

자산운용보고서

www.lina.co.kr

2023.1분기 자산운용 보고서

라이나 변액 채권형

(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		
메디컬플랜 변액유니버설보험		
라이나 변액종신보험 본질로부터		
THE 건강해지는 변액종신보험		
노후앰 변액유니버설보험		
라이나변액종신보험		
라이나변액저축보험		
스페셜변액유니버설보험		
메디컬플랜 변액유니버설보험 II		

재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
라이나 변액 채권형	자산 총액 (A)	9,349	9,801	4.83
	부채 총액 (B)	17	14	-15.47
	순자산총액 (C=A-B)	9,332	9,787	4.87
	발행 수익증권 총 수 (D)	6,046	6,189	2.36
	기준가격 ^{*)} (E=C/D×1000)	1,543.57	1,581.42	2.45

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

BM지수(2년~7년 구성)의 수익률을 초과 달성하기 위한, 듀레이션 및 커브전략 위주로 운용

▶ 위험관리

BM 대비 듀레이션, +-0.5년 이내 운용크레딧물, 수익자 가이드라인 및 내부 운용 전략에 부합하여 운용

▶ 수익구조

채권 이자수익 + 매매에 따른 평가 수익

▶ 추가내용

해당 없음

1. 펀드의 개요

기본정보 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급 I 저위험(4 등급)

펀드 명칭	라이나 변액 채권형
생명보험협회 펀드코드	KLVL5100007
고난도 펀드	해당사항 없음
펀드의 종류	투자신탁,변액보험, 개방형, 추가형, 일반형
최초설정일	2004.10.12
존속기간	추가형으로 별도의존속기간이 없음
운용기간	2023.01.01 ~ 2023.03.31
레버리지(차입 등) 한도	
자산운용회사	삼성자산운용
판매회사	라이나생명
펀드재산보관회사	국민은행
일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	

채권(전환사채, 교환사채, 신주인수권부사채 등 주식 관련 사채, 사모사채 및 자산유동화증권(후순위채권 포함)을 포함, 대출 및 채권 관련 파생상품 등에 순자산(NAV)의 80% 이상을 투자하고, 나머지는 유동성 확보를 위하여 유동성자산 및 수익증권 등에 투자하는 펀드

운용경과

1분기 채권금리는 전분기기에 이어 하락세를 이어갔습니다. 분기 초에 한국은행의 25bp 기준금리 인상에도 불구하고, 기관들의 연초 채권 매수 자금 유입으로 강세를 보였습니다. 하지만 중순에는 미국의 높은 물가 상승과 고용지표 호조로, 글로벌 추가 긴축 우려가 재발하면서 금리는 상승 전환하였습니다. 분기 말 미국 SVB 은행 파산 여파 등으로 긴축 우려가 크게 완화되면서, 금리는 다시 하락 반전하였습니다. 장단기 스프레드는 통화 긴축 우려가 완화됨에 따라 확대되었습니다. 동 펀드는 금리 하락에 듀레이션을 비교지수 대비 확대하여 운용하였지만, 상대적으로 2년 이내 단기 구간과 장기 구간의 비중을 확대한 '바벨' 형태의 포트폴리오로 인해 성과에 중립적으로 작용했습니다. 한편, 크레딧 스프레드는 시장 안정화에 따라 투자심리가 회복되며 크게 축소되었습니다. 동 펀드는 펀드 유동성 한계 등으로 인해 크레딧 민감도가 비교지수 대비 현저히 적은 부분이 성과 부진의 주요 원인으로 작용하였습니다.

투자환경 및 운용 계획

2분기 채권금리는 현수준에서 등락하는 변동성을 보이다 분기말에는 금리가 하향 안정화될 것으로 전망합니다. 미국의 금리 인상 우려 후퇴와 국내 물가상승 완화와 수출 경기 부진으로, 국내 금리 인상 사이클은 마무리되었다고 판단합니다. 다만 최근 연내 금리 인하까지 투자자들이 기대하는 부분이 통화정책 당국자 입장과 괴리가 존재하여, 금리 레벨부담에 따라 등락의 높은 변동성을 이어갈 것으로 전망합니다. 미국 긴축 사이클이 마무리되고 국내 물가가 하향안정화를 보일 경우에는, 통화정책 초점이 경기로 이동하면서 향후 금리 인하 기대감에 따라 금리는 하향세로 전환할 수 있습니다. 따라서 동 펀드는 비교지수 대비 듀레이션을 소폭 확대한 수준에서 운용하다. 미국 인상 사이클이 끝날 시점에 추가 확대할 계획입니다. 한편 크레딧 스프레드는 등락세를 보일 것으로 전망되나, 작은 펀드 사이즈로 종목 매매에 어려움이 존재하여 현재의 크레딧 비중을 유지하고자 합니다.

