TRUSTON 트러스톤자산운용
서울시 성동구 뚝섬로 1 길 10 (성수동 1 가)
(전화 02-6308-0500, http://www.trustonasset.com)

자산운용보고서

트러스톤 ESG 지배구조레벨업증권자투자신탁[주식]

운용기간 : 2025.10.29 ~ 2026.01.28

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

운용경과

지난 3 개월간 펀드는 23.01%의 수익률을 기록하였습니다. (운용펀드 기준)
비교지수(벤치마크) : BM 없음

펀드는 2025 년 하반기 이후 AI 및 대형주 중심의 주가 상승세와 신정부의 자본시장 활성화 의지 후퇴 가능성에 대한 우려로 인해 펀드 내 보유 비중이 높은 금융·지주 업종 및 자사주 비중이 높은 종목들의 차익 실현이 일부 나타나며 주식시장 상승분에는 다소 못 미치는 성과를 기록했습니다.

이에 펀드에서는 반도체 대형주들이 이끄는 AI 수혜와 실적 사이클이 주식시장을 이끌 것으로 판단하여 일부 반도체 기업들의 비중 확대를 진행하며 시장 변화에 일부 대응하였습니다.

[ESG 투자목적 및 투자전략 이행 현황]
동 펀드는 ESG 개선이 기업이익 증가와 밸류에이션 확장으로 연결되는 기업에 대형주·중소형주 구분 없이 주로 투자합니다. 또한 ESG Engagement 성격의 펀드로 적극적인 주주활동으로 중장기 성과를 목표로 합니다. 기업의 ESG 개선을 위한 Engagement 활동은 장기적인 목표로 이루어지고 있으며, 현재의 활동이 단기간에 기업의 ESG 개선 및 기업가치 상승 또는 수익률의 상승으로 이어지지 않을 수도 있습니다. 그러나 장기적인 관점에서 ESG 활동을 통해 수익률 제고 효과를 기대합니다. 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 주주활동을 진행하였으며 지속적으로 진행 중입니다.

[운용실적과 ESG 와의 연관성]
주요 주주관여 종목에 대해 기업지배구조 개선과 자본의 효율적 활용 및 적절한 주주환원을 지속적으로 요구하고 있습니다.

운용계획

한국 시장은 2 차 상법 개정안 통과 및 3 차 상법 개정(자사주 소각) 입법 예고를 감안할 때, 코리아 디스카운트 해소를 위한 규제 개혁이 지속되고 있습니다. 단기적으로는 노이즈가 발생할 수 있으나 비정상의 정상화라는 측면에서 밸류에이션이 재평가되는 중장기 테마는 지속될 것으로 판단하고 있습니다.

이에 따라 지배주주와 소수주주 간의 이해관계 차이로 저평가되어 있는 지주 업종과 주주환원 여력이 높음에도 주주환원율이 낮은 중형주의 밸류에이션 리레이팅을 기대하고 있습니다. 또한 정부 정책 변화와 함께 당사를 포함한 주주행동주의, 경영진의 변화의지 등을 지속적으로 파악하여 저평가되어 있는 종목들을 중심으로 비중을 점진적으로 확대해 나갈 계획입니다.

더불어 보통주 대비 저평가된 우선주에 대한 투자 확대를 통해 초과 성과를 추구할 계획입니다. 향후 금리 인하 기대감이 높아짐에 따라 저 PBR, 저 PER, 배당주 등 내재가치 대비 저평가된 기업들의 밸류에이션 매력이 높아질 것으로 판단하고 있습니다.

또한 주요 빅테크 기업들의 CAPEX 투자가 지속됨에 따라 반도체 기업들의 밸류에이션 리레이팅이 지속될 것으로 판단하고 있으며 피지컬 AI 의 큰 축인 로봇으로 밸류체인 확장이 기대되는 자동차 업종 역시 밸류에이션 매력이 부각 것으로 판단하고 있습니다. 따라서 단기 노이즈 확대에 따른 변동성이 나타난다면 비중 확대를 통해 초과 성과를 추구할 계획입니다. 감사합니다.

