

# 한화 골드법인MMF-KM3호(국공채)

펀드 수익률 기준일 : 2025.10.17, 설정일자 : 2003.06.18

3개월	1년	설정이후
0.66%	3.02%	84.66%

▶ 펀드수익률

(기준일 : 2025.10.17, 단위 : %)

	3개월	6개월	1년	3년	5년
펀드	0.66	1.36	3.02	10.97	13.74
비교지수 대비성과	0.01	0.04	0.14	0.60	1.02
비교지수	0.65	1.32	2.88	10.37	12.72

※ 비교지수(벤치마크) : MMI\_CALL X 100%

※ 상기 펀드의 투자실적은 펀드의 종류형별로 수익률이 달라질 수 있습니다. 자세한 사항은 상세운용보고 페이지를 참조하시기 바랍니다.

※ 상기 펀드의 투자실적은 과거 실적을 나타낼 뿐 미래의 운용실적을 보장하지는 않습니다.

▶ 운용경과

10월 단기시장 금리는 전월 대비 상승하였습니다. 월 말에 있었던 금융통화위원회에서 기준금리를 2.50%로 동결한 이후 국내 3분기 GDP성장률이 1.2%를 기록하며 전망치를 크게 상회하자 연내 추가 기준금리 인하에 대한 기대감이 후퇴하였고, 금리 인하 사이클의 최종 금리 수준에 대한 전망도 일부 후퇴하는 모습이 확인되며 기준금리 움직임에 민감한 단기 구간 금리는 전반적으로 약세를 보였습니다.

수급적인 측면에서도 추석 연휴 이후에도 MMF를 비롯한 단기자금시장으로의 자금 재유입이 더디게 이루어지며 10월 중 MMF 수탁고 최고치는 약 220조원 수준으로 전월 고점 대비 10조원 가량 감소한 모습이었고, 이에 따른 약한 매수세를 보이며 1개월 공사 전단채 입찰이 2.60%대 수준에 낙찰을 이어갔습니다. 또한, 은행들의 정기예금 담보 ABCP 발행 니즈가 지속되면서 발행금리는 상승세를 보이며 내년 3월 만기 2.73% 수준 및 1년 만기 2.70% 수준까지 크게 상승하였고, 그동안 예담 금리 상승에도 상대적 강세를 보였던 단기 구간 은행채도 AAA 1년물 기준 9월 말 2.590% -> 10월 말 2.698%로 금리가 크게 오르며 전반적으로 약하게 마감하였습니다. 크레딧 자산 또한 약세 전환되며 전월까지 3~5bp 수준을 지속한 국공형 자산과의 스프레드가 최대 10bp 수준까지 확대되었고 A1 증권사 CP의 발행금리는 2.80% 수준까지 상승하며 마감하였습니다.

당 펀드는 연내 기준금리 동결 가능성을 더 크게 열어둠에 따라 가중평균잔존만기를 50일대 초반 수준으로 축소 운용하였습니다. 만기별 구성은 연내 만기 및 6개월 이내 만기 자산에 비중을 둔 포트폴리오로 구성하였으며, 예담 ABCP의 금리가 크게 상승함에 따라 금리 상승시마다 해당 자산 편입을 지속하여 YTM을 제고하였습니다.

▶ ESG 이행 현황

해당사항 없음

▶ 운용계획

11월 단기시장 금리는 약세를 이어갈 것으로 전망합니다. 전월 금융통화위원회에서 향후 3개월 간의 기준금리 경로를 전망하는 포워드 가이드선 상 4명의 금통위원이 2.25%로의 금리 인하 가능성을 열어두었으나, (1) 국내 3분기 GDP성장률이 호조를 보이며 연간 GDP성장률 또한 한국은행의 기존 경제 전망(0.9%)과는 달리 1%대를 기록할 가능성이 커진 점, (2) 서울 부동산 매매가격 상승률이 여러 규제에도 플러스 상승률을 보이고 있는 점, (3) 한동안 표류하고 있던 미국과의 관세 협상도 진전을 보이며 청신호가 켜진 점 등에 기반하면 기준금리는 연내 동결 가능성이 크며 내년 상반기에도 추가 인하가 이루어지지 않을 가능성이 있다고 보여집니다. 따라서 이번 금리 인하 사이클의 최종금리가 현재 수준인 2.50%이 될 가능성을 열어두며 단기금리는 추가 약세를 보일 것으로 전망하고 있습니다.

