 별도의존속기간이 없음
운용기간	2023.01.01 ~ 2023.03.31
레버리지(차입 등) 한도	
자산운용회사	신한자산운용
판매회사	라이나생명
펀드재산보관회사	국민은행
일반사무관리회사	하나펀드서비스

상품의 특징

국내 설정된 해외투자형 펀드(중국에 설립된 기업 또는 중국 관련 사업을 영위하는 기업 등이 발행한 주식에 주로 분산 투자하여 안정적인 이자소득 및 장기적인 자본이득을 추구)에 순자산(NAV)의 90% 이상을 투자하며 나머지는 유동성 확보를 위하여 채권펀드, 유동성자산 등에 투자하는 펀드

2. 운용경과 및 수익률현황

펀드의 투자전략

▶ 투자전략

동펀드가 담고 있는 펀드는 중국경제에 대한 전망 및 중국주식이 거래되는 여러 증권시장 (Shanghai, Shenzhen, HongKong, New York, Taiwan) 에 존재하는 투자기회 등을 고려하여 투자합니다. 중국회사 또는 주요 수익이 중국에서 발생하는 회사가 발행한 주식, 전환사채, 신주인수권부사채, 투자증서, 주식워런트 또는 주식과 동일하다고 인정되는 증권에 주로 투자하고 있습니다.

▶ 위험관리

투자대상 자산의 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등을 최소화하기 위해 다음과 같은 위험관리방법을 실행합니다.

- 사전적으로 검증된 투자 종목후보군 종목 투자여부 점검
- 펀드별 추적오차 점검
- 종목별 보유한도준수여부 점검
- 펀드별 유동성점검, 환헷지 비율 점검 등

▶ 수익구조

투자신탁재산의 대부분을 중국관련 주식 등에 주로 투자하고 있습니다. 따라서 주된 투자대상인 중국 관련 주식 등의 가격 변동에 따라 투자자의 이익 또는 손실이 결정됩니다. 또한 주된 투자대상인 중국 관련 주식 등은 외국통화로 거래되기에 원화대비 해당 외국통화의 환율변동이 이 투자신탁의 성과에 영향을 끼칠 수 있습니다.

▶ 추가내용

운용경과

동기간 증시는 연초 중국 경기 회복 기대감에 따른 강한 반등세를 나타냈으나 중국 경기 지표 결과와 미중 갈등, 연준의 금리 인상 기조 연장 등으로 인해 혼조세가 시현되었습니다. 1월 소비자 물가는 전년동월대비 2.1% 상승하며 컨센서스를 부합하였습니다. 또한 1월 신규 위안화 대출 중 기업 대출이 증가하였고 이는 중국 당국의 부양의지가 반영된 것으로 해석되었습니다. 그러나 석탄 가격 하락 및 부동산 침체 등의 영향으로 생산자 물가가 전년동월대비 하락하였으며, 모기지 등 가계 대출은 부진하다는 점이 중국 경기 회복 속도에 대한 여전한 불안감을 야기 시켰습니다. 이 밖에도 정찰 풍선 격추 사건 및 대만 주둔 미군 증원 발표 등의 미중 갈등으로 인 증시 변동성이 확대되었습니다. 다만 분기말 서비스 PMI 확장, 이동량 증가 등 경제 지표가 개선되는 모습을 보였으며 1,2월 주거용 부동산판매 면적과 거래 건수가 22Q4 대비 개선되며 부동산 시장의 바닥 통과 신호로 작용하였습니다. 3월 양회 정부공작보고회에서 제시한 GDP 성장률 목표는 '5% 전후'로 시장 컨센서스의 밴드 하단에 부합했습니다. 다소 보수적인 목표 제시로 인해 중국 경제 회복 기대감에 의해 진작되었던 투자심리가 단기적으로 악화되었습니다.

