



주주활동보고서 2020년 상반기

트러스톤 자산운용

[홈페이지게시용]

(2020. 05.31 기준)

[Disclaimer & Notice]

본 자료는 트러스톤자산운용(주) 『수탁자책임에 관한 원칙 6』에 의거하여 당사가 수행한 주주활동 내용을 홈페이지에 게시할 목적으로 작성되었습니다. 자료의 내용은 당사의 투자운용정보 및 비밀정보 관리, 이해상충관리 목적상 일부가 생략되거나 자세한 내용이 표기되지 않을 수 있습니다. 또한 본 자료는 트러스톤자산운용(주)의 사전 허가 없이 복제되거나 배포될 수 없습니다. 트러스톤자산운용(주)의 『수탁자 책임에 관한 원칙』에 대한 자세한 사항은 당사 홈페이지 <http://trustonasset.com/> <스튜어드십코드> 메뉴를 참고해 주시기 바랍니다.

I. 인사말

II. 주주활동의 원칙

1. 기본 원칙 및 주요 요소
2. 트러스톤자산운용 스튜어드십 코드

III. 수탁자책임위원회의 구성 및 운영

1. 수탁자책임위원회 구성 및 조직도
2. 의결권자문기관의 선정
3. 수탁자책임위원회 의사결정 프로세스
4. 자문사 권고 의견과 불일치 경우 수탁자책임위원회 의사결정 프로세스
5. 2020년 상반기 의결권 행사 가이드라인 개정

IV. 이해상충 방지 정책

V. 주주활동 현황

1. 2020년 상반기 주주활동 현황
2. 비공식 모니터링 현황
3. 의결권 사전 공시 case study
4. 2020년 상반기 정기주총 의결권 행사 내역과 자문사의 권고의견 차이

VI. ESG 활동 현황

1. 2020년 상반기 ESG 모니터링
2. 트러스톤 제갈공명증권투자신탁의 사회책임투자형 운용전략
3. 최근 3년간 수탁자책임위원회의 ESG 관련 대내외 활동 내역

트러스톤자산운용은 1998년 설립된 이후 고객은 최고의 가치이며, 사람이 가장 중요한 자원이라는 경영철학을 단 한번도 잊은 적이 없습니다. 국내외 개인 및 기관 투자자들에게 가장 신뢰할 수 있는 자산운용사라는 평가를 받아온 트러스톤자산운용은 기업의 사회적 책임을 회사의 핵심가치로 인식하고 선량한 관리자로서의 의무를 다하기 위해 노력해 왔습니다. 또 건전한 주주활동이 운용자산의 장기 수익률 제고에 도움이 된다는 확신으로 한국 스튜어드십코드를 도입해 충실히 이행하고 있습니다.

장기투자자로서 트러스톤자산운용은 ESG가 궁극적으로 투자기업의 성과에 긍정적인 영향을 미친다는 확신을 갖고 있습니다. 이번 주주활동 보고서에서 ESG와 관련된 저희 회사의 활동을 만나보시기 바랍니다.

트러스톤자산운용은 2020년 상반기 중에 114개 투자대상기업을 대상으로 478건의 기업탐방과 147건의 NDR, 1건의 사전 공시 등 비공식적인 주주활동과 주주가치 훼손 우려가 있는 31건의 주주총회 안건에 대한 반대 의결권 행사를 포함한 총 848건의 의결권 행사를 수행하였습니다. 또한, 사회책임투자형 전략을 접목한 펀드 운용을 통해 투자자산의 장기적이고 지속가능한 이익을 구하고자 하였습니다.

트러스톤자산운용은 앞으로도 고객님의 자산을 든든하게 지켜내기 위해 변화와 혁신의 노력을 멈추지 않을 것입니다. 이 보고서는 저희 회사가 이 같은 투자철학을 지켜나겠다는 고객 여러분과의 약속이라는 점을 명심하겠습니다.

감사합니다.

2020년 6월

트러스톤 자산운용 대표이사 황 성 택

II. 주주활동 원칙(1)

주주활동의 기본 원칙 및 주요 요소

- 트러스톤 자산운용은 고객의 자산을 맡아 운용하는 수탁자로서 책임을 충실히 이행할 수 있도록 ‘한국 스튜어드십 코드’에 참여하여 세부 원칙을 제정하고 이행하고 있음.
- ‘한국 스튜어드십 코드’는 투자대상기업과의 대화를 통해 기업의 중장기 발전을 추구하고 이로써 고객 및 수익자의 중장기 이익을 증진할 책임이 수탁자에 있음을 명시함. 회사는 이와 같은 책임을 충실히 이행하고 기관투자자와 투자대상기업이 대화하는 동반자 관계를 유지함으로써 투자대상기업은 물론 고객자산의 가치 증진에 기여할 수 있다고 믿음.



II. 주주활동 원칙(2)



■ 트러스톤자산운용의 수탁자 책임에 관한 원칙(스튜어드십 코드)

