

자산운용보고서

다올법인MMF제1호[국공채]

(운용기간 : 2023년08월03일 ~ 2023년09월02일)

o 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 집합투자업자가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(1개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다

다올자산운용

서울시 영등포구 여의나루로 60 포스트타워 28층
(/전화 02-788-8400, <http://www.daolfund.com>)

목 차

- 1 펀드의 개요
 - ▶ 기본정보
 - ▶ 재산현황
 - ▶ 펀드의 투자전략
- 2 운용경과 및 수익률현황
 - ▶ 운용경과
 - ▶ 투자환경 및 운용계획
 - ▶ 기간(누적)수익률
 - ▶ 손익현황
- 3 자산현황
 - ▶ 자산구성현황
 - ▶ 투자대상 상위 10종목
 - ▶ 각 자산별 보유종목 내역
- 4 투자운용전문인력 현황
 - ▶ 투자운용인력(펀드매니저)
 - ▶ 운용전문인력 변경내역
- 5 비용현황
 - ▶ 보수 및 비용지급 현황
 - ▶ 총보수, 비용비율
- 6 투자자산매매내역
 - ▶ 매매주식규모 및 회전율
 - ▶ 최근 3분기 매매회전율 추이
- 7 동일한[해당] 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황
 - ▶ 투자현황
- 8 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안
 - ▶ 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황
 - ▶ 나. 주요 위험 관리 방안
 - ▶ 다. 자전거래 현황
 - ▶ 라. 주요 비상대응계획
- 9 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항
 - ▶ 투자현황

공지사항

※ 동 보고서는 2023년 10월 1일(보고서기준일) 이후부터 개선된 양식으로 자산운용보고서를 교부할 예정임을 안내드립니다.

1. 이 보고서는 자본시장법에 의해 다올법인MMF제1호[국공채]의 자산운용회사인 다올자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 의 확인을 받아 판매회사인 BNK투자증권, DB금융투자, DS투자증권, IBK투자증권, KB증권, NH선물, NH투자증권, SK증권, 교보증권, 다올투자증권, 대신증권, 리딩투자증권, 메리츠증권, 미래에셋증권, 부국증권, 삼성증권, 상상인증권, 신영증권, 신한투자증권, 우리은행, 우리종합금융, 유안타증권, 유진투자증권, 유화증권, 이베스트투자증권, 카카오페이증권, 케이알투자증권, 케이프투자증권, 코리아에셋투자증권, 키움증권, 하나증권, 하이투자증권, 한국투자증권, 한국포스증권, 한양증권, 한화투자증권, 현대차증권, 흥국증권을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

2. 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.

각종 보고서 확인 : 다올자산운용
금융투자협회

<http://www.daolfund.com/>
<http://dis.kofia.or.kr>

02-788-8400

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급 : 6등급

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드		고난도 펀드
다올법인MMF제1호[국공채]		CE698		해당하지 않음
펀드의 종류	투자신탁,단기금융(MMF), 개방형, 추가형, 일반형	최초설정일	2018.12.03	
운용기간	2023.08.03 ~ 2023.09.02	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음	
레버리지(차입 등) 한도				
자산운용회사	다올자산운용	펀드재산보관회사	한국증권금융	
판매회사	BNK투자증권, DB금융투자, DS투자증권, IBK투자증권, KB증권, NH선물, NH투자증권, SK증권, 교보증권, 다올투자증권, 대신증권, 리딩투자증권, 메리츠증권, 미래에셋증권, 부국증권, 삼성증권, 상상인증권, 신영증권, 신한투자증권, 우리은행, 우리종합금융, 유안타증권, 유진투자증권, 유화증권, 이베스트투자증권, 카카오페이증권, 케이알투자증권, 케이프투자증권, 코리아에셋투자증권, 키움증권, 하나증권, 하이투자증권, 한국투자증권, 한국포스증권, 한양증권, 한화투자증권, 현대차증권, 흥국증권	일반사무관리회사	하나펀드서비스	
상품의 특징	이 투자신탁은 유동성이 높고 위험이 적은 단기금융상품을 법시행령 제94조 제2항 제4호에서 규정하는 주된 투자대상자산으로 하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다. 다만, 집합투자계약 제17조의 규정에 따른 단기금융상품 가운데 국공채를 주된 투자대상자산으로 합니다.			

▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만자, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
다올법인MMF1[국공채]	자산 총액 (A)	1,615,007	1,365,378	-15.46
	부채 총액 (B)	220	320	45.40
	순자산총액 (C=A-B)	1,614,787	1,365,058	-15.47
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,576,347	1,328,495	-15.72
	기준가격 [※] (E=C/D×1000)	1,024.38	1,027.52	0.31

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.