이태하 매니저

1 펀드의 개요

▶ 기본정보

[자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

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

고난도 펀드	해당하지 않음
투자위험등급	2 등급
펀드의 종류	투자신탁, 증권(주식형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형
최초설정일	2021.01.29
운용기간	2025.10.29 ~ 2026.01.28
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)
판매회사	KB 증권, NH 투자증권, iM 증권, 국민은행, 미래에셋증권, 삼성증권, 신한은행, 우리은행, 우리투자증권, 유안타증권, 키움증권, 하나은행, 하나증권, 한국투자증권, 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
트러스톤 ESG 레벨업증권모투자신탁[주식]	100.00%

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

▶ 재산현황

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)	73,282	68,868	-6.02
부채 총액 (B)	959	2,296	139.35
순자산총액 (C=A-B)	72,323	66,573	-7.95
발행 수익증권 총 수 (D)	45,240	33,853	-25.17
기준가격 (E=C/D×1000)	1,598.68	1,966.55	23.01

종류(Class)별 기준가격 현황			
A 클래스	1,580.10	1,937.18	22.60
Ae 클래스	1,584.26	1,943.88	22.70
Ce 클래스	1,582.49	1,941.01	22.66
Cp-E 클래스	1,584.14	1,943.63	22.69
Cp2-E 클래스	1,584.24	1,943.79	22.70
Cp2 클래스	1,580.07	1,937.16	22.60
Cp 클래스	1,579.91	1,937.01	22.60
C 클래스	1,576.61	1,931.84	22.53
S-P2(퇴직연금)클래스	1,586.65	1,947.52	22.74
S-P 클래스	1,586.63	1,947.66	22.75
S 클래스	1,584.28	1,943.81	22.69
W 클래스	1,583.92	1,944.83	22.79

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
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2026-01-29	899	34,316	1,966.55	1,939.98	

주) 분배후수탁고는 재투자 592 백만좌 포함입니다.

주) 분배금 내역은 운용펀드를 기준으로 작성한 내용입니다.

▶ 펀드의 투자전략

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.

▶ 트러스톤 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)
- 트러스톤 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 트러스톤 ESG 등급기준 표 참조

▶ ESG 목표달성을 위한 핵심 고려사항

- ESG의 개선이 재무적 지표로 나타날 수 있는 기업에 투자(이익의 증가, 자산의 효율설 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

▶ 투자의사 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 구국, 기업분석 후 실적추정, 가치평가, 장기 이익추정

③ESG 평가

트러스톤 투자 유니버스 300~400여개 내에서 자문기관의 ESG평가와 트러스톤의 내부 기준에 따른 ESG 평가를 종합

④Truston ESG Universe

자체적으로 ESG 등급을 리더, 모멘텀, 레거드A, 레거드B 4개 등급으로 구분

ESG 평가 변경에 따라 연 2 회 정기 변경 및 유니버스 편출입 시 상시 변경

⑤Actual Portfolio

트러스톤 ESG 유니버스 내에서 ESG 개선이 기업가치 상승으로 이어질 수 있는 모멘텀 및 레거드A 등급에 50%이상 주로 투자

G(지배구조) 측면에서 개선의 여지가 높은 기업의 투자비중을 높게 유지(*시장국면에 따라 변동 가능)

⑥ Engagemenrt

ESG 이슈 발생시 수탁자책임위원회의 대응 방안 논의 및 적극적 의견 개진을 통한 개선 유도

지속적인 커뮤니케이션에도 회사 내부적으로 Governance 개선

	의지가 없는 경우, 주주행동으로 대응 의결권 행사 : 트러스톤 스튜어드십코드를 기반으로 한 일관성 있는 의결권 행사 ※ 트러스톤 ESG 등급 기준