발행 또한 전월에 이어 지속될 것으로 전망합니다. 최근 원달러 환율이 1,430원대까지 치솟음에 따라 은행권의 LCR(Liquidity Coverage Ratio, 유동성 커버리지 비율) 등 비율 관리 필요성이 증가할 수 있는 점 및 10월 금리 인하를 예상하고 만기 도래분에 대한 차환 발행을 소극적으로 진행했던 점을 감안하면 11월에도 은행권 발행이 이어질 것으로 예상하고 있습니다. 특히 단기 구간에서는 기준금리 인하 가능성이 후퇴함에 따라 연외 만기 자산에 대한 매수 수요가 약화될 것을 고려하면 수급적 약세 요인이 더 강하게 작용할 수 있다고 보여집니다.

11월에는 가중평균잔존만기를 현 수준과 비슷한 50일 초반 수준으로 유지할 계획입니다. 현 상황에서는 연내 기준금리 동결을 전망하고 내년 추가 금리 인하 가능성도 낮게 보고 있어 가중평균잔존만기를 짧게 유지함과 함께 금리 상승에 대한 민감도가 낮고 캐리이익률을 극대화 할 수 있는 6개월 이내 자산 위주로 편입하여 운용할 계획입니다. 공사채 및 은행채도 최근 CP 금리 수준으로 상승한만큼 이중자산 간 상대가치 분석을 통하여 저평가된 자산을 매수할 계획입니다.

펀드매니저 | 김다은

※ 상기 운용계획 중 예측자료는 투자판단을 돕기 위한 참고 자료입니다. 이는 시장상황에 따라 변동될 수 있으며, 향후 투자 결과를 보증하는 것은 아닙니다.

# Contents

1. 펀드의 개요
2. 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력현황
5. 비용 현황
6. 투자자산매매내역
7. 동일(해당) 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구 투자현황
8. 주요 위험 현황 및 관리방안
9. 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

## 공지사항

- \* 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]을 적용 받습니다.
- \* 이 보고서는 [한화골드법인MMF-KM3호(국공채)] 의 자산운용회사인 [한화자산운용] 이 작성하여 신탁업자인 [국민은행] 의 확인을 받아 판매회사인 [BNK투자증권, DB증권, IBK투자증권 외 30개] 을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- \* 이 자산운용보고서의 내용은 펀드 전체에 관한 내용으로, 투자자계좌 상세 내역과 상이할 수 있습니다. 투자자의 계좌별 수익률 정보는 가입하신 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 또는 모바일시스템을 통해 확인하실 수 있습니다.

# 1 펀드의 개요

▶ **기본정보** 펀드의 종류, 설정일, 운용기간, 특징 등 펀드의 기본정보 사항입니다.

<b>펀드 명칭</b>	한화골드법인MMF-KM3호(국공채)	
펀드의 종류	투자신탁,단기금융(MMF), 개방형, 추가형, 종류형	
투자위험등급	6등급(매우낮은위험)	
고난도 펀드	해당하지 않음	
최초설정일	2003.06.18	
운용기간	2025.09.18 ~ 2025.10.17	
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음	
레버리지(차입 등)한도	해당없음	
자산운용회사	한화자산운용	
펀드재산보관회사	국민은행	
판매회사	당사 홈페이지 참고 (www.hanwhafund.com)	
일반사무관리회사	하나펀드서비스	
펀드특징	이 펀드는 유동성이 높고 위험이 적은 단기금융상품에 투자함으로써 단기적으로 안정적인 수익을 추구하는 펀드입니다.	
종류(클래스)	금융투자협회코드	
한화골드법인MMF-KM3호(국공채) 종류C	D3880	
한화골드법인MMF-KM3호(국공채) 종류C-W	D3881	

▶ **재산현황** 펀드의 당기말 및 전기말 재산현황과 기준가격 현황입니다.

(단위: 백만원, 백만좌, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	2,322,665	3,280,399	41.23
부채 총액 (B)	13	18	36.88
순자산 총액 (C=A-B)	2,322,652	3,280,381	41.23
발행 수익증권 총 수 (D)	2,307,334	3,251,812	40.93
기준가격 (E=C/D*1000)	1,006.64	1,008.79	0.21

종류(Class) 별 현황			
종류 C	1,006.38	1,008.44	0.20
종류 C-W	1,006.48	1,008.58	0.21

※ 자산, 부채, 순자산은 운용펀드 기준입니다.  
 ※ 기준가격 : 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

▶ **펀드 투자전략** 펀드의 주요 투자 전략입니다.