▶ 펀드의 투자전략

1. 투자전략

첫째, 안정적인 수익확보 전략으로 가중평균 잔존만기 60일 이내로 포트폴리오를 구성하여 안정적인 이자수익 확보를 추구합니다. 또한 국고채, 통안채 및 공사채 등 유동성이 높은 중독 편입을 통해 안정적인 유동성 관리를 추구하며 유동성이 풍부한 현금과 유동성자산 일정 규모 보유를 추구합니다. 둘째, 초과수익 추구전략으로 가중평균 잔존만기 60일 이내에서 금리 상승기에는 가중평균 잔존만기를 축소하여 시가 과리율을 최소화하고, 금리 하락기에는 잔존만기를 확대하여 매도시 매매이익을 추구합니다. 만기 1년 이하의 채권을 매수하고 일정기간 보유 후 매도하는 수익률 곡선타기 전략을 이용하여 추가 수익을 제고합니다.

이 투자신탁은 주로 초단기 우량 자산 등에 투자하기 때문에 성과비교 등을 위하여 아래와 같은 비교지수를 사용하고 있으며, 시장 상황 및 투자 전략의 변경, 새로운 비교지수의 등장에 따라 이 비교지수는 변경될 수 있습니다. 이 경우 변경 등록 후 관련법령에서 정한 절차(수시공시 등)에 따라 공시될 예정입니다. 비교지수(벤치마크)는 Call지수(KIS) x 100% 입니다.

2. 위험관리

이 투자신탁은 투자 대상이 되는 채권 및 어음 등의 가격변동에 따라 투자자의 주된 이익 또는 손실이 결정됩니다. 그러나 상기의 투자전략 등이 반드시 실현된다는 보장은 없습니다.

3. 수익구조

이 투자신탁은 투자신탁재산의 가중평균잔존만기를 60일 이내로 운용하여 이자율 상승에 따른 채권가격 하락 리스크를 방어하고, 이자율 상승 전망 시 시가과리위험에 대비하여 가중평균잔존만기를 적정수준으로 축소하여 안정적으로 운용할 계획입니다. 또한 대규모 환매요청 등의 유동성 위험에 대비하여 현금성자산 및 유동성이 높은 채권 중심으로 운용할 계획입니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

당 펀드 3개월 수익률 0.91%로 BM 대비 0.01%p 상회하였으며 1년 수익률 3.50%로 BM 대비 0.13%p 상회하는 성과를 기록했습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

8월 중에는 풍부한 유동성을 바탕으로 연내물 금리가 지지되었습니다. 다만, 주요국 중앙은행들의 긴축 스탠스에 금리인하 기대가 지연되며 연 넘어가는 구간은 금리 상승폭을 확대하며 커브 스톱이 심화되었습니다. 최근 가계대출이 빠르게 증가하고 있는 가운데, 7월 대비 8월 은행채 발행이 많아지며 6개월에서 1년 구간 수급 부담이 확대된 것 역시 1년 이내 커브가 스톱된 데에 영향을 미쳤습니다. 9월은 가계대출의 증가 추세가 지속되고, 시중은행들의 은행채 및 예담 발행이 많은 달로 수급 부담 요인이 더욱 확대될 것으로 전망됩니다. 다만, 초단기 유동성을 살펴보면 8월말까지도 풍부한 모습을 보이고 있습니다. 변수는 분기말과 추석 연휴로, 월초 8월말 분위기가 이어지며 단기자금 유동성 풍부할 것으로 보이나, 9월 국고 만기와 분기말 자금 유출 시작되며 월말로 갈수록 단기자금시장은 타이트해질 것으로 전망됩니다. 은행 발행 추이를 살펴보면 매수 시점을 모색할 예정이며, 잔존일수 50일 내외로 유지하면서 연말 만기와 내년 만기들로 집중 매수하며 잔존 55일 이내로 이자수익 확보할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
다올법인MMF1[국공채] (비교지수 대비 성과)	0.91 (0.01)	1.83 (0.04)	2.75 (0.12)	3.50 (0.13)
비교지수(벤치마크)	0.90	1.79	2.63	3.37

주) 비교지수(벤치마크) : CALL X 100%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
다올법인MMF1[국공채] (비교지수 대비 성과)	3.50 (0.13)	4.96 (0.20)	5.61 (0.31)	- -
비교지수(벤치마크)	3.37	4.76	5.30	-

