



트러스톤자산운용

서울시 성동구 뚝섬로1길 10 (성수동1가)

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

자산운용보고서

트러스톤 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식]

운용기간 : 2025.11.02 ~ 2026.02.01

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 3 개월간 펀드는 28.58%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 비교지수를 1.39% pt 상회하는 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

비교지수(벤치마크) : KOSPI X 100%

운용기간 동안 주식시장은 글로벌 주식시장 변동성 확대에도 불구하고 반도체 대형주를 중심으로 이익 추정치 상향이 지속됨에 따라 큰 폭의 상승세를 기록하였습니다. 또한 배당소득 분리과세 최고세율이 기존 정부안인 35%에서 25%로 추가 인하 결정되었으며, 자사주 소각 의무화를 포함한 제 3 차 상법개정안이 발의되면서 자본시장 활성화 관련 정책 모멘텀이 확대되었습니다.

펀드는 운용기간 동안 보유 비중이 높은 반도체 및 증권 업종의 주가 상승이 성과에 긍정적으로 작용하여 벤치마크를 상회하는 성과를 기록하였습니다.

[ESG 투자목적 및 투자전략 이행 현황]

동 펀드는 기업 펀더멘탈과 밸류에이션에 기반한 초과수익과 함께 ESG 개선이 기업이익 증가와 밸류에이션 확장으로 연결되는 기업에 투자함으로써 초과성과를 추구합니다. 당사는 ESG 등급을 리더, 모멘텀, 래거드 A, 래거드 B 종목으로 구분하고 있으며 이 중 ESG 외부평가등급이 우수한 리더, 회사의 자체적인 노력으로 ESG 개선이 예상되는 모멘텀 종목이 주요 투자대상이며 회사의 자체적인 노력이 없더라도 주주참여 활동 등 외부충격으로 ESG 개선이 나타날 시 기업가치 확장으로 이어질 수 있는 래거드 A 종목 역시 주요한 투자대상입니다. 당사는 당사의 자체적인 ESG 등급체계를 활용하여 ESG 개선이 나타날 것으로 예상되는 모멘텀 종목을 발굴하고 필요한 경우 주주활동을 통해 기업의 ESG 개선을 이끌어내고자 의결권 행사, 주주서한 발송, 기업탐방, NDR 등 주주활동을 진행하였으며 지속적으로 진행 중입니다.

운용계획

1 분기 주식시장은 강세장이 연장되는 국면으로 예상하고 있습니다. 이는 지수 상승의 드라이버가 반도체, 자동차 등 지수 연관 초대형 섹터에 집중되어 있으며, 해당 섹터들의 펀더멘탈과 수급 여건을 감안할 때 단기적으로 상승 추세가 훼손될 가능성은 제한적이라고 판단하기 때문입니다.

기업이익 추정치 역시 컨센서스는 전년 대비 59% 증가(영업이익 기준 25년 312조원 → 26년 495조원)를 전제하고 있으며, 반도체 업황 호조로 눈높이가 지속적으로 높아지고 있습니다. 지수 급등에도 불구하고 이익 추정치 상향으로 인해 밸류에이션 역시 낮은 수준을 유지하고 있으며 주요국 증시 대비 투자 매력도는 유지되고 있습니다.

한편, 한국 시장은 2 차 상법 개정안 통과 및 3 차 상법개정(자사주 소각) 입법 예고를 감안 시 코리아 디스카운트 해소를 위한 규제 개혁이 지속되고 있습니다. 단기적인 노이즈가 나타날 수 있으나 비정상적의 정상화라는 측면에서 밸류에이션이 재평가되는 중장기 테마는 지속될 것으로 판단하고 있습니다.

지배주주와 소수주주 간의 이해관계 차이로 저평가되어 있는 지주 업종과, 주주환원 여력이 높으나 주주환원율이 낮은 중형주의 밸류에이션 리레이팅을 기대하고 있으며, 정부 정책 변화와 함께 당사를 포함한 주주 행동주의, 경영진의 변화의지 등을 지속적으로 파악하여 저평가 종목을 중심으로 비중을 점진적으로 확대해 나갈 계획입니다.