기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
라이나 변액 채권형	2.45	4.30	3.10	0.91
(비교지수 대비 성과)	(-0.80)	(-1.10)	(-0.82)	(-0.85)
비교지수(벤치마크)	3.25	5.40	3.92	1.76

주)비교지수(벤치마크): 채권종합지수 2~7년(AA-01상)* 95% + Cal* 5%
 ※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
라이나 변액 채권형	0.91	-1.74	-0.97	5.59
(비교지수 대비 성과)	(-0.85)	(-1.05)	(-1.53)	(-3.05)
비교지수(벤치마크)	1.76	-0.69	0.56	8.64

주)비교지수(벤치마크): 채권종합지수 2~7년(AA-01상)* 95% + Cal* 5%
 ※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

손익현황

(단위 : 백만원)

구분	종 권				파생상품		부 동 산	특별자산		단기 대출및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	0	179	0	0	0	0	0	0	0	3	-11	171
당기	0	263	0	0	0	0	0	0	0	7	-11	259

3. 자산현황

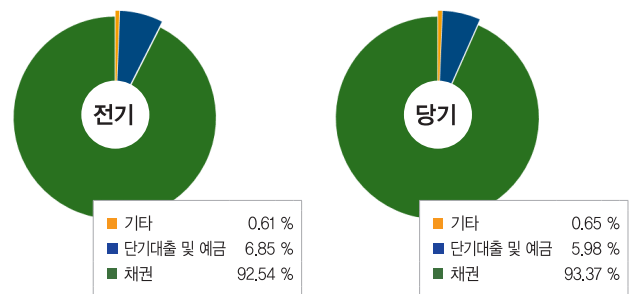
자산구성현황

(단위 : 백만원%)

통화별 구분	종 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	9,151	0	0	0	0	0	0	0	586	64	9,801
(1.00)	(0.00)	(93.37)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(5.98)	(0.65)	(100.00)
합 계	0	9,151	0	0	0	0	0	0	0	586	64	9,801

* () : 구성 비중

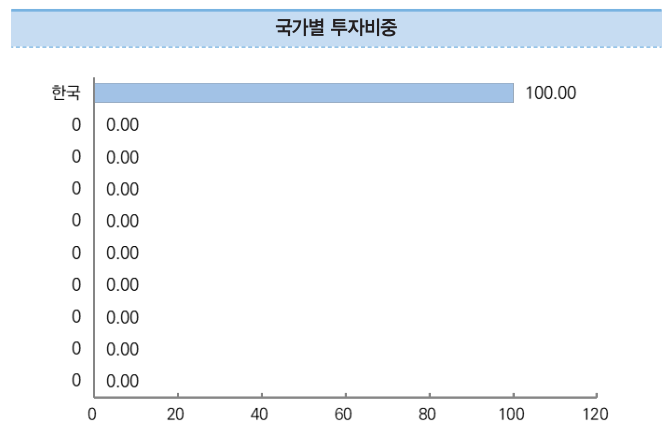
자산별 구성비중



국가별 투자비중

(단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	한국	100			



투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중
1	채권	국고04250-2512(22-13)	30.70
2	채권	서울도시철도17-03	16.11
3	채권	국고03250-2803(23-1)	10.20
4	채권	국고03125-2709(22-8)	10.14
5	채권	엔에이치농협캐피탈165-5	9.52
6	채권	국고02375-3112(21-11)	9.49

7	채권	국고03375-3206(22-5)	7.21
8	단기상품	은대(국민은행)	5.98

※ 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.