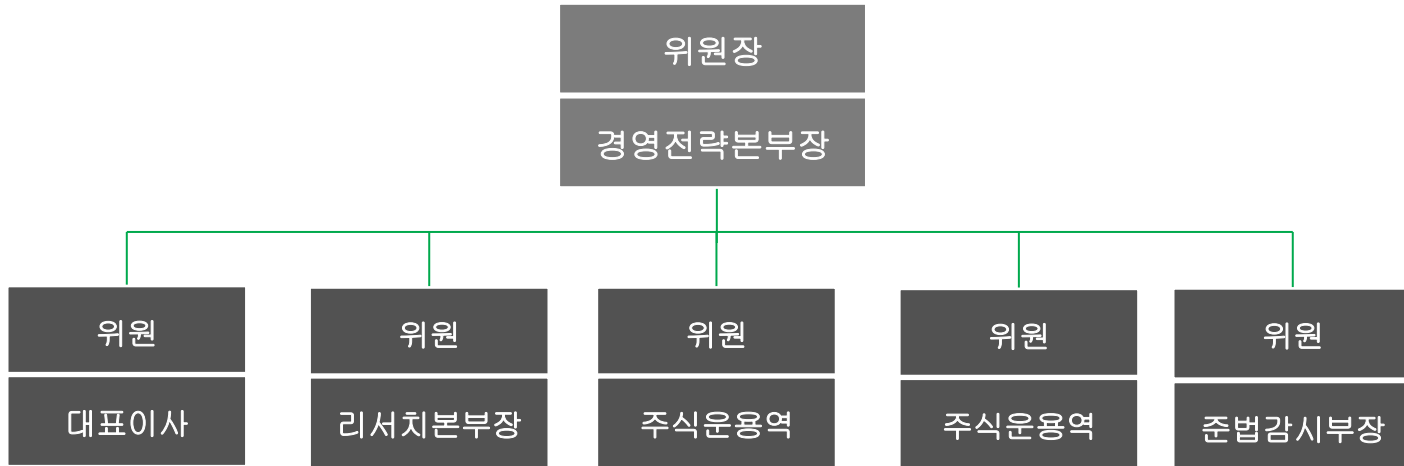
원칙 1	기관투자자는 고객, 수익자 등 타인 자산을 관리·운영하는 수탁자로서 책임을 충실히 이행하기 위한 명확한 정책을 마련해 공개해야 한다.
원칙 2	기관투자자는 수탁자로서 책임을 이행하는 과정에서 실제 직면하거나 직면할 가능성이 있는 이해상충 문제를 어떻게 해결할지에 관해 효과적이고 명확한 정책을 마련하고 내용을 공개해야 한다.
원칙 3	기관투자자는 투자대상회사의 중장기적인 가치를 제고하여 투자자산의 가치를 보존하고 높일 수 있도록 투자대상회사를 주기적으로 점검해야 한다.
원칙 4	기관투자자는 투자대상회사와의 공감대 형성을 지향하되, 필요한 경우 수탁자책임 이행을 위한 활동 전개 시기와 절차, 방법에 관한 내부지침을 마련해야 한다.
원칙 5	기관투자자는 충실한 의결권 행사를 위한 지침·절차·세부기준을 포함한 의결권 정책을 마련해 공개해야 하며, 의결권 행사의 적정성을 파악할 수 있도록 의결권 행사의 구체적인 내용과 그 사유를 함께 공개해야 한다.
원칙 6	기관투자자는 의결권 행사와 수탁자 책임 이행활동에 대하여 고객·수익자에게 정기적으로 보고해야 합니다.
원칙 7	기관투자자는 수탁자 책임의 적극적이고 효과적인 이행을 위해 필요한 역량과 전문성을 갖추어야 한다.

III. 수탁자책임위원회 구성 및 운영



1. 수탁자책임위원회 구성 및 조직도

- 회사는 회사의 내부통제기준에 수탁자책임위원회 설치를 명문화하고 2017년 12월에 기존 투자전략위원회의 의결권행사관련 의사결정 역할을 수탁자책임위원회로 이관하여 분리함.
- 현재 경영전략본부장을 위원장으로 하여 총 6명의 전문성을 갖춘 위원으로 구성되어 있음.



기준일 : 2020.05.31.

III. 수탁자책임위원회 구성 및 운영



2. 의결권자문전문기관의 선정

- 트러스톤자산운용은 “의결권 행사 가이드라인”에 따른 의결권 의사결정을 하며, 의결권 행사의 전문성을 보완하고 합리적인 판단을 위해 “대신지배구조연구소”를 외부 전문 자문기관으로 선정하고 의견을 참고하고 있음.

