

자산운용보고서

www.lina.co.kr

2023.1분기 자산운용 보고서

라이나 변액 브이캡그로스형

(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 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	1등급 2등급 3등급 4등급 5등급	매우높은위험 높은위험 중위험 낮은위험 매우낮은위험

재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
라이나 변액 브이캡그로스형	자산 총액 (A)	271	247	-8.68
	부채 총액 (B)	0	0	-6.80
	순자산총액 (C=A-B)	270	247	-8.69
	발행 수익증권 총 수 (D)	250	215	-13.86
	기준가격 ^{*)} (E=C/D×1000)	1,083.47	1,148.50	6.00

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 브이캡그로스형
생명보험협회 펀드코드	KLVL5100003
고난도 펀드	해당하지 않음
펀드의 종류	투자신탁, 변액보험, 개방형, 추가형, 일반형
최초설정일	2009.09.24
존속기간	추가형으로 별도의존속기간이 없음
운용기간	2023.01.01 ~ 2023.03.31
레버리지(차입 등) 한도	
자산운용회사	한국투자신탁운용
판매회사	라이나생명
펀드재산보관회사	국민은행
일반사무관리회사	하나펀드서비스

상품의 특징

한국거래소(KRX)에 상장된 주식, 주가지수 선물 옵션, 개별종목 옵션, ETF(Exchange Traded Fund) 등에 순자산(NAV)의 0%~100%를 투자하고 나머지는 무위험자산(은행예금 등)에 투자하는 펀드로서 증시 상황 및 변동성을 고려하여 사전에 결정된 전략에 따라 편입비율을 조정

2. 운용경과 및 수익률현황

펀드의 투자전략

▶ 투자전략

국내 주식시장 수익률과 변동성간의 역(-)의 상관관계(시장 하락시 변동성 증가, 시장 상승시 변동성 하락)를 이용하여 장기적으로 안정적으로 시장수익률보다 높은 수익률 달성을 목표로 합니다. 사전에 검증된 시나리오를 기반으로, 현재 시장의 추세와 변동성을 조절한 최적의 자산배분 전략을 사용하여 펀드자산을 운용합니다.

▶ 위험관리

당 펀드의 비교 지수에 해당하는 기초 자산의 시장 지수의 변동성을 고려하여, 편입비율 및 자산의 변동성을 통제하면서 위험관리를 수행

▶ 수익구조

국내 상장주식 또는 상장지수펀드(ETF)의 매매 및 보유에 따른 자본이익 및 배당이익 추구

▶ 추가내용

해당사항 없음

운용경과

당분기 주식시장은 23년 시장에 대한 컨센서스였던 상저하교와는 달리 반등하는 모습이 지속되었습니다. 해당 기간 코스피는 +2.3%, 코스닥은 +22.8% 상승했습니다. 미국의 경우 물가 하락 시그널의 감지, 고용지표 하향 등의 매크로 환경들이 관찰되며 추가적인 금리 인상에 대한 부담이 어려울 것이라는 시장의 판단과 함께 위험 자산의 상승이 나타났다고 판단됩니다. 특히 국내 코스닥 시장의 경우 2차전지 양극재 기업들의 급등으로 지수 견인하는 모습이 나타나고 있는데 향후 투자비용과 예상되는 이익을 비교해봤을 때 현재의 추가 상승은 다소 과도한 측면이 있다고 판단하고 있습니다. 분기말 기준 편입비(주식+선물)는 95.03% 수준입니다. 편입비 시그널 중 변동성 전략 시그널은 하락 추세에서 상승 추세로 전환하였으며, 볼린저밴드 전략은 진입 시그널에서 청산 시그널로 전환하면서 현재 95% 수준을 유지하고 있습니다.