등급	기준
리더	외부평가기관인 ㈜서스틴베스트의 ESG 평가등급이 이미 BB등급 이상으로 우수한 종목
모멘텀	회사의 자체적인 개선노력으로 ESG 개선이 기대되는 종목으로 ESG 개선이 기대되는 종목으로, 트러스톤의 모멘텀 보유여부 판단기준 중 스코어가 좋은 기업
레거드 A	Engagement(주주활동) 등으로 기업가치 레벨업 가능 종목으로, 외부평가기관인 ㈜서스틴베스트의 ESG 평가등급이 B 등급 이하지만 트러스톤의 레거드 판단 기준 중 2 개 이상을 충족하는 기업
레거드 B	외부평가기관인 ㈜서스틴베스트의 ESG 평가등급이 B등급 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. - 관리대상 및 투자유의 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 증권자투자신탁(주식)으로서 투자한 모투자신탁의 가격변동에 따라 주된 이익 또는 손실이 결정됩니다.

2 수익률 현황

▶ 수익률 현황

[기준일자 : 2026.01.28]

(단위 : %)

펀드명칭	최근 3 개월	최근 6 개월	최근 9 개월	최근 1 년	최근 2 년	최근 3 년	최근 5 년
트러스톤 ESG 지배구조레벨업증권자투자신탁[주식]	23.01	35.85	75.63	85.80	111.93	104.89	131.14
비교지수	–	–	–	–	–	–	–
(비교지수 대비 성과)	–	–	–	–	–	–	–
종류(Class)별 수익률 현황							
A 클래스	22.60	34.91	73.80	83.19	105.75	95.81	114.19
(비교지수대비 성과)	–	–	–	–	–	–	–
Ae 클래스	22.70	35.13	74.22	83.79	107.15	97.84	117.93
(비교지수대비 성과)	–	–	–	–	–	–	–
Ce 클래스	22.66	35.03	74.04	83.53	106.55	96.97	116.34
(비교지수대비 성과)	–	–	–	–	–	–	–
Cp-E 클래스	22.69	35.12	74.21	83.77	107.10	97.78	117.81
(비교지수대비 성과)	–	–	–	–	–	–	–
Cp2-E 클래스	22.70	35.13	74.22	83.78	107.14	97.84	117.92
(비교지수대비 성과)	–	–	–	–	–	–	–
Cp2 클래스	22.60	34.91	73.80	83.19	105.75	95.81	114.20
(비교지수대비 성과)	–	–	–	–	–	–	–
Cp 클래스	22.60	34.90	73.80	83.18	105.70	95.73	–
(비교지수대비 성과)	–	–	–	–	–	–	–
C 클래스	22.53	34.74	73.47	82.71	104.60	94.12	111.08
(비교지수대비 성과)	–	–	–	–	–	–	–
S-P2(퇴직연금)클래스	22.74	35.24	74.44	84.10	107.90	98.96	–
(비교지수대비 성과)	–	–	–	–	–	–	–
S-P 클래스	22.75	35.27	74.47	84.13	107.91	98.94	119.94
(비교지수대비 성과)	–	–	–	–	–	–	–
S 클래스	22.69	35.12	74.22	83.79	107.15	97.84	117.92
(비교지수대비 성과)	–	–	–	–	–	–	–
W 클래스	22.79	35.33	74.63	84.37	108.38	99.30	–
(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	7,378	–	–	129	–	–	11	-1	7,518
당기	13,106	–	–	229	–	–	11	3	13,349

3 자산 현황

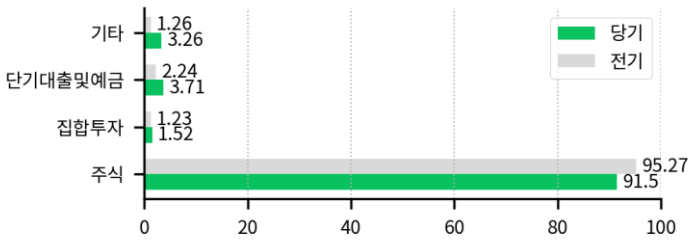
▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화 구분	증권				파생상품		단기대출	기타	자산 총계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외	및예금		
KRW	63,016	–	–	1,050	–	–	2,556	2,246	68,868
1.00	(91.50)	–	–	(1.52)	–	–	(3.71)	(3.26)	(100.00)

