IN VALUE, WE TRUST. **TRUSTON**

TRUSTON

제9기 수탁자 책임 이행 보고서

보고 기간 : 2025. 6. 1. – 2026. 5. 31.

본 자료는 당사의 「트러스톤자산운용 수탁자 책임에 관한 원칙」 [원칙 6]에 따라 당사가 수행한 수탁자 책임 활동 내용을 홈페이지에 게시할 목적으로 작성되었습니다. 자료의 내용은 당사의 투자운용정보 및 비밀정보관리, 이해상충관리 목적상 일부가 생략되거나 자세한 내용이 표기되지 않을 수 있습니다. 또한 본 자료는 트러스톤자산운용㈜의 사전 허가 없이 복제되거나 배포될 수 없습니다.
「트러스톤자산운용 수탁자 책임에 관한 원칙」에 관한 자세한 사항은 당사 홈페이지 www.trustonasset.com 〈스튜어드십 코드〉 메뉴를 참고해 주시기 바랍니다.

CONTENTS

Ⅰ 책임투자활동 개요 및 기관 현황

05 트러스톤자산운용 소개
06 책임투자 철학 및 주요 요소
07 조직체계 및 운용자산 현황
09 스튜어드십 코드 적용 현황 및 준수 확인

Ⅱ 수탁자 책임 정책 및 수행 조직

11 수탁자 책임에 관한 7원칙
12 수탁자책임위원회 운영기준 (2026.3.9. 개정)
13 수탁자 책임 전담조직 및 전문성 확보 노력
14 수탁자책임위원회 대외 활동

Ⅲ 이해상충 관리

16 총괄적 이해상충 관리체계 (내부통제기준)
17 수탁자 책임 활동 관련 이해상충 관리체계
18 주요 이해상충 유형 및 대응 원칙
19 이해상충 유형별 관리 내역

Ⅳ 투자대상회사 점검 및 부문별 ESG 투자전략

21 책임투자원칙
22 주식운용 부문 ESG 투자 전략
24 채권운용 부문 ESG 투자 전략
25 대체운용 부문 ESG 투자 전략

Ⅴ 주주 관여활동

28 주주활동에 관한 지침(2026.4.17. 신설)
29 제9기 주주 관여활동 개요
30 관여활동 종합표
31 기업가치 제고 관련 관여활동의 최근 성과
32 관여활동 모범사례 : KCC/태광산업/한국알콜
35 비공개 주주활동
36 관여활동 모범사례 : 비공개 주주활동

Ⅵ 의결권 행사

38 의결권 행사 절차
39 의결권 행사 가이드라인
40 최근 3년간 의결권 행사 추이
41 제9기 의결권 행사 개요
42 제9기 의결권 행사 내역 (안건 유형별)
43 제9기 의결권 행사 주요 사례

Ⅶ 스튜어드십 코드 이행보고서 공시

49 스튜어드십 코드 7원칙 × 체계·활동 이행 현황 매트릭스

부록 2025년 연간 주주 관여활동

51 2025년 연간 주주 관여활동

CEO 메시지

안녕하십니까,
트러스톤자산운용(이하 '트러스톤') 사장 황성택입니다.

트러스톤은 고객 여러분의 소중한 자산을 책임감 있게 관리하는 선량한 수탁자로서, 지난 1년(제9기: 2025년 6월 ~ 2026년 5월) 동안 더욱 진화된 수탁자 책임 활동을 펼쳐왔습니다.

특히 지난 1년은 '거수기 이사회'를 '책임 지는 이사회'로 바꾸는 지배구조 관련 제도변화에 맞추어, 한층 더 적극적인 수탁자 책임 활동을 펼쳤습니다. 트러스톤은 KCC, 태광산업, 한국알콜, BYC 등 주요 투자대상회사에 공개·비공개 서한 발송, 면담, 주주제안 등 적극적인 관여활동으로 괄목할 만한 성과를 이끌어냈습니다. KCC의 경우 이사회가 주주제안을 대부분 수용하여 제안을 철회했고, 삼성물산 주식 유동화, 자사주 소각과 비영업자산 매각 등 주주환원 정책의 변화를 유도했습니다. 태광산업의 경우 10개 안건의 주주제안 및 서한을 통해 액면분할, 자사주 전량 소각, 선임독립이사 도입 등 기업가치의 구조적 개선을 촉구하기도 했습니다.

트러스톤은 지난 1년간 137개 기업, 총 1,415건의 의결권 행사에서 183건(12.9%)에 반대 의결권을 행사하였으며, 사외이사 선임 안건에 대해서는 20건의 반대투표를 통해 이사회 독립성 제고와 이사의 감시의무 이행을 촉구하였습니다. 또한, 2026. 3. 9. 수탁자책임위원회 운영기준 및 의결권행사 가이드라인을 개정하고, 2026. 4. 17. 주주활동에 관한 지침 신설을 통해 더욱 체계적인 수탁자 책임 활동을 위한 기반을 마련하였습니다.

앞으로도 트러스톤은 고객 자산의 충실한 관리자로서, 책임과 혁신을 바탕으로 지속적으로 성장하겠습니다.
감사합니다.

2026년 7월

트러스톤자산운용 대표이사 황 성 택

Ⅰ. 책임투자활동 개요 및 기관 현황

이 자료는 「트러스톤자산운용 수탁자 책임에 관한 원칙」 [원칙 6]에 의하여 당사가 수행한 수탁자 책임 활동에 관한 사항을 고객에게 알려드리기 위해 홈페이지에 게시할 목적으로 작성된 자료입니다. 이 자료의 내용 중 일부의 경우 당사의 투자활동 및 비밀정보관리, 이해상충관리 목적상 자세한 내용을 포함하고 있지 않습니다. 또한 이 자료는 트러스톤자산운용㈜의 사전 허가 없이 복제되거나 인용될 수 없음을 알려드립니다.

트러스톤자산운용 소개

트러스톤자산운용은 2026년 5월 수탁자 책임을 위한 전담조직(수탁자책임실)을 신설하는 등 수탁자 책임 이행에 최선을 다하고 있습니다. 중대사안의 경우 9인으로 구성된 수탁자책임위원회의 심의·의결을 거칩니다.

기관 개요

회사명	트러스톤자산운용 주식회사
대표이사	황성택·이성원·김영호
설립일	1998년
본사 소재지	서울 성동구 뚝섬로1길 10
주요 사업	집합투자·투자일임·투자자문업
운용 AUM	약 32조 원 (2026.5.말 기준)
임직원 수	107명 (2026.5.말 기준)
스튜어드십코드 가입	2018년
연혁	•1998.04 IMM투자자문㈜ 설립 •1998.07 투자자문업 등록 •2000.06 투자일임업 등록 •2008.06 자산운용업 인가 •2008.06 트러스톤자산운용㈜로 사명 변경 •2013.06 헤지펀드업 인가 •2015.10 전문사모집합투자업 등록 •2022.11 종합 자산운용사 전환

수탁자 책임 수행 조직

수탁자책임위원회

수탁자책임실[1)]

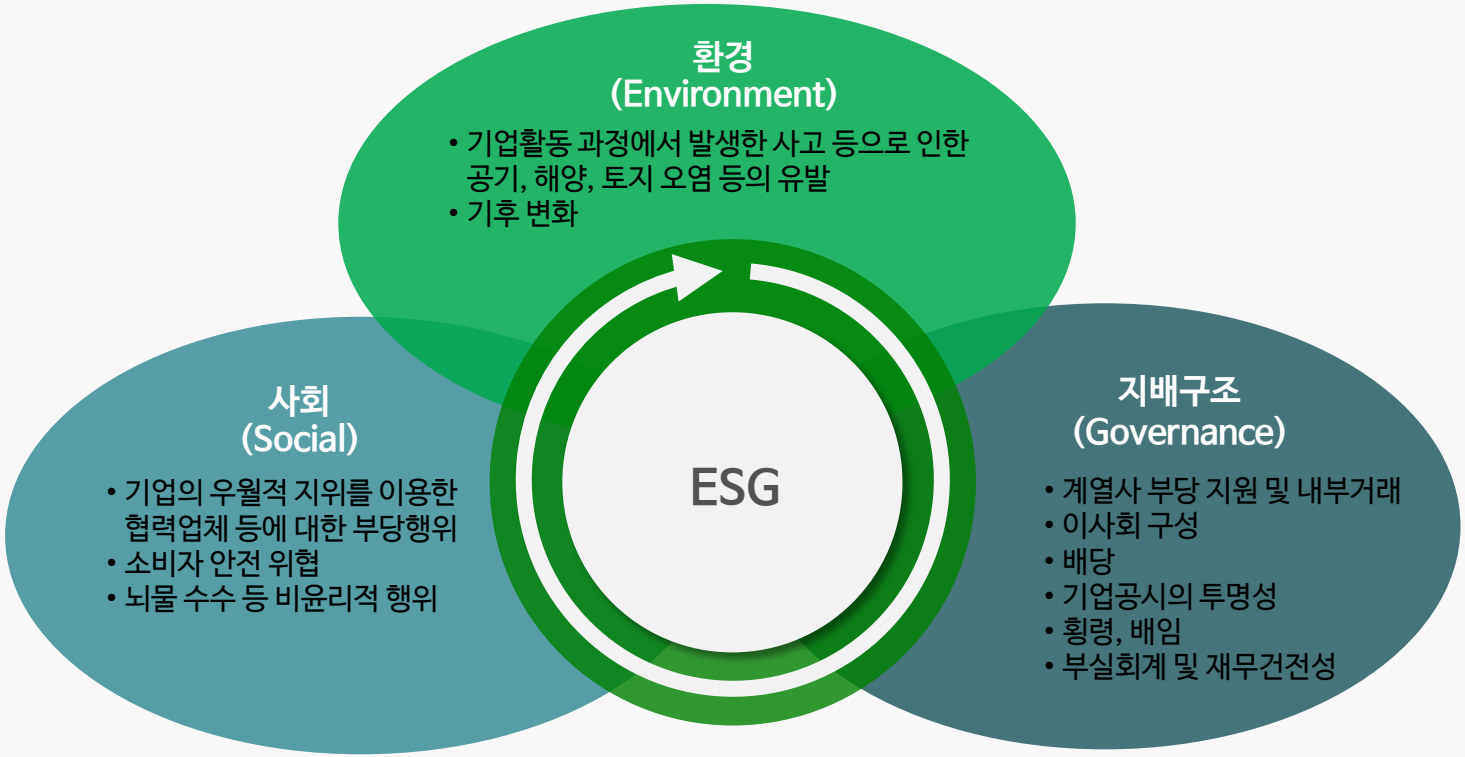
- 실장 1인 포함 4인으로 구성 (운용인력 2인 겸직)
- 4인 중 2인 변호사 자격 보유

1) 수탁자책임실 2026년 5월 신설

책임투자 철학 및 주요 요소

트러스톤자산운용은 기업 재무상황에 영향을 미치는 환경·사회·지배구조 각 영역의 구체적 위험 요인을 투자 판단의 근거로 삼아, 책임투자 원칙을 기업의 중장기 발전과 고객·수익자 이익 극대화로 연결합니다.

