



트러스톤자산운용

서울시 성동구 뚝섬로1길 10 (성수동1가)

(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

자산운용보고서

트러스톤 ESG 지배구조레벨업증권자투자신탁[주식]

운용기간 : 2023.10.29 ~ 2024.01.28

자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거
자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간 (3개월) 동안의 자산 운용에 대한
결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

운용경과

지난 3개월간 펀드는 6.31%의 수익률을 기록하였습니다. (운용펀드 기준)
비교지수(벤치마크) : BM 없음

운용 기간 동안 펀드는 코스피 지수를 소폭 하회하는 성과를 기록하였습니다. 1월 하반기 들어 정부의 기업 밸류업 프로그램에 대한 기대가 나타나며 펀드의 주요 전략 중 하나인 지배구조 개선 기대 종목들의 주가 상승이 두드러지게 나타나고 있습니다.

동 펀드는 기업의 펀더멘털과 ESG 지표를 활용한 투자 및 주주활동(Engagement)으로 양호한 펀드 성과를 추구하는 투자목적 및 투자전략에 따라 의결권 행사, 주주서한 발송, 기업탐방, NDR 등 주주 활동을 진행하였으며 지속적으로 진행 중에 있습니다.

운용계획

최근 우리나라 정부는 투자자 친화적 자본시장 조성을 위해 다양한 정책 도입을 준비 중에 있습니다. [참조-상생의 금융, 기회의 사다리 확대를 위한 금융정책방안, 금융위원회]. 해당 방안의 일환으로 코리아 디스카운트 해소를 위한 기업 밸류업 프로그램을 발표했습니다. 해당 정책은 일본이 지난해 초 도입한 새로운 자본주의 정책과 매우 유사합니다. 일본 거레소는 지배구조 개선, PBR(주가 순자산비율), ROE(자기자본이익률)가 낮은 기업들에 대한 구체적 개선 방안을 요구, 이는 일본 주식시장 상승의 주요 동인으로 작용하였습니다. 일본 주식시장의 사례를 볼 때 우리나라 정부 정책 역시 코리아 디스카운트 해소에 실질적으로 기여할 것으로 기대하고 있습니다.

1월 하반기 이후 정부의 기업 밸류업 프로그램이 저 PBR(주가 순자산비율)주에 대한 주의를 환기하며 가치주의 급등세가 나타나고 있습니다. 단기 급등에도 불구하고 1) 2020년 이후 장기간 가치주의 상대적 언더퍼폼, 2) 일본의 유사 정책 사례, 3) 세부 정책과 이에 따른 기업의 대응이 향후 나타날 전망이다 점을 고려할 때 저평가 기업들의 추가적인 상승세를 전망하고 있습니다. 다만, 단순 저 PBR에 주목할 것이 아니라 주주환원을 확대할 수 있는 펀더멘털을 갖춰 향후 ROE가 개선되고 이에 따른 밸류에이션 리레이팅을 기대할 수 있는 종목들로 옥석가리기가 진행될 전망이다.

펀드가 보유한 주요 종목들은 코리아 디스카운트의 대표적인 종목들로 실질적이고 수급적인 면에서도 우호적으로 작용할 것으로 전망됩니다.

트러스톤 ESG 지배구조레벨업 펀드는 이러한 코리아 디스카운트 해소에 따른 밸류에이션 상승이 예상되는 기업들에 주목하는 펀드로 정부 정책의 변화가 펀드에 우호적으로 작용할 것으로 전망하고 있습니다. 정부 정책이 가시화되고 있는 만큼 보다 수혜가 뚜렷한 기업들의 비중 확대를 통해 펀드 수익률을 제고하도록 하겠습니다. 감사합니다.