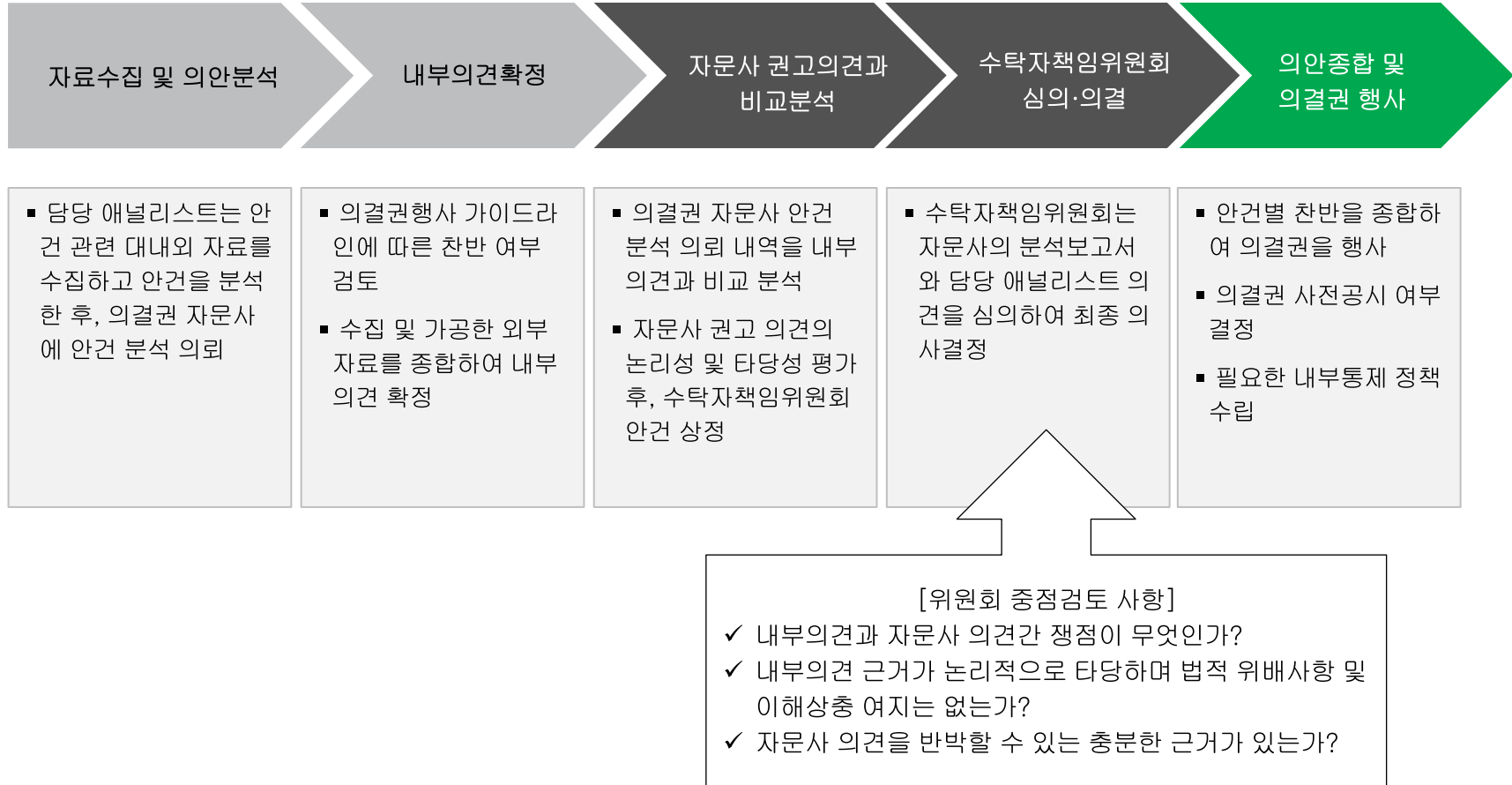
대신지배구조연구소 소개

회사소개	<ul style="list-style-type: none">▪ 대신지배구조연구소는 독립법인 (주)대신경제연구소의 산하 연구소로서, 상장사의 기업가치와 주주가치의 동반 향상을 위해 '주주총회 의결권 행사'와 건전한 지배구조 구축을 위한 가이드를 제시합니다. 나아가, 시장 실무 경험이 풍부한 전문 인력들의 역량과 각종 시스템을 바탕으로 시장지향적이고 효율적, 공정성 있는 자료와 데이터를 기관투자자에게 제공하고 있습니다. 좀 더 구체적으로 주주총회 의안분석과 비재무적 평가인 ESG 평가 등을 통해 주주권을 좀 더 현실적이고 합리적으로 행사할 수 있게 자문업무를 수행하고 있습니다.
이해상충 방지정책	<ul style="list-style-type: none">▪ 대신지배구조연구소의 임직원은 고객의 이익을 최우선으로 고려하고 정직과 신뢰를 가장 중요한 가치관으로 삼아 선량한 관리자로서의 주의의무 및 신의성실의 원칙에 따라 업무를 수행하고 있습니다. 이를 위해 컴플라이언스 담당자를 중심으로 한 내부통제를 갖추고 있으며 기업을 대상으로 한 비즈니스(컨설팅 등)를 전면 금지하여 분석대상 기업과의 이해상충 요소를 근본적으로 제거하고 있습니다.
경험	<ul style="list-style-type: none">▪ 대신지배구조연구소는 자본시장 경험이 풍부한 인력과 인물 DB 시스템, 배당평가모형 등을 기반으로 몰려 있는 주총시즌에 효율적이고 생산성 있게 다양한 의안 분석자료를 제공하고 있습니다. 지난 2019년과 2020년 상장기업 주주총회에서 각각 2,899건, 4,089건의 안건을 분석한 바가 있으며, 국내 24여 개의 기관투자자에게 의안분석보고서를 제공하고 있습니다.
전문성	<ul style="list-style-type: none">▪ 연구원의 과반수를 석사 이상의 학력 보유자로 하여 분석의 학술적 토대를 갖추고 있고 다년간의 컨설턴트, 기업 및 신용분석 애널리스트, 회계전문가 및 IB 경력의 필드 경험을 활용하여 한국 자본시장의 현실을 반영한 “well-balanced” 보고서를 제공합니다.

III. 수탁자책임위원회 구성 및 운영



3. 수탁자책임위원회 의사결정 프로세스



III. 수탁자책임위원회 구성 및 운영

4. 자문사 권고의견과 불일치 경우 수탁자책임위원회 의사결정 프로세스

Case SK 정기주주총회 - 『의안 제5호: 주식매수선택권 부여 승인의 건』



III. 수탁자책임위원회 구성 및 운영



5. 2020년 상반기 의결권 행사 가이드라인 개정(1)

- 주주총회 이슈는 끊임없이 제기되고 변화하므로 트러스톤 자산운용은 수시로 <의결권 행사 가이드라인>을 검토하고 필요시 『수탁자책임위원회』의 심의를 거쳐 개정함.
- 2020년 트러스톤 자산운용의 <의결권 행사 가이드라인> 일부 개정안에 신설 항목을 추가함.

의결권 행사 가이드라인 2.9 사외이사

2.9-2) 사외이사 선임 시 관련 법령 및 이사의 선임 규정을 준용하되 아래의 독립성 요건을 충족하지 못하는 경우에는 원칙적으로 반대 투표한다.

(기간 경과 계산 시 주주총회일을 기준으로 함.)

- 해당 회사(상장회사 및 금융회사를 모두 포함)에서 6년 이상 사외이사로 재직하였거나 해당 회사 또는 그 계열회사에서 사외이사로 재직한 기간을 합산하여 9년 이상인 사람

의결권 행사 가이드라인 4.6 주식매수선택권 부여

4.6-4) 고정부 스톡옵션의 경우 부여 수량이 법령 및 정관에 위배되지 않고, 동 조 4.6-3항에 따라 총 발행주식 대비 그 규모 및 주식가치 희석이 제한적인 경우에 한하여, 다음 어느 하나 이상의 요건을 갖춘 경우에 찬성투표 한다.

- ① 고정부 스톡옵션의 부여 대상이 회사의 경영, 기술혁신, 및 사업개발 등에 기여하거나 기여할 수 있는 임직원인 경우. 이때 등기 및 미등기를 구분하지 않는다.
- ② 경영성과 달성과 무관하나 핵심인재 유치 및 영입 측면에서 고정부 스톡옵션을 부여하는 것이 긍정적 효과가 있는 경우

5. 2020년 상반기 의결권 행사 가이드라인 개정(2)

의결권 행사 가이드라인 4.1 임원보수

4.1-1) 이사의 보수 한도 안에 대해서는 그 수준이 회사 및 이사회의 규모, 경영 성과, 실지급률 등을 고려하여 과도하지 않다면 찬성 투표한다. (신설 2020.06.04)

4.1-2) 감사의 보수 한도 안에 대해서는 그 수준이 회사 및 이사회의 규모, 경영 성과, 실지급률, 상근감사의 보수 한도 대비 다른 임직원 평균 보수 등을 종합적으로 고려하여 감사의 독립성을 훼손할 정도로 과소하거나 과다하지 않은 경우 찬성한다. (신설 2020.06.04)

IV. 이해상충 방지 정책



- 트러스톤자산운용은 주주활동 과정에서 발생할 수 있는 이해상충 및 미공개중요정보 이용행위를 예방하기 위해 『트러스톤자산운용 이해상충방지정책』을 마련하여 운영
- 트러스톤자산운용은 다음과 같이 발생 가능한 이해상충 문제를 유형별로 점검하고 효과적으로 관리하는 방안을 마련해 준수함.