- 1) 상법개정 수혜주: 3 차 상법 개정안(자사주 소각)에 더해 주가누르기방지법의 발의가 급물살을 타며 추가적인 모멘텀으로 작용할 전망입니다. 반도체 중심의 시장 쓸림현상에 대한 피로감으로 시장은 새로운 알파 요소를 찾고 있으며 주가누르기방지법 및 상법개정에 따라 지배구조 이슈로 디스카운트 되어 거래되는 종목들의 수혜 전망됩니다.
- 2) 반도체: 반도체 업종의 4 분기 실적 발표가 마무리되며 당분간 대형주들의 실적 상향속도는 둔화될 전망입니다. 글로벌 AI 관련주 대비 밸류에이션 매력은 유효하여 비중 확대 포지션은 유지하되 반도체 서플라이 체인(공급망)으로의 종목 확장을 통한 추가 알파 추구할 계획입니다.
- 3) 배당주 및 우선주: 주주총회가 다가옴에 따라 개별 배당주에 대한 관심이 높아질 전망입니다. 최근 역대 최대 수준으로 높아진 우선주 괴리율을 감안할 때, 높은 배당수익률을 제공하는 우선주에 대한 관심도 함께 높아질 것으로 예상됩니다. 배당주와 우선주 모두 배당소득 분리과세에 기반한 긍정적 작용이 기대되며 괴리율이 높아진 고배당 우선주의 매력이 보다 부각될 것으로 판단합니다. 향후 DPS 및 배당성향 확대가 가능한 기업군에 지속적으로 주목할 계획입니다. 감사합니다.

이태하 매니저

1 펀드의 개요

▶ 기본정보 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드
트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식](운용)	A2577
트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식]A 클래스	A2578
트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식]Ae 클래스	BZ136
트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식]C1 클래스	A2579
트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식]C2 클래스	A2580
트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식]C3 클래스	A2581
트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식]C4 클래스	A2935
트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식]Ce 클래스	A2582
트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식]I 클래스	A2584
트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식]S 클래스	AP845

고난도 펀드	해당하지 않음
투자위험등급	2 등급
펀드의 종류	투자신탁, 증권(주식형), 개방형, 추가형, 종류형
최초설정일	2011.05.02
운용기간	2025.11.02 ~ 2026.02.01
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)

판매회사	DB 증권, KB 증권, NH 투자증권, SK 증권, iM 증권, 경남은행, 교보증권, 국민은행, 기업은행, 대신증권, 메리츠증권, 미래에셋증권, 부산은행, 삼성생명보험, 삼성증권, 스탠다드차타드은행, 신영증권, 신한투자증권, 우리은행, 우리투자증권, 유안타증권, 유진투자증권, 키움증권, 하나은행, 하나증권, 한국씨티은행, 한국투자증권, 한화투자증권, 현대차증권
------	---

펀드재산보관회사	기업은행
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 산업군 내 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.
--------	--

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

▶ 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)	79,634	94,185	18.27
부채 총액 (B)	1	904	82,597.83
순자산총액 (C=A-B)	79,633	93,280	17.14
발행 수익증권 총 수 (D)	40,430	36,831	-8.90
기준가격 (E=C/D×1000)	1,969.67	2,532.64	28.58

종류(Class)별 기준가격 현황			
A 클래스	1,927.40	2,469.67	28.13
Ae 클래스	1,939.05	2,486.78	28.25
C1 클래스	1,914.03	2,452.51	28.13
C2 클래스	1,719.94	2,202.17	28.04
C3 클래스	1,924.99	2,466.14	28.11
C4 클래스	1,927.43	2,469.75	28.14
Ce 클래스	1,925.09	2,466.32	28.11
I 클래스	1,948.91	2,501.74	28.37
S 클래스	1,941.29	2,490.38	28.28

* 당기 말 부채총액(904,266,065 원)에 일시적 주식 미지급금(830,731,172 원)이 반영되어 전기 말 (1,093,458 원) 대비 증감율이 크게 상승함.