ESG(환경·사회·지배구조) 관점의 주요 점검 항목

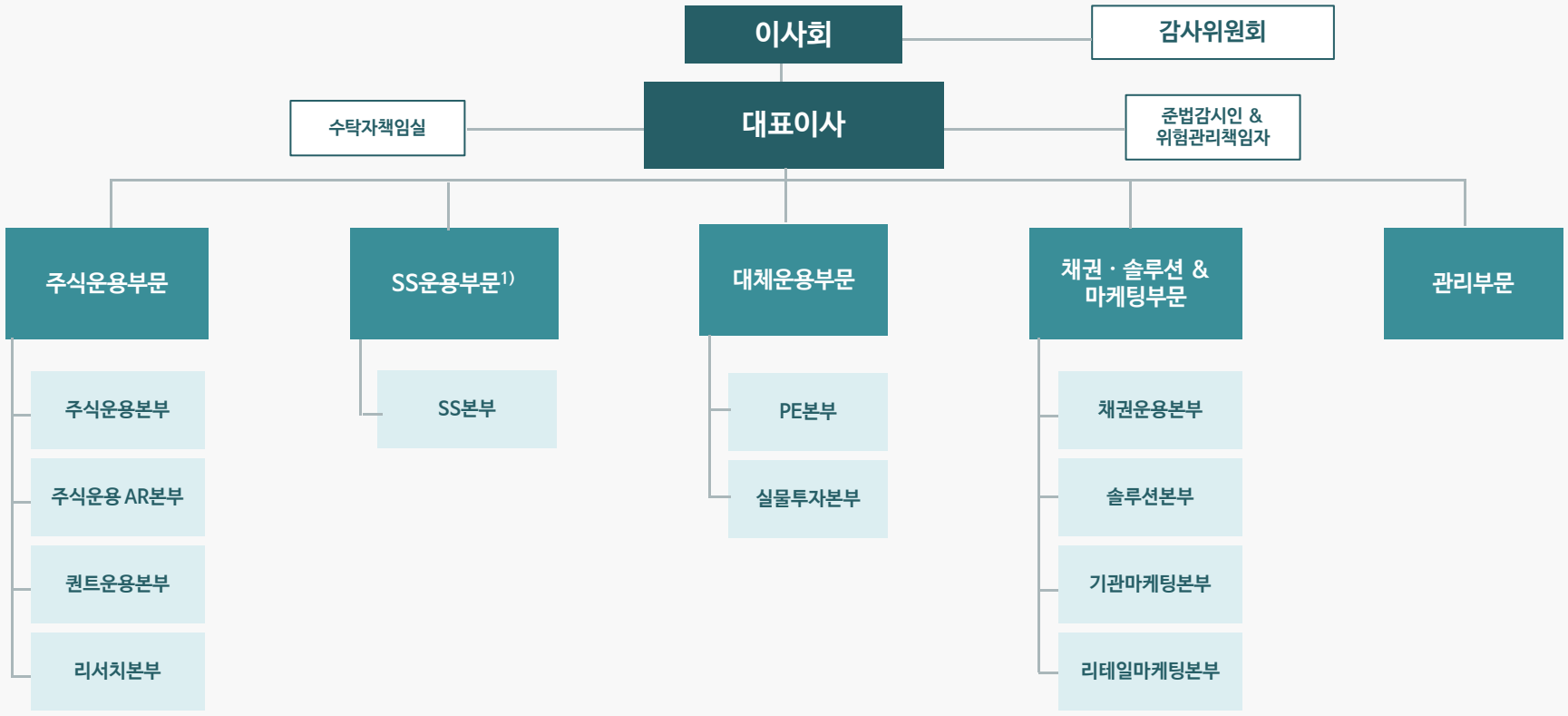


조직체계 및 운용자산 현황

트러스톤자산운용은 이사회와 감사위원회의 감독 아래 각 본부·팀이 유기적으로 연계된 조직체계를 갖추고, (2026. 6. 30. 기준) 약 30조 원 규모의 자산을 운영하고 있습니다.

전체 조직도 현황

(2026. 7. 31. 기준)



1) Special Situation 운용부문

조직체계 및 운용자산 현황

트러스톤자산운용은 이사회와 감사위원회의 감독 아래 각 본부·팀이 유기적으로 연계된 조직체계를 갖추고, (2026. 6. 30. 기준) 약 30조 원 규모의 자산을 운영하고 있습니다.

펀드 운용 현황

(단위: 억원)

구분		2025.12.31. 기준		2026.6.30. 기준	
		전체	책임투자	전체	책임투자
주식		130,915	130,915	247,920	247,920
채권		10,183	360	8,226	320
대체투자	부동산, 특별자산	48,195	48,195	54,133	54,133
기타	혼합형, 파생형, 재간접형 등	7,634	-	10,281	-
총계		196,927	179,470	320,560	302,373

스튜어드십 코드 적용 현황 및 준수 확인

트러스톤자산운용은 자산군별 스튜어드십 코드 적용현황을 공개하는 한편, 대표이사 명의로 스튜어드십 코드에 대한 지지와 이행 의지를 표명하고 있습니다.

스튜어드십 코드 도입 현황

구분		적용 여부
주식		여
채권		여
대체투자	부동산 및 특별자산	여
기타	혼합형, 파생형, 재간접형 등	여

스튜어드십 코드 지지 의사

당사는 스튜어드십 코드를 적극 지지하며, 스튜어드십 코드 내 원칙 및 이행지침을 준수하기 위하여 최선을 다하고 있습니다. 앞으로도 스튜어드십 코드의 충실한 이행을 위하여 지속적인 노력을 기울이겠습니다. 아울러 본 보고서에 허위로 기재된 사항이 없음을 확인합니다.

2026년 7월 31일

트러스톤자산운용 주식회사

대표이사 황성택·이성원·김영호

II. 수탁자 책임 정책 및 수행 조직

이 자료는 「트러스톤자산운용 수탁자 책임에 관한 원칙」 [원칙 6]에 의하여 당사가 수행한 수탁자 책임 활동에 관한 사항을 고객에게 알려드리기 위해 홈페이지에 게시할 목적으로 작성된 자료입니다. 이 자료의 내용 중 일부의 경우 당사의 투자활동 및 비밀정보관리, 이해상충관리 목적상 자세한 내용을 포함하고 있지 않습니다. 또한 이 자료는 트러스톤자산운용㈜의 사전 허가 없이 복제되거나 인용될 수 없음을 알려드립니다.

수탁자 책임에 관한 7원칙

트러스톤자산운용은 한국 스튜어드십 코드 7원칙을 모두 수용하고, 각 원칙에 대응하는 내부 정책·지침을 체계화하여 이행하고 있습니다.

수탁자 책임에 관한 7원칙[1)]과 대응 지침(세부 방안)

원칙1	**수탁자 책임 정책 수립·공개** • 투자대상기업의 장기 가치·펀더멘털 성장을 핵심 투자철학으로 삼고, 재무·비재무(ESG) 요소를 통합 고려	• 수탁자 책임에 관한 원칙
원칙2	**이해상충 방지 정책 마련·공개** • 독립된 수탁자책임위원회 설치 및 운영 • 수탁자책임위원회 운영기준 개정('26.3.9): 이해상충 제척 '의무화' 및 대응 세분화	• 이해상충 관리 체계 • 이해상충 유형 및 대응 방안
원칙3	**투자대상회사 주기적 점검** • 재무요소 및 비재무요소(환경,사회, 지배구조) 모니터링 • 부문별 투자전략 내 ESG평가 반영	• 책임투자원칙 • 부문별 투자전략
원칙4	**주주활동 절차 및 지침 수립** • 지분율 1% 이상, 투자액 100억 원 이상, 펀드자산 10% 이상 기업을 주주활동 대상으로 선정 • 대화·서신 교환을 우선하되 필요시 주주제안·소송 등 적극적 활동 수행	• 주주활동에 관한 지침
원칙5	**의결권 행사 지침 마련 및 행사내역·사유 공개** • 의결권행사 가이드라인 개정('26.3.9): 밸류업 계획 부실 이사연임 반대, 자기주식 보유처분 관련 기준 신설 등	• 의결권 행사 절차 • 의결권행사지침및가이드라인
원칙6	**수탁자책임 활동 정기 보고** • 의결권 행사 내역·통계, 연간 주주활동 내역, 주요 점검 이슈 등을 수록한 「수탁자책임이행보고서」를 발간해 매년 고객에게 연 1회 이상 보고	• 수탁자책임이행보고서 (이 보고서)
원칙7	**이행 역량·전문성 확보** • 수탁자책임위원회 · 전담조직 · 관련 교육 체계	• 수탁자책임위원회 운영기준

1) 트러스톤자산운용, 「트러스톤자산운용 수탁자 책임에 관한 원칙」, 전문 바로가기

수탁자책임위원회 운영기준 (2026. 3. 9. 개정)

TRUSTON

수탁자책임위원회의 독립성을 유지하면서도 이해상충을 실효적으로 통제할 수 있도록, 수탁자책임위원의 이해상충 시 제척 관련 규정을 정비하였습니다.

수탁자책임위원회 구성·운영

수탁자책임위원회 (9인)

- **위원장:** SS운용부문 부문대표(대표이사/부사장)
- **부위원장:** 준법감시인(당연직)
- **위원(7인):** 대표이사 사장, 주식운용본부 CIO, 리서치본부장, SS본부장, 컴플라이언스팀장, 주식운용본부 ESG팀장, SS본부 인게이지먼트팀장

수탁자책임실

위원회 운영 개요

- 수탁자 책임 활동, 이해상충 등 이슈 발생 시 즉시 개최
- 의결: 재적위원 과반수 출석·출석위원 과반수 찬성
- 이해상충 당사자는 해당 안건 심의·의결 제척
- 부의 안건: 관련 규정 및 지침 등의 제정 · 개정 · 폐지, 주주활동의 유형 및 주주활동의 범위에 관한 사항, 주주활동 및 의결권 행사에 관한 사항 등

수탁자책임위원회 운영기준 주요 개정 사항 (2026.3.9. 개정)

- **제1·4·6·7·8조:** 위원회 관리감독 범위에 '의결권행사' 명시 추가
  → 사유: 주주활동과 의결권행사 업무를 명확히 구분
- **제5조②:** 리서치본부장·컴플라이언스팀장 당연직위원 추가, 준법감시인 당연직 부위원장 신설
  → 사유: 실질 9인 체계 구축으로 전문성 강화
- **제5조⑤:** 이해상충 제척 의무화(판단주체: 준법감시인), 위원장 제척 시 부위원장 대행·4인 이상 제척 시 임시위원 선임
  → 사유: 대규모 제척 사태에도 위원회 운영 마비 방지
- **제6조①:** 의결정족수 산정 시 '제척 인원 제외'를 명문화
  → 사유: 다수 위원 제척 상황에서도 유효한 의결 확보
- **제8조:** 「주주활동에 관한 지침」을 부의안건에 추가
  → 사유: 신설 지침을 위원회 공식 관리범위에 반영

1) 트러스톤자산운용, 「트러스톤자산운용 수탁자책임위원회 운영기준」, 전문 바로가기

수탁자 책임 전담조직 및 전문성 확보 노력

트러스톤자산운용은 수탁자책임위원회 외에 수탁자 책임 활동을 위한 전담조직으로 2026년 5월 수탁자책임실을 신설하여, 수탁자 책임 활동의 독립성과 전문성을 보장하고 있습니다.

전담 조직

수탁자책임실

- 수탁자 책임 활동 담당
  : 주주활동, 의결권 행사, 공시 등
- 2026. 7. 31. 기준 4명 운영
- 스튜어드십 코드 책임자 및 담당자
  - [책임자] 이성원, 대표이사(부사장)
    (02)6308-0503 · swlee@trustonasset.com
  - [담당자] 권태준,
    수탁자책임실장(이사, 변호사)
    (02)6308-0530 · tjkwon@trustonasset.com

의사결정 기구

수탁자책임위원회 (9인)

- 의결권 자문기관의 자문 결과와 종목담당자 의견이 불일치할 경우 최종 의결
- 관련 규정 및 지침 제·개정
- 이해상충 방지 및 조치에 관한 사항
- 외부 자문기관 선정 등 심의
- 주주활동 및 의결권 행사에 관한 사항
- 주주활동의 유형 및 주주활동의 범위에 관한 사항
- 주주활동 이행상황 정기 모니터링

전문성 확보

관련 세미나 참석 및 자격증/학위 취득 지원

- 컴플라이언스 및 계약조건 준수
- ESG·지배구조 관련 외부 세미나 11건, 교육 3건 참석
- 수탁자책임실 구성원 4인 중 2인 변호사 자격 보유
- 수탁자책임실 구성원 1인 법학석사 학위 취득 지원
- 운용역 성과 KPI에 수탁자 책임 활동 지표 반영 추진

수탁자책임위원회 대외 활동

트러스톤자산운용의 수탁자책임위원회 위원들은 입법 · 정책 논의에 직접 참여하며 ESG 대외활동을 계속하고 있습니다.

당기 수탁자책임위원회 ESG 활동 내역

2025. 8. 25.	더불어민주당 코스피5000특별위원회 주최 〈자사주 제도의 합리적 개선방안〉 토론회 패널 참석 (이성원 대표)
2025. 9. 1.	더불어민주당 코스피5000특별위원회 주최 〈스튜어드십코드 개선 및 이행 활성화 방안 모색〉 좌담회 패널 참석 (이성원 대표)
2025. 9. 25.	더불어민주당 코스피5000특별위원회 〈주주친화적 주주총회 제도, 어떻게 바꿀 것인가? 〉 토론회 패널 참석 (윤상녕 팀장)
2026. 1. 15.	더불어민주당 코스피5000특별위원회 〈상법 개정에 따른 기업공시 개정방안〉 토론회 패널 참석 (윤상녕 팀장)
2026. 2. 4.	2026 한겨레 기업지배구조 국제포럼 종합토론 패널 참석 (이성원 대표)
2026. 2. 24.	금융감독원 주최 〈자산운용사 수탁자 책임 활동의 실효성 제고 방안〉 사장단 간담회 주제(모범사례) 발표 (이성원 대표)
2026. 3. 4.	코리아프리미엄 K-자본시장 특별위원회 〈자산운용사 스튜어드십 코드 이행계획 점검 긴급 좌담회〉 참석 (윤상녕 팀장)
2026. 5. 14.	국민경제자문회의 제2차 금융TF 회의 발제 (이성원 대표)

Ⅲ. 이해상충 관리

이 자료는 「트러스톤자산운용 수탁자 책임에 관한 원칙」 [원칙 6]에 의하여 당사가 수행한 수탁자 책임 활동에 관한 사항을 고객에게 알려드리기 위해 홈페이지에 게시할 목적으로 작성된 자료입니다. 이 자료의 내용 중 일부의 경우 당사의 투자활동 및 비밀정보관리, 이해상충관리 목적상 자세한 내용을 포함하고 있지 않습니다. 또한 이 자료는 트러스톤자산운용㈜의 사전 허가 없이 복제되거나 인용될 수 없음을 알려드립니다.