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	국민은행	2004-10-12	584	2.99		대한민국	KRW

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

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면 가액	평가액	발행 국가	통화	발행일	상환일	신용 등급	비중
국고04250-2512(22-13)	2,900	3,009	대한 민국	KRW	2022-12-10	2025-12-10		30.70
서울도시철도17-03	1,500	1,579	대한 민국	KRW	2017-03-31	2024-03-31		16.11
국고03250-2803(23-1)	1,000	1,000	대한 민국	KRW	2023-03-10	2028-03-10		10.20
국고03125-2709(22-8)	1,000	993	대한 민국	KRW	2022-09-10	2027-09-10		10.14
엔에이치농협캐피탈165-5	1,000	933	대한 민국	KRW	2021-06-18	2026-06-18	AA-	9.52
국고02375-3112(21-11)	1,000	930	대한 민국	KRW	2021-12-10	2031-12-10		9.49
국고03375-3206(22-5)	700	706	대한 민국	KRW	2022-06-10	2032-06-10		7.21

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
김옥승	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*
자산운용사	2	0.03	2	0.02
판매회사	8	0.08	7	0.08
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.01
일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
보수합계	11	0.11	11	0.11
기타비용**	0	0.00	0	0.00
매매, 중개 수수료	0	0.00	0	0.00
단순매매, 중개수수료	0	0.00	0	0.00
자산분석업무 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(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)
		전기	당기	
라이나 변액 채권형	전기	0.4555	0	0.4555
	당기	0.455	0	0.455

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(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 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

최근 3분기 매매회전율 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

펀드의 주 전략은 국고채 및 국내 공사, 회사채가 발행하는 채권을 매매함으로써 펀드가 목표로 하는 비교지수 수익률을 초과 달성하는 것을 목표로 합니다. 이에 따라 발생할 수 있는 운용전략상의 위험요소로는,

1. 전략과 반대로 시장이 연출됨에 따라 수익률이 비교지수를 하회할 가능성
2. 편입중인 특정 채권의 발행사의 채무상환 능력 상실로 인한 채권의 평가손실 확대 및 보유채권 상각 가능성

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

본 펀드내 보유중인 채무증권 중 일부는 시장에서 통상적으로 거래되는 액면가 단위(100억) 미만으로 보유하고 있는 바, 대량의 현금환매 발생시 (펀드 순자산의 50% 이상) 환매대응을 위한 매도가 오래 걸릴 수 있습니다.

나. 주요 위험 관리 방안

1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

1. 당사 내부 채권운용 가이드라인에 따라 비교지수의 리스크지표 (가중평균잔존만기, 특정 섹터 편입비중 등) 와의 괴리에 대한 한도 설정을 통해 일정 수준 이상 비교지수와 운용 포트폴리오간의 괴리를 방지하고 있으며, 해당 한도는 당사 내부 전산시스템에 내재화하여 상시 모니터링하고 있습니다.
2. 당사 내부 크레딧 분석팀 및 외부 애널리스트들과의 긴밀한 협의를 통해 채무불이행 가능성이 있는 발행사들에 대한 모니터링을 실시하고 있으며, 신용등급 하락 위험이 있는 채권에 대해서는 조기에 청산하도록 하고 있습니다.

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

액면가 단위 이하의 채권의 경우라도 매도호가를 대폭 할인시 매도는 가능한 만큼 환매중단까지 이어질 가능성은 극히 낮음. 다만 환매대응을 위한 급매에 나서게 될 시 펀드 수익률에 악영향이 발생할 수 있는 가능성은 상존합니다.통상적인 환매대응을 위해 액면가 단위와 상관없이 장내시장에서 손쉽게 처분 가능한 국고채 지표물을 포트폴리오 순자산의 절반 가량 항상 보유하고 있습니다.

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

보유채권 전부 활성시장에서 거래되는 일반적인 채무증권인 만큼 가격 할인등을 통하여 충분히 현금화할 수 있는 바, 환매중단의 가능성은 극히 낮습니다. 다만 장외시장에서 거래되는 크레딧 채권의 특성상 시장 변동성 확대되는 구간에서 거래유동성이 대폭 떨어지는 상황이 중첩시 매도상대방을 찾기 힘들 수 있으며, 이런 경우 매도 이전까지 불특정 기간동안 환매연기가 발생할 수 있습니다.

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

BCP(업무연속성계획) 체계를 통해 비상대응상황 대응

본사 또는 주전산센터 재해 발생 시, 신속히 비상재해업무시스템으로의 전환 및 가동을 통해 핵심업무 기능을 수행함으로써, 업무연속성 확보 및 대고객서비스 지속성 보장 등 기업가치 극대화를 목표로 합니다. 재해 발생 시 리스크관리실무위원회가 비상대책위원회 역할 수행, 업무는 재해 영향 정도를 기준으로 핵심업무, 중요업무, 비핵심업무 3개로 구분하고 우선순위에 따른 복구계획 수립합니다.

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의하여 [라이나 변액 채권형]의 집합투자업자인 [삼성자산운용]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