



트러스톤자산운용

서울시 성동구 독성로1길 10 (성수동1가)
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

자산운용보고서

트러스톤 ESG 제갈공명 증권투자신탁[주식]

2022년02월02일 ~ 2022년05월01일

자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다

자산운용보고서

고객 여러분, 안녕하십니까, 저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 앞으로도 더욱 투자원칙에 집중하여 장기적으로 고객 분들의 성원에 보답하는 꾸준한 성과를 창출하기 위해 노력할 것임을 약속드리며, 지난 3개월간의 운용 현황에 대해 말씀드리겠습니다.

운용 경과

지난 3개월 간 동 펀드는 -0.01%의 수익률을 기록하며 비교지수 KOSPI 대비 -1.20%p 하회하는 성과를 나타내었습니다. (운용 펀드 기준). 시장 대비 보유 비중이 낮은 헬스케어, 운송, 철강, 화장품 업종의 주가상승이 펀드성과에 부정적인 영향을 미쳤으며, 보유 비중이 높은 소프트웨어 업종의 주가 하락 역시 펀드 성과에 부정적으로 기여하였습니다. 반면 보유 비중이 높은 화학, 미디어 엔터 업종의 주가 상승 및 조선 업종의 종목 선택은 펀드 성과에 긍정적으로 기여하였습니다.

운용기간 동안 주식시장은 횡보세를 나타내었습니다. 2월 초 주식시장은 기술적 반등국면이 전개되었으나 통화정책과 관련하여 긴축 부담이 증폭된 상황에서 우크라이나를 둘러싼 지정학적 리스크가 발발하며 주식시장에 하방 압력으로 작용하였습니다. 우크라이나 사태의 조기 해소에 대한 기대감이 있었으나 장기화가 지속되면서 에너지, 곡물 등의 원자재 가격상승에 물가 부담 가중, 이에 따른 연방준비위원회의 긴축 스탠스 강화 우려가 나타났습니다. 또한, 중국의 코로나19 재확산 및 봉쇄조치 강화로 경기침체에 대한 우려가 대두되며 주식시장에 지속적인 부담으로 작용하였습니다. 글로벌 안전자산 선호심리 강화 및 원자재 가격상승에 따른 우리나라의 교역조건 악화로 원달러 환율은 지속적인 약세를 보였으며 5월 한때 1,290원을 상회하기도 하였습니다. 동 기간 외국인들은 큰 폭의 매도세를 보이며 주식시장에 부담으로 작용하였습니다.

운용기간 동안 펀드에서는 지난해 하반기 이후 주가가 부진했던 친환경 관련 수혜 업종의 비중을 확대하였습니다. 에너지 가격에 기인한 인플레이션의 헷지 수단으로 각 정부의 투자가 확대될 것으로 기대하기 때문입니다. 또한 자동차 부품 업종의 비중을 확대하였습니다. 글로벌 내구재 중 생산차질에 의한 타격이 가장 컸던 분야이며 반도체 공급 부족 해소에 따라 생산 차질 해소를 전망하기 때문입니다. 반면 연초 이후 견조한 상승세를 나타내었던 은행 업종, 보험 업종의 비중을 일부 축소하였습니다.

운용 계획

최근 주식시장은 인플레이션 가속화에 따른 금리 인상 속도 강화 가능성 및 경기둔화 우려가 강화되며 하락세를 지속하고 있습니다. 미 연방준비위원회는 5월 연방공개시장위원회(FOMC)를 통해 5월, 6월에 기준금리를 50bp씩 인상하겠다고 발표하였습니다. 양적긴축(QT)는 6월부터 475억달러 규모로 진행하다 9월부터는 950억달러로 증액하여 진행하겠다고 발표하였습니다. 구체적인 긴축 로드맵을 제시했다는 점에서 의미가 있었으나 현재의 물가 부담 상황을 너무 쉬운 문제로 여기고 있다라는 시장 우려가 나타나고 있습니다.