총괄적 이해상충 관리체계 (내부통제기준)

트러스톤자산운용은 고객 이익 최우선·투명성·이해상충 최소화라는 3대 원칙을 바탕으로, 식별-평가-관리의 3단계 프로세스를 통해 이해상충 발생 가능성을 전사적으로 관리하고 있습니다.

트러스톤자산운용 이해상충 관리 기본 원칙

고객 이익 최우선
투자자의 이익을 모든 영업적, 개인적 고려 요소보다 우선시 함

수탁자 책임의 투명성
의사결정 프로세스를 공개하고 투명하게 집행

이해상충 우려의 최소화
법령 및 내부통제기준에 따른 선제적 관리 체계 가동

트러스톤자산운용 이해상충 관리 3단계 체계

STEP 1

식별

거래관계·지분관계·인적관계 등 이해상충 발생 가능성 상시 모니터링

STEP 2

평가

수탁자책임위원회 심의 이해관계 수준·중대성 평가

STEP 3

관리

제척·정보차단(Chinese Wall)·외부 자문기관 의견 반영 등

전사적 차원의 사전 및 사후적 내부 통제 프로세스 구축

수탁자 책임 활동 관련 이해상충 관리체계

트러스톤자산운용은 수탁자 책임 활동 과정에서 발생할 수 있는 이해상충에 대응하기 위해, 수탁자책임위원회의 독립적 운영과 이해관계자 간 정보차단을 핵심으로 하는 관리체계를 갖추고 있습니다.

트러스톤자산운용 이해상충 관리 기본 원칙

1 수탁자책임위원회의 독립적 운영 및 거버넌스

- 수탁자 책임 활동에 관한 최고 의사결정기구인 '수탁자책임위원회' 설치
- 수탁자 책임 활동 관련, 마케팅 및 영업활동으로부터 독립성 유지
- 심의위원 제척 제도: 특정 안건과 직·간접적 이해관계 상충 우려 시, 당해 안건의 심의 및 의결 과정에서 즉시 제척
- 의사결정 안정성 확보: 위원장 제척 시 준법감시인이 직무 대행. 의결 정족 수 미달 시 독립적 임시 위원을 신속 선임하여 객관성 확보

2 수탁자 책임 활동 담당자의 실무 독립성 보장

- 영업·마케팅 사업부서 임직원은 주주활동 담당자를 겸직할 수 없도록 원천 차단
- 고유재산(회사자금) 운용부서 담당자의 신탁재산(고객자금) 운용 겸직 금지
- 단기 성과가 아닌 중장기 기준으로 평가·보상하여 고객 이익 우선 유도

3 정보차단 (Chinese Wall) 원칙 준수

- 이해관계자 간 정보 이동 차단
- 전산·출입통제 및 임직원 서약서 운영

4 가이드라인 준수 및 외부 전문 기관의 객관성 활용

- 사전 작성·공개된 의결권 행사 가이드라인에 따라 행사 방향 결정
- 가이드라인과 다르게 행사 시 수탁자책임위원회 심의 및 사유 공개 의무화
- 대상회사와 이해관계 없는 외부 전문기관을 활용, 해당 기관의 이해상충까지 평가하여 계약에 반영

주요 이해상충 유형 및 대응 원칙

트러스톤자산운용은 거래·지분·인적·정보·자문기관 관계에서 발생할 수 있는 이해상충 유형을 사전에 식별하고, 유형별로 제척·정보차단 등 대응 원칙을 마련하여 운영하고 있습니다.

구 분	이해상충 관계	이해상충 유형	대응 원칙
거래	• 고객 - 고객	투자대상회사가 판매회사, 당사 주요 고객 또는 집합투자기구의 위탁사	이해상충 우려 위원은 심의·의결에서 제척
지분	• 임직원 - 고객 • 회사 - 고객	당사 임직원의 투자대상회사 지분 보유	해당 임직원 담당업무·의결권 행사 관련 업무 제척
인적	• 임직원 - 고객	투자대상회사 임원과 당사 임직원 간 친인척·지인 관계	해당 종목 담당 변경 및 위원회 심의 시 제척
정보	• 회사 내부 • 회사 - 고객	타 부문 간 중요정보 공유 가능성	정보차단(Chinese Wall) 및 접근권한 분리
자문기관	• 자문기관- 고객	자문기관의 투자대상회사 고객 관계	자문기관 관리·점검 기준 연 1회 점검 (내실화방안 신설 추진 중)

1) 트러스톤자산운용, 「이해상충방지정책」, 전문 바로가기

이해상충 유형별 관리 내역

트러스톤자산운용은 당기 수탁자 책임 활동과 관련하여 아래와 같이 2건의 이해상충을 발견하고, 사전에 수립된 이해상충 관리정책에 따라 주주가치와 지배구조 개선 관점에서 독립적으로 의결권을 행사하였습니다.

구분	이해상충 유형	이해상충 내용	대응
A사	투자대상회사가 집합투자기구의 위탁사	▪ 당사 주요 고객인 A사에 대하여 2026년 3월 정기주주총회 의결권 행사 관련 이해상충 우려 있는 위원을 확인	▪ 이해상충 우려 위원 5인을 심의·의결에서 제척(3인 중 대표이사 2인 포함) ▪ 나머지 위원 표결 결과, 감사위원회 위원이 되는 사외이사 선임의 건에 관하여 반대 의결
B사	투자대상회사가 집합투자기구의 위탁사	▪ 당사 주요 고객인 B사에 대하여 2026년 3월 정기주주총회 의결권 행사 관련 이해상충 우려 있는 위원을 확인	▪ 이해상충 우려 위원 3인을 심의·의결에서 제척(3인 중 대표이사 2인 포함) ▪ 나머지 위원 표결 결과 (i) 정관변경의 건, (ii) 사내이사 선임의 건에 관하여 각각 반대 의결

1) 트러스톤자산운용, 「이해상충방지정책」, 전문 바로가기
2) 회의록 상세내용은 당사 투자운용정보 및 비밀정보 관리상 일부 생략

Ⅳ. 투자대상회사 점검 및 부문별 ESG 투자전략

이 자료는 「트러스톤자산운용 수탁자 책임에 관한 원칙」 [원칙 6]에 의하여 당사가 수행한 수탁자 책임 활동에 관한 사항을 고객에게 알려드리기 위해 홈페이지에 게시할 목적으로 작성된 자료입니다. 이 자료의 내용 중 일부의 경우 당사의 투자활동 및 비밀정보관리, 이해상충관리 목적상 자세한 내용을 포함하고 있지 않습니다. 또한 이 자료는 트러스톤자산운용㈜의 사전 허가 없이 복제되거나 인용될 수 없음을 알려드립니다.

책임투자원칙

트러스톤자산운용은 스튜어드십 코드 7원칙 수용에서 나아가, 투자의사결정 전 과정에 적용할 자체 책임투자원칙 7가지를 별도로 수립하여 운영하고 있습니다.

원칙 1 ESG 요소를 고려한 수탁자 책임 이행

트러스톤자산운용은 고객의 자산을 운용하는 수탁자로서 고객의 장기 이익 극대화를 목표로 투자대상의 환경, 사회, 지배구조 등의 요소를 고려하여 책임투자를 이행합니다.

원칙 2 수탁자책임 원칙에 기반한 책임투자

트러스톤자산운용은 「트러스톤자산운용 수탁자 책임에 관한 원칙」을 바탕으로 책임투자를 이행합니다.

원칙 3 투자의사결정 과정 내 ESG 통합

트러스톤자산운용은 투자의사결정 과정에서 재무적 요소와 함께 환경, 사회, 지배구조 등 비재무적 요소를 고려하는 프로세스를 통해 책임투자를 이행합니다.

원칙 4 적극적인 주주활동을 통한 가치 제고

적절한 주주권 행사를 책임투자의 핵심 요소로 인식하며, 수탁자 책임 원칙과 의결권행사 가이드라인에 따라 주주활동을 통해 기업가치를 제고합니다.

원칙 5 ESG 정보 공개 개선 요구

트러스톤자산운용은 책임투자 이행과정에서 투자대상의 환경, 사회, 지배구조 등과 관련된 투명하고 객관적인 정보를 공개할 것을 요구합니다.

원칙 6 책임투자 역량 및 전문성 제고

트러스톤자산운용은 책임투자의 효과적 이행을 위해 필요한 역량과 전문성을 제고하기 위해 지속적으로 노력합니다.

원칙 7 투명한 정보 공개와 소통

트러스톤자산운용은 운용자산의 책임투자 현황과 방향을 투명하게 공개하고, 책임투자 원칙 및 책임투자 이행내역 등을 주기적으로 공개합니다.

1) 트러스톤자산운용, 「책임투자원칙」, 전문 바로가기

주식운용 부문 ESG 투자 전략(1)

주식운용부문은 투자 유니버스에 트러스톤 자체 ESG 평가 등급 및 결과를 반영함으로써 포트폴리오 구성을 차별화하고, 적극적인 수탁자 책임 활동으로 기업가치 제고를 통한 초과수익 창출을 추구합니다.

ESG 평가

- 리더 : ESG 외부평가등급이 BB등급 이상으로 우수하며 추가적인 개선이 제한적인 종목
- 모멘텀 : 회사의 자체적인 개선노력으로 ESG 개선이 기대되는 종목 (외부 ESG 등급과 무관)
- 레거드A : ESG 등급이 낮지만 수탁자 책임 활동 등으로 기업가치 제고 가능 종목
- 레거드B : ESG 등급이 낮고 기업 펀더멘탈도 부진한 기업으로 투자대상에서 제외

Truston ESG Universe

- 재무적 펀더멘탈뿐 아니라 비재무적 요소 (환경, 사회, 지배구조)를 투자판단 반영
- 일괄적인 배제에 따른 투자기회 손실을 최소화하고 펀드의 목표에 따라 ESG 평가를 활용할 수 있도록 고안

수탁자책임 활동

- 수탁자 책임 활동을 통한 ESG개선 시 주주가치가 상승할 것으로 예상되는 기업에 적극적 주주권 행사
- ESG 이슈 발생시 수탁자책임위원회의 대응 방안 논의 및 적극적 의견 개진을 통한 개선 유도
- 의결권 행사: 트러스톤 「스튜어드십 코드」를 기반으로 한 일관성 있는 의결권 행사

주식운용 부문 ESG 투자 전략(2)

A 기업(기계)

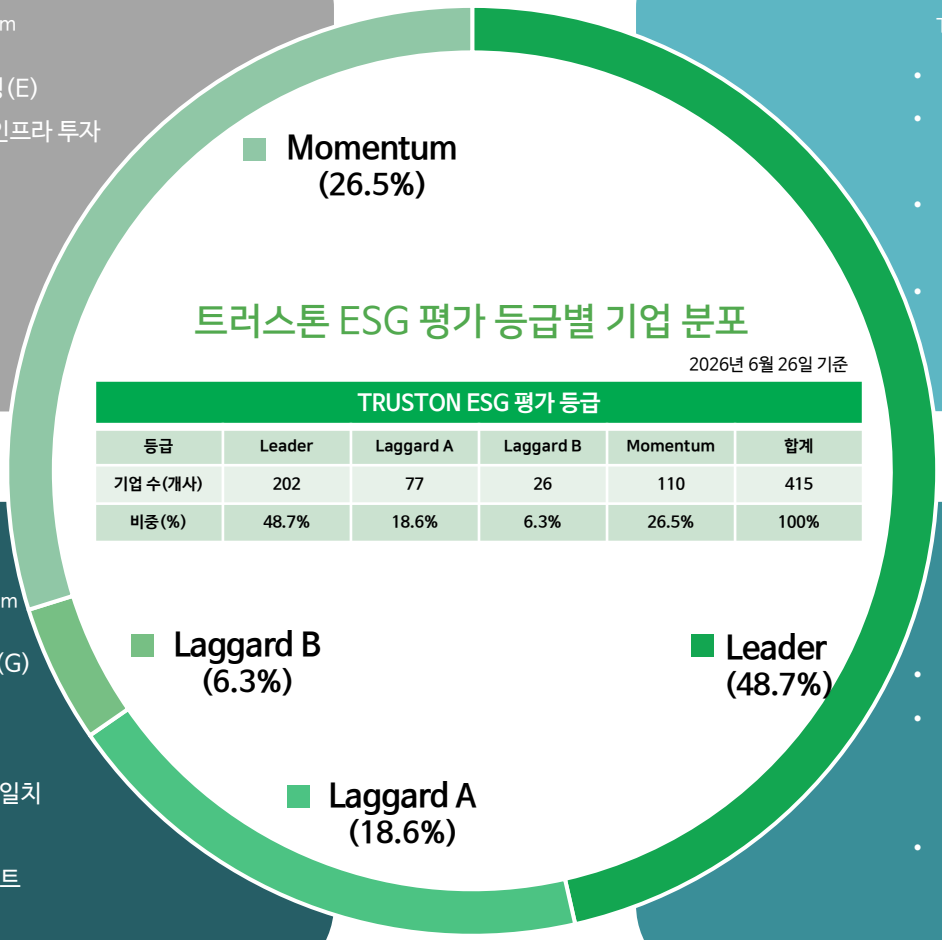
TRUSTON ESG 등급: Momentum

- 환경규제 대응 가능한 테마로 선정(E)
- 친환경 에너지 전환에 따른 전력 인프라 투자 확대에 따른 수혜 전망
- 투자 이후 수익률에 긍정적 기여