- 안정성을 강화한 운용을 합니다.
    - 채권에의 투자는 정부 및 정부관련 기관이 발행한 국채, 지방채 및 특수채, 은행채 등에 투자합니다.
    - 유동성자산에의 투자는 어음, 단기대출, 금융기관예치 등을 활용합니다.
  - 펀드의 유동성을 고려한 운용을 합니다.
    - 투자기간이 짧은 상품의 특성을 감안하여 유동성자산을 충분히 확보합니다.
- ※ 상기 투자전략은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

# 2 수익률현황

▶ **기간(누적) 수익률** 펀드의 각 기간별 수익률입니다.

(단위: %)

구분	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
운용펀드	0.66	1.36	2.14	3.02	6.93	10.97	13.74
비교지수 대비 성과	0.01	0.04	0.08	0.14	0.30	0.60	1.02
비교지수	0.65	1.32	2.06	2.88	6.63	10.37	12.72

종류(Class) 별 현황			
----------------	--	--	--

종류 C	0.63	1.31	2.06	2.92	6.71	10.63	13.16
종류 C-W	0.64	1.33	2.10	2.96	6.80	10.77	13.39

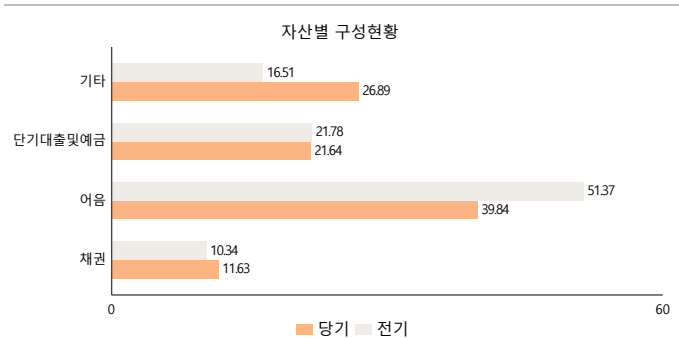
※ 비교지수(벤치마크) : MMI\_CALL X 100%  
 ※ 상기 실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다

# 3 자산현황

▶ **자산구성현황** 펀드의 자산 구성 현황, 통화/업종/국가별 투자비중 등을 보여줍니다. 자펀드의 경우 자산구성현황은 투자자의 이해를 돕기 위해 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안해서 산출한 것입니다.

(단위: 백만원, %)

통화구분 (환율)	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물	기타			
KRW	0	381,560	1,307,061	0	0	0	0	0	0	709,821	881,957	3,280,399
	0.00	11.63	39.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21.64	26.89	100.00
합계	0	381,560	1,307,061	0	0	0	0	0	0	709,821	881,957	3,280,399
	0.00	11.63	39.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21.64	26.89	100.00



▶ **투자대상 상위 10 자산** (단위: %)

순위	구분	종목명	비중
1	기타	REPO매수(20251010)	3.05
2	기타	REPO매수(20251013)	3.05
3	단기상품	정기예금(부산은행 20250930)	2.44
4	단기상품	콜론(미래에셋증권)	2.44
5	채권	전자단기사채(한국전력공사 20250918-33-81(단))	2.44
6	기타	REPO매수(20251017)	2.15
7	단기상품	정기예금(신한은행 20251010)	1.83
8	기타	REPO매수(20251017)	1.83
9	채권	전자단기사채(한국전력공사 20250922-36-110(단))	1.83
10	단기상품	정기예금(한국증권금융 20250604)	1.54

※ 보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기명업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷주소 http://diskofia.or.kr) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기명업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.  
 ※ 타운용사의 집합투자증권 등을 투자하는 경우 피투자펀드의 투자종목은 표기를 생략하고 있습니다.

▶ **주요 자산 보유 현황** 펀드 자산 총액 기준 상위 10개 종목, 자산총액의 5% 초과 종목 및 발행주식 총수의 1% 초과 종목의 보유내역입니다.