주) 비교지수(벤치마크) : CALL X 100%

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

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	0	1,202	1,181	0	0	0	0	0	0	2,114	-126	4,370
당기	0	1,306	1,449	0	0	0	0	0	0	1,598	-119	4,233

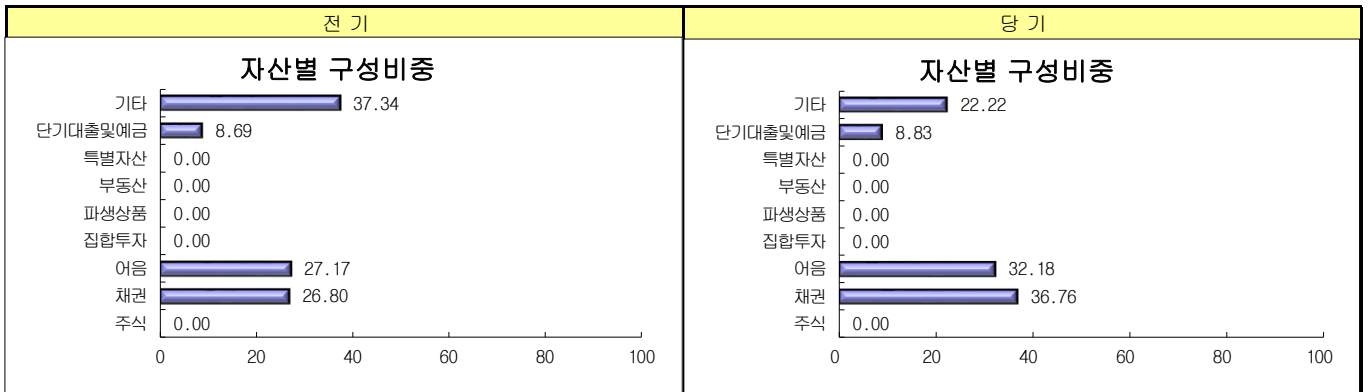
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0	501,970	439,447	0	0	0	0	0	0	120,517	303,444	1,365,378
(1.00)	(0.00)	(36.76)	(32.18)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(8.83)	(22.22)	(100.00)
합계	0	501,970	439,447	0	0	0	0	0	0	120,517	303,444	1,365,378

* () : 구성 비중



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	기타	REPO매수(20230824)	3.67	6	단기상품	정기예금 (부산은행 20230515)	2.22
2	채권	전자단기사채 (한국전력0825-0918)	3.66	7	채권	기업은행(변)2209011A-21	2.20
3	채권	전자단기사채 (한국전력0828-0920)	3.66	8	기타	REPO매수(20230828)	2.20
4	기타	REPO매수(20230824)	2.95	9	채권	전자단기사채 (한국전력0814-0919)	2.19
5	기타	REPO매수(20230901)	2.66	10	채권	전자단기사채 (한국주택금융공사0818-0926)	2.19

※보다 상세한 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

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
전자단기사채 (한국전력0825-0918)	50,000	49,924	대한민국	KRW	2023-08-25	2023-09-18		A1	3.66
전자단기사채 (한국전력0828-0920)	50,000	49,915	대한민국	KRW	2023-08-28	2023-09-20		A1	3.66
기업은행(변) 2209011A-21	30,000	30,041	대한민국	KRW	2022-09-21	2023-09-21		AAA	2.20
전자단기사채 (한국전력0814-0919)	30,000	29,952	대한민국	KRW	2023-08-14	2023-09-19		A1	2.19
전자단기사채 (한국주택금융공사0818-0926)	30,000	29,932	대한민국	KRW	2023-08-18	2023-09-26		A1	2.19

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 계약, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
정기예금	부산은행	2023-05-15	30,000	3.70	2023-10-16	대한민국	KRW

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

▶ 기타

(단위: 백만원)

종류	평가금액	비고
REPO매수	50,050	
REPO매수	40,240	
REPO매수	36,307	
REPO매수	30,018	

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

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
		펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
우형진	상무	22	45,225	0	0	2109000418
최윤성	대리	1	13,285	0	0	2119001299
전홍빈	대리	1	13,285	0	0	2123001145

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사 결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함

▶ 운용전문인력 변경내역

성명	변경유형	변경일자	운용기간
우형진	신규	2018-12-03	2018.12.03 ~ 현재
최윤성	신규	2021-06-30	2021.06.30 ~ 현재
전홍빈	신규	2023-05-23	2023.05.23 ~ 현재
최성진	말소	2021-05-18	2020.02.11 ~ 2021.05.17

※ 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 상이할 수 있습니다.