미국의 4월 소비자물가상승률은 전년 동기 대비 8.3%로 전월 대비 소폭 낮아졌지만 4월 고용 데이터를 보면 경제활동 참여율이 낮아졌습니다. 이는 임금 상승을 이끌어 다시 물가 상승을 견인할 가능성을 높이고 있습니다. 임금 상승과 물가상승의 악순환이 나타날 경우 경기 부진으로 이어질 수 있다는 우려가 확대되고 있습니다.

반면, 긍정적인 요인은 한국 기업들의 실적입니다. 1분기 실적 발표 결과 매출액 증가율 22.6%, 영업이익 증가율 3.9%를 기록하였습니다. 영업이익 증가율은 예상치 대비 4% 양호한 수치를, 순이익증가율은 예상치 대비 9% 양호한 수치를 기록하였습니다. 원재료 가격 상승, 물류비 증가 등으로 비용 부담이 컸으나 양호한 실적을 보인 것은 지속적인 원화 약세와 주요 기업들의 경쟁력 제고가 긍정적으로 작용했기 때문입니다. 1분기 실적 발표 이후 코스피의 2022년 영업이익 추정치는 235조원으로 전년 대비 13.0% 증가를 예상하고 있으며 이는 전월 대비 2.2%p 상향된 수치입니다.

한국의 수출 실적을 보면 2021년 7월 이후 10개월 째 수입 증가율이 수출 증가율보다 높은 수준을 유지하면서 교역 조건이 악화추세에 있습니다. 또한 수출 물량 증가율이 2021년 9월 이후 7개월만에 다시 감소세로 전환되었는데 여기에는 중국의 락다운이 영향을 미쳤습니다. 경기 둔화에 대한 우려감이 크지만, 하반기 중 원자재 가격이 안정되면서 교역조건이 개선되고 중국의 락다운이 완화된다면 높아진 판단하에서 물량(Q)과 원가(C)가 개선되는 실적 개선국면을 기대할 수 있으며 이는 주가 반등의 모멘텀으로 작용할 전망입니다.

운용 계획(계속)

시장전망을 종합해보면 주요 리스크 요인 중 금리 인상, 양적긴축(QT) 등은 이미 주가에 반영되었고 경기침체 리스크는 아직 주가에 충분히 반영되지 않은 것으로 판단됩니다. 하반기 경기침체 가능성을 염두에 두는 가운데 밸류에이션이 낮고 실적 개선이 뚜렷한 종목에 집중하는 전략이 유효할 전망입니다.

- 자동차 업종: 경기민감 소비재 중 생산차질이 가장 심했고 억눌렸던 수요가 급속도로 증가한 업종입니다. 최근 PC, 스마트폰 등 소비자 IT 수요가 둔화됨에 따라 자동차용 반도체의 출하 증가가 예상되며 시장의 우려대비 빠른 속도로 공급 차질이 해소될 것으로 전망하고 있습니다.

- 친환경 수혜 업종: 소재, 산업재, 음식료 등 전통산업의 경우 본업의 실적 및 밸류에이션과 친환경 산업을 통한 수혜 정도를 종목 편입의 기준으로 삼고 있습니다. 포트폴리오에 편입한 종목들은 역사적 밸류에이션 대비 낮은 가격에 거래되고 있는 반면, 본업의 실적 개선속도가 뛰어나고, 친환경 산업에서 글로벌 경쟁력을 보유하고 있어 향후 실적과 밸류에이션 리레이팅이 모두 기대되는 종목들입니다.

- IT 업종: 핸드셋 업종의 경우 코로나 이후 2년간 지속적으로 수요가 위축되었으며 올해도 중국 락다운, 경기부진 및 중화권 업체들의 과다한 재고로 전년 대비 수요가 하락할 것으로 전망되고 있습니다. 그러나 스마트폰의 필수재적 성격을 고려할 때 하반기 또는 최소한 2023년에는 3년간 눌렸던 수요가 회복될 것으로 전망하고 있습니다.