B 기업(화학)

TRUSTON ESG 등급: Momentum

- 시가총액보다 더 큰 비핵심자산 보유중
- 비핵심자산 유동화시 RoE, 재무건전성 개선 전망
- 자사주 의무 소각에 따라 임직원 보상분 제외한 자사주 전량 소각 예정
- 투자 이후 수익률에 긍정적 기여



트러스톤 ESG 평가 등급별 기업 분포

2026년 6월 26일 기준

TRUSTON ESG 평가 등급

등급	Leader	Laggard A	Laggard B	Momentum	합계
기업 수(개사)	202	77	26	110	415
비중(%)	48.7%	18.6%	6.3%	26.5%	100%

C 기업(기계)

TRUSTON ESG 등급: Momentum

- 지배구조측면에서 투자기회 발굴(G)
- 지배주주의 배당금 확대 필요성, 소수주주 지지 필요성 고려 시 지배주주와 소수주주간 이해관계 일치
- 견실한 본업 및 자산가치에도 지배구조로 인해 받아온 디스카운트 해소 전망

D 기업(금융)

TRUSTON ESG 등급: Laggard A

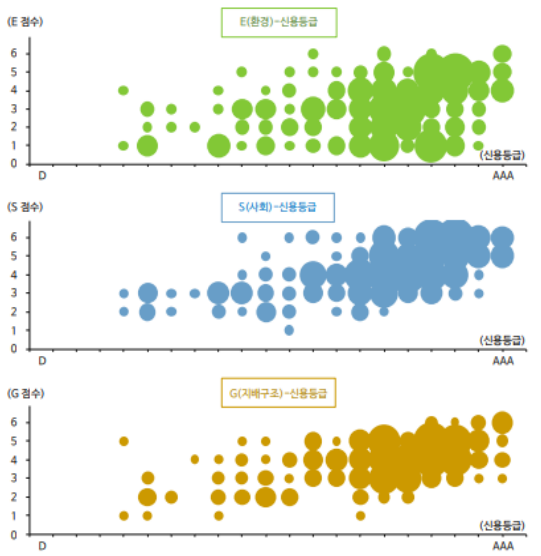
- 지배구조측면에서 투자기회 발굴(G)
- 견조한 실적에도 낮은 주주환원율로 인해 미래 ROE 하락에 대한 우려가 주가 저평가 유발
- 밸류업프로그램 등 정책 드라이브와 주주환원 여력 고려 시 주주환원 확대 및 ROE 개선 전망

채권운용 부문 ESG 투자 전략

채권운용부문은 「책임투자원칙」을 바탕으로 기업의 펀더멘털 및 ESG 개선 가능성을 주목합니다. 신용분석과 ESG 리서치로 엄선한 ESG 인증채권에 투자하여, 중장기적으로 비교지수 대비 높은 초과성과를 추구합니다.

ESG 개선시 신용등급에 긍정적 영향 및 채권가격 상승

ESG 점수와 신용등급 간 양(+) 상관관계



자료: 한국기업지배구조원, 언론보도, 신한금융투자
주: 1) 2020년 ESG 점수와 신용등급 모두 존재하는 250개 기업 기준
2) 그림에서 원의 크기: 해당 ESG 점수와 신용등급 기준에 포함되는 기업의 개수를 의미
(원의 크기가 클수록 ESG 점수와 신용등급에 해당하는 기업이 많음)

크레딧 ESG 유니버스 구성 프로세스

크레딧 분석/평가

- 신용등급 A급 이상으로 크레딧 유니버스 구성
- 정기 정량분석: 재무비율 근거 스코어링
- 수시 정성분석: 업황, 시장지위, 상환능력 등 평가
- 채권투자전략위원회에서 실적 등 공시, 발행/유통/만기, 신용등급 트리거 요인 등 종합 반영 유니버스 조정

+

ESG 채권 발행자별 분석/평가

- 상장기업은 내부/외부 ESG 리서치 Scoring 반영
- 비상장기업은 공사, 금융기관, 일반 회사로 나눠 평가

내부/외부 ESG 리서치 Scoring

- 외부 ESG 평가기관들의 평가 및 보고서 활용
- 트러스톤 리서치본부의 ESG Scoring 종합 평가 활용

트러스톤 ESG 채권투자 전략

- 주로 ESG 채권(녹색/사회적/지속가능)중 펀더멘털과 ESG 관련 리서치를 통해 우량물 선별 투자
- ESG 개선 모멘텀이 가시적인 기업이 신용등급도 동반하여 개선될 수 있다는 관점에서 선별적 비중확대
- ESG 개선 효과는 장기에 걸쳐 나타날 수 있으므로 ESG 장기채 중 일부 비중확대 접근
- ESG 지표가 높더라도 펀더멘털이 악화되는 기업은 투자 대상에서 제외
- 회사 차원에서 기업의 자체적 ESG 개선 노력을 강화하도록 소통 활동

대체운용 부문 ESG 투자 전략(1)

TRUSTON

대체운용부문은 「책임투자원칙」을 기반으로 정부의 탄소중립 정책에 동참하여 사회에 기여하고 장기간 안정적인 수익 창출이 가능한 폐기물 처리 기업에 선별적으로 투자하여 투자자의 수익률을 제고하고자 합니다.

1 기업가치 제고

- 순환자원 및 폐기물의 에너지화를 통한 영업 성과 개선
- 전략적투자자와의 협업을 통한 경영환경 안정화 추구
- 적극적인 경영참여를 통한 기업가치 제고

2 순환자원 극대화

- 폐기물의 자원으로서의 가치에 집중해 폐기물의 에너지화 및 자원순환 재활용률 상향에 기여
- 이를 통해 단순 폐기물 처리 사업자 대비 추가적인 수익원 창출 및 비용절감 도모하여 영업환경 개선

3 환경 산업 투자 배경 및 목적

- 전세계적으로 탄소중립 중요성이 대두되어 폐기물 처리 산업 투자 기회 확대
- 다음의 특징을 보유한 기업에 투자하여 정부 정책에 동참하고 투자 수익률 제고
  - ✓ 정부의 환경 정책과 일관된 환경사업
  - ✓ 높은 진입장벽 보유
  - ✓ 장기간 안정적인 현금흐름 창출

대체운용 부문 ESG 투자 전략(2)

대체운용부문은 책임투자원칙 및 정부의 에너지 대전환 정책에 동참하여, 사회·환경적 가치와 안정적 수익을 갖춘 양질의 재생에너지 발전사업에 선별 투자하여 투자자 수익률을 제고합니다.

AI, 데이터센터, 전기화 등에 따른 전력 수요 증가

- AI 확산에 따른 데이터센터 증설로 전력 수요 증가
- 클린 수송(전기차) 및 산업 공정(수소환원제철) 전환
- 산업용 전기 및 RE100 수요 증가 등으로 발전원 확보 요구 증대

신재생에너지 발전량 및 비중 확대에 따른 관련 사업 성장

- 석탄 발전소 폐쇄 및 LNG 발전소로의 전환 금지
- 2038년까지 2023년 신재생 발전량의 4배 확대로 32.9% 달성 예상
- 2030년까지 태양광 2배, 풍력 8배 이상 발전설비 증설 예상

신재생에너지 육성 등 우호적 정책 수립

- 기후에너지부 신설로 분산된 에너지 및 기후관련 정책을 통합
- 허수사업자 관리 강화 및 전력계통 여유물량 4.1GW 재분배 계획
- [기후테크 산업 육성 특별법] 등 관련 법안 제정 / 논의

트러스톤 투자 전략

☑ **우량 자산에 대한 시장 접근성 강화**

- In-House 사업개발 인력 확보로 시장접근성 강화
- 금융투자 전문성 확보로 우량 자산 투자 의사결정 강화
- 상근 Senior 고문단확보로 리서치를 통해 우량 자산 선별

☑ **전문적인 투자의사 결정**

- 내/외부 및 상근고문단을 포함하는 전문적 의사결정기구 운영
- 기술심의 → 투자심의(내부위원/외부위원) → 최종투자심의

탄소중립 및 에너지전환정책에 동참

V. 주주 관여활동

이 자료는 「트러스톤자산운용 수탁자 책임에 관한 원칙」 [원칙 6]에 의하여 당사가 수행한 수탁자 책임 활동에 관한 사항을 고객에게 알려드리기 위해 홈페이지에 게시할 목적으로 작성된 자료입니다. 이 자료의 내용 중 일부의 경우 당사의 투자활동 및 비밀정보관리, 이해상충관리 목적상 자세한 내용을 포함하고 있지 않습니다. 또한 이 자료는 트러스톤자산운용㈜의 사전 허가 없이 복제되거나 인용될 수 없음을 알려드립니다.

주주활동에 관한 지침(2026.4.17. 신설)

TRUSTON

트러스톤자산운용은 주주권 행사의 절차·기준(에스컬레이션 규칙)을 명문화하기 위하여 '26.4.17.「주주활동에 관한 지침」을 신설하였습니다.

단계별 주주활동 절차

1단계	2단계	3단계	4단계	5단계
상시 모니터링	**비공개 대화**	**비공개 관여** (중점 관리)	**공개 관여**	**주주제안 및 법적 대응**
• 투자대상회사의 ESG·재무·지배구조 이슈 상시 추적 • 기업가치 훼손 우려 사전 파악 및 관여 필요성 검토	• 경영진 면담 및 비공개 서한 발송 등 비공식 소통 개시 • 대상기준 – 보유 지분율 1% 이상 – 투자 규모 100억원 이상 – 각 펀드 자산 총액의 10% 이상 • 대화 거부 및 개선이 없는 경우, 의결권 행사와 연계 가능	• 이사회 서한·전문가 협의 • 대화 거부 및 불성실 응대 등 개선 여지가 없는 경우 즉시 비공개 관여 기업으로 선정 가능	• 공개 주주서한 • 공개 서한을 통해 구체적인 사실관계 확인 및 기업의 공식적 입장, 실효성 있는 개선 대책 수립 촉구	• 수탁자책임위원회의 결정을 거쳐 진행 – 주주제안 – 임시주주총회 소집 청구 – 주주권 행사 관련 소송 제기 등 • 비공개 대화 거부 등 개선 여지가 전혀 없는 기업에 대해서는 절차를 건너뛰고 즉시 주주제안 가능

1년간 비공개 대화 진행했음에도 개선이 없는 경우

공개 서한 발송 후 3개월 이내에 개선이 없는 경우

1) 트러스톤자산운용,「트러스톤자산운용 주주활동에 관한 지침」, 전문 바로가기

제9기 주주 관여활동 개요

제9기(2025.6.1~2026.5.31) 동안 8개 기업을 대상으로 총 41건의 주주 관여활동을 수행하였으며, 공개활동 6건(KCC·태광산업 2개사)과 비공개활동 35건으로 구분됩니다.

관여 기업 수	관여 건수	공개 활동	비공개 활동	기업가치제고 관여 활동
8사	41건	6건	35건	166건
전기 대비 +2사	공개·비공개 합계	공개서한 2 · 주주제안 2 · 소송제기 2	면담 12 · 서한 10 · 주주총회 9 · 결과 4	공시 58 · 재무 93 · 지배구조 15

공개활동 내역

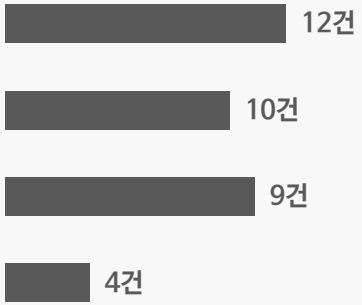
- 공개서한

KCC	- 삼성물산 주식 유동화 - 자사주 소각 계획 수립 요청 / 배당 정책 재수립 요청
태광산업	- 자진 상장폐지 검토 - 이사회 독립성 강화(선임 독립이사 제도 도입) - 자산 효율화(비영업 부동산 매각 및 보유 자사주 일부 소각) - 기업가치 제고 관련 계획 수립 및 액면 분할

- 주주제안

KCC	- 정관 변경 (권고적 주주제안 제도 신설) - 삼성물산 주식 유동화 - 자사주 소각 / 주주환원정책 개선(배당 기준 재무제표 변경)
태광산업	- 자본 구조 개선 - 이사 선임(독립이사 후보 추천) - 주주환원(현금배당/자사주 소각)

비공개활동 내역



1) 비공개활동 8개사: 태광 · KCC · BYC · 한국알콜 · A사 · B사 · C사 · D사

관여활동 종합표

제9기 8개 투자대상회사에 대한 관여활동 41건을 공개(6건) · 비공개(35건)로 구분하여 회사별로 집계한 현황입니다.