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

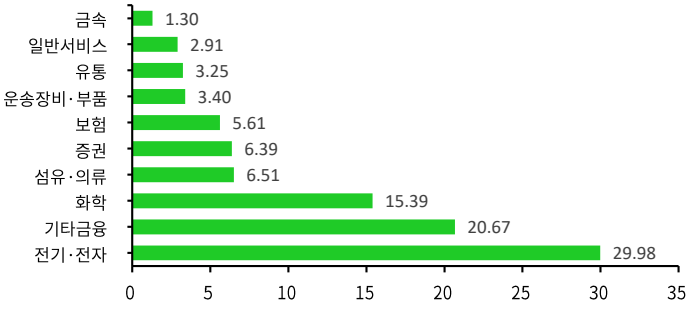
주) 자산구성현황은 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기·전자	29.98	6	보험	5.61
2	기타금융	20.67	7	운송장비·부품	3.40
3	화학	15.39	8	유통	3.25
4	섬유·의류	6.51	9	일반서비스	2.91
5	증권	6.39	10	금속	1.30



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 투자대상 상위 10 종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	23.67	6	주식	SK 하이닉스	3.30
2	주식	한국금융지주	4.17	7	주식	LF	3.24
3	단기상품	은대(신한은행)	3.71	8	주식	KB 금융	3.22
4	주식	SK 케미칼	3.63	9	주식	현대차 2 우 B	3.11
5	주식	삼성증권	3.32	10	주식	한국알콜	2.80

※ 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.

▶ 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
삼성전자	100,364	16,299	23.67	대한민국	KRW	전기·전자	
한국금융지주	14,190	2,874	4.17	대한민국	KRW	기타금융	
SK 케미칼	36,328	2,503	3.63	대한민국	KRW	화학	
삼성증권	25,876	2,285	3.32	대한민국	KRW	증권	
SK 하이닉스	2,698	2,270	3.30	대한민국	KRW	전기·전자	
LF	118,687	2,230	3.24	대한민국	KRW	섬유·의류	
KB 금융	16,090	2,219	3.22	대한민국	KRW	기타금융	
현대차 2 우 B	7,867	2,140	3.11	대한민국	KRW	운송장비·부품	
한국알콜	183,382	1,927	2.80	대한민국	KRW	화학	

[단기대출 및 예금]

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	신한은행	2021.01.29	2,556	2.07		대한민국	KRW

4 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생년도	운용중인 펀드현황		성과보수가있는펀드및 일임계약운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이태하	이사	1981 년	16	6,813	7	12,099	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	트러스톤 ESG 제갈공명 증권투자신탁[주식]	2018.12.07~현재
2	트러스톤 ESG 지배구조 레벨업 증권자투자신탁[주식]	2021.01.29~현재
3	트러스톤 ESG 지배구조 레벨업 청년형 소득공제 장기증권자투자신탁[주식]	2023.03.17~현재
4	트러스톤 TRUSTON 주주가치액티브증권상장지수투자신탁[주식]	2023.12.13~현재