이태하 매니저

1 펀드의 개요

▶ 기본정보 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권투자신탁[주식]	DD786
트러스트 ESG 레벨업증권모투자신탁[주식]	DD785
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권투자신탁[주식]A 클래스	DD787
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권투자신탁[주식]Ae 클래스	DD788
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권투자신탁[주식]Ce 클래스	DD790
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권투자신탁[주식]Cp-E 클래스	DD795
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권투자신탁[주식]Cp2-E 클래스	DD798
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권투자신탁[주식]Cp2 클래스	DD797
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권투자신탁[주식]Cp 클래스	DD794
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권투자신탁[주식]C 클래스	DD789
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권투자신탁[주식]I 클래스	DD791
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권투자신탁[주식]S-P2(퇴직연금)클래스	DF736
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권투자신탁[주식]S-P 클래스	DD796
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권투자신탁[주식]S 클래스	DD793
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권투자신탁[주식]W 클래스	DD792

고난도 펀드	해당하지 않음
투자위험등급	3 등급
펀드의 종류	투자신탁, 증권(주식형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형
최초설정일	2021.01.29
운용기간	2023.10.29 ~ 2024.01.28
종속기간	추가형으로 별도의 종속기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)
판매회사	KB 증권, NH 투자증권, 국민은행, 미래에셋증권, 삼성증권, 신한은행, 우리은행, 유안타증권, 키움증권, 하나은행, 하나증권, 하이투자증권, 한국투자증권, 한국포스증권, 한화투자증권, 현대차증권
펀드재산보관회사	신한은행
일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	- ESG의 개선이 재무적 지표로 나타날 수 있는 기업에 투자합니다. (이익의 증가, 자산의 효율성 상승, 주주환원 확대 등) - 동일한 펀더멘탈에선 이미 높은 등급의 기업보다는 ESG 등급이 개선되는 기업의 가치 상승 여력이 높습니다. - ESG 지표가 높더라도 펀더멘탈이 악화되는 기업은 투자대상에서 제외됩니다. - 기업의 자체적인 ESG 개선 노력이 부족할 경우 주주로서 적극적인 주주가치를 제고합니다.

주) 판매회사에 대한 자세한 내용은 자산운용회사 홈페이지(www.trustonasset.com)를 참고하시기 바랍니다.

▶ 펀드 구성

모펀드명	모펀드 투자비중
트러스트 ESG 레벨업증권모투자신탁[주식]	100.00%

※ 자펀드 자산현황을 100 으로 가정하였을때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

▶ 자산현황

아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	22,381	44,482	98.75
부채 총액 (B)	8	82	966.01
순자산총액 (C=A-B)	22,374	44,400	98.45
발행 수익증권 총 수 (D)	24,261	45,289	86.67
기준가격 (E=C/D×1000)	922.19	980.37	6.31

종류(Class)별 기준가격 현황			
A 클래스	911.02	964.72	5.89
Ae 클래스	913.53	968.24	5.99
Ce 클래스	912.47	966.74	5.95
Cp-E 클래스	913.46	968.15	5.99

Cp2-E 클래스	913.53	968.25	5.99
Cp2 클래스	911.02	964.73	5.90
Cp 클래스	910.87	964.53	5.89
C 클래스	908.88	961.73	5.81
I 클래스	915.86	971.49	6.07
S-P2(퇴직연금)클래스	914.95	970.21	6.04
S-P 클래스	914.83	970.06	6.04
S 클래스	913.52	968.22	5.99
W 클래스	914.08	969.70	6.08

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, 백만좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금지급전	분배금지급후	
2024-01-29	-	45,289	980.37	980.37	

주) 분배금 내역은 운용펀드를 기준으로 작성한 내용입니다.

▶ 펀드의 투자전략

▶ 투자 목적

- 이 투자신탁은 국내 주식에 60%이상 투자하고, 국내 주식 중 ESG 지표가 개선될 수 있거나 또는 ESG 지표가 양호한 기업의 주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 배당수익 및 투자대상자산의 가격 상승에 따른 투자수익을 추구합니다.