기업명	공개 활동			비공개 활동				계
	공개서한	주주제안	소송제기	비공개 미팅	비공개 서한	주주총회	결과 및 답신	
KCC	1	1	-	1	2	1	1	7
태광산업	1	1	2	3	6	2	2	17
BYC	-	-	-	1	-	1	-	2
한국알콜	-	-	-	2	-	1	-	3
A사	-	-	-	3	-	1	-	4
B사	-	-	-	1	1	1	1	4
C사	-	-	-	1	1	1	-	3
D사	-	-	-	-	-	1	-	1
계	2	2	2	12	10	9	4	41

기업가치 제고 관련 관여활동의 최근 성과

TRUSTON

기업가치 제고 관여활동은 공시·재무·지배구조 세 영역으로 세분화되며,
이사회 독립성 강화부터 주주환원 확대까지 기업별 맞춤형 요구를 통해 실질적 변화를 이끌어내고 있습니다.

공시 (Disclosure)

기업 투명성 제고 · 불확실성 해소

- **기업가치 제고 계획 공시 권고**
  - [태광산업] 기업가치제고계획 수립·공시 요구→2026년 6월 공시
  - [C사] 밸류에이션 할인 해소 위한 종합 자본계획 공시 요구
  - [B사] 비핵심 투자자산 회수·가치제고 계획 수립 요구
- **주기적·기타 공시 요청**
  - [한국알콜] 자본배치 계획 요구 → 5개년 사업·신규 투자 로드맵 공시
  - [KCC] 삼성물산 지분 유동화·중장기 자본배분 전략 공시

재무 (Finance)

자본배치 효율화 · 주주환원 확대

- **수익성 지표(TSR·PBR·ROE) 개선 요구**
  - [한국알콜] ROE 개선 계획 요구 → ROE 목표 9% 상향 조정 성과 도출
  - [BYC] 저수익 부동산 개발·매각으로 ROE 개선 요구
  - [C사] 레버리지 비율·ROE 개선목표 수립 요구
- **주주환원 확대·자본배치 효율화**
  - [태광산업] 1:50 액면분할·자사주 소각 요구, EB 발행 철회
  - [한국알콜] 특별배당·영업이익 20% 배당·72억 자사주 소각
  - [KCC] 삼성물산 지분 유동화 및 매각이익 일부 주주환원 방침 확인, 123.2만주 자사주 소각, 자사주 기초 EB 반대
  - [A사] 자사주 활용·상장 자회사 배당성향 상향 공감

지배구조 (Governance)

이사회 독립성 · 주주권익 보호

- **기업지배구조 개선**
  - [태광산업] 권고적 주주제안 제도 도입 요구
  - [KCC] 정관변경 통한 권고적 주주제안 제도 도입 요구
  - [BYC] 내부거래 투명성 요구
- **이사회·감사 독립성·책임성 강화**
  - [태광산업] 사외이사 3인 진입, 감사위원 분리선임 확대, 선임독립이사 도입
  - [한국알콜] 주주제안 통한 독립이사 선임
  - [BYC] 독립적 감사위원 선임 제안
  - [C사] 이사회 책임성 · 내부소통 체계 개편 요구 · 감사위원회 기능 강화·이사회 평가제도 도입 요청

관여활동 모범사례 : KCC [공개주주활동]

TRUSTON

2023년 11월 :
투자 개시

2024년 10월: 최초 비공개 경영진 미팅

2024년 11월: 1차 주주서한 발송
이자비용 절감, 비영업용 자산 유동화, 보유 자기주식 소각 등 요청

2025년 9월: 자기주식 EB 발행 공시
비공개 경영진 미팅 통한 항의

2026년 1월: 2차 주주서한 발송
보유 삼성물산 주식 유동화, 연결기준 주주환원 정책 재수립 등 요구

2026년 2월: 공개 주주관여 전환 및 주주제안 상정
2차 주주서한에 대한 미온적 답변에 대한 대응

2026년 3월: 대규모 자기주식 소각 공시
보유 자기주식 117만 4,300주 전량 소각 계획 발표

2026년 3월: 주주제안 철회 및 성과도출
사측의 전향적 입장 표명에 긍정적 화답

핵심 안건	주요 제안 내용	대응 성과 및 결과 (2025 ~ 2026년)
주주 환원	• **자기주식 소각 계획 수립** 임직원 보상용(RSU)을 제외한 보유 자기주식 123.2만 주에 대한 즉각적인 소각 요구 • **주주환원 기준 전환** 기존 별도 재무제표 기준의 주주환원정책을 핵심 자회사 실적이 반영되는 연결 기준으로 변경할 것을 촉구.	• **[성과1] 자기주식 소각 계획 발표** 발행주식총수의 13.2%에 달하는 1,629억 원 규모의 대규모 자사주 소각 결정을 도출 • **[성과2] 삼성물산 지분 유동화 및 매각이익 일부 주주환원 방침 확인** • **[성과3] 연결 실적 기준 주주환원 정책 도입 방침 확인**
자본 배분	• **삼성물산 주식 유동화** 비핵심자산 유동화 통한 고금리 차입금 상환 및 재무구조 개선 요구	• **[대응] 제안 철회 및 의결권 행사** 핵심 요구사항을 사측이 전향적으로 수용함에 따라 상정했던 주주제안을 공식철회하고, 정기주주총회 자기주식 관련 안건에 찬성 의결
이사회 거버넌스 개혁	• **권고적 주주제안 도입** 정관 일부 변경을 통해 권고적 주주제안 제도를 도입하고 주주총회에서의 설명 기회 보장을 제안.	

관여활동 모범사례 : 태광산업 [공개주주활동]

TRUSTON

2023년 2월: 공개주주서한 발송
기업가치 저평가 원인 지적, 3대 핵심 개선 방안 제안

2024년 3월: 이사회 진입
트러스톤 추천 사외이사 3인 모두 선임

2025년 6월: 자사주 EB 발행 시도
EB 발행 저지 위해 법원에 가처분 제기

2026년 2월: 공개주주서한 발송
선임독립이사 제도 도입 등 7대 요구사항 전달

2026년 3월: 정기주총 참석
감사위원 분리선임 확대 주주제안 안건 가결 등 소수주주의 높은 지지 확인

2026년 4월 ~ 현재:
비공개 대화 및 주주서한 발송 통한 지속 소통

2022년 12월: 인게이지먼트 개시
경영권 참여 투자 공시

2023년 3월: 정기주총 주주제안
배당확대·감사위원 분리선출·자사주매입 제안(부결)

2024년: 지속적 대화
기업가치제고계획·RSU도입,사외이사후보추천위 설치요구

2025년 11월: 자사주 EB 발행 철회
적극적 주주관여활동 통한 교환사채 발행 저지

2026년 2월: 주주제안 상정
감사위원 사외이사 선임 등 8개 주주제안 안건 상정

2026년 4월: 주주서한 답변 수령
사측의 IR 강화, 주주환원 개선 등에 대한 전향적 입장 확인

핵심 안건	2022 ~ 2023 (개시 및 제안)	2024~2025 (이사회 진입 및 활동)	2026 (성과 및 향후 과제)
이사회 개혁	**[요구]** 소수주주 대변 독립이사 선임 및 이사회 중심 경영 촉구	**[성과]** 트러스톤 추천 **이사 3인 선임** ('24.03) **[개선]** ESG 위원회 및 사외이사회 신설, 신규 이사진 통한 내부 의사결정 체계 변화 유도	**[성과]** 감사위원 사외이사 후보 2인 주주제안 → 양 후보 모두 40% 이상 득표 획득, 선임독립이사제도 도입 ('26.04)
자본 배분	**[요구]** 비상장 주식 매각 대금 환원 요구	**[성과]** 자사주 교환사채 발행 철회 ('25.11)	**[성과]** 기업가치 제고 계획 공시 내 핵심 부동산 자산 활용 및 사업 구조 효율화 계획 포함
주주환원	**[요구]** 배당 증액 및 자사주 매입/소각 제안	**[진행]** 기업가치제고계획 공시 및 RSU(양도제한조건부주식) 도입 제안	**[성과]** 기업가치 제고 계획 공시 ('26.06) **[과제]** 구체적 주주환원 계획 수립 지속 요구

관여활동 모범사례 : 한국알콜 [공개주주활동]

TRUSTON

2022년 10월
저평가 요인에 대한
문제의식 공유, 내부거래위원회,
사외이사 제안, 자본배치 등 제안

2023년 3월
당사 추천 사외이사 진입
상시 연락체제 구축

2023년 4월~11월
퓨릿 상장 관련 모회사 주주보호조치 요구
이사회의사록 열람 등 통하여
지배회사와의 내부거래 가격 공정성 검증

2023년 8월
중기배당정책 수립 및 공시
연결재무제표 기준 주주환원 요구
ROE 개선 및 비영업자산 처분 요구

2024년 1월
RSU 도입 제안

2025년 4월
5개년 사업 및
신규 투자 로드맵 공시
기존 비공개 대화 결과

2026년 1월
비공개 경영진 미팅
사업 현황 및 자사주 매입·소각 등
주주환원 방안 논의

2026년 3월 정기주총
배당 안건 반대 의결권 행사,
이사회 평가제 도입 검토
등 구두 제안

2026년 5월
주주환원 관련 후속 논의 진행

2026년 6월
자기주식 60만 주 소각 발표

핵심 안건	주요 제안 내용	대응 성과 및 결과 (2025 ~ 2026년)
주주 환원	• **자사주 소각** 자사주의 소각 통한 EPS 증대 요구 • **배당 정책** 명확한 중장기 배당 계획 제시 요청	• **[성과] 배당 확대 및 중기 주주환원 정책 발표** 주주환원 성향 20% 이상(연결 기준) 목표, 주주환원은 현금배당과 자사주 소각을 병행하는 방식으로 이행되며, 2027년까지 기보유 자사주 전량 소각 계획 • **[성과] 자기주식 소각 발표 (2026.6월)** 자기주식 60만 주 소각 발표 (발행주식 수 대비 약 2.8%, 기보유 자기주식 중 약 59%)
자본 배분	• **비핵심 자산 정리** 본업과 무관한 저수익 투자 자산 및 부동산 매각 요구	
이사회 거버넌스 개혁	• **이사회 독립성** 이사회 내 위원회 활성화 및 외부 전문가 참여 확대 촉구	

비공개 주주활동

공식 관여활동 외에도 당사는 연중 상시 비공개 주주활동을 통해 투자대상회사와 지속적으로 소통하고 있으며, 아래 8개사에 대한 비공개 활동 35건이 이에 해당합니다.