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말함 니다.

▶ 펀드의 투자전략

▶ 투자 목적

투자신탁재산의 60% 이상을 국내 주식에 투자하여 KOSPI 지수의 수익률을 초과하는 투자 수익률 달성을 추구하는 투자신탁입니다. 대 내·외 리서치를 바탕으로 거시경제 분석과 Bottom-up 분석(개별기업 분석)을 병행하여, 장기적으로 가치를 상승시킬 수 있는 기업을 선택, 분석하여 미래 성장이 기대되는 성장주 및 고성장 산업군 내 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 ESG 등급을 리더/모멘텀/레거드 A/레거드 B 4 개 등급으로 분류하고, 리더 및 모멘텀 등급의 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 펀드멘탈에서 이미 높은 등급의 기업보다는 ESG 등급이 개선되는 기업의 가치 상승여력이 높음

- ESG 지표가 높더라도 펀드멘탈이 악화되는 기업은 투자대상에서 제외

- 기업의 자체적인 ESG 개선 노력이 부족할 경우 주주로서 적극적인 주주가치 제고

단, 단기적으로 코스트피와 괴리 확대 가능성 있음

투자전략

▶ 투자회사 결정 과정

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

② 업종 및 분석

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

③ ESG 평가

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

④ TruStone 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

⑤ Actual Portfolio

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

⑥ Engagement

ESG 이슈 발생시 수탁자책임위원회의 대응 방안 논의 및 적극적인 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 ESG 개선이 기대되는 종목으로, 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 2개 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 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다.
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.

3 자산 현황

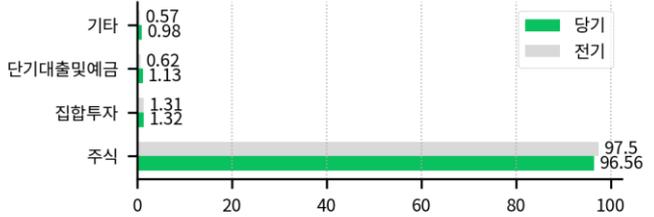
▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화 구분	증권				파생상품		단기대출 및예금	기타	자산 총계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
KRW	90,947	-	-	1,244	-	-	1,068	925	94,185
1.00	(96.56)	-	-	(1.32)	-	-	(1.13)	(0.98)	(100.00)

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

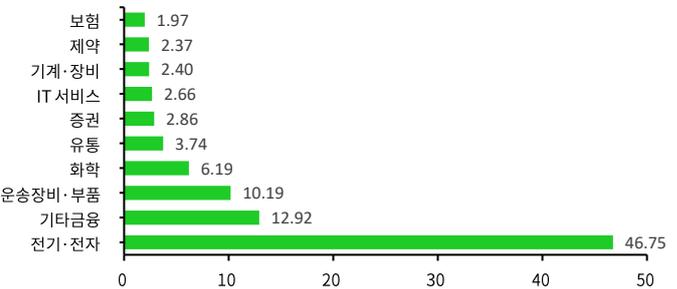
주) 자산구성현황은 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산 구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기·전자	46.75	6	증권	2.86
2	기타금융	12.92	7	IT 서비스	2.66
3	운송장비·부품	10.19	8	기계·장비	2.40
4	화학	6.19	9	제약	2.37
5	유통	3.74	10	보험	1.97



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 투자대상 상위 10 종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	24.08	6	주식	KB 금융	2.13
2	주식	SK 하이닉스	15.24	7	주식	LS	1.70
3	주식	HD 현대중공업	2.36	8	주식	LG 에너지솔루션	1.67
4	주식	한국금융지주	2.18	9	주식	CJ	1.57
5	주식	현대차 2우 B	2.14	10	주식	현대차	1.43

※ 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.