트러스트자산운용 주식운용부문 CIO 이원선
주식운용1본부 본부장 홍순모
주식운용1본부 ESG팀 담당매니저 이태하

CONTENTS

펀드의 개요

수익률현황

자산현황

투자운용전문인력 현황

비용현황

투자자산매매내역

동일한 [해당] 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

공지사항

[참고] 펀드용어정리



1. 펀드의 개요

■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스트ESG제갈공명증권투자신탁[주식]		A2577	2등급 (높은 위험)
수수료선취-오프라인(A)		A2578	
수수료선취-온라인(Ae)		BZ136	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C1)		A2579	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C2)		A2580	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C3)		A2581	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C4)		A2935	
수수료미징구-온라인(Ce)		A2582	
수수료미징구-오프라인-랩(W)		A2583	
수수료미징구-오프라인-고액(I)		A2584	
수수료미징구-온라인슈퍼(S)		A2585	
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형	최초설정일	2011.05.02
레버리지(차입 등) 한도	-	고난도 펀드	해당하지 않음
운용기간	2022.02.02 ~ 2022.05.01	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	IBK기업은행
판매회사(주1)	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	투자신탁재산의 60% 이상을 국내 주식에 투자하여 KOSPI 지수의 수익률을 초과하는 투자 수익률 달성을 추구하는 투자신탁입니다. In-house research(회사 내의 리서치 조직)를 바탕으로 거시경제 분석과 Bottom-up 분석(개별기업 분석)을 병행하여, 장기적으로 가치를 상승시킬 수 있는 기업을 선택, 분석하여 미래 성장이 기대되는 성장주 및 고성장 산업군내 가장 경쟁력 있는 핵심종목 등에 내재가치 이하에서 투자합니다. 또한, ESG(환경, 책임, 지배구조)를 비재무적 리스크 또는 기회요인으로 인식하고 기존 재무적 기업평가 방식과 별도로 추가적인 평가요소로 활용하여 보다 안정적인 펀드 운용을 구성합니다.		

주1) 판매회사 : 자세한 사항은 트러스트자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

주2) 2021.8.20 펀드명 변경 (변경전: 트러스트ESG제갈공명증권투자신탁[주식] → 변경 후: 트러스트ESG제갈공명증권투자신탁[주식])

■ 자산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트ESG제갈공명 증권투자신탁[주식]	자산 총액 (A)	37,540	35,300	-5.97
	부채 총액 (B)	1,086	33	-96.95
	순자산총액 (C=A-B)	36,454	35,267	-3.26
	발행 수익증권 총 수 (D)	30,124	29,144	-3.25
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,210.15	1,210.08	-0.01
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	1,177.77	1,172.81	-0.42
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	1,186.50	1,182.82	-0.31
수수료미징구-오프라인-보수체감(C1)	기준가격	1,167.78	1,161.17	-0.57
수수료미징구-오프라인-보수체감(C2)	기준가격	1,171.03	1,165.10	-0.51
수수료미징구-오프라인-보수체감(C3)	기준가격	1,175.95	1,170.75	-0.44
수수료미징구-오프라인-보수체감(C4)	기준가격	1,177.76	1,172.80	-0.42
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,176.03	1,170.78	-0.45
수수료미징구-오프라인-고액(I)	기준가격	1,194.29	1,191.82	-0.21
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	1,188.30	1,184.92	-0.28

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.

※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만원)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스트ESG제갈공명 증권투자신탁[주식]	20220502	770	29,795	1,210.08	1,183.65	
수수료선취-온라인(Ae)	20220502	0	41	1,182.82	1,172.71	
수수료선취-오프라인(A)	20220502	46	10,903	1,172.81	1,168.59	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C1)	20220502	0	8	1,161.17	1,161.17	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C2)	20220502	0	91	1,165.10	1,165.10	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C3)	20220502	0	35	1,170.75	1,167.65	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C4)	20220502	17	3,984	1,172.80	1,168.58	
수수료미징구-온라인(Ce)	20220502	6	2,039	1,170.78	1,167.84	
수수료미징구-오프라인-고액(I)	20220502	196	12,756	1,191.82	1,176.27	
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	20220502	1	132	1,184.92	1,173.54	

주) 분배후수탁고는 재투자 871 백만원 포함입니다.