투자환경 및 운용 계획

미국 SVB 파산이 국내 경제에 미치는 영향은 제한적입니다. 다만 일시적인 금융 변동성 확대와 취약 금융기관에 대한 경계 심리는 이어질 수 있을 것입니다. 4월 금통위에선 낮아진 기대 인플레이션과 금융시장 불안에 근거로 금리 동결 가능성이 매우 높습니다. 국내 경제에 가장 중요한 수출은 감소세가 점차 진정되고 있으나 아직 완전한 회복에는 시간이 더 필요할 전망입니다. 미국 FOMC가 부재한 가운데 연준위원들의 다양한 의견이 금리에 영향을 미칠 것입니다. 볼라드 세인트루이스 연은 총재는 인플레이션 압력 완화를 위해 기준금리를 5.625%까지 더 올려야 한다는 입장입니다. 그간의 흐름을 상기하면 미국 금리의 상향 압력이 커진 것으로 이해할 수 있습니다. 한편 SVB로 촉발된 뱅크런 우려는 연준의 재할인 창구와 은행기간대출프로그램(BTFP)를 통해 해소된 상황입니다. 은행 대출을 나타내는 동 계정의 규모 증가를 지켜볼 필요가 있습니다.

기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
라이나 변액 브이캡그로스형	6.00	7.19	0.68	-8.82
(비교지수 대비 성과)	(-4.63)	(-7.26)	(-4.15)	(3.10)
비교지수(벤치마크)	10.63	14.45	4.83	-11.92

주:비교지수(벤치마크): KOSPI200 X 100%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
라이나 변액 브이캡그로스형	-8.82	-18.34	16.61	-3.04
(비교지수 대비 성과)	(3.10)	(4.07)	(-19.37)	(-5.40)
비교지수(벤치마크)	-11.92	-22.41	35.98	2.36

주:비교지수(벤치마크): KOSPI200 X 100%

※ 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	6	-3	0	0	0	0	1	-1	3
당기	0	0	0	17	-1	0	0	0	0	0	-1	16

3. 자산현황

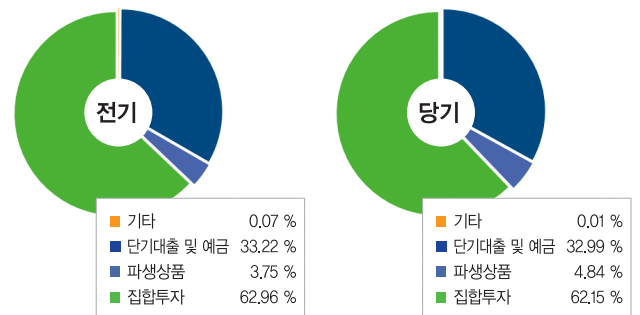
자산구성현황

(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	154	12	0	0	0	0	82	0	247
(1,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(62,15)	(4,84)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(32,99)	(0,01)	(100,00)
합계	0	0	0	154	12	0	0	0	0	82	0	247

* () : 구성 비중

자산별 구성비중



투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중
1	단기상품	은대(국민은행)	32.99
2	집합투자증권	KODEX 200	32.55
3	집합투자증권	ACE 200	29.61
4	단기상품	증거금(한국투자증권)	3.25
5	단기상품	증거금(하나증권)	1.21
6	파생상품	코스피200 F 202306	0.38

※ 보다 자세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다.(인터넷주소 <http://dis.kotia.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
KODEX 200	수익증권	삼성자산운용(ETF)	75	81	대한민국	KRW	32.55
ACE 200	수익증권	한국투신운용(ETF)	68	73	대한민국	KRW	29.61

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	2011-03-24	81	2.99		대한민국	KRW

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

▶ 장내파생상품 (단위 : 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
증거금(한국투자증권)	0	0	8	
증거금(하나증권)	0	0	3	
코스피200 F 202306	매수	1	1	

주) 투자대상 상위 10종목 및 개별계약등의 위험평가액이 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*
라이나 변액 브이캡그로스형	자산운용사	0	0.04	0	0.04
	판매회사	0	0.12	0	0.11
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.16	0	0.16
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.04	0	0.05
	자산분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	0	0.04	0	0.05
증권거래세		0	0.00	0	0.00

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 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) ^(주1)	매매·중개수수료 비율(B) ^(주2)	합계(A+B)
라이나 변액 브이캡그로스형	전기	0.6542	0.1483	0.8025
	당기	0.6542	0.1859	0.8401

