

2022년 3분기
자산운용보고서

미국혼합형 II



(무)교보변액유니버설보험(가산형)
(무)교보변액적립보험
(무)교보아이미래변액유니버설보험

(무)교보변액유니버설보험(10년이상적립투자형)
(무)교보First변액유니버설보험(10년이상적립투자형)
(무)교보아이미래변액적립보험

(무)교보변액유니버설보험 II (10년이상적립투자형)
(무)교보First변액유니버설보험 II (10년이상적립투자형)
(무)교보변액적립보험 II

1 펀드의 개요

:: 기본정보

적용법률: 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
변액적립보험 미국혼합형 II		4 등급	A1180
펀드의 종류	변액보험	최초설정일	2005.02.18
운용기간	2022.07.01 ~ 2022.09.30	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	교보생명 특별계정 변액보험	펀드재산보관회사	(주)하나은행
판매회사	교보생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스, 국민은행
상품의 특징	미국 주식 및 주식관련 파생상품에 순자산의 50% 이내를 투자하고, 50% 내외를 국내의 채권에 투자하며, 나머지는 유동성자산 등에 투자하는 펀드		
주식운용사	교보AXA자산운용		
채권운용사	교보AXA자산운용		

* 당사는 펀드의 성과 및 위험지표를 지속적으로 모니터링하고 있으며, 내부 규정에 따른 정기적인 평가와 조치를 통해 위험을 관리하고 있습니다.

:: 재산현황

(단위:백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	변액적립보험 미국혼합형 II		
항목	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	28,277	27,211	-3.77
부채 총액 (B)	959	352	-63.32
순자산총액 (C=A-B)	27,318	26,860	-1.68
발행 수익증권 총 수 (D)	12,067	11,996	-0.59
기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	2,263.81	2,239.12	-1.09

주) 기준가격이란 투자자가 펀드를 매입, 환매하는 경우 적용되는 가격으로서, 펀드의 순자산가치를 펀드의 총좌수로 나눈 값입니다.

· 기준가격 = 펀드의 순자산 가치 ÷ 펀드의 총 좌수 × 1,000

:: 분배금 내역

- 해당사항 없음

2 수익률 현황

:: 수익률현황

(단위: %)

구분	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
미국혼합형 II	-1.09	-8.67	-10.88	-7.29	6.47	16.00	27.14
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-	-	-	-	-	-	-

주) 비교지수 : 해당사항 없음

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

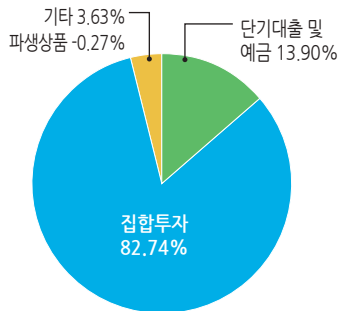
3 자산 현황

:: 자산구성현황

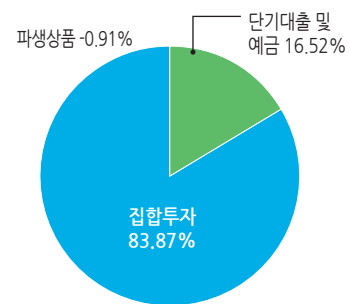
(단위: 백만원, %)

미국혼합형 II	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
금액	-	-	-	22,616	-	-246	-	-	-	4,454	141	26,965
비중	-	-	-	83.87	-	-0.91	-	-	-	16.52	0.52	100.00

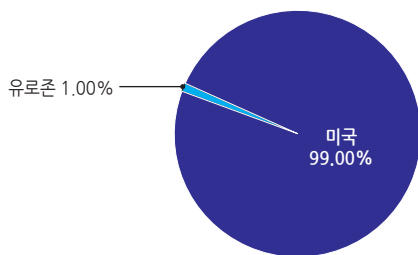
자산별 구성비중[전기]



자산별 구성비중[당기]



:: 국가별 투자비중



:: 헤지에 관한 사항

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2022-09-30) 현재 환헤지 비율	환헤지 비용
-	53.73%	-

주) 헤지 비용은 환헤지관련 파생상품의 계약환율에 포함되어 있어 별도의 산출은 불가능합니다.