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

▶ 운용전문인력 변경내역

구분	운용전문인력	기간
책임운용역	이태하	2022.10.07 ~ 현재

주) 2026.01.28 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5 비용 현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드명칭	구분		전기		당기	
			금액	비율	금액	비율
트러스톤 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		1	0.00	1	0.00
	매매중개수수료	단순매매,중개수수료	16	0.02	12	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	24	0.03	18	0.03
		합계	40	0.05	30	0.05
	증권거래세		40	0.05	43	0.07
A 클래스	자산운용사		40	0.20	31	0.20
	판매회사		35	0.18	27	0.18
	펀드재산보관회사(신탁업자)		1	0.01	1	0.01
	일반사무관리회사		1	0.00	1	0.00
	보수합계		76	0.39	60	0.39
	기타비용		0	0.00	0	0.00
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	4	0.02	3	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	6	0.03	4	0.03
		합계	10	0.05	7	0.05
	증권거래세		10	0.05	10	0.07
Ae 클래스	자산운용사		22	0.20	18	0.20
	판매회사		10	0.09	8	0.09
	펀드재산보관회사(신탁업자)		1	0.01	1	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		33	0.30	27	0.30
	기타비용		0	0.00	0	0.00
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	2	0.02	2	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.03	3	0.03
		합계	6	0.05	4	0.05
	증권거래세		6	0.05	6	0.07
Ce 클래스	자산운용사		18	0.20	18	0.20
	판매회사		11	0.13	11	0.13
	펀드재산보관회사(신탁업자)		1	0.01	1	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		30	0.34	30	0.34
	기타비용		0	0.00	0	0.00
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	2	0.02	2	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.03	2	0.03
		합계	5	0.05	4	0.05
	증권거래세		5	0.05	6	0.07
Cp-E 클래스	자산운용사		8	0.20	6	0.20
	판매회사		4	0.09	3	0.09
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		12	0.30	10	0.30
	기타비용		0	0.00	0	0.00
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	1	0.03
		합계	2	0.05	1	0.05
	증권거래세		2	0.05	2	0.07
Cp2-E 클래스	자산운용사		30	0.20	27	0.20
	판매회사		13	0.09	12	0.09
	펀드재산보관회사(신탁업자)		1	0.01	1	0.01
	일반사무관리회사		1	0.00	1	0.00
	보수합계		45	0.30	41	0.30
	기타비용		0	0.00	0	0.00
	매매	단순매매.중개수수료	3	0.02	3	0.02

	중개수수료	조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.03	4	0.03
		합계	8	0.05	6	0.05
	증권거래세		8	0.05	9	0.07
Cp2 클래스	자산운용사		11	0.20	10	0.20
	판매회사		9	0.18	9	0.18
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		20	0.39	20	0.39
	기타비용		0	0.00	0	0.00
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.03	1	0.03
		합계	3	0.05	2	0.05
	증권거래세		3	0.05	3	0.07
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		1	0.39	1	0.39
	기타비용		0	0.00	0	0.00
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.05	0	0.05
	증권거래세		0	0.05	0	0.07
C 클래스	자산운용사		10	0.20	9	0.20
	판매회사		12	0.25	12	0.25
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		22	0.46	21	0.46
	기타비용		0	0.00	0	0.00
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.03	1	0.03
		합계	3	0.05	2	0.05
	증권거래세		3	0.05	3	0.07
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	0.00
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.05	0	0.05
	증권거래세		0	0.05	0	0.07
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	0.00
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.04	0	0.04
	증권거래세		0	0.04	0	0.06
S 클래스	자산운용사		1	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	0.00
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.05	0	0.05
	증권거래세		0	0.05	0	0.07
W 클래스	자산운용사		7	0.20	7	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		7	0.21	7	0.21
	기타비용		0	0.00	0	0.00
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	1	0.03
		합계	2	0.05	2	0.05
	증권거래세		2	0.05	2	0.07