2 수익률 현황

▶ 수익률 현황

[기준일자 : 2026.02.01]

(단위 : %)

펀드명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁(주식)(운용)	28.58	68.66	107.36	113.26	133.67	147.87	108.58
비교지수	27.19	67.48	104.35	107.53	105.48	113.26	70.92
(비교지수 대비 성과)	(1.39)	(1.18)	(3.01)	(5.73)	(28.19)	(34.62)	(37.66)

종류(Class)별 수익률 현황							
A 클래스	28.13	67.48	105.08	110.07	126.37	136.10	92.02
(비교지수대비 성과)	(0.94)	(0.00)	(0.73)	(2.54)	(20.89)	(22.84)	(21.10)
Ae 클래스	28.25	67.78	105.72	110.95	128.35	139.23	96.35
(비교지수대비 성과)	(1.06)	(0.31)	(1.37)	(3.42)	(22.86)	(25.97)	(25.42)
C1 클래스	28.13	67.22	104.48	109.16	124.07	132.30	86.68
(비교지수대비 성과)	(0.94)	(-0.26)	(0.14)	(1.62)	(18.59)	(19.05)	(15.75)
C2 클래스	28.04	67.24	104.64	109.44	124.92	138.78	92.85
(비교지수대비 성과)	(0.85)	(-0.24)	(0.29)	(1.91)	(19.44)	(25.52)	(21.92)
C3 클래스	28.11	67.43	104.99	109.94	126.01	135.51	91.21
(비교지수대비 성과)	(0.92)	(-0.05)	(0.64)	(2.40)	(20.52)	(22.26)	(20.29)
C4 클래스	28.14	67.48	105.09	110.08	126.38	136.11	92.03
(비교지수대비 성과)	(0.95)	(0.01)	(0.74)	(2.54)	(20.89)	(22.85)	(21.10)
Ce 클래스	28.11	67.42	104.95	109.89	125.95	135.42	91.09
(비교지수대비 성과)	(0.92)	(-0.06)	(0.60)	(2.36)	(20.47)	(22.17)	(20.16)
I 클래스	28.37	68.09	106.25	111.71	130.11	142.09	100.38
(비교지수대비 성과)	(1.18)	(0.61)	(1.90)	(4.18)	(24.62)	(28.84)	(29.46)
S 클래스	28.28	67.88	105.84	111.13	128.76	139.91	97.31
(비교지수대비 성과)	(1.09)	(0.40)	(1.49)	(3.60)	(23.28)	(26.66)	(26.39)

주) 비교지수(벤치마크): KOSPI X 100%

※ 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	19,088	-	-	182	-	-	3	0	19,272
당기	20,620	-	-	267	-	-	4	4	20,895

[주식]

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	141,302	22,679	24.08	대한민국	KRW	전기·전자	
SK 하이닉스	15,790	14,353	15.24	대한민국	KRW	전기·전자	
HD 현대중공업	3,873	2,227	2.36	대한민국	KRW	운송장비·부품	
한국금융지주	9,518	2,051	2.18	대한민국	KRW	기타금융	
현대차 2 우 B	7,433	2,014	2.14	대한민국	KRW	운송장비·부품	
KB 금융	14,824	2,004	2.13	대한민국	KRW	기타금융	
LS	7,003	1,604	1.70	대한민국	KRW	기타금융	
LG 에너지솔루션	3,954	1,574	1.67	대한민국	KRW	전기·전자	
CJ	6,788	1,476	1.57	대한민국	KRW	기타금융	
현대차	2,686	1,343	1.43	대한민국	KRW	운송장비·부품	

4 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생년도	운용중인 펀드현황		성과보수가있는 펀드 및 일임계약운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이태하	이사	1981년	16	6,892	7	12,297	2111000647

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함.

※ 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.