주) 환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시 자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드 편지에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

:: 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

	구분	종목명	비중
1	집합투자증권	교보Tomorrow장기우량채권K-1호(A)	34.00
2	집합투자증권	ISHARES CORE S&P 500 ETF	30.92
3	집합투자증권	교보Tomorrow장기우량채권2-Af	9.62
4	단기상품	하나은행(은대)	9.12
5	단기상품	USD Deposit	7.40
6	집합투자증권	SPDR DJIA TRUST	2.37
7	집합투자증권	SPDR S&P DIVIDEND ETF	2.34
8	집합투자증권	ISHARES S&P 500 VALUE ETF	2.33
9	집합투자증권	INVECO S&P 500 HIGH DIVIDEN	2.29
10	단기상품	MMDA일반법인예수금	0.00

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

:: 각 자산별 보유종목 내역

· 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	하나은행	2008-06-22	2,455	2.07		대한민국	KRW
외화예치금	USD Deposit	2022-04-27	1,994	0.00		미국	USD
MMDA	한국증권금융	2010-07-22	0	2.48		대한민국	KRW

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우에 기재

· 집합투자증권

(단위: 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
교보Tomorrow 장기우량채권 K-1호(A)	채권형	교보약사 자산운용	9,654	9,167	대한민국	KRW	34.00
ISHARES CORE S&P 500 ETF	수익증권	ISHARES S&P 500 ETF	8,908	8,336	미국	USD	30.92
교보Tomorrow 장기우량채권2-Af	채권형	교보약사 자산운용	2,758	2,595	대한민국	KRW	9.62
SPDR DJIA TRUST	수익증권	STATE STREET BANK	639	639	미국	USD	2.37
SPDR S&P DIVIDEND ETF	수익증권	SPDR S&P Dividend ETF	652	630	미국	USD	2.34
ISHARES S&P 500 VALUE ETF	수익증권	iShs S&P 500 Value ETF	658	630	미국	USD	2.33
INVECO S&P 500 HIGH DIVIDEN	수익증권	Invesco S&P 500 High Dividend Low Volatility ETF	663	618	미국	USD	2.29

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우에 기재

4 투자운용인력현황

● 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 백만원)

성명	직위	운용중인 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
		펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
류인철	팀장	70	14,248,160	-	-	2112000744
남민우	파트장	70	14,248,160	-	-	2109000908
정보승	차장	70	14,248,160	-	-	2114000307
유주영	차장	70	14,248,160	-	-	2117001033
김종건	과장	70	14,248,160	-	-	2116001025
이동건	과장	70	14,248,160	-	-	2120000457
강지혜	대리	70	14,248,160	-	-	2120001396

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략수립 및 투자의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

● 운용전문인력 변경내역

기 간	(책임)운용전문인력
2014. 12. 02 ~ 2016. 03. 02	김 지 우
2013. 03. 05 ~ 2016. 03. 02	채 지 식
2014. 04. 12 ~ 2016. 03. 02	남 민 우
2009. 11. 03 ~ 2017. 03. 03	장 윤 석
2016. 01. 25 ~ 2017. 03. 20	류 성 록
2015. 01. 05 ~ 2017. 12. 13	이 종 태
2016. 03. 23 ~ 2019. 07. 02	변 영 현
2012. 10. 29 ~ 2019. 10. 02	류 인 철
2017. 12. 13 ~ 2020. 01. 21	조 영 삼
2015. 09. 02 ~ 2020. 10. 05	탁 나 리
2020. 01. 21 ~ 2020. 12. 14	백 중 혁
2020. 09. 07 ~ 2021. 01. 04	박 광 현
2020. 12. 11 ~ 2021. 12. 23	김 지 우
2016. 03. 03 ~ 2021. 12. 31	이 상 호
2012. 04. 06 ~ 2022. 01. 03	박 호 상
2019. 10. 02 ~ 2022. 01. 03	황 정 택