(단위: 백만원, %)

종목명	액면가액	평가금액	발행일 (상환일)	보증기관	신용등급	비중
전자단기사채(한국전력공사 20250918-33-81(단))	80,000	79,983	2025.09.18 (2025.10.21)		A1	2.44

전자단기사채(한국전력공사 20250922-36-110 (단))	60,000	59,957	2025.09.22 (2025.10.28)	A1	1.83
------------------------------------	--------	--------	-------------------------	----	------

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

■ 단기대출 및 예금 (단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자 (만기일)	금액	금리	발행국가	통화
정기예금	부산은행	2025.09.30 (2026.03.19)	80,106	2.69	대한민국	KRW
콜론	미래에셋증권	2025.10.17 (2025.10.20)	80,006	2.55	대한민국	KRW
정기예금	신한은행	2025.10.10 (2026.03.25)	60,035	2.67	대한민국	KRW
정기예금	한국증권금융	2025.06.04 (2025.11.14)	50,492	2.64	대한민국	KRW

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

■ 기타 (단위: 백만원)

종류	평가금액	비고
REPO매수	100,035	
REPO매수	100,055	
REPO매수	70,505	
REPO매수	60,004	

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

4 투자운용전문인력현황

▶ 투자운용인력 펀드의 운용을 담당하는 펀드 매니저 정보입니다.

직위		성명	협회등록번호
책임	김다운		2121001001
운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모	
펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모
5	41,859	0	0
직위		성명	협회등록번호
부책임	정훈		2109000761
운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모	
펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모
6	43,062	0	0

※ '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

▶ 투자운용인력 변경내역 최근 3년간의 펀드 매니저 변경 내역입니다.

구분	운용전문인력	기간
책임	김다운	2024.11.05 ~ 현재
책임	서경화	2018.02.09 ~ 2024.11.04
부책임	정훈	2025.07.31 ~ 현재
부책임	김하나	2023.10.31 ~ 2024.07.05

※ 펀드의 운용전문인력 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 상이함에 따라 내용에 차이가 있을 수 있습니다.

5 비용현황

▶ 총보수, 비용비율 펀드에서 부담하는 총보수비용비율과 매매 및 증개수수료 비율입니다. (단위: 연환산%)

구분	항목	해당펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수 <sup>1)</sup> 비용비율	증개수수료 비율	합성총보수 비용비율	매매 증개 <sup>2)</sup> 비용비율
운용펀드	전기	0.00	0.01	0.00	0.01
	당기	0.00	0.01	0.00	0.01
종류(Class)별 보수 현황					
종류 C	전기	0.10	0.00	0.10	0.01
	당기	0.10	0.00	0.10	0.01
종류 C-W	전기	0.06	0.00	0.06	0.01
	당기	0.06	0.00	0.06	0.01

※ 총보수비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수 비용수준을 나타냅니다. 다른 집합 투자증권에 투자하는 펀드의 경우, 총보수비용비율에 '피투자집합투자기구 보수'를 포함하고 있습니다. '피투자집합투자기구 보수'는 '추정치'이며 실제보수는 이와 상이할 수 있습니다. '피투자집합투자기구 기타비용'은 알기 어려워 포함되지 않습니다.  
 ※ 매매증개수수료 비율이란 매매증개수수료를 순자산 연평잔액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매증개수수료의 수준을 나타냅니다.  
 ※ 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 각 모펀드에 투자한 비율대로 안분하여 환산한 수치입니다.

▶ 보수 및 비용 지급 현황 이 펀드에서 부담한 보수, 기타비용, 매매 및 증개수수료 등입니다. (단위: 백만원, %)

구분	전기		당기		
	금액	비율 <sup>1)</sup>	금액	비율 <sup>1)</sup>	
자산운용사	85.01	0.00	93.43	0.00	
판매회사	종류 C	81.68	0.00	88.09	0.00
	종류 C-W	0.00	0.00	0.00	0.00
펀드재산보관회사	21.25	0.00	23.36	0.00	
일반사무관리회사	21.25	0.00	23.36	0.00	
보수합계	209.19	0.01	228.23	0.01	
기타비용 <sup>2)</sup>	8.43	0.00	8.88	0.00	
매매, 증개 수수료	단순매매증개	13.38	0.00	17.77	0.00
	조사분석 업무 등	0.00	0.00	0.00	0.00
	합계	13.38	0.00	17.77	0.00
증권거래세	0.00	0.00	0.00	0.00	

1) 비율은 펀드의 순자산 총액(기간평균) 대비 비율입니다.

2) 기타비용이란, 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적/반복적으로 지출된 비용으로서 매매/증개수수료는 제외한 것입니다.