비공개 미팅	비공개 주주서한	주주총회 참석	답신·결과 수령
12건	10건	9건	4건

주요 논의 내용

자본배치 및 주주환원 최적화	- 비영업/비핵심 자산 유동화, 자본 구조 개선 - 자기주식 소각 및 활용, 배당 정책 수립 및 상향
지배구조 투명성 및 이사회 독립성 제고	- 독립적 이사 선임 및 제도 도입 - 이사회 감시 및 평가 기능 강화 - 이사회 구성 개선
중장기 성장전략 및 사업구조 재편	- □□ □□ □□□
ESG 및 공시 투명성 강화	- ESG 로드맵 및 IR 강화 - 정보 공개의 질적 개선

비공개 관여의 원칙

- **비공개 대화 우선 및 과도한 공개화 지양**
  투자대상회사와의 상호 신뢰 형성을 위해 비공개 소통을 최우선 원칙으로 설정
- **6개월 단위 성과 점검 및 단계 상향**
  관여활동 성과를 6개월 주기로 점검하여, 개선이 미흡하다고 판단될 경우 에스컬레이션(단계 상향) 규칙 적용
- **운용본부·리서치본부 공동 대응**
  주주활동의 전문성과 실효성 확보 목적
- **회의록 및 커뮤니케이션 기록 보존**
  업무의 연속성과 투명성 제고
- **이해상충 발생 시 수탁자책임위원회 즉시 보고**
  관여 과정에서 실제 또는 잠재적인 이해상충 이슈가 발생할 경우, 즉시 수탁자책임위원회에 보고하여 적절한 조치 취함

* 세부적인 기업 및 내용은 투자운용정보 및 비밀정보관리 차원에서 공개하지 아니함

관여활동 모범사례 : 비공개 주주활동

TRUSTON

A사

활동 내역	주요 내용
• 비공개 미팅 3건 • 주주총회 의결권 행사 1건	• **[주주환원]** 상장 자회사 배당성향 상향 제안, 기보유 자사주 관련 향후 계획 논의 • **[자본배분]** 비핵심 자회사 매각 제안 • **[현황]** 후속 C-level 미팅 진행, 구체적 계획 수립 및 절차 준비 진행 확인

B사

활동 내역	주요 내용
• 비공개 미팅 2건 • 비공개 서한 1건 • 주주총회 의결권 행사 1건	• **[주주환원]** 주주환원 확대 제안 • **[자본배분]** 비핵심 사업부문 투자 및 대규모 손실 지적 • **[이사회/거버넌스]** 주주가치와 연동된 임원보수체계 도입 요청 • **[현황]** 비영업 투자자산 회수를 통한 본업 강화 및 기업가치제고계획 준비 상황 확인

C사

활동 내역	주요 내용
• 비공개 미팅 1건 • 비공개 서한 1건 • 주주총회 의결권 행사 1건	• **[주주환원]** 보유 자사주 소각 등 종합적 자본 배분 계획 수립 제안 • **[자본배분]** 중장기 자본구조 목표 설정 제안 • **[현황]** 주주서한이 사외이사에 전달되지 않은 부분에 대한 문제 제기

VI. 의결권 행사

이 자료는 「트러스톤자산운용 수탁자 책임에 관한 원칙」 [원칙 6]에 의하여 당사가 수행한 수탁자 책임 활동에 관한 사항을 고객에게 알려드리기 위해 홈페이지에 게시할 목적으로 작성된 자료입니다. 이 자료의 내용 중 일부의 경우 당사의 투자활동 및 비밀정보관리, 이해상충관리 목적상 자세한 내용을 포함하고 있지 않습니다. 또한 이 자료는 트러스톤자산운용㈜의 사전 허가 없이 복제되거나 인용될 수 없음을 알려드립니다.

의결권 행사 절차

TRUSTON

트러스톤자산운용은 자료 수집·분석, 내부 의견 확정, 외부 자문 비교검토, 수탁자책임위원회 심의·의결의 체계적 프로세스를 통해 객관성과 전문성을 담보한 의결권을 행사하고 있습니다.

트러스톤 의결권 행사 절차

1 단계
자료수집및 의안분석

- 담당 애널리스트는 안건 관련 대내외 자료를 수집하고 안건을 분석한 후, 의결권 자문사에 안건 분석 의뢰
- 담당 애널리스트는 의결권행사 가이드라인에 따라 찬반 검토

2 단계
내부의견확정

- 수집 및 가공한 외부 자료를 종합하여 내부의견 확정

3 단계
자문사권고의견과비교분석

- 담당 애널리스트는 의결권 자문사 권고의견이 내부 분석 의견과 다른 경우, 수탁자책임위원회 안건 상정

4 단계
수탁자책임위원회의의결

- 수탁자책임위원회는 자문사의 분석보고서와 담당 애널리스트 의견을 심의하여 최종 의사결정
- 의결권 사전공시 여부 결정
- 필요한 내부통제 정책 수립

5 단계
의결권 행사 및 공시절차

- 의결권 행사 내역을 매년 4월 30일까지 증권시장(거래소 공시) 및 당사 홈페이지에 공시
- 공시내용: 종목명 / 주주총회일자·안건 / 의결권행사방향 / 행사사유

외부 의결권 자문사 활용 현황

의결권 자문사 한국ESG연구소(계약개시 2018년~)

의결권 자문사 전문성 점검

- 자문의견 수용률 모니터링
- 자문의견의 전문성 등 성과를 감안하여 매년 계약갱신 중

공시절차 및 매체

① 수탁자책임실: 의결권 행사 → 결과 기록
② 공시: 거래소 공시(4/30 기준) + 홈페이지 게시
③ 연 1회 「수탁자 책임 이행 보고서」 별도 공시

* 트러스톤자산운용은 「트러스톤자산운용 수탁자 책임에 관한 원칙」 [원칙4]에 따라, 자본시장법령상 의결권 공시 기준(각 집합투자기구 자산총액의 100분의 5 또는 100억원)보다 더 강화된 기준(투자대상회사 지분 1% 이상, 투자규모 30억 원 이상 또는 각 펀드 자산총액의 5% 이상)에 따라 의결권을 행사하여 공시하고 있습니다.
** 트러스톤자산운용, 「트러스톤자산운용 의결권행사에 관한 지침」, 전문 바로가기

의결권 행사 가이드라인

개정 상법이 최초로 적용되는 2026년 정기주총에 대비하여, 감사위원 분리선출 확대, 자기주식 보유처분계획 승인 등에 관한 의결권 행사 가이드라인을 개정하였습니다.

트러스톤의 고유한 의결권 행사 가이드라인 조항

지배구조

신설

2.4-2 밸류업 계획 부실 이사 연임 반대
직전 임기 중 기업가치제고계획을 미수립·불충분 수립·발표한 사내이사 반대

2.9 사외이사 결격 세부요건
① 소속 재단 보직 겸임·전공 무관련 교수 ② 상장+비상장 합산 3개 초과 겸직

신설

3.1-3 감사위원회 정원 3인 초과 확대 반대
감사위원회 정원을 3인 초과로 확대하는 안에 반대

4.1-2 이사 보수한도 유지 예외 찬성요건
경영성과 악화 등 타당성 인정 시 조건부 찬성 (대주주 편취 우려 시 반대)

4.6-4 고정부 스톡옵션 찬성요건
규모·희석 제한 및 핵심인재 유치 요건 충족 시 성과무관 스톡옵션도 찬성

자본구조

신설

5.1 과도한 자기주식 보유계획 반대
구체적 목적이 없거나 목적 이상으로 과도한 자기주식 보유계획 안에 반대

신설

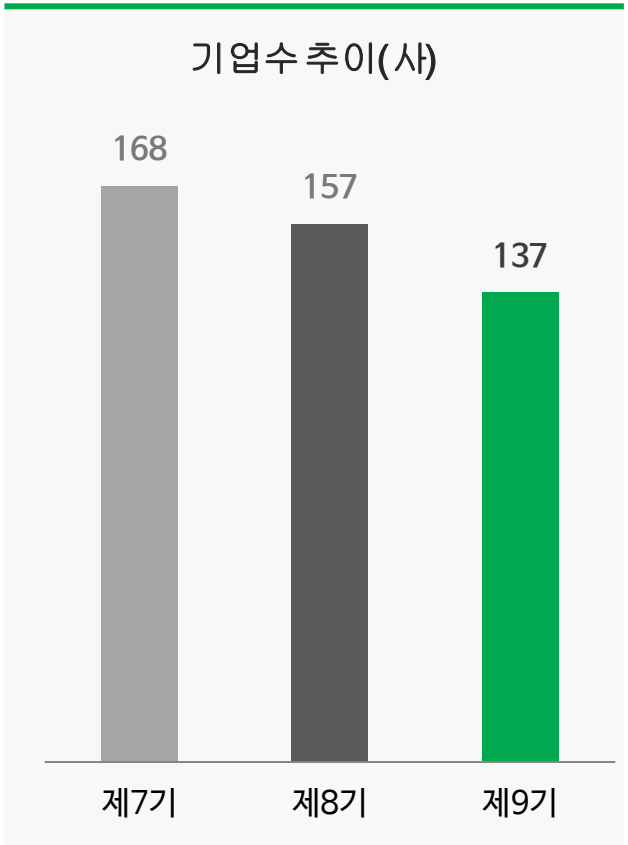
5.2 주주이익 희석 자기주식 처분계획 반대
기존 주주의 이익이 과도하게 희석되는 자기주식 처분계획 안에 반대

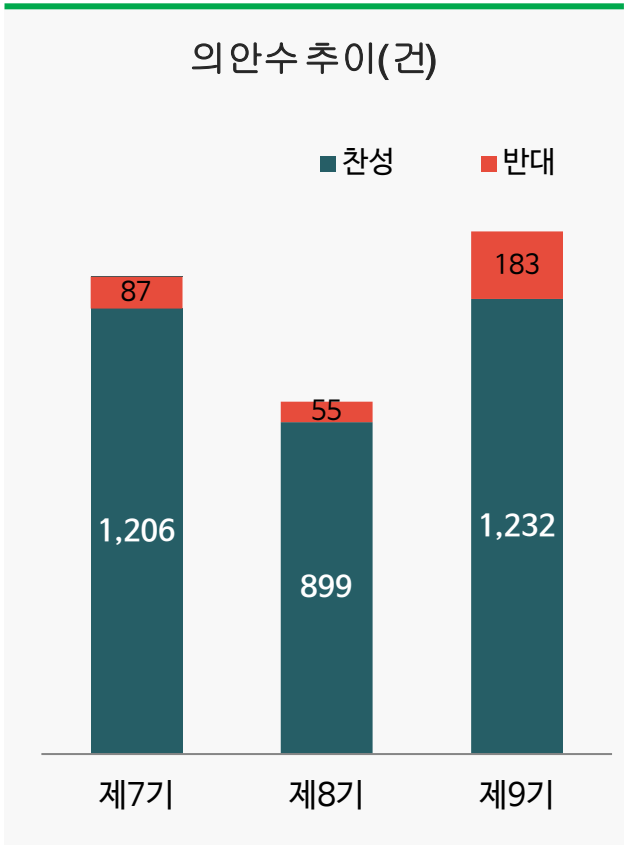
14.1 배당정책 공개·정책 기반 배당 찬성
합리적 배당정책을 충분히 설명·공개하고 그 정책에 따라 배당하는 안에 찬성

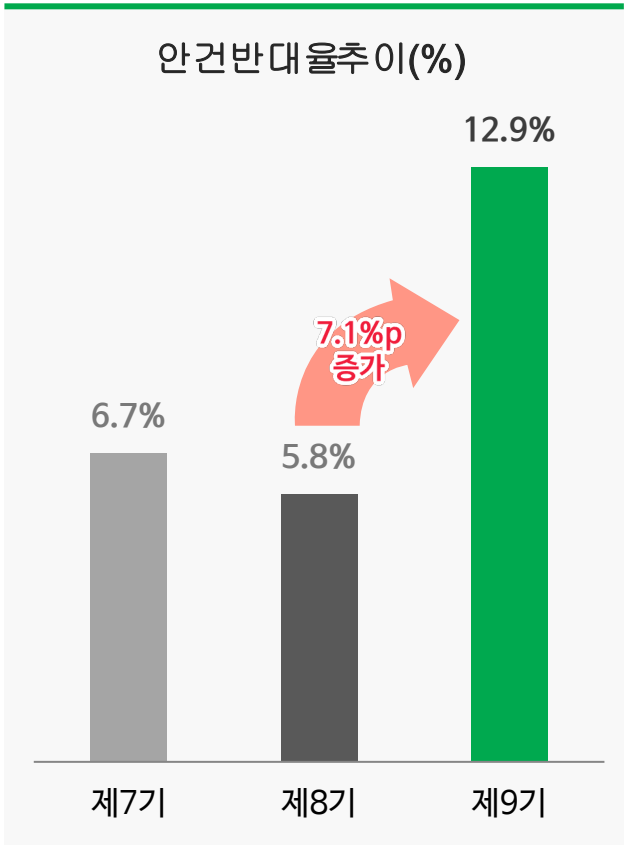
1) 신설: 2026.03.09 개정
2) 트러스톤자산운용, 「트러스톤자산운용 의결권 행사 가이드라인」, 전문 바로가기

최근 3년간 의결권 행사 추이

제9기의 경우 제8기 대비 의결권 행사대상 기업 수는 줄었지만, 의안 수는 1.5배 규모로 증가하였으며, 안건 반대율도 5.8%에서 12.9%로 큰 폭으로 상승했습니다.