▶ 트러스트 ESG 레벨업 증권모투자신탁[주식]의 투자전략

- ESG(환경, 사회책임, 지배구조)는 투자의 기회요인. 기업의 펀더멘탈과 ESG지표를 활용한 투자 및 주주 활동(ESG Engagement)으로 양호한 펀드 운용성과를 추구함
- ESG 지표가 개선될 수 있는 기업에 주로 투자(높은 ESG 지표가 유지되는 기업 포함)
- 트러스트 ESG 투자유니버스 내에서 자체적으로 ESG 등급을 리더/모멘텀/레거드 A/레거드 B 4 개 등급으로 분류하고, 모멘텀 및 레거드 A 등급의 ESG 개선이 기업가치 향상으로 이어질 수 있는 기업에 주로 투자
※ 아래 트러스트 ESG 등급기준 표 참조

▶ ESG 목표달성을 위한 핵심 고려사항

- ESG의 개선이 재무적 지표로 나타날 수 있는 기업에 투자(이익의 증가, 자산의 효율성 상승, 주주환원 확대 등)
- 동일한 펀더멘탈에서 이미 높은 등급의 기업보다는 ESG 등급이 개선되는 기업의 가치 상승여력이 높음
- ESG 지표가 높더라도 펀더멘탈이 악화되는 기업은 투자대상에서 제외
- 기업의 자체적인 ESG 개선 노력이 부족할 경우 주주로서 적극적인 주주가치 제고
단, 단기적으로 코스피와 괴리 확대 가능성 있음

▶ 투자이사 결정 과정

①Macro 분석 및 Quant 전략분석
글로벌 경제 동향, 글로벌 이슈분석, 각국 주식시장 동향 등, 주요국 경제 및 주식시장 전망, 종목 Screening

②업종 및 분석

자체 Valuation 모델을 구축, 기업분석 후 실적추정, 가치평가, 장기 이익추정

③ESG 평가

트러스트 투자 유니버스 300~400여개 내에서 자문기관의 ESG 평가와 트러스트의 내부 기준에 따른 ESG 평가를 종합

④Truston ESG Universe

자체적으로 ESG 등급을 리더, 모멘텀, 레거드 A, 레거드 B 4 개 등급으로 구분

ESG 평가 변경에 따라 연 2 회 정기 변경 및 유니버스 편입/삭제 시 상시 변경

⑤Actual Portfolio

트러스트 ESG 유니버스 내에서 ESG 개선이 기업가치 상승으로 이어질 수 있는 모멘텀 및 레거드 A 등급에 50%이상 주로 투자 G(지배구조) 측면에서 개선의 여지가 높은 기업의 투자비중을 높게 유지(*시장국면에 따라 변동 가능)

⑥Engagemernt

ESG 이슈 발생시 수탁자책임위원회의 대응 방안 논의 및 적극적

투자전략

의견 개진을 통한 개선 유도
 지속적인 커뮤니케이션에도 회사 내부적으로 Governance 개선 의지가 없는 경우, 주주행동으로 대응
 의결권 행사 : 트러스트 스투어드십코드를 기반으로 한 일관성 있는 의결권 행사

※ 트러스트 ESG 등급 기준

등급	기준
리더	외부평가기관인 (주)서스틴베스트의 ESG 평가등급이 이미 BB 등급 이상으로 우수한 종목
모멘텀	회사의 자체적인 개선노력으로 ESG 개선이 기대되는 종목으로, 외부평가기관인 (주)서스틴베스트의 ESG 평가등급이 B 등급 이하지만 트러스트의 모멘텀 보유여부 판단기준 중 스코어가 좋은 기업
레거드 A	Engagement(주주활동) 등으로 기업가치 레벨업 가능 종목으로, 외부평가기관인 (주)서스틴베스트의 ESG 평가등급이 B 등급 이하지만 트러스트의 레거드 판단 기준 중 2 개 이상을 충족하는 기업
레거드 B	외부평가기관인 (주)서스틴베스트의 ESG 평가등급이 B 등급 이하이면서 기업펀더멘털도 부진한 기업으로 투자대상에서 제외

※자세한 내용은 투자설명서를 참조하시기 바랍니다.

위험관리
 이 투자신탁은 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장 위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다.
 - 관리대상 및 투자주의 종목 등 펀더멘탈이 훼손된 종목은 사전적으로 매매를 제한
 - 특정 섹터 및 종목의 지나친 쏠림현상을 지양

수익구조
 이 투자신탁은 투자신탁재산의 100%이하를 주식 등에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하는 증권투자신탁(주식)으로서 투자한 모투자신탁의 가격변동에 따라 주된 이익 또는 손실이 결정됩니다.