1. 잠재적 이해상충 문제 유형

- 사업관계에서 발생하는 이해상충
- 임직원 검직에 따른 이해상충
- 고객과 계열사 간의 이해상충
- 임직원 개인의 이해관계에 따른 이해상충

2. 이해상충 방지 방안

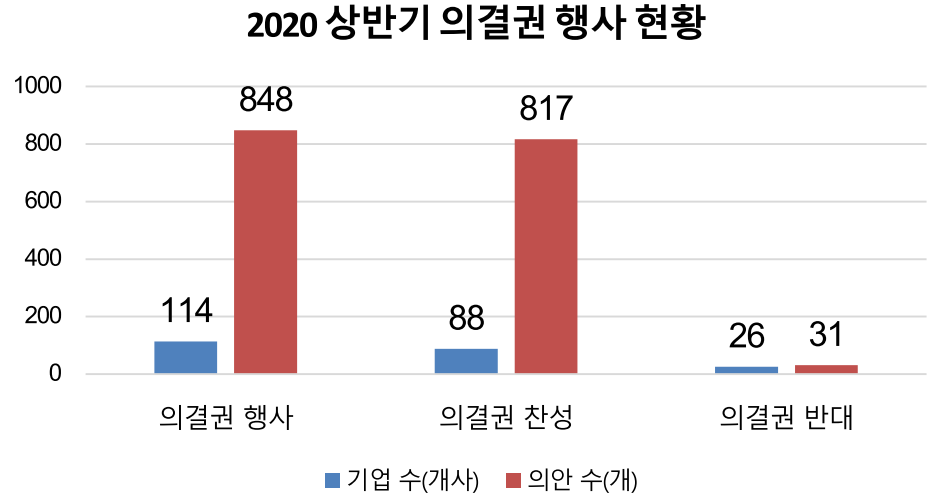
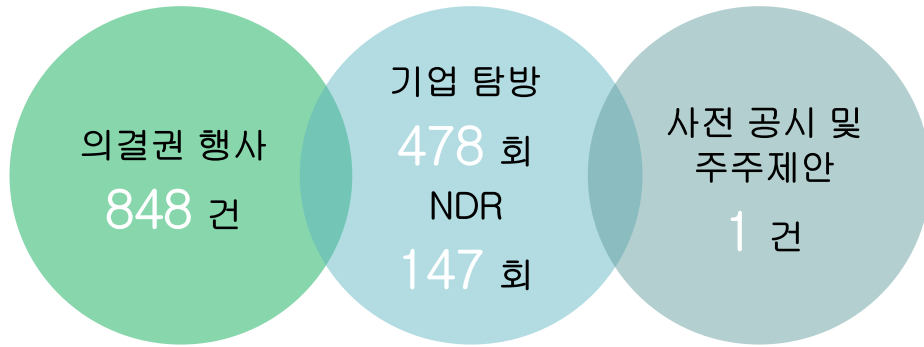
- 1) 준법감시 및 내부통제 시행
- 2) 주주활동 관련 독립적 의사결정 절차 마련
- 3) 거래 제한
- 4) 담당자 지정을 통한 역할 분리
- 5) 외부 전문기관 활용
- 6) 의결권 행사 가이드라인 제정 · 공개
- 7) 주주활동 내역 공개
- 8) 적절한 평가 · 보상체계 마련
- 9) 지속적인 내부교육 실시

IV. 이해상충 방지 정책(미공개 중요정보)



<p>미공개중요정보 원칙</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투자활동의 점검 및 주주활동 과정에서 미공개중요정보로 판단되는 내용을 취득하는 경우 『수탁자책임위원회』는 해당 종목에 대한 거래를 제한
<p>미공개중요정보의 예시</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 법인의 경영 또는 재무구조에 미치는 영향이 커서 주가 또는 투자자의 투자판단에 중대한 영향을 미친다고 판단되는 “배당정책”의 변경 ▪ 기업의 영업활동 및 실적에 중대한 영향을 미치는 향후 3년 이내의 계획 ▪ 회사의 향후 3년 이내 영업 및 실적에 중대한 영향을 미치는 신규사업 추진, 주력업종 변경, 신기술 개발, 기존사업 변경 등 장래 사업계획을 추정할 수 있는 “이사회 구성 등의 변경” 사항 ▪ 감자, 유상증자, 합병 등에 대한 정보 ▪ 기타 스투어드십코드에 따른 “주주활동” 과정에서 알게 된 투자판단에 중요하다고 판단되는 정보
<p>미공개중요정보 수취(발생)시 임직원 대응방법</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 유포, 공유, 이용 금지 : 인지한 즉시 준법감시인에게 보고 ▪ 위원회는 주주활동 의결시점부터 그 중요정보가 시장에 공시되는 시점까지 매매 중단 조치 ▪ 해당 회사에 공정공시 요구 또는 회사의 홈페이지에 공시
<p>매매금지 예외</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 펀드자금의 설정·해지를 위한 매매, 특정지수를 추종하여 운용하는 인덱스펀드에서의 바스켓 매매 등에 한하여 준법감시인의 엄격한 사전 승인 하에 매매 가능

1. 2020년 상반기 주주활동 현황(1)



- 2020년 상반기에는 의결권 행사(848건) 등을 포함한 주주활동이 수행되었음. 비공식 주주활동으로는 투자대상기업 기업 탐방 478건 및 NDR 참석 147건이 진행되었음. 이외에 의결권 사전 공시(1건)를 통해서도 주주활동을 수행하였음.
- 2020년 상반기 동안 총 114개 기업의 848건 안건에 대하여 의결권을 행사하였음. 행사 내역의 경우 찬성 817건, 반대 31건을 행사함.
- 2020년 4월 말 기준 트러스톤 자산운용의 전체 보유 주식 총 298개 중에서 의결권을 행사한 기업은 114개 사로 전체 보유 주식 수 대비 의결권 행사 종목 비중은 약 38.3%에 해당함.

V. 주주활동 현황



1. 2020년 상반기 주주활동 현황(2)

○ 2020년 상반기 의결권 행사 내역과 주주총회 결과

2020 상반기 정기주주총회		의결권 행사 내역		
		찬성	반대	합계
주주총회결과	승인	803	31	834
	부결	3	-	3
	기타	11	-	11
	합계	817	31	848

- 투자기업의 2020년 정기주주총회에서 당사가 주주활동의 일환으로 반대 의결권을 행사한 안건은 31건이며, 이 중 사전 공시를 통해 반대 의결권을 행사한 안건은 1건에 해당함.
 - ❖ 반대 의결권 사전 공시 : 대림산업 제1호 의안 『재무제표(이익잉여금처분계산서 포함) 및 연결재무제표 승인의 건』