정부 제도개선 취지를 반영한 적극적 수탁자 책임 활동에 따른 안건 반대율 상승

* '최근 3년간'의 기간은 제7기 ('23.6~'24.5), 제8기 ('24.6~'25.5), 제9기 ('25.6~'26.5) 를 의미함

제9기 의결권 행사 개요

**제9기(2025.6.1~2026.5.31) 137개 회사의 총 1,415건 안건에 대해 의결권을 행사하였으며,
그 중 183건(12.9%)에 대해 반대 의견을 표명하였습니다. 반대 의견을 표명한 기업은 총 87사입니다.**

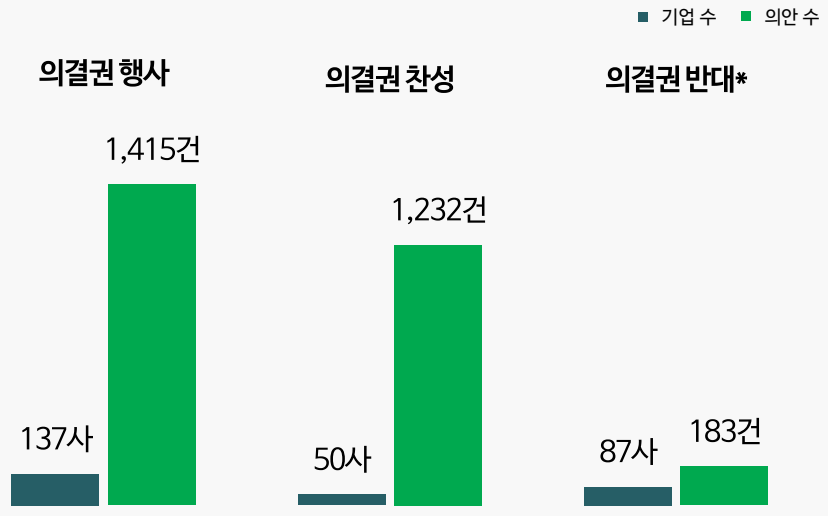
대상 기업 수	총 안건 수	반대 표명 기업	반대 의결권 행사 안건
137사	1,415건	87사	183건(12.9%)

제9기 의결권 행사 내역 및 주주총회 결과

제9기		의결권 행사 내역		
		찬성	반대	합계
주주총회 결과	승인	1,185	173	1,358 (96.0%)
	부결	23	5	28 (2.0%)
	기타*	24	5	29 (2.0%)
	합계	1,232 (87.1%)	183 (12.9%)	1,415 (100%)

* 자동폐기, 보고 전환 및 미결

제9기 기업별 및 의안별 찬반 행사 내역

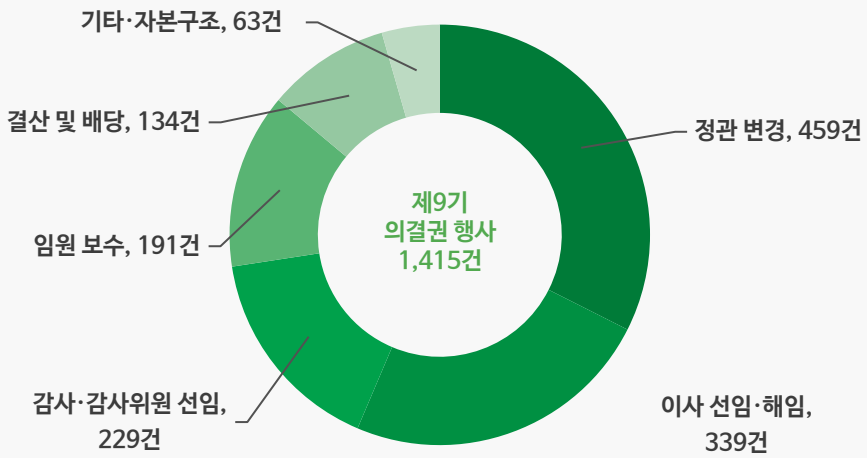


* 의결권 반대 기업 수(87사)는 해당 기업의 상정 안건 중 하나 이상에 반대 의결권을 행사한 기업을 기준으로 산정함

제9기 의결권 행사 내역 (안건 유형별)

제9기 1,415건 안건을 6개 유형으로 재집계한 결과이며, 이사 선임·해임(반대율 22.1%)과 기타·자본구조(20.6%) 안건에 대해 엄격한 의결권 행사 기준을 적용하였습니다.

제9기 안건유형별 행사 내역



안건 유형	전체	찬성	반대	불행사	반대율
정관 변경	459	428	31	-	6.8%
이사 선임·해임	339	264	75	-	22.1%
감사·감사위원 선임	229	211	18	-	7.9%
임원 보수	191	162	29	-	15.2%
결산 및 배당	134	117	17	-	12.7%
기타·자본구조	63	50	13	-	20.6%
합계	1,415	1,232	183	-	12.9%

제9기 안건유형별 주요 반대 사유

안건 유형	주요 반대 사유
정관 변경	• 이사 임기 불확정 • 이사·감사 책임 감경 요건 완화 • 이사회 정원 상한 축소 등
자기주식 보유·처분 계획 승인	• 처분 계획 미흡 및 자의적 처분 우려
임원 보수	• 경영성과 미연계·실지급액 대비 보수한도 과다 설정 · 감사 보수한도 과소 책정 • 과도한 퇴직금 지급 우려 • 주주이익 침해 우려 보수규정 제정 등
결산 및 배당	• 과소배당 • 과다배당
이사·감사 선임 및 해임	• 기업가치 제고 계획 미수립 · 미이행 • 독립성 및 감시의무 소홀 우려 • 기업가치 훼손·주주권익 침해 이력 • 과다 겸임·시차 임기제 도입·이사회 참석률 등

1) 의결권 행사 내역 전문은 당사 홈페이지에 게시되어 있음. 전문 바로가기

제9기 의결권 행사 주요 사례(1) 의결권자문사 의견과 다르게 행사한 사례

TRUSTON

의결권자문사 의견이 당사 종목담당자 의견과 다른 경우,
수탁자책임위원회가 주주가치 제고의 관점에서 독립적으로 판단하여 의결권을 행사하고 있습니다.

기업명	제안 주체	의안 번호	의안내용	자문사 의견	행사 내용	사유 (수탁자책임위원회 의결)
KCC ('26.3)	이사회 (당사 주주제안 수용)	9	자기주식 보유·처분 계획 승인	반대	찬성	**수탁자책임위원회 참석위원 8인 전원 찬성 의결** 자문사는 임직원 보상 목적 자기주식 제도의 설계, 조건 등에 대한 구체적 설명이 부족하다는 이유로 반대를 권고하였습니다. 그러나, KCC는 당사의 주주제안을 수용하여 보유 자사주 전량 소각 계획을 공시하였고, 최대 4년 내 분할 처분의 구체적 범위를 명시하였습니다. 그리고 처분 목적(임직원 보상)도 명확하며, 세부 내용은 향후 인게이지먼트를 통해 보완 요청할 수 있다고 보아 찬성하였습니다.
LG화학 ('26.3)	Palliser Capital	2-8	선임독립이사 선임	반대	찬성	**수탁자책임위원회 참석위원 6인 전원 찬성 의결** 자문사는 2026년 2월 대표이사와 이사회 의장이 분리되어 독립이사 이사회 의장으로 선임된 바 있고, 별도의 독립이사회가 운영되고 있다는 점을 이유로 반대를 권고하였습니다. 그러나, LG화학은 대표이사와 이사회 의장을 분리하고 독립이사를 의장으로 선임하였으나, 현 이사회 의장과 제안자 간 소통이 주주제안으로까지 이어진 경과를 고려할 때 이러한 형식적 조치만으로 이사회의 실질적인 독립성과 주주 소통 문제가 충분히 해소되었다고 보기 어렵다고 보았습니다. 이에 이사회 의장과 주주 간 논의가 교착상태에 이를 경우, 선임독립이사가 별도의 소통 창구로 기능할 수 있다는 점을 고려하여 찬성하였습니다.

제9기 의결권 행사 주요 사례(2) 주주제안의 건

TRUSTON

코웨이·LG화학 주주제안 안건에서는 수탁자책임위원회가 후보자의 산업 전문성과 제안의 실효성을 직접 검증하여 찬성 의결권을 행사하였습니다.

기업명	제안 주체	의안 번호	의안내용	행사 내용	사유 (수탁자책임위원회 의결)
코웨이 ('26.3)	얼라인 파트너스 자산운용	4-4	감사위원회 위원이 되는 사외이사 심OO 선임의 건	**찬성**	**수탁자책임위원회 참석위원 7인 전원 찬성 의결** ① 심OO 후보는 매트리스 경쟁사인 지누스 대표이사를 약 9년간 역임한 산업 전문가로, 한양대 기계과 겸임교수인 전시문 후보와는 경력의 성격이 다릅니다. ② 감사위원의 본질적 기능이 경영진 감시라는 점을 고려하면, 산업 내 경력은 오히려 감독의 실효성을 뒷받침하는 요소로도 평가할 수 있습니다. 퇴직 이후 상당 기간이 경과한 점을 고려할 때, 기업비밀 침해 우려는 크지 않은 것으로 판단됩니다 ③ 코웨이는 거버넌스 개선 필요성이 지속적으로 제기되어 온 기업입니다. 이러한 상황에서 주주제안 사외이사는 이사회 내에서 보다 독립적인 역할을 수행할 수 있다는 점도 함께 고려하였습니다.
LG화학 ('26.3)	Palliser Capital	2-7	권고적 주주제안의 도입	**찬성**	**수탁자책임위원회 참석위원 6인 전원 찬성 의결** ① 권고적 주주제안은 미국 등 주요 자본시장에서 기업가치 제고 수단으로 널리 활용되고 있는 제도이며, 도입 효과가 클 것으로 판단됩니다. ② 제안 주주 Palliser Capital과 이사회 의장 간 소통 채널은 제한적이었습니다. 선임독립이사는 이를 보완할 주주 소통 창구로서 의미가 있습니다. ③ NAV 할인율 공개는 저평가된 기업가치를 주기적으로 환기하는 효과가 있습니다. 경영진 보상의 KPI 연계는 당사 가이드라인 제4.2-3)호(이사 보상체계 공시)에도 부합합니다. ④ LG화학의 순차입금은 연결 기준 23.9조 원, 별도 기준 4.9조 원 수준입니다. 이를 고려할 때 자회사 지분 유동화 확대는 재무건전성, 신사업 투자, 주주환원을 함께 달성하는 방안이 될 수 있습니다.
		3-1	기업가치제고계획에 NAV 할인율을 주요 재무지표로 공개	**찬성**	
		3-2	경영진 보상 계획에 주식연계보상을 도입하고 NAV 할인율 및 ROE를 KPI로 연계	**찬성**	
		3-3	LG에너지솔루션 지분 유동화 규모 확대 및 주주환원 정책 보강	**찬성**	

제9기 의결권 행사 주요 사례(3) 사내이사 연임 반대의 건

TRUSTON

사내이사 연임 안건에서는 기업가치 제고 계획의 수립·공시 여부와 이사회 출석률 등 후보자의 재임 기간 중 직무 수행 충실도를 직접 검토하여 반대 의결권을 행사하였습니다.

기업명	제안 주체	의안 번호	의안내용	행사 내용	사유
원익IPS ('26.3)	이사회	3-1	사내이사 이OO 선임의 건	**반대**	원익IPS는 기업가치 제고 계획의 수립·공시 제도가 도입된 후 2년이 경과했음에도 이를 이행하지 않았습니다. 이에 해당 후보자가 재임기간 중 기업가치 제고 계획의 수립과 공시를 충분히 주도했다고 보기 어렵습니다. 아울러 직전 임기 중 이사회 출석률도 75%에 미달하여 이사로서 충실한 직무수행이 미흡했다고 판단하였습니다. 이러한 사유를 종합하여 당사 의결권 행사 가이드라인에 따라 재선임에 반대하였습니다.
산일전기 ('26.3)	이사회	3-2 3-3	사내이사 박OO, 한OO 선임의 건	**반대**	산일전기는 기업가치 제고 계획의 수립·공시 제도가 도입된 후 2년이 경과했음에도 이를 이행하지 않았습니다. 이에 해당 후보자가 재임기간 중 기업가치 제고 계획의 수립과 공시를 충분히 주도했다고 보기 어렵습니다. 이에 당사 의결권 행사 가이드라인에 따라 재선임에 반대하였습니다.
셀트리온 ('26.3)	이사회	3-1	사내이사 기OO 선임의 건	**반대**	해당 후보자가 셀트리온 사내이사로 재직하던 2014년부터 2019년까지, 셀트리온은 동일인 지분율이 높은 특수관계인 회사인 셀트리온헬스케어 및 셀트리온스킨큐어와 합리적인 사유 없이 상당히 유리한 조건으로 거래하여 부당한 이익을 귀속시켰습니다. 이에 공정거래위원회는 2024년 12월 셀트리온에 시정명령과 과징금 4억 3,500만원을 부과하였습니다. 당사는 해당 후보자가 사내이사로서 재임기간 중 발생한 사익편취 행위에 책임이 있으며, 이는 의결권 행사 가이드라인상 과거 회사가치 훼손 또는 주주권익 침해에 책임이 있는 경우에 해당한다고 판단하여 본 의안에 반대하였습니다.

제9기 의결권 행사 주요 사례(4) 이사회 독립성 강화 안건

TRUSTON

「트러스톤자산운용 의결권 행사 가이드라인」에 따라, 이사회가 경영진 및 특정 주주의 이해관계로부터 독립하여 전체 주주의 이익을 대변할 수 있도록 이사회 구성 및 운영체계 개편 안건에 의결권을 행사하였습니다.