주) 펀드의 투자운용인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

5 비용현황

● 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

구분		전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
자산운용사		54	0.19	53	0.19
판매회사		0	0.00	0	0.00
펀드재산보관회사 (신탁업자)		1	0.00	1	0.00
일반사무관리회사		1	0.00	1	0.00
보수 합계		56	0.19	54	0.19
기타비용**		1	0.00	1	0.00
매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	6	0.02	8	0.03
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	6	0.02	8	0.03
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·비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드명			
변액적립보험 미국혼합형 II			
구분	총보수·비용 비율 (A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A + B)
전기	0.7921	0.0848	0.8769
당기	0.7849	0.1143	0.8992

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		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
-	-	-	-	-	-

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

● 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위: %)

2022년01월01일 ~ 2022년03월31일	2022년04월01일 ~ 2022년06월30일	2022년07월01일 ~ 2022년09월30일
-	-	-

주) 최근 3분기 매매회전을 기재.

7 운용경과 및 운용계획

:: 운용경과

주식 - 3분기 미국주식 S&P500 -5.3%, NASDAQ -4.1% 하락하였습니다. 연준의 고강도 긴축과 함께 영국의 감세 불확실성 및 이탈리아의 정치적 불확실성을 중심으로 한 유럽발 금융 불안 등에 따라 하락 마감하였습니다. 가장 최근에 있었던 9월 FOMC에서는 기준금리를 75bp 인상하였고 점도표상 2024년까지 인하는 없을 예정이며 성장 전망 하향, 실업률 전망과 인플레이션 전망은 상향하였습니다. FOMC 이전에 발표된 미국의 8월 CPI는 전년동기대비 +8.3%로 전월대비 하회했으나 여전히 높은 수준을 유지하였고 특히 근원 CPI는 +6.3%로 전월치와 예상치를 모두 상회하며 계속해서 높은 물가 압력을 보여주고 있습니다. 유럽지역 경기 불확실성은 이어지고 있으며 특히 영국의 감세정책과 이에 따라 촉발된 국채금리 급등, 이탈리아의 정치적 불확실성은 금융시장의 불안을 증폭시키는 요인입니다. 펀드는 편입비를 소폭 낮춰 운용하였고, 분기 말인 9월 전반 반등시기에 편입비를 상승하였으나 9월 중반 이후에는 저편입 및 방어적인 포트폴리오로 운용하였습니다.

채권 - 높은 물가 상승률로 미국, 유럽 등 주요국 중앙은행의 가파른 정책금리 인상(미국 Fed 150bp, 유럽 ECB 125bp)이 지속되며, 3분기 글로벌 금리는 큰 폭 상승했습니다. 미국 2년 금리는 전분기 대비 132bp 상승한 4.28%, 미국 10년 금리는 전분기 대비 82bp 상승한 3.83%, 독일 10년 금리는 77bp 상승한 2.11%로 마감했습니다.

:: 운용계획

주식 - 4분기 글로벌 증시는 높은 변동성을 보일 것으로 예상합니다. 10월 발표되는 미국의 소비자 물가 수준이 시장 예상보다 높을 경우 시장 하락이 이어질 것으로 예상되며, 반대로 물가 수준이 예상보다 낮아 증시가 반등해도 추세로 이어지지 못하고 다시 하락할 것으로 예상됩니다. 2022년 내 FOMC 정례회의는 11월과 12월 두차례 더 있을 예정으로 현재 시장에서는 연준이 기준금리를 0.75%p, 0.50%p씩 2회 인상하여 연말 4.5%수준까지 인상할 것으로 예상하고 있습니다. 또한 10월부터 있을 미국 3분기 실적발표에서는 올해 실적보다는 내년 실적에 대한 코멘트가 주가의 방향성에 더욱 크게 영향을 미칠 것으로 보입니다. 주식 저편입 기조를 유지하고 밸류/방어 팩터 중심으로 포트폴리오의 안정성을 제고할 계획입니다. 과도한 시장 하락이 있을 경우 저가 매수 관점에서 접근 계획 중입니다.