2 수익률 현황

▶ 수익률 현황

[기준일자 : 2024.01.28]

(단위 : %)

펀드명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권자투자신탁[주식]	6.31	0.24	-3.05	-3.32	0.57	9.07	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-

종류(Class)별 수익률 현황

종류	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
A 클래스	5.89	-0.56	-4.20	-4.83	-2.51	4.10	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
Ae 클래스	5.99	-0.38	-3.94	-4.49	-1.82	5.20	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
Ce 클래스	5.95	-0.46	-4.05	-4.64	-2.12	4.74	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
Cp-E 클래스	5.99	-0.39	-3.95	-4.50	-1.84	5.17	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
Cp2-E 클래스	5.99	-0.38	-3.94	-4.49	-1.82	5.20	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
Cp2 클래스	5.90	-0.56	-4.20	-4.83	-2.51	4.11	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
Cp 클래스	5.89	-0.57	-4.21	-4.85	-2.55	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
C 클래스	5.81	-0.72	-4.42	-5.12	-3.10	3.16	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
I 클래스	6.07	-0.22	-3.70	-4.18	-1.19	-	-

(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
S-P2(퇴직연금)클래스	6.04	-0.28	-3.80	-4.30	-1.44	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
S-P 클래스	6.04	-0.29	-3.81	-4.32	-1.46	5.78	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
S 클래스	5.99	-0.38	-3.94	-4.49	-1.83	5.20	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
W 클래스	6.08	-0.42	-3.89	-4.36	-1.34	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-

주) 비교지수(벤치마크): BM 없음

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

▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		단기대출 및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
전기	-1,299	-	-	-	-	-	8	-	-1,290
당기	778	-	-	-24	-	-	23	-2	775

3 자산 현황

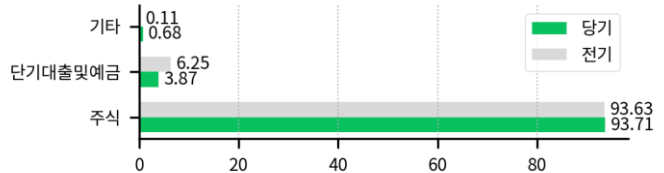
▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화 구분	증권				파생상품		단기대출 및예금	기타	자산 총계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
KRW	41,683	-	-	776	-	-	1,722	302	44,482
1.00	(93.71)	-	-	(1.74)	-	-	(3.87)	(0.68)	(100.00)

* (): 구성 비중 주) 위 자산구성현황의 자산총액에는 채권담보 및 미수입금 평가액을 포함하지 않습니다

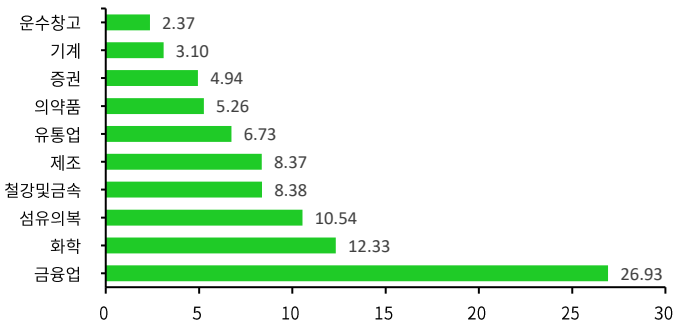
주) 자산구성현황은 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	금융업	26.93	6	유통업	6.73
2	화학	12.33	7	의약품	5.26
3	섬유의복	10.54	8	증권	4.94
4	철강및금속	8.38	9	기계	3.10
5	제조	8.37	10	운수상고	2.37



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 투자대상 상위 10 종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	CJ	7.26	6	주식	동화약품	5.02
2	주식	KB 금융	7.09	7	주식	키움증권	4.72
3	주식	태광산업	6.25	8	주식	한국알콜	4.58
4	주식	고려아연	5.70	9	주식	LF	4.54
5	주식	BYC	5.52	10	단기상품	은대(신한은행)	3.87