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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·비용비율	매매·중개수수료비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료비율
트러스톤 ESG 지배구조레벨업증권자투자신탁[주식]	전기	0.0011	0.0000	0.0046	0.2033
	당기	0.0014	0.0000	0.0056	0.1824
A 클래스	전기	1.5417	0.0000	1.5463	0.2026
	당기	1.5414	0.0000	1.5470	0.1791
Ae 클래스	전기	1.1916	0.0000	1.1963	0.2023
	당기	1.1914	0.0000	1.1970	0.1852
Ce 클래스	전기	1.3416	0.0000	1.3463	0.2044
	당기	1.3414	0.0000	1.3470	0.1824
Cp-E 클래스	전기	1.2016	0.0000	1.2062	0.2022
	당기	1.2014	0.0000	1.2070	0.1833
Cp2-E 클래스	전기	1.1916	0.0000	1.1963	0.2027
	당기	1.1914	0.0000	1.1970	0.1826
Cp2 클래스	전기	1.5416	0.0000	1.5463	0.2058
	당기	1.5414	0.0000	1.5470	0.1832
Cp 클래스	전기	1.5599	0.0000	1.5646	0.2085
	당기	1.5599	0.0000	1.5656	0.1906
C 클래스	전기	1.8416	0.0000	1.8463	0.2069
	당기	1.8414	0.0000	1.8470	0.1869
S-P2(퇴직연금)클래스	전기	0.9999	0.0000	1.0046	0.2071
	당기	0.9999	0.0000	1.0056	0.1831
S-P 클래스	전기	1.0104	0.0000	1.0150	0.1780
	당기	1.0099	0.0000	1.0156	0.1787
S 클래스	전기	1.1913	0.0000	1.1960	0.2031
	당기	1.1912	0.0000	1.1968	0.1825
W 클래스	전기	0.8416	0.0000	0.8462	0.2043
	당기	0.8414	0.0000	0.8470	0.1814

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 회전율

(단위 : 백만원, %)

트러스톤 ESG 레벨업증권모투자신탁[주식]					
매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
87,581	6,994	384,396	26,557	42.55	168.80

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

▶ 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

트러스톤 ESG 레벨업증권모투자신탁[주식]		
2025 년 04 월 29 일 ~ 2025 년 07 월 28 일	2025 년 07 월 29 일 ~ 2025 년 10 월 28 일	2025 년 10 월 29 일 ~ 2026 년 01 월 28 일
16.17	35.01	42.55

※ 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 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (=B/A*100(%))
집합투자기구명	발행총수(A)		
트러스톤 TRUSTON 주주가치액티브증권상장지수투자신탁[주식]	600,000	22,840	3.81

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 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 변동 위험: ESG 평가등급은 주관적인 요소를 포함하고이 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 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, 위반사항 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 통제권한과 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
트러스톤 ESG 지배구조레벨업증권자투자신탁[주식] A 클래스	의무투자	2021-01-29	500	2025-12-08	111	389	114.19
				2026-01-13	106	**284**	
트러스톤 ESG 지배구조레벨업증권자투자신탁[주식] C 클래스	의무투자	2021-01-29	500	2025-12-08	343	157	-
				2026-01-13	157	-	
	추가투자	2021-02-09	1,000	2026-01-13	170	**830**	101.64

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

주 3) 동 펀드의 의무투자종료일은 2024.1.28 입니다. 의무투자종료일 이후 집합투자업자 판단에 따라 해당 고유재산 투자금은 회수될 수 있습니다.

※ 2026.1.13 트러스톤ESG지배구조레벨업증권자투자신탁[주식] C 클래스에 투자된 당사 고유재산 중 의무투자 투자금이 전액 환매되었습니다.

공지사항

▣ 고객님이 가입하신 펀드는 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 트러스톤 ESG 지배구조레벨업증권자투자신탁[주식]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

▣ 고객님이 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

▣ 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤 ESG 지배구조레벨업증권자투자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 신한은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

▣ 트러스톤 ESG지배구조레벨업 증권자투자신탁[주식]에 투자된 당사 고유재산이 다음과 같이 환매되었습니다.

1) 환매일: 2025 년 12 월 8 일
환매금액: A 클래스 1.11 억원, C 클래스 3.43 억원

2) 환매일: 2026 년 1 월 13 일
환매금액: A 클래스 1.06 억원, C 클래스 3.27 억원

※ 2026.1.13 트러스톤 ESG 지배구조레벨업증권자투자신탁[주식] C 클래스에 투자된 당사 고유재산 중 의무투자 투자금이 전액 환매되었습니다.

▣ 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