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 회전을 (단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율주)	
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 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

- 상장주식 유동성 : 본 펀드에서 주로 투자하는 상장주식,채무증권은 보유주식수,액면금액 대비 상장거래소,장외거래시장 내 해당종목의 거래량이 풍부하지 않은 경우, 매도 물량에 따른 환금성 제약이 발생할 수 있으며 이로 인해 환매연기 또는 거래비용 증가 등에 따른 손실이 발생할 수 있습니다.
- 신용사건 : 본 펀드에서 투자하는 자산 및 계약의 경우 발행회사,계약거래상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 따라 신용사건,계약불이행 등이 발생할 수 있습니다. 이로 인해 자산이 부실자산으로 분류될 경우 만기상환청산매각 등이 어려울 수 있고 자산상각,재평가 등 절차가 진행될 수 있으며, 이로 인해 환매연기 등에 따른 손실이 발생할 수 있습니다.

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

해당사항 없음

나. 주요 위험 관리 방안

1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

펀드는 보유자산별 특성에 따른 유동성위험 수준을 정기적으로 측정하며, 법규 및 내부관리방안에서 설정된 수준을 초과하거나 만족하지 못할 경우, 즉시 해소 또는 유동성보강 등 대책을 실시하도록 합니다. 세부적인 사항은 다음과 같습니다.

- 비상장주식, 실물자산(부동산 등), 환매금지형 집합투자증권 등 유동화에 제약이 있는 자산의 경우 단위형,폐쇄형 펀드에 한하여 편입하는 것을 원칙으로 하며, 관련자산 매입시에는 투자계획 및 회수방안 등에 대해 투자심사위원회 승인을 받도록 합니다.
- 채무증권 및 파생계약 거래상대방에 대해서는 수시로 신용등급 변동에 대한 모니터링 등 신용사건에 대비하고 있으며, 신용사건 등이 발생할 경우 부실자산 발생 대응 계획에 따라 자산상각,재평가 등 절차가 이루어지고 자산 정상화시까지 사후 모니터링을 실시합니다.
- 정기예금, 중도해지가 불가능한 RP매수 등 시장매각이 제한되고 중도해지 시 불이익이 발생하는 유동성자산의 경우, 펀드의 만기, 성격 등을 고려하여 정해진 범위 내에서 투자하도록 합니다.
- 아래 항목에 해당되는 유동성위험이 높은 개방형 펀드의 경우, 매년 1회 유동성 위기상황분석을 실시하여 환매대응력에 대한 점검과 필요 시 유동성 보강을 위한 대책 마련을 실시합니다.
- (1) 직전 사업연도말 비시장성자산(비상장주식 등)을 자산총액의 15% 이상 투자하는 경우
- (2) 직전 사업연도말 신용위험에 노출되는 상품(회사채 등)을 자산총액의 50% 이상 투자하는 경우
- (3) 직전 사업연도 중 차입금, RP매도, 파생상품 등 활용에 따른 레버리지 비중이 자산총액의 30%(사모펀드의 경우 50%) 이상 초과한 적이 있는 경우

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

해당사항 없음

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

해당사항 없음

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

해당사항 없음

라. 주요 비상대응계획

당사는 예상하지 못한 위험이 현실화되었을 경우의 비상대응계획을 위기대응매뉴얼을 통해 관리하고 있습니다. 위기대응매뉴얼은 위험을 재무적위험(대량환매, 부실자산 발생, 오퍼레이션오류 등), 비재무적위험(자연/인적재해, 기술적재해 등)으로 구분하고 위기상황 발생 시 대응절차, 방안 등에 대해 기술하고 있습니다.

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의하여 [라이나 변액 브레이크그로스형]의 집합투자업자인 [한국투자신탁운용]이 작성하여 신탁업자인 [국민은행]의 확인을 받아 투자매매 중개업자인 [라이나생명보험]을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 집합투자기구의 신탁업자 확인기간은 일괄 예탁된 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