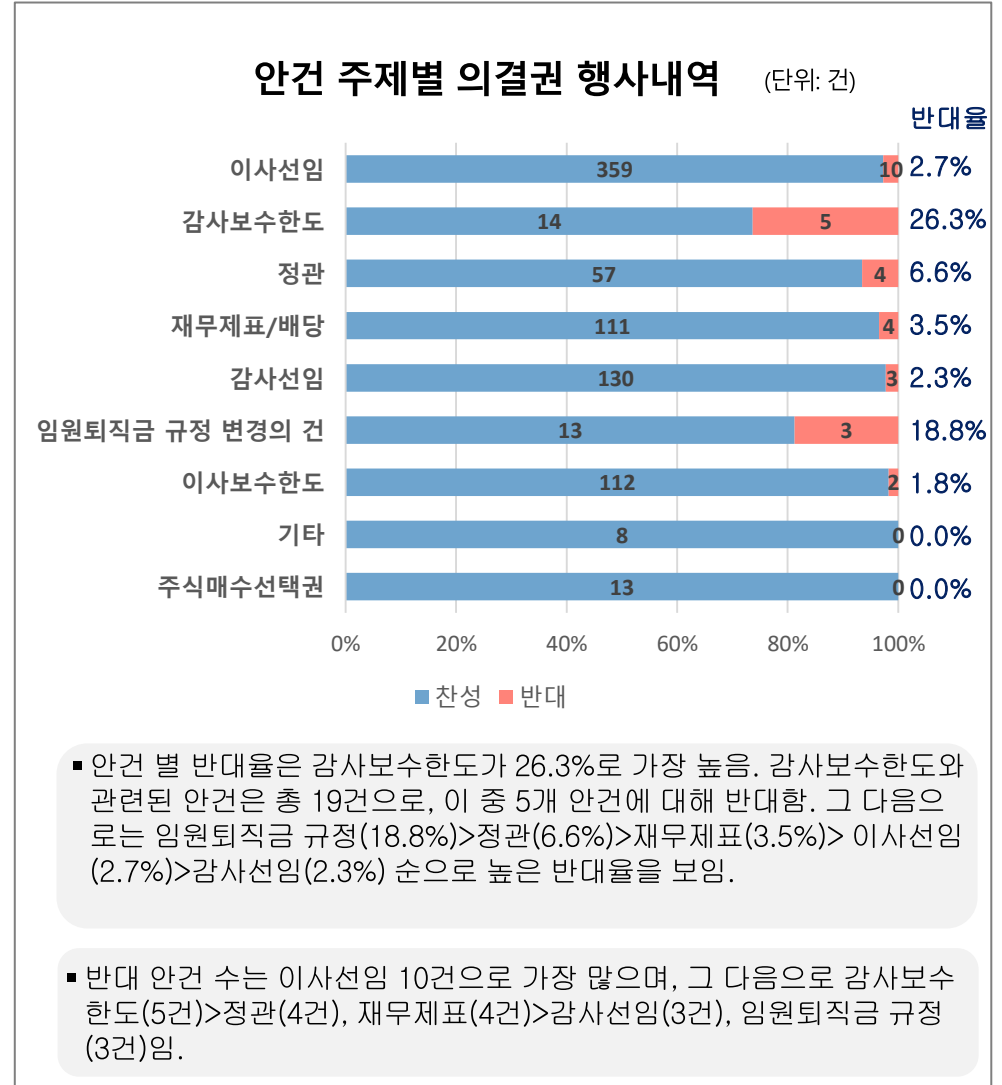
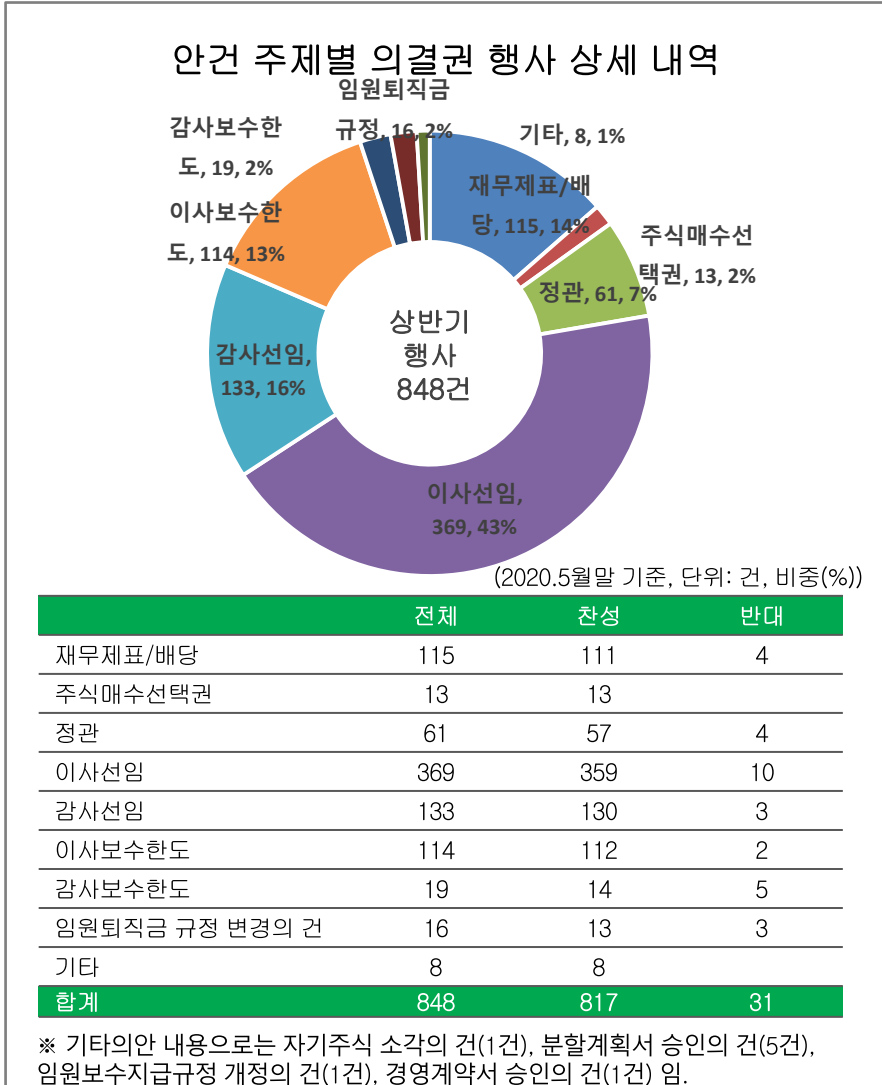
○ 2019년 대비 2020년 상반기까지 의결권 행사 현황