5. 비용 현황

▶ 보수 및 비용지급 현황

(단위: 백만원, %)

구 분		전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
자산운용사		36	0.00	35	0.00
판매회사		49	0.00	47	0.00
펀드재산보관회사(신탁업자)		12	0.00	12	0.00
일반사무관리회사		8	0.00	8	0.00
보수합계		106	0.01	102	0.01
기타비용**		5	0.00	5	0.00
매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	15	0.00	12	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	15	0.00	12	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.

※ 성과보수내역 : 해당사항없음

※ 발행분담금내역 : 해당사항없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
다올법인MMF1[국공채]	전기	0.09	0.01	0.10
	당기	0.09	0.01	0.10

주1) 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.

주2) 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

※ 해당사항없음

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

※ 해당사항없음

7. 동일한[해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

▶ 투자현황

(단위 : 주, %)

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (=B/A*100(%))
집합투자기구명	발행총수(A)		
	0	0	0.00

8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

운용과 관련된 주요 위험으로는 첫번째로 시장 리스크가 있습니다. 기준금리 추가 인상 단행으로 단기금리 상승 국면으로 돌입할 수 있는 가능성이 있습니다. 두번째로는 신용 리스크가 있습니다. 개인 신용대출의 과도한 증가로 은행권의 신용 리스크가 발생할 수도 있으며, 은행권 건전성 악화, LCR 규제 완화 종료에 따른 은행채 발행 급격한 증가 등 역시 영향을 미칠 수 있습니다. 세번째로 유동성 리스크가 있습니다. 월말 혹은 분기말 자금 환매가 집중되거나 특정 수익자의 자금 수요로 인한 대규모 환매 발생 등으로 시중 유동성이 축소될 수 있습니다.

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

첫째, 투자신탁재산의 매각이 불가능하여 사실상 환매에 응할 수 없는 경우. 둘째, 수익자의 이익 또는 수익자간의 형평성을 해할 우려가 있는 경우. 셋째, 앞서 언급된 첫번째 또는 두번째에 준하는 사유로서 금융위원회가 환매연기가 필요하다고 인정하는 사유의 경우 환매 중단 등의 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유로 판단할 수 있습니다.

▶ 나. 주요 위험 관리 방안

1. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

금융투자업 규정 및 내부 규정에 따라 보유 현금 및 1영업일, 7영업일 내 만기 자산 보유 비중 조절을 통해 환매 리스크에 대비하고 있습니다.

2. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한 과 수단 등

직접투자로 해당사항 없습니다.

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

환매연기 사유 및 수익자총회 개최 등 향후 처리 계획을 수익자 및 판매회사에게 통지합니다.

▶ 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

자본시장법, 동법 시행령, 금융투자업규정 및 내규 「자전거래지침」 상의 자전거래의 원칙, 요건 및 절차에 따라 관련 펀드 간 이해상충이 발생하지 않도록 적법하게 자전거래를 이행함을 확인하였습니다.

▶ 라. 주요 비상대응계획

다음과 같이 단계별 대응계획을 갖추고 있습니다.

1단계 금융시장불안 동요 단계

- 향후 환매 대비하여 여유 현금을 7영업일 이내 자산에 재투자하여 유동성 확보

2단계 수탁고의 30% 이상 환매 시

- 현금 25% 수준, 30일 내 만기 보유자산 20%으로 대응 가능

3단계 수탁고의 50% 이상 환매 시

- 내년 초 만기 ABCP 매도로 펀드 잔존만기 축소

- 괴리율 감소를 감수하며 매도를 통해 자금 마련

9. 자산운용사의 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

▶ 투자 및 회수 현황

(단위: 백만원, %)

펀드명	분류	투자일	투자금	회수일	회수금	투자잔액	수익률
다올법인MMF제1호[국공채]		수시입출				10,161	0.70

주1) 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

주2) 동 펀드는 법 제 229조의 제5조에 따른 단기금융집합투자기구로 단기자금을 수시입출금하고 있습니다.

주3) 투자금액은 최대 300억을 한도로 집합투자업자의 단기유동 자금운용 상황에 따라 변동 가능하며, 작성기준일 현재의 투자잔액과 수익률을 기재하였습니다.

주4) 수익률 산출방법은 작성일 기준 시점의 투자금액(잔고)에 대한 장부가 평가금액을 수익률로 산정하며, 소수점 둘째자리까지 표시합니다.