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

▶ 주요 자산보유 현황

펀드자산 총액에서 상위 10 종목, 자산총액(파생상품의 경우 위험평가액)의 5%를 초과하는 종목이거나 발행주식 총수의 1%를 초과하는 종목(해외주식 제외)을 나타냅니다. 보다 상세한 투자대상 자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기 영업보고서 및 결산보고서에서 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

[주식]

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
CJ	36,628	3,231	7.26	대한민국	KRW	금융업	
KB 금융	58,618	3,154	7.09	대한민국	KRW	금융업	
태광산업	4,033	2,779	6.25	대한민국	KRW	화학	
고려아연	5,486	2,535	5.70	대한민국	KRW	철강및금속	
BYC	6,054	2,455	5.52	대한민국	KRW	섬유의복	
동화약품	228,273	2,235	5.02	대한민국	KRW	의약품	
키움증권	22,621	2,099	4.72	대한민국	KRW	증권	
한국알콜	189,112	2,039	4.58	대한민국	KRW	제조	
LF	159,841	2,020	4.54	대한민국	KRW	섬유의복	

[단기대출 및 예금]

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	신한은행	2021.01.29	1,722	2.99		대한민국	KRW

4 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생년도	운용중인 펀드현황		성과보수가있는펀드및 일임계약운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이태하	부장	1981년	15	4,347	6	3,184	2111000647

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 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 변경내역

구분	운용전문인력	기간
책임운용역	한규민	2021.1.29 ~ 2022.10.06
책임운용역	이태하	2022.10.07 ~ 현재
부책임운용역	이태하	2021.1.29 ~ 2022.10.06

주) 2024.01.28 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5 비용 현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드명칭	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트 ESG 지배구조레벨업증권자투자신탁[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	0	0.00	2	0.01	
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	4	0.01	7	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.02	11	0.03
		합계	9	0.04	18	0.06
	증권거래세	11	0.05	5	0.02	
A 클래스	자산운용사	9	0.20	8	0.20	
	판매회사	8	0.18	7	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	17	0.39	15	0.39	
	기타비용	0	0.00	0	0.01	
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.03
		합계	2	0.04	2	0.06
	증권거래세	2	0.05	1	0.02	
Ae 클래스	자산운용사	6	0.20	5	0.20	
	판매회사	2	0.09	2	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	8	0.30	8	0.30	
	기타비용	0	0.00	0	0.01	
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	0	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.03
		합계	1	0.04	1	0.06
	증권거래세	1	0.05	1	0.02	
Ce 클래스	자산운용사	7	0.20	8	0.20	
	판매회사	5	0.13	5	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	12	0.34	13	0.34	
	기타비용	0	0.00	0	0.01	
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.03
		합계	1	0.04	2	0.06
	증권거래세	2	0.05	1	0.02	
Cp-E 클래스	자산운용사	1	0.20	1	0.20	
	판매회사	1	0.09	1	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.30	2	0.30	
	기타비용	0	0.00	0	0.01	
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
		합계	0	0.04	0	0.06
	증권거래세	0	0.05	0	0.02	
Cp2-E 클래스	자산운용사	3	0.20	3	0.20	
	판매회사	1	0.09	1	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	4	0.30	4	0.30	
	기타비용	0	0.00	0	0.01	