■ 펀드의 투자전략

1. 투자전략

투자신탁재산의 60% 이상을 국내 주식에 투자하여 KOSPI 지수의 수익률을 초과하는 투자 수익률 달성을 추구하는 투자신탁입니다. 대 내·외 리서치를 바탕으로 거시 경제 분석과 Bottom-up 분석(개별기업 분석)을 병행하여, 장기적으로 가치를 상승시킬 수 있는 기업을 선택, 분석하여 미래 성장이 기대되는 성장주 및 고성장 산업 군내 가장 경쟁력 있는 핵심종목 등에 내재가치 이하에서 투자합니다. 투자대상 종목 선정 시 ESG(환경, 사회책임, 지배구조)*를 비재무적 리스크 또는 기회요인으로 인식하고 기존 재무적 기업평가 방식과 별도로 추가적인 평가요소로 활용하여 보다 안정적인 포트폴리오를 구성하고자 합니다.

□ ESG 투자전략

- ESG지표가 높거나 ESG개선이 기업가치 상승으로 이어질 수 있는 기업에 주로 투자
- 트러스트 ESG 투자유니버스 내에서 자체적으로 ESG등급을 리더/모멘텀/레거드A/레거드B 4개 등급으로 분류하고, 리더 및 모멘텀 등급의 기업에 주로 투자

< 트러스트 ESG 등급 기준 >

- 리더: 외부평가기관인 (주)서스틴베스트의 ESG평가등급이 이미 BB등급 이상으로 우수한 종목
- 모멘텀: 회사의 자체적인 개선노력으로 ESG 개선이 기대되는 종목으로 ESG 개선이 기대되는 종목으로, 트러스트의 모멘텀 보유여부 판단기준 중 스코어가 좋은 기업
- 레거드A: Engagement(주주활동) 등으로 기업가치 레벨업 가능 종목으로, 외부평가기관인 (주)서스틴베스트의 ESG평가등급이 B등급 이하이지만 트러스트의 레거드 판단 기준 중 2개 이상을 충족하는 기업
- 레거드B: 외부평가기관인 (주)서스틴베스트의 ESG평가등급이 B등급 이하이면서 기업펀더멘털도 부진한 기업으로 투자대상에서 제외

※자세한 내용은 투자설명서를 참조하시기 바랍니다.

2. 위험관리

이 투자신탁은 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다.

3. 수익구조

이 투자신탁은 투자신탁재산의 60% 이상을 국내 시장에 상장, 등록되어 있는 지분증권 등에 투자하는 증권집합투자기구(주식형)로서 투자한 지분증권 등의 가격변동에 따라 주된 이익 또는 손실이 결정됩니다.

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트ESG제갈공명 증권투자신탁[주식] (비교지수 대비 성과)	-0.01 (-1.20)	-5.93 (3.60)	-12.05 (3.79)	-9.70 (4.68)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	-0.42 (-1.61)	-6.75 (2.78)	-13.19 (2.65)	-11.25 (3.13)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	-0.31 (-1.50)	-6.54 (2.99)	-12.89 (2.95)	-10.84 (3.54)
수수료미징구-오프라인 -보수채감(C1~C4, 통합) (비교지수 대비 성과)	-0.42 (-1.61)	-6.75 (2.78)	-13.20 (2.64)	-11.26 (3.12)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	-0.45 (-1.64)	-6.80 (2.73)	-13.26 (2.58)	-11.34 (3.04)
수수료미징구-오프라인-고액(I) (비교지수 대비 성과)	-0.21 (-1.40)	-6.33 (3.20)	-12.61 (3.24)	-10.46 (3.93)
수수료미징구-온라인슈퍼(S) (비교지수 대비 성과)	-0.28 (-1.48)	-6.48 (3.05)	-12.82 (3.02)	-10.75 (3.64)
비교지수(벤치마크)	1.19	-9.53	-15.84	-14.38