▶ ESG 펀드 운용 이력

	펀드명	기간
1	트러스트 ESG 제갈공명 증권투자신탁[주식]	2018.12.07~현재
2	트러스트 ESG 지배구조 레벨업 증권투자신탁[주식]	2021.01.29~현재
3	트러스트 ESG 지배구조 레벨업 청년형 소득공제 장기 증권투자신탁[주식]	2023.03.17~현재
4	트러스트 TRUSTON 주주가치액티브증권상장지수투자신탁[주식]	2023.12.13~현재

주) 트러스트 ESG 제갈공명 증권투자신탁[주식] ESG 전략 시행일 : 2018.12.07

▶ 운용전문인력 변경내역

2026.02.01 기준 최근 3년간 운용전문인력의 변동이 없습니다.

5 비용 현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드명칭	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식](운용)	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	0	0.00	
	매매중개수수료	단순매매, 중개수수료	11	0.02	9	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	16	0.02	13	0.02
		합계	26	0.04	22	0.03
		증권거래세	21	0.03	23	0.03
A 클래스	자산운용사	23	0.19	27	0.19	
	판매회사	28	0.23	33	0.23	

Ae 클래스	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	1	0.00	
	보수합계	52	0.42	61	0.42	
	기타비용	0	0.00	0	0.00	
	매매중개수수료	단순매매, 중개수수료	2	0.02	2	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.02	2	0.02
		합계	5	0.04	4	0.03
		증권거래세	4	0.03	4	0.03
	C1 클래스	자산운용사	0	0.19	0	0.19
		판매회사	0	0.11	0	0.11
펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00	
일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00	
보수합계		0	0.31	0	0.31	
기타비용		0	0.00	0	0.00	
매매중개수수료		단순매매, 중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
		증권거래세	0	0.03	0	0.03
C2 클래스	자산운용사	0	0.19	0	0.19	
	판매회사	0	0.38	0	0.38	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.58	0	0.58	
	기타비용	0	0.00	0	0.00	
	매매중개수수료	단순매매, 중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
		증권거래세	0	0.03	0	0.03
C3 클래스	자산운용사	0	0.19	0	0.19	
	판매회사	0	0.25	0	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.45	0	0.45	
	기타비용	0	0.00	0	0.00	
	매매중개수수료	단순매매, 중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
		증권거래세	0	0.03	0	0.03
C4 클래스	자산운용사	10	0.19	11	0.19	
	판매회사	12	0.23	13	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	22	0.42	25	0.42	
	기타비용	0	0.00	0	0.00	
	매매중개수수료	단순매매, 중개수수료	1	0.02	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.02
		합계	2	0.04	2	0.03
		증권거래세	2	0.03	2	0.03
Ce 클래스	자산운용사	4	0.19	4	0.19	
	판매회사	5	0.25	5	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	9	0.45	10	0.45	

매매 중개 수수료	기타비용	0	0.00	0	0.00	
	단순매매,중개수수료	0	0.02	0	0.01	
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02	
	합계	1	0.04	1	0.03	
	증권거래세	1	0.03	1	0.03	
I 클래스	자산운용사	93	0.19	104	0.19	
	판매회사	4	0.01	4	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.01	3	0.01	
	일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00	
	보수합계	101	0.21	114	0.21	
	기타비용	0	0.00	0	0.00	
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	8	0.02	6	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	11	0.02	9	0.02	
	합계	19	0.04	16	0.03	
	증권거래세	15	0.03	16	0.03	
S 클래스	자산운용사	0	0.19	0	0.19	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.29	0	0.29	
	기타비용	0	0.00	0	0.00	
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	0	0.02	0	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02	
	합계	0	0.04	0	0.03	
	증권거래세	0	0.03	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, %)