		2019	2020 (05.31.기준)	증감	증감율(%)
의결권행사 기업	합계(개사)	116	114	-2	-1.7%
	찬성	84	88	4	4.8%
	반대	33	26	-7	-21.2%
	반대비율(%)	28.4%	22.8%	-	-5.6%
의결권행사 안건	합계(개)	915	848	-67	-7.3%
	찬성	850	817	-33	-3.9%
	반대	65	31	-34	-52.3%
	반대비율(%)	7.1%	3.7%	-	-3.4%

V. 주주활동 현황



1. 2020년 상반기 주주활동 현황(3)



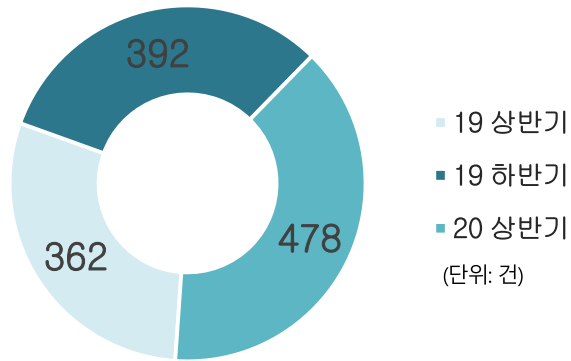
V. 주주활동 현황



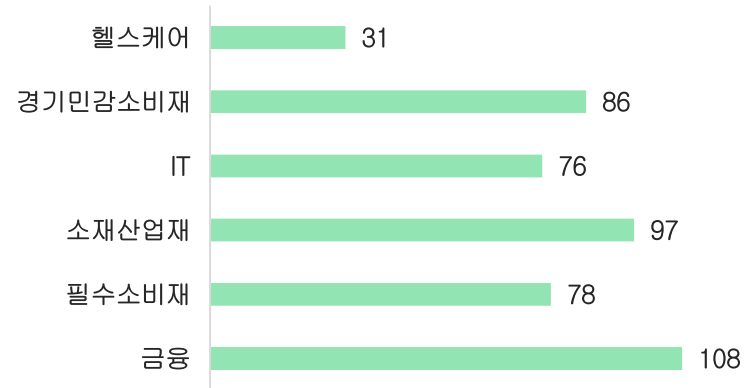
2. 비공식 모니터링 현황

- 의결권 행사와 같은 공식적인 활동 외에 기업탐방과 NDR을 중심으로 비공식적 주주활동을 진행함.

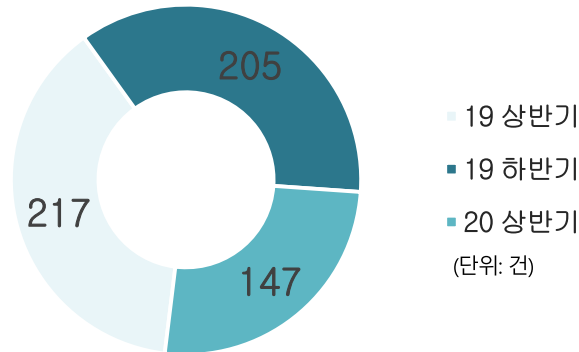
기업탐방



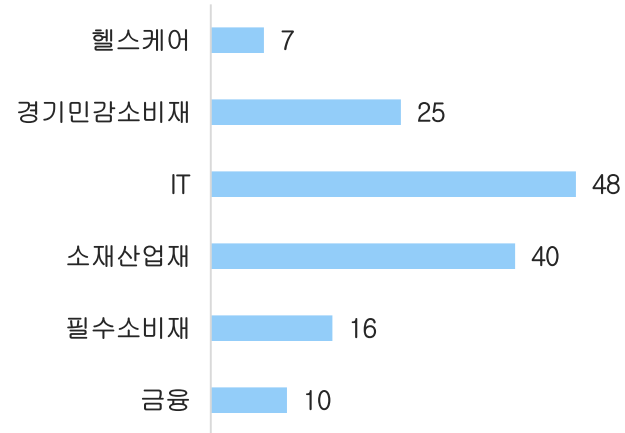
2020년 상반기 산업별 기업탐방 (총 478건)



NDR



2020년 상반기 산업별 NDR (총 147건)



3. 의결권 사전 공시 case study

- 2020.03.20
수탁자책임위원회
안건 상정
- 2020.03.20
수탁자책임위원회
사전 공시 결의
- 2020.03.20
대림산업에 반대 의견
전달
- 2020.03.24
대림산업 의결권
사전 공시

일자	활동 내역
2020.03.20	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 수탁자책임위원회 의장은 당사의 지속적인 주주활동 및 ESG 모니터링 대상 중 하나인 대림산업의 이익잉여금처분안에 대하여, 수탁자책임위원회 위원들의 심의/의결을 요청함.
2020.03.20	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 수탁자책임위원회는 대림산업 담당 애널리스트의 의견을 청취함. ▪ 수탁자책임위원회는 대림산업의 이익잉여금처분안에 대해 다음과 같은 사유로 반대하기로 결의함. → 전년도에도 대림산업의 배당성향은 업종평균의 절반을 조금 넘는 수준이었음에도 불구하고, 당해 연도 배당성향을 더 낮추었기 때문에 과소배당으로 판단 ▪ 당사는 대림산업의 배당정책에 대한 가이드라인을 요구하며, 동 의결권 행사 내역을 사전 공시하기로 결의함.
2020.03.20	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 수탁자책임위원회 의장은 대림산업에 배당정책에 대한 가이드라인을 요구한다는 의견과 이익잉여금 처분안에 대해 반대한다는 의견 전달함.
2020.03.24	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 한국거래소(KIND)에 대림산업 의결권 행사를 사전 공시함.