기업명	제안 주체	의안 번호	의안내용	행사 내용	사유
코웨이 ('26.3)	얼라인 파트너스 자산운용	2-8	감사위원회 위원 전원 사외이사(독립이사) 구성의 건	찬성	**감사위원회 위원 전원을 독립이사로 구성하도록 하는 정관 변경 안건입니다.** 감사위원회는 재무보고와 내부통제, 경영진의 업무집행을 감독하는 기구로서 경영진 및 지배주주로부터의 독립성이 특히 중요합니다. 이에 감사위원회를 전원 독립이사로 구성하도록 정관으로 규정할 경우, 사내이사가 감사위원으로 참여할 가능성을 정관상 차단함으로써 감사위원회의 독립성과 감독 기능을 강화할 수 있다고 판단하여 찬성하였습니다.
	얼라인 파트너스 자산운용	2-9	사외이사(독립이사) 이사회 의장 선임의 건	찬성	**이사회 의장을 독립이사 중에서 선임하도록 하는 정관 변경 안건입니다.** 현재 코웨이는 사내이사인 방준혁 의장이 이사회 의장직을 수행하고 있어 경영 의사결정과 이에 대한 감독 기능이 충분히 분리되어 있다고 보기 어렵습니다. 이에 독립이사가 이사회를 주재하도록 함으로써 경영진 및 지배주주에 대한 이사회의 견제 기능을 강화하고, 전체 주주의 이익을 중심으로 이사회가 운영될 수 있다고 판단하여 찬성하였습니다.
태광산업 ('26.3)	트러스톤 자산운용	2-3	선임독립이사 제도 도입의 건	찬성	**독립이사회를 설치하고 이를 소집·주재하는 선임독립이사를 두도록 하는 안건입니다.** 선임독립이사 제도는 독립이사 간 협의를 활성화하고, 경영진과 독립된 이사들의 의견을 이사회 운영에 효과적으로 반영하기 위한 장치입니다. 태광산업의 지배구조와 지배주주에 대한 견제 필요성을 고려할 때, 독립이사의 감시 기능과 이사회의 실질적인 독립성을 강화할 수 있다고 판단하여 찬성하였습니다. ** 해당 안건은 당사가 제안한 안건으로 주주총회 특별결의 요건을 충족하지 못하여 부결되었으나, **회사가 당사 제안의 취지를 수용하여 2026년 4월 직접 선임독립이사 제도를 도입**하였습니다.*

제9기 의결권 행사 주요 사례(5) 자기주식 관련 안건

TRUSTON

자기주식 보유·처분계획 및 관련 정관 변경 안건에 대해서는 소각계획의 구체성 등 회사별 실질을 따져 의결권을 행사하였습니다.

기업명	제안 주체	의안 번호	의안내용	행사 내용	사유 (수탁자책임위원회 의결)
태광산업 ('26.3)	이사회	2-6	자기주식 관련 정관 일부변경	**반대**	**수탁자책임위원회 참석위원 7인 전원 반대 의결** ① 태광산업은 발행주식 24.4%에 달하는 자사주를 약 20년간 특별한 목적 없이 보유해왔고, 2025년에는 보유 자사주 전량에 대한 교환사채(EB) 발행을 결의하는 등 자사주를 대주주 이해관계 목적으로 활용하려는 태도를 보여왔습니다. ② 보유한 현금·금융자산·비영업용 부동산 등 유휴자산을 고려하면 경영 목적 달성에는 자사주보다 유휴자산 활용이 적절합니다. ③ 대주주 지분율 약 70%로 일반주주 약 30%에 불과해 정관 변경 후 대주주 단독으로 자사주 보유·처분 계획을 주총 보통결의로 의결할 수 있음에도 MOM(Majority of Minority) 등 소수주주 보호장치가 전무합니다.
SK스퀘어 ('26.3)	이사회	7	자기주식 보유·처분 계획 승인	**찬성**	**수탁자책임위원회 참석위원 8인 전원 찬성 의결** ① 보유 자사주 0.3% 중 0.2%(265,972주)를 임직원 보상 목적으로 처분하고 0.1%(128,729주)를 소각하는 계획으로, 절대 금액은 크나 비율상 미미합니다. ② SK스퀘어는 지난 2년간 자사주의 약 6%를 매입·소각한 이력이 있어 주주환원 의지를 지속 이행해 왔습니다

Ⅶ. 스튜어드십 코드 이행보고서 공시

이 자료는 「트러스톤자산운용 수탁자 책임에 관한 원칙」 [원칙 6]에 의하여 당사가 수행한 수탁자 책임 활동에 관한 사항을 고객에게 알려드리기 위해 홈페이지에 게시할 목적으로 작성된 자료입니다. 이 자료의 내용 중 일부의 경우 당사의 투자활동 및 비밀정보관리, 이해상충관리 목적상 자세한 내용을 포함하고 있지 않습니다. 또한 이 자료는 트러스톤자산운용㈜의 사전 허가 없이 복제되거나 인용될 수 없음을 알려드립니다.

스튜어드십 코드 7원칙 × 체계·활동 이행 현황 매트릭스

TRUSTON

스튜어드십 코드 7원칙 각각에 대응하는 체계·활동과 본 보고서 게재 페이지를 매핑하여, 원칙별 이행 근거를 한 화면에서 확인할 수 있도록 하였습니다.

스튜어드십 코드 원칙		이행 현황		공시
원칙	내용	체계(정책 및 지침)	활동	페이지
원칙1	수탁자 책임 정책 수립·공개	• 수탁자 책임에 관한 원칙	➢ 「수탁자 책임에 관한 원칙」 상시 공개	11
원칙2	이해상충 방지 정책 마련·공개	• 이해상충 관리 체계 • 이해상충 유형 및 대응 방안	➢ 운영기준 개정('26.3.9) ➢ 내부통제 및 스튜어드십 코드 이해상충 관리체계 구축 및 공개	16 ~ 19
원칙3	투자대상회사 주기적 점검	• 책임투자원칙 • 부문별 투자전략	➢ 리서치본부 모니터링 + ESG 통합분석	21~ 26
원칙4	주주활동 절차 및 지침 수립	• 주주활동에 관한 지침	➢ 「주주활동에 관한 지침」 신설('26.4.17) ➢ 기업가치제고 관여활동을 포함한 단계별 주주 관여활동 수행 (제9기; 관여 기업 8사, 관여 건수 36건)	28~36
원칙5	의결권 행사 지침 마련 및 행사내역·사유 공개	• 의결권 행사 절차 • 의결권 행사 지침 및 가이드라인	➢ 정기적 의결권 가이드라인 개정('26.3.9) ➢ 의결권 행사 및 행사내역 · 사유 공개 (제9기; 행사 기업137사, 행사 안건1,415건)	38~47
원칙6	수탁자 책임 활동 정기 보고	• 수탁자책임이행보고서 (이 보고서)	➢ 연 1회 수탁자책임이행보고서 작성 및 공개	이 보고서
원칙7	이행 역량·전문성 확보	• 수탁자책임위원회 운영기준	➢ 수탁자책임위원회 심의(주주활동 및 의결권 행사, 이해상충 조치) ➢ 전문성 확보를 위한 관련 세미나 참석 및 자격증/학위 취득 지원	12

(부록) 2025년 연간 주주 관여활동

이 자료는 「트러스톤자산운용 수탁자 책임에 관한 원칙」 [원칙 6]에 의하여 당사가 수행한 수탁자 책임 활동에 관한 사항을 고객에게 알려드리기 위해 홈페이지에 게시할 목적으로 작성된 자료입니다. 이 자료의 내용 중 일부의 경우 당사의 투자활동 및 비밀정보관리, 이해상충관리 목적상 자세한 내용을 포함하고 있지 않습니다. 또한 이 자료는 트러스톤자산운용㈜의 사전 허가 없이 복제되거나 인용될 수 없음을 알려드립니다.

2025년 연간 주주 관여활동 개요

TRUSTON

2025.01.01~2025.12.31 동안 8개 기업을 대상으로 총 26건의 주주 관여활동을 수행하였으며, 공개활동 3건(태광산업 1개사)과 비공개활동 23건으로 구분됩니다.

관여 기업 수	관여 건수	공개 활동	비공개 활동	기업가치제고 관여 활동
8사	26건	3건	23건	66건
전기 대비 +2사	공개·비공개 합계	공개서한 1 · 소송제기 2	면담 10 · 서한 4 · 주주총회 9	공시 26 · 재무 35 · 지배구조 5

공개활동 내역

- 공개서한

태광산업	- -SK브로드밴드 매각대금 기반 자사주 매입·소각 - 중장기 배당정책 수립 - 기보유 자사주의 RSU 활용·소각 등 처리방안 마련 - 기업가치 제고계획 및 자기주식 보유 관련 보고서 공시 - 이호진 전 회장의 등기이사·대표이사 복귀를 통한 이사회 책임경영 및 리더십 강화

- 소송제기

태광산업	- 자사주 교환사채 발행 철회

비공개활동 내역

- 비공개 미팅 — 10건
- 비공개 주주서한 — 4건
- 주주총회 의결권 행사 — 9건

1) 비공개활동 8개사: 태광산업 · KCC · BYC · 한국알콜 · A사 · B사

관여활동 종합표

2025.01.01~2025.12.31 동안 8개 투자대상회사에 대한 관여활동 26건을 공개(3건) · 비공개(23건)로 구분하여 회사별로 집계한 현황입니다.

기업명	공개 활동			비공개 활동				계
	공개서한	주주제안	소송제기	비공개 미팅	비공개 서한	주주총회	결과 및 답신	
KCC	-	-	-	2	-	-	-	2
태광산업	1	-	2	4	4	-	-	11
BYC	-	-	-	1	-	-	-	1
한국알콜	-	-	-	1	-	-	-	1
A사	-	-	-	1	-	-	-	1
B사	-	-	-	1	-	-	-	1
계	1	-	2	10	4	-	-	17

비공개 주주활동

공식 관여활동 외에도 당사는 연중 상시 비공개 주주활동을 통해 투자대상회사와 지속적으로 소통하고 있으며, 아래 8개사에 대한 비공개 활동 23건이 이에 해당합니다.

비공개 미팅	비공개 주주서한	주주총회 참석
10건	4건	9건

주요 논의 내용

자본배치 및 주주환원 최적화	- 비영업/비핵심 자산 유동화, 자본 구조 개선 - 자기주식 소각 및 활용, 배당 정책 수립 및 상향
지배구조 투명성 및 이사회 독립성 제고	- 독립적 이사 선임 및 제도 도입 - 이사회 감시 및 평가 기능 강화 - 이사회 구성 개선
중장기 성장전략 및 사업구조 재편	- □□ □□ □□□
ESG 및 공시 투명성 강화	- ESG 로드맵 및 IR 강화 - 정보 공개의 질적 개선

비공개 관여의 원칙

- **비공개 대화 우선 및 과도한 공개화 지양**
  투자대상회사와의 상호 신뢰 형성을 위해 비공개 소통을 최우선 원칙으로 설정
- **6개월 단위 성과 점검 및 단계 상향**
  관여활동 성과를 6개월 주기로 점검하여, 개선이 미흡하다고 판단될 경우 에스컬레이션(단계 상향) 규칙 적용
- **운용본부·리서치본부 공동 대응**
  주주활동의 전문성과 실효성 확보 목적
- **회의록 및 커뮤니케이션 기록 보존**
  업무의 연속성과 투명성 제고
- **이해상충 발생 시 수탁자책임위원회 즉시 보고**
  관여 과정에서 실제 또는 잠재적인 이해상충 이슈가 발생할 경우, 즉시 수탁자책임위원회에 보고하여 적절한 조치 취함

* 세부적인 기업 및 내용은 투자운용정보 및 비밀정보관리 차원에서 공개하지 아니함

Disclaimer

트러스톤자산운용㈜의 스튜어드십 코드에 대한 더욱 자세한 내용이 필요하시다면 당사의 홈페이지를 참조하여 주시기 바랍니다.
http://www.trustonasset.com/

이 자료는 「트러스톤자산운용 수탁자 책임에 관한 원칙」 [원칙6]에 따라 당사가 수행한 주주활동에 관한 사항을 고객에게 알려드리기 위해 홈페이지에 게시할 목적으로 작성된 자료로서 자료의 내용 중 일부에 대해서는 당사의 투자활동 및 비밀정보관리, 이해상충관리 목적상 세부적인 내용을 설명하고 있지 않습니다.

본 자료는 트러스톤자산운용㈜의 사전 허가 없이 복제되거나 인용될 수 없음을 알려드립니다.

트러스톤자산운용㈜
서울특별시 성동구 뚝섬로 1길 10 (04779)
Tel | 02 6308 0500 Fax | 02 6308 0685
www.trustonasset.com