■ 이 외 기타 보수 및 비용 (단위: 연환산%)

성과보수	해당사항 없음
ESG 관련 평가 비용 등	해당사항 없음

## 6 투자자산매매내역

### ▶ 매매주식규모 및 회전율

※ 해당사항 없음

### ▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

※ 해당사항 없음

## 7 동일[해당] 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구 투자현황

### ▶ 투자현황

※ 해당사항 없음

## 8 펀드 관련 주요 위험현황 및 관리방안

### ▶ 유동성위험 등 운용관련 주요 위험현황

#### ■ 운용전략 특성에 따른 잠재위험요인 등

- 장부가와 시가와의 괴리 조정에 따른 기준가격 변동위험 : 장부가에 따라 계산된 기준가격과 시가에 따라 평가한 기준가격의 차이를 수시로 확인하여 그 차이가 1,000분의 5를 초과하거나 초과할 우려가 있는 경우에는 지체없이 투자신탁재산의 가격을 조정하거나 매각하는 등의 조치를 취할 예정이므로 이에 따라 이 투자신탁의 기준가격이 급락할 수 있습니다.
- 신용위험 : 투자신탁재산으로 보유하고 있는 증권 등의 발행회사 또는 단기금융상품 거래상대방의 경영상태가 악화되거나 신용도하락, 채무불이행, 부도 등 신용사건이 발생할 경우 해당 증권 및 단기금융상품의 가치가 급격히 하락할 수 있으며, 이에 따라 투자신탁재산의 가치가 하락할 수 있습니다.
- 원금손실위험 : 단기금융집합투자기구(MMF)의 경우 수익구조가 은행의 예금과 유사하지만 예금과 달리 원금손실이 발생할 수 있습니다.

#### ■ 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

해당사항 없습니다.

### ▶ 주요 위험관리 방안

#### ■ 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

위험관리위원회를 통해 위험관리 기본방침 및 전략을 수립 변경하며, 「위험관리기준」을 근거로 자산별 펀드별 위험관리방안을 설정합니다. 위험관리부서는 자산별 펀드별 거래한도 및 투자한도를 관리하며 핵심 위험요인을 정의하여 포트폴리오 위험을 측정 및 관리합니다. 정기 회의체를 통해 점검결과에 대한 보고와 성과 요인분석 및 위험지표 등에 대한 정보를 제공하고 있습니다.

#### ■ 재간접펀드 등 위험관리 조치내역 및 운용사의 통제권한과 수단 등

해당사항 없습니다.

#### ■ 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자자금상환 등의 방안 및 절차 등

본 펀드는 펀드기준일 현재 정상적으로 환매가 가능하지만 환매중단 및 상환 연기에 대비하여 그 방안 및 절차를 마련하고 있습니다. 환매 연기 또는 환매재개가 있을 경우 그 사유를 수익자에게 통보할 예정이며 관련 유관부서를 통하여 대응 방안 마련과 필요 조치를 결정할 예정입니다.

### ▶ 자전거래현황

#### ■ 자전거래규모

(단위: 원)

최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월
-	-	-	-

■ 최근1년간 자전거래내역과 자전거래 사유 및 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등

해당사항 없습니다.

### ▶ 주요 비상대응계획

당사는 「위험관리기준」 제17조 "우발상황에 대한 위험관리"에 의거하여 대내외 금융시장 악화에 따른 집합투자재산의 위기상황에 대응하기 위한 절차를 제정하여 운영하고 있으며, 화재 또는 자연재해 등이 발생시 「한화자산운용 BCP」을 통해 체계적으로 관리하고 있습니다.

## 9 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

### ▶ 모자구조

모펀드

- 한화골드법인MMF-KM3호(국공채)

### ▶ 고유재산현황

한화자산운용의 고유 재산이 이 펀드에 투자한 현황입니다.

(단위: 백만원, %)

펀드명	분류	투자일	투자금	회수일	회수금액	투자잔액	수익률
한화골드법인 MMF-KM3호(국공채)종 류C-W	수시입출			2025.10.14	200,900	10,013	1.16

※ 현재 투자자가 가입하고 있는 펀드 및 모펀드를 공유하는 다른 자펀드에 대한 고유재산 투자현황입니다.

※ 펀드명은 실제로 고유재산이 투자된 클래스 펀드명입니다.

※ 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

※ 수익률은 자산운용보고서 작성일 기준 시점의 고유투자금액(잔액)에 대한 평가 수익률로 산정하며, 소수점 둘째자리까지 표시됩니다.

※ 의무투자금은 금융투자업규정에 따라 집합투자업자는 위 펀드의 투자일로부터 3년이 경과하는 경우 고유재산 투자금을 회수할 수 있습니다. 3년이 경과하는 시점은 "의무투자 종료일"을 뜻하며, 의무투자 종료가 자금의 회수를 의미하는 것은 아닙니다.