4. 2020년 상반기 정기주주총회 의결권 행사 내역과 자문사의 권고의견 차이

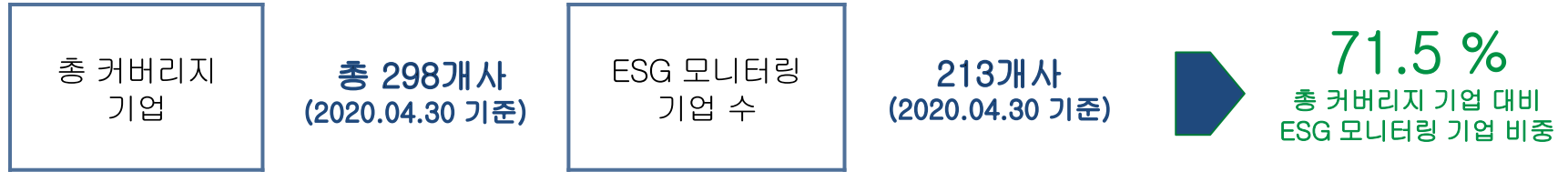
- 트러스톤 자산운용은 “의결권행사 가이드라인”을 원칙으로 주주총회 안건별 의사결정을 하며, 의결권행사의 전문성을 보완하고 합리적인 판단을 위해 “대신지배구조연구소”를 외부 전문자문기관으로 선정하고 의견을 참고함.
- 이러한 의사결정과정에서 회사의 “의결권행사 가이드라인”이 설명하지 못하는 안건 또는 자문기관의 의견이 담당 애널리스트의 의사결정과 다를 수 있으며, 이러한 경우 담당 애널리스트는 『수탁자책임위원회』에 해당 안건을 부의하여 위원회의 최종 의사결정에 따름.
- 2020년 상반기 중 자문기관의 권고의견과 회사의 최종 의견이 다른 사례
 - ❖ 주식매수선택권 부여의 건(6건)
 - ❖ 이사 선임의 건(4건)
 - ❖ 감사 선임의 건(1건)
 - ❖ 재무제표 승인의 건: 배당 관련(1건)
 - ❖ 임원퇴직금 지급규정 개정 승인의 건(1건)

VI. ESG 활동 현황



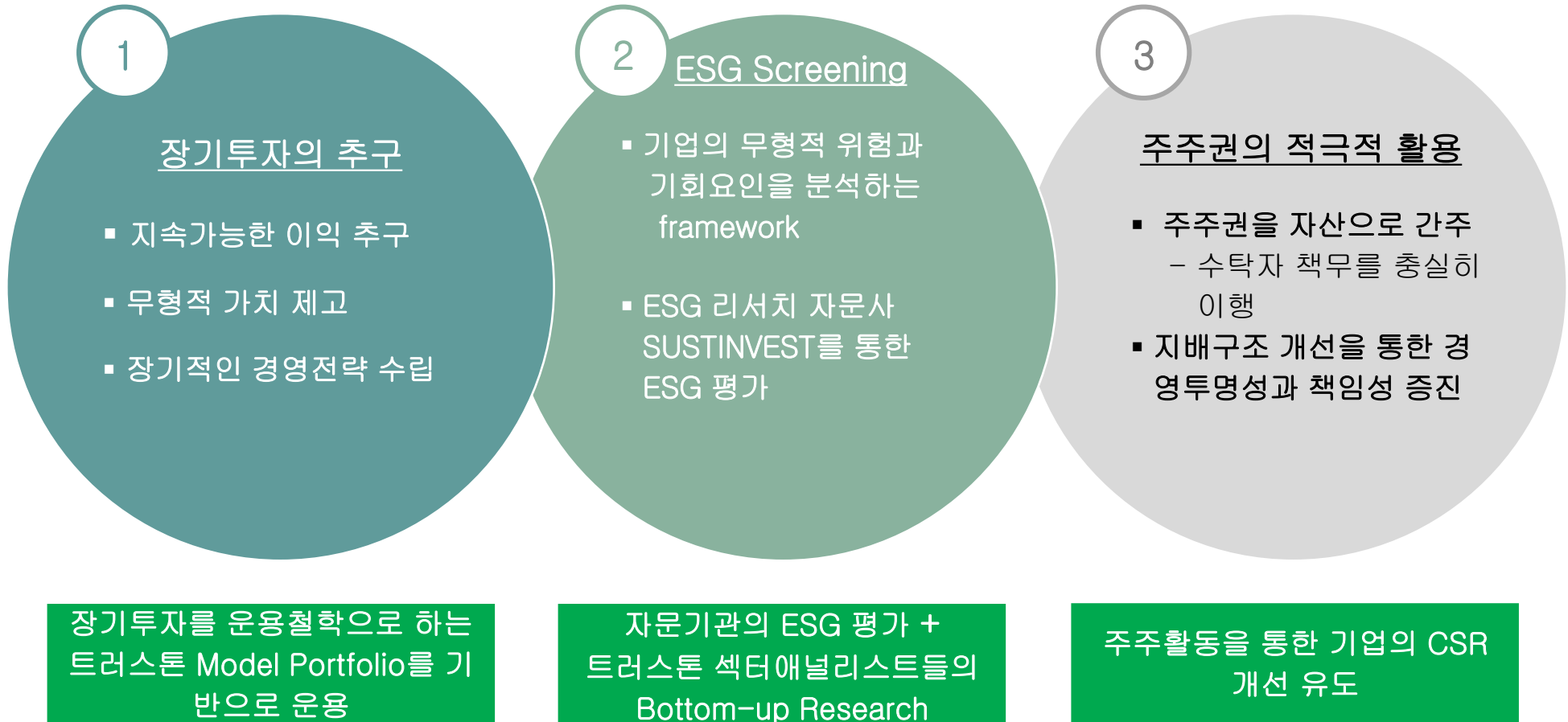
1. 2020년 상반기 트러스톤자산운용 ESG 모니터링

- 트러스톤자산운용은 지속가능한 성장을 추구하며, 투자 의사결정에 ESG(Environment, Social, Governance)와 관련된 비재무적 요소를 지속 모니터링함. 주기적인 ESG 모니터링을 바탕으로 투자기업을 주기적으로 점검하고, 향후 기업탐방에도 이를 반영할 예정임.



환경 (Environment)	모니터링 기업	2020.01	2020.02	2020.03	2020.04
	전체 커버리지 기업(총 298개 사) 중 모니터링 기업 수	4개 사	5개 사	7개 사	18개 사
비중	1.9%	2.3%	3.3%	8.5%	
사회 (Social)	모니터링 기업	2020.01	2020.02	2020.03	2020.04
	전체 커버리지 기업(총 298개 사) 중 모니터링 기업 수	37개 사	73개 사	69개 사	35개 사
비중	17.4%	34.3%	32.4%	16.4%	
지배 구조 (Governance)	모니터링 기업	2020.01	2020.02	2020.03	2020.04
	전체 커버리지 기업(총 298개 사) 중 모니터링 기업 수	22개 사	97개 사	93개 사	66개 사
비중	10.3%	45.5%	43.7%	31.0%	

2. 트러스톤 제갈공명증권투자신탁의 사회책임투자형 운용전략(1)



*서스틴베스트와 자문계약 체결

VII. ESG 활동 현황



2. 트러스톤 제갈공명증권투자신탁의 사회책임투자형 운용전략(2)