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당편드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트ESG제갈공명 증권투자신탁[주식] (비교지수 대비 성과)	-9.70 (4.68)	56.24 (17.86)	40.09 (17.79)	47.71 (25.51)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	-11.25 (3.13)	51.09 (12.71)	33.19 (10.89)	35.83 (13.63)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	-10.84 (3.54)	52.46 (14.08)	35.06 (12.76)	- -
수수료미징구-오프라인 -보수채감(C1~C4, 통합) (비교지수 대비 성과)	-11.26 (3.12)	51.07 (12.69)	33.16 (10.86)	35.74 (13.54)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	-11.34 (3.04)	50.81 (12.43)	32.81 (10.50)	35.17 (12.97)
수수료미징구-오프라인-고액(I) (비교지수 대비 성과)	-10.46 (3.93)	53.73 (15.35)	36.70 (14.40)	41.83 (19.63)
수수료미징구-온라인슈퍼(S) (비교지수 대비 성과)	-10.75 (3.64)	52.77 (14.39)	35.42 (13.12)	39.62 (17.42)
비교지수(벤치마크)	-14.38	38.38	22.30	22.20

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당편드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-2,294	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-1	-2,294
당기	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-1	1

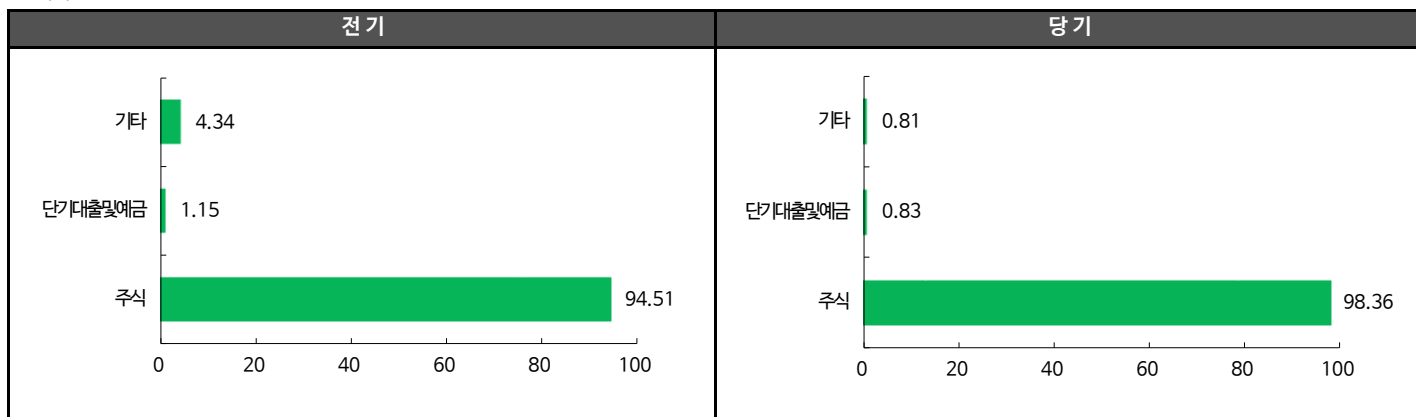
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	34,720	0	0	0	0	0	0	0	0	292	288	35,300
	(98.36)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.83)	(0.81)	(100.00)