매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	0	0.01	0	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
합계		0	0.04	1	0.05
증권거래세		1	0.05	0	0.02
Cp2 클래스	자산운용사	2	0.20	4	0.20
	판매회사	2	0.18	3	0.18
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	5	0.39	7	0.39
	기타비용	0	0.00	0	0.01
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	0	0.02	0
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	1	0.04
합계		0	0.04	1	0.06
증권거래세		1	0.05	0	0.02
Cp 클래스	자산운용사	0	0.20	0	0.20
	판매회사	0	0.18	0	0.18
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.39	0	0.39
	기타비용	0	0.00	0	0.01
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	0	0.02	0
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
합계		0	0.04	0	0.06
증권거래세		0	0.05	0	0.02
C 클래스	자산운용사	9	0.20	10	0.20
	판매회사	11	0.25	12	0.25
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	20	0.46	22	0.46
	기타비용	0	0.00	0	0.01
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	1	0.02	1
	조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	2	0.03
합계		2	0.04	3	0.06
증권거래세		2	0.05	1	0.02
I 클래스	자산운용사	10	0.20	10	0.20
	판매회사	0	0.01	0	0.01
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	11	0.22	11	0.22
	기타비용	0	0.00	0	0.01
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	1	0.02	1
	조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	2	0.03
합계		2	0.04	3	0.06
증권거래세		2	0.05	1	0.02
S-P2(퇴직연금)클래스	자산운용사	0	0.20	0	0.20
	판매회사	0	0.04	0	0.04
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.25	0	0.25
	기타비용	0	0.00	0	0.01
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	0	0.02	0
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
합계		0	0.04	0	0.06
증권거래세		0	0.05	0	0.02
S-P 클래스	자산운용사	0	0.20	0	0.20
	판매회사	0	0.04	0	0.04
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.25	0	0.25
	기타비용	0	0.00	0	0.01
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	0	0.01	0
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03

		합계	0	0.04	0	0.05
		증권거래세	0	0.05	0	0.02
S 클래스	자산운용사	0	0.20	0	0.20	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.30	1	0.30	
	기타비용	0	0.00	0	0.01	
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	0	0.01	0	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03	
		합계	0	0.04	0	0.05
		증권거래세	0	0.05	0	0.02
W 클래스	자산운용사	1	0.20	13	0.20	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.21	14	0.21	
	기타비용	0	0.00	1	0.02	
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	0	0.00	2	0.03
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	3	0.04	
		합계	0	0.01	4	0.07
		증권거래세	0	0.01	0	0.00

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

펀드명칭	구분	해당 펀드		상위펀드 비용합산	
		총보수·비 용비율	매매·중개 수수료비율	합성총보수 ·비용비율	매매·중개수 료비율
트러스트 ESG 지배구조레 벨업증권자투자신탁[주식]	전기	0.0000	0.0000	0.0000	0.1486
	당기	0.0070	0.0000	0.0279	0.2311
A 클래스	전기	1.5425	0.0000	1.5425	0.1498
	당기	1.5425	0.0000	1.5621	0.2190
Ae 클래스	전기	1.1925	0.0000	1.1925	0.1505
	당기	1.1924	0.0000	1.2113	0.2186
Ce 클래스	전기	1.3425	0.0000	1.3425	0.1512
	당기	1.3425	0.0000	1.3618	0.2202
Cp-E 클래스	전기	1.2022	0.0000	1.2022	0.1499
	당기	1.2022	0.0000	1.2219	0.2193
Cp2-E 클래스	전기	1.1924	0.0000	1.1924	0.1489
	당기	1.1924	0.0000	1.2156	0.2121
Cp2 클래스	전기	1.5424	0.0000	1.5424	0.1509
	당기	1.5425	0.0000	1.5653	0.2388
Cp 클래스	전기	1.5599	0.0000	1.5599	0.1511
	당기	1.5599	0.0000	1.5800	0.2198
C 클래스	전기	1.8425	0.0000	1.8425	0.1521
	당기	1.8425	0.0000	1.8626	0.2200
I 클래스	전기	0.8725	0.0000	0.8725	0.1508
	당기	0.8725	0.0000	0.8923	0.2191
S-P2(퇴직연금)클래스	전기	0.9999	0.0000	0.9999	0.1509
	당기	0.9999	0.0000	1.0198	0.2191
S-P 클래스	전기	1.0099	0.0000	1.0099	0.1460
	당기	1.0099	0.0000	1.0302	0.2177
S 클래스	전기	1.1919	0.0000	1.1919	0.1476
	당기	1.1921	0.0000	1.2102	0.2165
W 클래스	전기	0.8421	0.0000	0.8421	0.0313
	당기	0.8425	0.0000	0.9004	0.2731

주 1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주 2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

주 3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

트러스톤 ESG 레벨업증권포투자신탁[주식]					
매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
395,886	22,948	123,147	2,605	9.15	36.31