[투자시스템] 개별 종목 및 업종발굴을 위한 내부 시스템

개별기업의 ESG 평가를 위한 당사 고유의 Bottom-up research

- 자문기관의 반기 평가에 의존하기보다는 섹터 애널리스트들이 기업 접촉 시 ESG에 대한 정성적 평가를 기반으로 트러스톤만의 ESG 뷰 확립
- 기업 ESG 변화 감지 시 포트폴리오에 적극 반영

경영진/주주정책(Shareholder's Policy, ESG) 관련 Checkpoint

1. 기업이 경제적 가치 뿐만 아니라 고객과 사회가 요구하는 여러 가치를 충족시켜야만 지속적인 성장과 생존이 가능하다는 데 동의하는가?	동의	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	미동의
2. KPI에 주가가 포함되어 있는가?	있음	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	없음
3-1. 명확한 주주정책이 있는가?	있음	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	없음
3-2. 주주정책의 변화 방향성은?	주주친화적	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	비친화적
4. 대주주의 이익에 부합하여 귀사의 가치가 훼손되고 있지 않은가?	없음	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	있음
5. 해당 산업 또는 국가가 요구하는 환경규제 관련 기업의 위치는?	선도적	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	부족
6. 협력업체의 선정 및 제품관리시 환경친화적 의사결정을 하는지?	있음	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	없음
7. 산업재해의 발생빈도가 높은가?	낮음	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	높음
8. 노사관계가 협력적인가?	협력적	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	비협력적

VII. ESG 활동 현황

2. 트러스톤 제갈공명증권투자신탁의 사회책임투자형 운용전략(3)

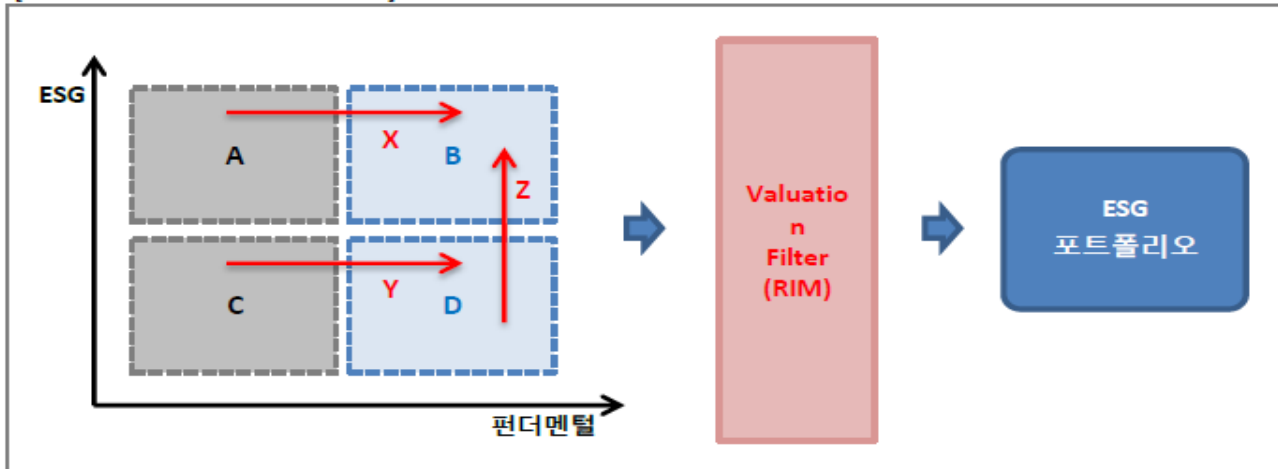
[투자시스템] BM대비 초과 성과 달성을 위한 펀드 포트폴리오 구축방안

당사 MP 및 자문기관 ESG score를 기반으로

- 1) 펀더멘탈과 ESG가 우수한 기업 (하단 그림의 B),
- 2) ESG가 우수하며 펀더멘탈의 개선이 예상되는 기업 (X),
- 3) 펀더멘탈이 우수하며 ESG의 개선이 예상되는 기업 (Z)에 투자

A : ESG 평가 vs 펀더멘탈 부진	X : A ⇒ B 이동 (예상)
B : ESG 우수 & 펀더멘탈 우수	Y : C ⇒ D 이동 (예상)
C : ESG 부진 & 펀더멘탈 부진	Z : D ⇒ B 이동 (예상)
D : ESG 부진 vs 펀더멘탈 우수	

[트러스톤 ESG 포트폴리오 구성]



- (목표) 펀더멘탈과 ESG가 우수하거나 펀더멘탈과 ESG 디스카운트 요인이 해소될 수 있는 기업 중에서 적정 가치 이하인 종목들을 스크리닝

VII. ESG 활동 현황



3. 최근 3년간 수탁자책임위원회의 ESG 관련 대내외 활동 내역

일자	활동 내역
2018.04.26	금융위원회 주최 ‘스튜어드십코드 활성화 간담회’ 참석
2018.10.16	한국기업지배구조원 주최 ‘적극적인 주주권 행사를 위한 실무 가이드라인 설명회’에 발표자로 참석 → 국내 기관투자자의 모범사례 소개: 만도 주주활동 사례 발표
2019.05.20	한국금융연구원 주최 ‘기관투자자의 주주활동 활성화를 위한 제도 개선 방안 공청회’ 패널 참석
2019.05.28	한국기업지배구조원 주최 ‘주주총회 내실화를 위한 정책방안 공청회’ 참석
2019.11.07	국민연금 주최 ‘국민연금의 대안적 투자 방향성 모색’ 국제 컨퍼런스 참석
2018.12 ~ 2019.09	민주당 자본시장 활성화 특별위원회 자산운용업계 대표로 Task Force 활동 → 스튜어드십코드 활성화와 관련한 정책 제안

트러스톤자산운용(주)의 스투어드십코드 에 대한
더욱 자세한 내용이 필요하시면
당사의 홈페이지를 참조하여 주십시오.
<http://www.trustonasset.com/>

본 자료는 트러스톤자산운용(주) 『수탁자책임에 관한 원칙 6』에 의거 당사가 수행한 주주활동에 관한 사항을 고객에게 알려드리기 위해 홈페이지에 게시할 목적으로 작성된 자료로써 자료의 내용 중 일부에 대해서는 당사의 투자활동 및 비밀정보관리, 이해상충관리 목적상 세부적인 내용을 설명하고 있지 않습니다.

본 자료는 트러스톤자산운용(주)의 사전 허가 없이 복제되거나 인용될 수 없음을 알려드립니다.

트러스톤자산운용(주)
서울시 성동구 독성로1길 10 (04779)
Tel | 02 6308 0500 Fax | 02 6308 0685
www.trustonasset.com