* () : 구성 비중

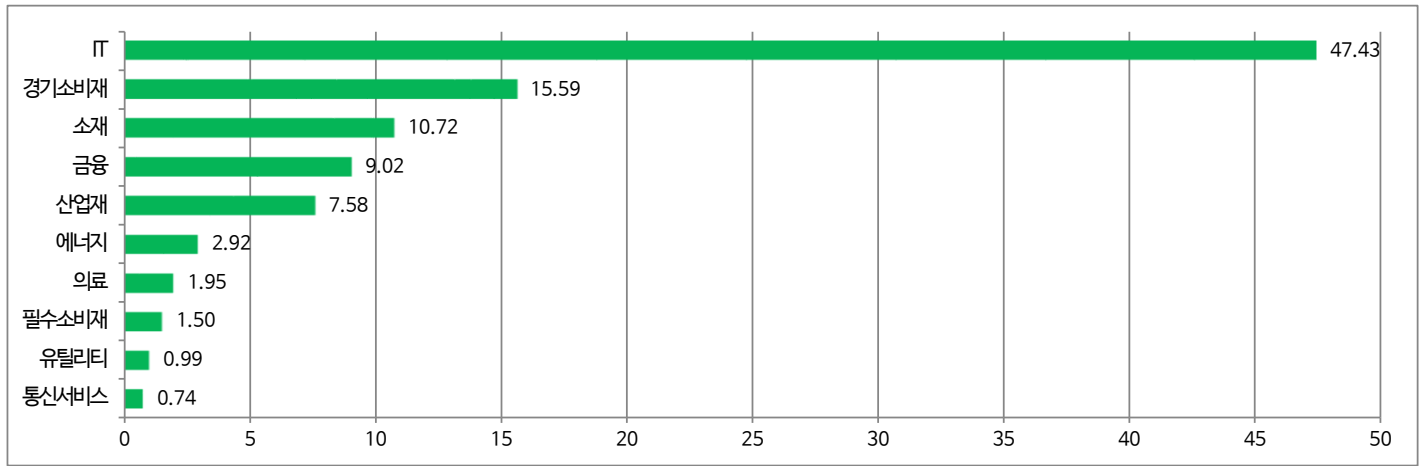


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	47.43	6	에너지	2.92
2	경기소비재	15.59	7	의료	1.95
3	소재	10.72	8	필수소비재	1.50
4	금융	9.02	9	유틸리티	0.99
5	산업재	7.58	10	통신서비스	0.74



주) 업종 분류는 에프앤가이드가 제공하는 FICS 기준으로 기재

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	21.95	6	주식	현대차2우B	2.32
2	주식	SK하이닉스	8.16	7	주식	신한지주	2.27
3	주식	NAVER	5.86	8	주식	LG화학	2.13
4	주식	만도	2.80	9	주식	삼성SDI	2.06
5	주식	롯데정밀화학	2.69	10	주식	삼성화재	1.75

※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

▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	114,947	7,747	21.95	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	25,591	2,879	8.16	대한민국	KRW	IT	
NAVER	7,225	2,070	5.86	대한민국	KRW	IT	
만도	18,180	989	2.80	대한민국	KRW	경기소비재	
롯데정밀화학	11,648	949	2.69	대한민국	KRW	소재	
현대차2우B	8,621	820	2.32	대한민국	KRW	경기소비재	
신한지주	19,038	802	2.27	대한민국	KRW	금융	
LG화학	1,446	750	2.13	대한민국	KRW	소재	
삼성SDI	1,191	728	2.06	대한민국	KRW	IT	
삼성화재	2,943	618	1.75	대한민국	KRW	금융	

주1) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

주2) 업종 분류는 에프앤가이드가 제공하는 FICS 기준으로 기재

4. 투자운용전문인력 현황

■ 투자운용인력 (펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생 년도	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이태하	부장	1981년	9	1,081	2	321	2111000647

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.

※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.

▶ 운용전문인력 변경 내역

구분	기간	운용전문인력
책임운용역	2018. 10. 11 - 현재	이태하
	2015. 05. 27 - 2018. 10. 10	안홍익
부책임운용역	2015. 05. 27 - 2018. 10. 10	조상현
	2017. 12. 27 - 2018. 10. 10	이태하

주) 2022년 5월 기준일 현재 기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구 분	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤ESG제갈공명 증권투자신탁 [주식]	자산운용사	0	0.00	0	0.00	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.00	0	0.00	
	기타비용**		1	0.00	1	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	10	0.03	4	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	11	0.03	6	0.02
		합계	22	0.05	10	0.03
	증권거래세		27	0.07	12	0.03
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	26	0.19	24	0.18	
	판매회사	32	0.23	28	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	0	0.00	
	보수합계	59	0.42	53	0.41	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	4	0.03	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.03	2	0.02
		합계	7	0.05	4	0.03
	증권거래세		9	0.07	4	0.03
수수료선취-온라인(Ae)	자산운용사	0	0.19	0	0.18	
	판매회사	0	0.11	0	0.11	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.31	0	0.30	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.02
		합계	0	0.05	0	0.03
	증권거래세		0	0.07	0	0.03
수수료미징구-오프라인-보수체감(C1)	자산운용사	0	0.19	0	0.18	
	판매회사	0	0.38	0	0.37	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.58	0	0.56	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.02
		합계	0	0.06	0	0.03
	증권거래세		0	0.08	0	0.03