투자환경 및 운용 계획

2분기는 4월 중국 1Q23 잠정 실적 발표를 시작으로, 실적 결과 및 1Q23 경제지표가 중국 증시 투자 방향을 제시할 것으로 전망됩니다. 인프라 투자를 중심으로 한 경기부양이 예상되며 3월 부동산 시장의 바닥을 통과한 이후 2분기부터 회복 모멘텀이 존재할 것으로 예상하나, 보다 지속적인 회복세에 대한 시장의 확신은 부족하다고 판단합니다. 고로 지방정부 차원에서의 추가 부양책 여부와 관련 지표에 대해 면밀히 관찰할 것입니다. 현재 중국 1~2월 신규 TSF 증가율이 턴어라운드를 실현하며 경제 회복세가 유지되고 있으며 3월 이후 중국 공업 경상이익 증가율이 저점에서 반등할 것으로 예상되고 있습니다. 각 산업의 주문 수주 및 생산 계획 발표를 확인하며 경제 회복에 대한 시그널을 지속적으로 확인할 것입니다. 디지털 차이나라로 인한 TMT 섹터 호조, 데이터 경제 및 동수서산 프로젝트, 정보기술 응용산업 등 정부의 정책 방향성에 기회가 있을 것으로 판단하며 4월 중앙정치국회의를 통한 부양책 세척 및 강도 변화를 주목할 예정입니다. 당 편드는 소비 회복에 따른 미디어 광고 섹터 관련 종목을 긍정적으로 조망하고 있으며, 4월 주요 기업의 실적 발표 결과에 따른 종목 비중이 변동할 수 있습니다.

기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
라이나 변액 차이나주식형	-2.96	-0.62	-19.32	-20.30
(비교지수 대비 성과)	(-6.22)	(-14.86)	(-12.76)	(-15.84)
비교지수(벤치마크)	3.26	14.24	-6.56	-4.46

주)비교지수(벤치마크): MSCI China 10-40 Net Total Return USD Index X 80% + CALL X 20%
※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
라이나 변액 차이나주식형	-20.30	-47.56	-25.04	-26.35
(비교지수 대비 성과)	(-15.84)	(-20.20)	(-25.76)	(-16.27)
비교지수(벤치마크)	-4.46	-27.36	0.72	-10.08

주)비교지수(벤치마크): MSCI China 10-40 Net Total Return USD Index X 80% + CALL 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	0	0	0	750	0	0	0	0	0	15	-17	748
당기	0	0	0	352	0	0	0	0	0	16	-17	351

3. 자산현황

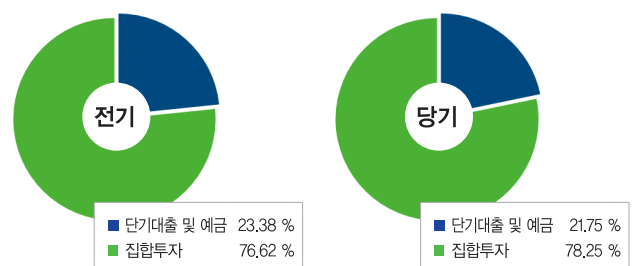
자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증 권				파생상품		부 동 산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물 자산	기타			
KRW	0	0	0	9,886	0	0	0	0	0	2,748	0	12,634
(1.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(78.25)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(21.75)	(0.00)	(100.00)
합 계	0	0	0	9,886	0	0	0	0	0	2,748	0	12,634

* () : 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 해외 통화로 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 기호가 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 상쇄되지는 불가능합니다. 따라서 집합투자업자가 환헤지를 수행한다고 하여 이 펀드 수익률이 환율변동에서 완전히 자유로운 것은 아니며 자산가치변동과 환율변동으로 인해 펀드 수익률에 반드시 긍정적인 효과를 나타내는 것은 아닙니다. 또한 환헤지를 실시할 경우 거래수수료 등의 추가적인 비용이 소요되어 펀드 수익률에 부정적인 영향을 줄 수도 있습니다.