채권 - 고물가 환경 지속과 주요국 중앙은행의 통화긴축 영향으로 4분기에도 글로벌 금리는 높은 수준을 유지할 전망입니다. 글로벌 금리 상승과 변동성 확대로 유동성이 낮은 크레딧 자산의 경우, 스프레드 확대 우려가 있어 비중을 축소하여 운용할 계획입니다.

8 동일한[해당] 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

- 해당사항 없음.

9 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

:: 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

1) **주식가격 변동위험**: 집합투자재산을 주식에 투자함으로써 주식가격이 하락할 경우 손실이 발생하는 등의 위험이 있습니다.

2) **금리변동 위험**: 이자율이 하락하면 채권의 가격의 상승에 의한 자본이득이 발생하나, 이자율이 상승하면 채권의 자본손실이 발생합니다. 따라서 채권을 만기까지 보유하지 않고 중도에 매도하는 경우에는 시장 상황에 따라 손실 또는 이득이 발생할 수 있습니다.

3) **환율변동 위험**: 해외투자 자산은 필연적으로 국내통화와 투자대상국 통화와의 환율 변동에 따르는 위험을 지게 됩니다. 이는 해당 외화투자자산의 가치가 상승함에도 불구하고 국내통화와 투자대상국 통화간의 상대적 가치 변화로 인해 투자수익을 얻지 못하거나 원금의 손실이 발생할 수도 있음을 의미합니다.

4) **파생상품 투자위험**: 파생상품(선물, 옵션등) 투자 시 지렛대 효과(레버리지 효과)로 인하여 기초자산에 직접 투자하는 경우와 비교해 높은 위험에 노출될 수 있습니다. 또한 장외파생상품의 경우 유동성이 상대적으로 낮아 가격위험을 가중시킬 수 있습니다.

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

동 펀드 운용기간 동안 환매중단 된 경우는 없었으며 적절한 유동성을 상시 확보하여 향후에도 없을 것으로 판단됩니다.

:: 주요 위험 관리 방안

1. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

위험요인 관리방안을 법규, 규약, 운용지침, 내부 위험관리기준 등으로 수립합니다. 또한 당사는 위험요인을 리스크관리부서, 컴플라이언스파트, 외부 수탁은행 등 내/외부시스템을 통해 매일 모니터링합니다.

2. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한과 수단 등 해당사항 없음.

3. 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등 동 펀드 운용기간 동안 환매중단 된 경우는 없었으며 적절한 유동성을 상시 확보하여 향후에도 발생하지 않도록 관리하고 있습니다.

:: 자전거래 현황

1. 자전거래규모

해당사항 없음.

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

:: 주요 비상대응계획

당사는 위기단계별 대응 프로세스를 마련했으며, 펀드의 유동성과 투자전략을 점검하며 전사적인 차원의 위기대응을 실시하고 있습니다.

※ 안내사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 **[변액적립보험 미국혼합형 II]**의 집합투자업자인 '교보생명보험(주)'가 작성하여 신탁업자인 '(주)하나은행'의 확인을 받아 투자매매, 중개업자인 '교보생명보험(주)'를 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 집합투자기구의 신탁업자 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

• 자산운용보고서 조회 방법

가입하신 펀드 외에 다른 펀드들의 자산운용보고서는 교보생명 홈페이지 『공시실 -> 상품공시실 -> 변액보험공시실 -> 변액보험운용공시』에서 조회하실 수 있습니다.

• 보험계약 및 계약자별 적립금에 관한 상담 문의

콜센터 1588-1001

준법감시인확인필 7-2211-1 변액자산운영팀(2022.11.07)