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-오프라인-보수체감 (C2)	자산운용사	0	0.19	0	0.18	
	판매회사	0	0.32	0	0.30	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.51	1	0.50	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.05	0	0.03
	증권거래세	0	0.06	0	0.03	
수수료미징구-오프라인-보수체감 (C3)	자산운용사	0	0.19	0	0.18	
	판매회사	0	0.25	0	0.24	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.45	0	0.43	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.02
		합계	0	0.05	0	0.03
	증권거래세	0	0.06	0	0.03	
수수료미징구-오프라인-보수체감 (C4)	자산운용사	10	0.19	9	0.18	
	판매회사	11	0.23	10	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	21	0.42	19	0.41	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.03	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	1	0.02
		합계	3	0.05	1	0.03
	증권거래세	3	0.07	2	0.03	
수수료미징구-온라인 (Ce)	자산운용사	5	0.19	5	0.18	
	판매회사	7	0.25	6	0.24	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	12	0.45	11	0.44	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.03	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	0	0.02
		합계	1	0.05	1	0.03
	증권거래세	2	0.07	1	0.03	

(단위 : 백만원, %)

구 분	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-오프라인-고액(I)	자산운용사	35	0.19	29	0.18	
	판매회사	1	0.01	1	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	38	0.21	32	0.20	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	5	0.03	2	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.03	3	0.02
		합계	10	0.05	4	0.03
	증권거래세		13	0.07	5	0.03
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	자산운용사	0	0.19	0	0.18	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.29	0	0.28	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.02
		합계	0	0.05	0	0.03
	증권거래세		0	0.07	0	0.03

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트ESG제갈공명 증권투자신탁(주식)	전기	0.0081	0.2126	0.0081	0.2126
	당기	0.0090	0.1116	0.0090	0.1116
종류(Class)별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	1.6869	0.0000	1.6951	0.2116
	당기	1.6870	0.0000	1.6961	0.1120
수수료선취-온라인(Ae)	전기	1.2339	0.0000	1.2421	0.2159
	당기	1.2338	0.0000	1.2429	0.1128
수수료미징구-오프라인-보수체감(C1)	전기	2.2836	0.0000	2.2917	0.2289
	당기	2.2760	0.0000	2.2851	0.1151
수수료미징구-오프라인-보수체감(C2)	전기	2.0337	0.0000	2.0420	0.2001
	당기	2.0342	0.0000	2.0433	0.1115
수수료미징구-오프라인-보수체감(C3)	전기	1.7728	0.0000	1.7810	0.2063
	당기	1.7732	0.0000	1.7823	0.1119
수수료미징구-오프라인-보수체감(C4)	전기	1.6869	0.0000	1.6951	0.2116
	당기	1.6870	0.0000	1.6961	0.1118
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	1.7868	0.0000	1.7950	0.2126
	당기	1.7869	0.0000	1.7960	0.1117
수수료미징구-오프라인-고액(I)	전기	0.8169	0.0000	0.8251	0.2143
	당기	0.8170	0.0000	0.8261	0.1117
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	1.1344	0.0000	1.1426	0.2119
	당기	1.1344	0.0000	1.1435	0.1118

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.

주3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산 매매내역

■ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
73,815	4,527	96,309	5,197	14.47	59.35

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식이액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2021년08월02일 ~ 2021년11월01일	2021년11월02일 ~ 2022년02월01일	2022년02월02일 ~ 2022년05월01일
21.98	29.55	14.47

7. 동일한 [해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

▶ 투자현황

(단위: 주, %)