투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중
1	집합투자증권 신한BNPP중국의꿈증권자투자신탁2호(H)[주식]종류	78.25
2	단기상품 은대(국민은행)	21.75

※ 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
신한BNPP중국의꿈증권자투자신탁2호(H)[주식]종류	주식형	신한자산운용	7,863	9,886	대한민국	KRW	78.25

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	2,743	2.99		대한민국	KRW

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

4. 투자운용전문인력 현황

투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 백만원)

성명	운용개시일	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
		펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
안정근	2012.11.29	21	90,373	-	-	2112000823
김옥송	2015.08.04	21	90,373	-	-	2115000689

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

(단위 : %)

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 차이나주식형	자산운용사	0	0.00	0	0.00	
	판매회사	15	0.15	15	0.15	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	17	0.16	17	0.16	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매,중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조식분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
증권거래세		0	0.00	0	0.00	

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

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

총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

	총보수·비용비율(A) ^{주)}	매매·중개수수료 비율(B) ^{주)}	합계(A+B)
라이나 변액 차이나주식형	전기 0.6569	0	0.6569
	당기 0.6567	0	0.6567

주) 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.

주) 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 평균금액으로 나눈 비율

최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

2022-07-01 ~ 2022-09-30	2022-10-01 ~ 2022-12-31	2023-01-01 ~ 2023-03-31
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	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

이 투자신탁은 해외 증권시장에 상장, 등록되어 있는 증권 등에 투자하여 증권 등의 가격변동에 따른 손익을 추구하는 모투자신탁에 투자하는 자투자신탁으로서 모투자신탁의 운용실적에 따라 손익이 발생할 수 있습니다. 투자대상 국가의 시장, 정치, 및 경제 상황에 따른 위험에 노출되고, 환율변동 및 환헤지 위험에 노출됩니다.

2. 한매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

증권시장규모 등을 감안할 때, 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자할 경우 투자대상 종목의 유동성 부족에 따른 환금성의 결여가 투자신탁재산 가치의 하락을 초래할 위험이 있습니다. 특히, 저평가된 주식들의 경우 유동성이 낮은 경향이 있기 때문에 이 투자신탁이 보유하고 있는 종목의 유동성도 낮을 수 있습니다.

나. 주요 위험 관리 방안

1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

이 투자신탁은 해외 증권시장에 상장, 등록되어 있는 증권 등에 투자하여 증권 등의 가격변동에 따른 손익을 추구하는 모투자신탁에 투자하는 자투자신탁으로서 모투자신탁의 운용실적에 따라 손익이 발생할 수 있습니다. 투자대상 국가의 시장, 정치, 및 경제 상황에 따른 위험에 노출되고, 환율변동 및 환헤지 위험에 노출됩니다.

2. 한매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

이 투자신탁은 다음과 같은 특별한 사유로 인해 한매가 연기 혹은 일정기간 제한될 수 있습니다. 뚜렷한 거래부진 등의 사유로 집합투자자산을 처분할 수 없는 경우, 증권시장이나 해외증권시장의 폐쇄,휴장 또는 거래정지, 그 밖에 이에 준하는 사유로 집합투자자산을 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 경우 가. 부도발생 등으로 인하여 집합투자자산을 처분하여 한매에 응하는 경우에 다른투자자의 이익을 해칠 염려가 있는 경우 나. 집합투자재산에 속하는 자산의 시가 가 없어서 한매청구에 응하는 경우에 다른투자자의 이익을 해칠 염려가 있는 경우 다. 대량의 한매청구에 응하는 것이 투자자간의 형평성을 해칠 염려가 있는 경우 3. 한매를 청구받거나 요구받은 투자매매업자 또는 투자중개업자, 집합투자업자, 신탁업자, 투자회사등이 해산등으로 인하여 집합투자증권을 한매할 수 없는 경우 4. 기타 금융위원회가 한매연기가 필요하다고 인정하는 사유 등.

3. 한매중단, 상환연기 등과 관련된 한매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

펀드 내 자산 가치의 폭락 등으로 인해 자산 유동화에 문제가 생길 경우 자산 시장 매도를 통해 유동성을 마련하여 한매를 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 한매, 거래상대방 부도, 해외운용사의 계약위반, 화재 또는 자연재해 발생)이 발생할 경우 다음과 같이 대응할 것입니다.
1) 자산 처분시 투자자간의 형평성을 고려하여 잔존자산의 간접성이 훼손되지 않도록 처분.
2) 한매 대응시 유동성 확보를 위해 해외투자업자 및 거래상대방과 커뮤니케이션 지속

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의하여 [라이나 변액 차이나주식형]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.

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