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

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

트러스톤 ESG 레벨업증권포투자신탁[주식]		
2023년 04월 29일 ~ 2023년 07월 28일	2023년 07월 29일 ~ 2023년 10월 28일	2023년 10월 29일 ~ 2024년 01월 28일
27.65	23.79	9.15

※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료 및 증권거래세로 인해 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

7 동일한[해당] 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

▶ 투자현황

(단위 : 주, %)

투자대상 집합투자기구 현황	투자대상 집합투자		보유비중 (B/A*100%)
	발행총수(A)	증권보유수(B)	
트러스톤 TRUSTON 주주가치액티브증권장지수투자 신탁[주식]	800,000	56,895	7.11

8 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 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.

- 집중투자에 따른 위험(종목): 이 집합투자기구는 법령이 허용하는 한도 내에서 소수 종목에 선별적으로 집중 투자할 수 있으며 이에 따라 변동성 및 일부 종목의 집합투자기구에 미치는 영향력이 동일 유형의 일반적인 집합투자기구 혹은 해당 시장에 비하여 상대적으로 클 수 있습니다.

- 유동성 부족 종목 일부 편입가능 위험: 이 투자신탁은 투자전략 상 유동성이 부족한 특정 종목 등에도 투자할 수 있으므로 이로 인해 이 투자신탁의 가격변동 위험이 커질 수 있으며, 환매대금 지급이 지연될 가능성이 있습니다.

- 전략수행에 따른 주식시장과의 괴리 위험: 이 투자신탁은 기업의 내재 가치 및 주주 가치 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 변동 위험: ESG 평가등급은 주관적인 요소를 포함하고 있으며, 평가기관에 따라 차이가 있을 수 있습니다. 이로 인해 이 투자신탁의 운용 중에 투자한 주식의 ESG 평가등급이 변동(하락)할 수 있으며, 이는 투자성과에 영향을 미칠 수 있습니다.

(2) 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단 사유 등

해당사항 없음

▶ 주요 위험 관리 방안

(1) 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

1. 유동성 위험 : 유동화 일수 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 통제권 한과 수단 등

해당사항 없음

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

해당사항 없음

▶ 자전거래 현황

해당사항 없음

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

해당사항 없음

▶ 주요 비상대응계획

당사는 위기상황에 효과적으로 대응하기 위해 다음과 같이 비상대응계획을 관리하고 있습니다.

① 시장 급변 또는 운용과정에서 이벤트 발생 시 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 투자 및 회수에 관한 사항

(단위 : 백만원, %)

펀드명	분류	투자일	투자금	회수일	회수금	투자잔액	수익률
트러스톤 ESG 레벨업증권자 투자신탁[주식] A 클래스	의무 투자	2021-01-29	500	-	-	500	4.10
트러스톤 ESG 레벨업증권자 투자신탁[주식] C 클래스	의무 투자	2021-01-29	500	-	-	500	3.16
	추가 투자	2021-02-09	1,000	-	-	1,000	-1.45

주 1) 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

주 2) 수익률 산출방법 : 작성일 기준 시점의 투자금액(잔고)에 대한 평가수익률로 산정하며 소수점 둘째자리까지 표시

공지사항

- ▣ 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스톤 ESG 지배구조레벨업증권자투자신탁[주식]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- ▣ 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- ▣ 트러스톤 ESG 지배구조레벨업증권자투자신탁[주식]의 운용기간 3년 경과에 따라 투자위험등급 산정기준 및 투자위험등급이 변경되었습니다.

 - 변경일: 2024.2.8
 - 변경내용:
 - 투자위험등급 산정기준: 투자대상자산의 종류 및 위험도 → 실제 수익률 변동성
 - 투자위험등급: 2 등급(높은위험) → 3 등급(다소 높은 위험)
- ▣ 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤 ESG 지배구조레벨업증권자투자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 신한은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.
- ▣ 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- ▣ 수시공시에 대한 사항은 금융투자협회 전자공시 (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) / 펀드공시 / 수시공시를 참조하시기 바랍니다.

각종 보고서 확인

- 트러스톤자산운용 : <http://www.trustonasset.com>, 02-6308-0500
- 금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>