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

8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 유동성 위험: 증권시장규모 등을 감안할 때 투자신탁재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상 종목의 유동성부족에 따른 환금성에 제약이 발생할 수 있으며, 이는 투자신탁재산의 가치하락을 초래할 수 있습니다.
- 비교지수와 수익률 괴리 가능성: 이 투자신탁은 비교지수 수익률을 추종하는 인덱스 투자신탁이 아닙니다. 비교지수의 업종 구성 및 종목 비중과 차이가 발생할 수 있으며, 이에 따라 비교지수와의 수익률 괴리 폭이 확대될 수 있습니다.
- 전략수행에 따른 주식시장과의 괴리 위험: 이 투자신탁은 기업의 내재가치 및 주주가치 제고 정책 평가 등을 통해 선별한 기업의 주식에 주로 투자하므로 국내 주식시장 전체의 성과와는 크게 다를 수 있으며, 국내 주식 시장 전체에 투자하는 일반 펀드보다 투자대상 종목의 가격변동 위험 및 신용 위험 등이 훨씬 더 클 수 있습니다.
- ESG 등급 변동위험: 이 투자신탁의 운용 중에 투자한 주식의 ESG 평가등급이 변동(하락)할 위험이 있습니다.

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

해당사항 없음

▶ 나. 주요 위험 관리 방안

1. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

1. 유동성 위험: 유동화일수 등 보유 종목의 시장매도 가능성을 지속적으로 모니터링하여 유동성 위험 발생 가능 종목에 대해 선제적으로 관리하고 있습니다.
2. 시장위험: 자산별 편입비, BM 대비 변동성, 듀레이션 등의 점검을 통하여 시장위험을 관리하고 있습니다.
3. 신용위험: 투자 유니버스 관리를 통해 채무불이행 위험 및 신용등급 하락 위험이 높은 발행 주체의 채권은 투자를 제한하고 있으며 신용등급 변동 여부를 일일 모니터링하고 있습니다.
4. 파생상품투자위험: 규약에 따른 파생상품 편입 한도 및 파생상품 위험평가액을 일일 산정하여 모니터링 하고 있습니다.
5. 기타위험: 법규, 약관 및 규약 준수 여부를 상시 모니터링 하여 위반 사항에 대한 시정조치 및 재발방지 대책을 마련하고 있습니다.

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

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

해당사항 없음

▶ 라. 주요 비상대응계획

당사는 위기상황에 효과적으로 대응하기 위해 다음과 같이 비상대응계획을 관리하고 있습니다.

1. 시장 급변 또는 운용과정에서 이벤트 발생시 담당매니저는 CIO, 리스크팀, 컴플라이언스팀에 즉각 보고, 영향 및 대응방안 논의
2. 리스크 팀장 또는 준법감시인이 대표이사(COO)에게 보고하고, 사안의 경중을 정하여 위험관리(실무)위원회 또는 투자전략위원회 소집 건의
3. 위원회는 사안에 대한 의견청취 및 검토를 진행한 후 최종적으로 이행계획을 각 부문에 지시
4. 리스크팀 또는 컴플라이언스팀은 위원회에서 정한 의결사항에 대한 이행계획을 모니터링하고 사후 보고

9. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 당 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

10. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 투자신탁은 2021.8.20에 펀드명이 변경되었습니다.

(변경 전: 트러스트제갈공명증권투자신탁[주식] → 변경 후: 트러스트ESG제갈공명증권투자신탁[주식])

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트ESG제갈공명증권투자신탁[주식]의 자산운용회사인

트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

* 수시공시에 대한 사항은 금융투자협회 전자공시 (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) / 펀드공시 / 수시공시를 참조하시기 바랍니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주)
 금융투자협회

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

참 고 : 펀드 용어 정리

용 어	내 용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 집합투자기구의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
추가형	추가로 설정이 가능한 집합투자기구입니다.
수익증권	자본시장법상 유가증권의 일종으로 자산운용회사가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 투자신탁에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다.
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해 준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
집합투자업자	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 집합투자업자입니다. 집합투자업자는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금융위원회의 인가를 받은 회사를 말합니다.
신탁업자	신탁업자란 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행법은 집합투자업자가 투자자로부터 위탁받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 신탁업자에 안전하게 보관,관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	집합투자업자의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매 등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자에게 펀드를 판매하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 판매행위준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.