펀드명칭	구분	해당 펀드		상위펀드 비용합산	
		총보수·비용비율	매매·중개수수료비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료비율
트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식](운용)	전기	0.0023	0.1523	0.0023	0.1523
	당기	0.0021	0.1115	0.0021	0.1115
A 클래스	전기	1.6865	0.0000	1.6889	0.1526
	당기	1.6862	0.0000	1.6883	0.1116
Ae 클래스	전기	1.2232	0.0000	1.2256	0.1523
	당기	1.2286	0.0000	1.2307	0.1096
C1 클래스	전기	2.2818	0.0000	2.2841	0.1482
	당기	2.2838	0.0000	2.2860	0.1231
C2 클래스	전기	2.0295	0.0000	2.0319	0.1517
	당기	2.0308	0.0000	2.0329	0.1108
C3 클래스	전기	1.7720	0.0000	1.7745	0.1573
	당기	1.7719	0.0000	1.7740	0.1114
C4 클래스	전기	1.6865	0.0000	1.6889	0.1523
	당기	1.6861	0.0000	1.6883	0.1115
Ce 클래스	전기	1.7864	0.0000	1.7888	0.1528
	당기	1.7861	0.0000	1.7882	0.1114
I 클래스	전기	0.8165	0.0000	0.8189	0.1525
	당기	0.8162	0.0000	0.8183	0.1117
S 클래스	전기	1.1343	0.0000	1.1367	0.1518
	당기	1.1343	0.0000	1.1365	0.1114

주 1) 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.

주 2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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.

주 4) 이 집합투자기구의 운용과 관련하여 ESG 관련 평가를 활용하기 위한 ESG 평가비용은 이 투자신탁에서 지급하지 않습니다.

6 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식](운용)					
매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
79,887	6,898	163,866	13,934	18.29	72.58

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

▶ 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식](운용)		
2025년 05월 02일 ~ 2025년 08월 01일	2025년 08월 02일 ~ 2025년 11월 01일	2025년 11월 02일 ~ 2026년 02월 01일
27.38	21.23	18.29

※ 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 증권 보유수(B)	보유비중 (=B/A*100%)
트러스트 TRUSTON 주가가치액티브 증권상장지수투자신탁[주식]	31,170	5.20
트러스트 TRUSTON 코리아밸류업액티브 증권상장지수투자신탁[주식]	28,437	4.74

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.

- 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 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 변동위험: 이 투자신탁의 운용 중에 투자한 주식의 ESG 평가등급이 변동(하락)할 위험이 있습니다.

(2) 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

해당사항 없음

▶ 주요 위험 관리 방안

(1) 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

1. 포트폴리오 위험 관리
운용부서와 독립된 리스크관리부서에서 펀드 투자자산별 편입비율, 벤치마크(BM) 대비 변동성, 액티브 위험 기여도 등을 점검하여 포트폴리오 전반의 위험 수준을 관리하고 있습니다.
2. 운용성과 및 위험지표 관리
리스크관리부서에서 펀드의 주요 위험 통계지표 및 운용성과를 주간 단위로 모니터링하고 있으며, 분기 단위로 성과 요인 분석을 실시하여 특이사항 발생 시 운용부서에 통지하고 필요한 조치를 권고하고 있습니다.
3. 분기 위험관리위원회 운영
분기별 위험관리위원회를 개최하여 펀드의 기간별 운용성과 및 유동성 현황을 분석·보고하고, 주요 리스크 요인에 대한 대응 방안을 논의하고 있습니다.
4. 파생상품 투자위험 관리
관련 규약에 따른 파생상품 편입 한도 및 파생상품 위험평가액을 일일 단위로 산정·점검하여 한도 준수 여부를 상시 모니터링하고 있습니다.
5. 기타 위험 관리
관련 법규, 약관 및 규약의 준수 여부를 상시 점검하고 있으며, 위반 사항 발생 시 즉시 시정조치를 시행하고 재발 방지 대책을 수립하고 있습니다.
6. 재간접투자 위험 관리
재간접펀드에 편입된 ETF 및 기타 집합투자기구에 대하여 운용보고서 및 수시공시사항을 검토하고, 해당 자산의 성과 및 변동성 등을 지속적으로 모니터링하고 있습니다.

(2) 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권 한도 수단 등

해당사항 없음

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

해당사항 없음

▶ 자전거래 현황

해당사항 없음

▶ 최근 1 년간 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
-	-	-	-	-	-	-	-

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

공지사항

- 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 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

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