



트러스톤자산운용

서울시 성동구 뚝섬로1길 10 (성수동1가)

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

자산운용보고서

트러스톤 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식]

운용기간 : 2024.08.02 ~ 2024.11.01

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 -9.51%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 비교지수를 1.03% pt 하회하는 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

비교지수(벤치마크) : KOSPI X 100%

8 월 초 일본 BOJ(중앙은행)의 깜짝 금리 인상과 미국 제조업 및 고용 지표 부진으로 시장이 급격히 위축되었습니다. 달러-엔 환율 하락, 엔캐리 트레이드 축소 우려로 월초 한국 주식시장은 2008 년 금융위기 이후 가장 큰 하락폭을 기록하기도 하였습니다. 이후 과매도에 따른 회복세가 나타났으나 9 월 들어 경기 불확실성 우려가 확대되었으며, 반도체 업황 피크아웃에 대한 우려가 제기되며 반도체 대형주 부진과 외국인 이탈 심화가 주식시장을 약세 이끌었습니다.

운용기간 동안 펀드는 비교지수를 하회하는 성과를 기록했습니다. 보유 비중이 낮은 이차전지 업종과 헬스케어 업종이 아웃퍼폼한 반면, 보유 비중이 높은 음식료 업종은 언더퍼폼하며 펀드 성과에 부정적인 영향을 미쳤습니다. 한편 철강 업종과 자동차 업종의 종목 선택은 펀드 성과에 긍정적인 기여를 했습니다.

[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 주주관여 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.

[운용실적과 ESG와의 연관성 기재]

이번 운용 기간 동안 동 펀드에서는 N 사, L 사 등의 기업과 경영진 미팅 및 S 사에 대한 비공개 주주서한을 통해 기업가치 제고 노력을 요청하였습니다.

운용계획

2016 년 트럼프의 깜짝 당선 이후 주식시장은 급락했다가 반등하는 모습을 보였지만, 트럼프 2 기에 서는 초기 급등 후 기대수익률이 점차 낮아지는 흐름을 보일 것으로 예상됩니다. 순환적인 측면에서 는 내년 상반기 글로벌 제조업 사이클 반등에 대비하는 전략이 필요해 보이며, 중장기적으로는 트럼프의 당선 여부와 상관없이 ① 미중 경쟁, ② 공급망 분절로 인한 투자사이클, ③ 지정학적 위험, ④ AI 투자 사이클 연장 등을 감안한 포트폴리오 구축이 유효할 것으로 전망합니다.

한편, 밸류업 측면에서 금융주에 집중되었던 영향이 점차 확산될 것으로 보입니다. 2025 년에도 지배 구조 및 주주가치 개선에 따른 저평가 종목의 밸류에이션 확장이 초과수익의 주요 원천이 될 것으로 전망됩니다.

- 1) 밸류업 관련주: 금융업을 비롯해 대기업 그룹과 일부 중소형주에서 기업가치 제고 계획을 발표하는 기업이 증가하고 있습니다. 주주환원 및 주주가치 개선에 대한 인식이 올 초와 비교해 크게 변화했으며 이러한 변화는 ROE(자기자본이익률) 개선 및 밸류에이션 리레이팅(재평가)으로 이어질 가능성이 높습니다.
- 2) AI 투자사이클 연장과 소프트웨어: 빅테크 기업들의 클라우드 매출 성장률 회복과 함께 양호한 현금 흐름을 바탕으로 Capex(자본적 지출) 확대가 진행 중입니다. 이는 반도체 및 AI 서비스 업종에 투자 기회를 제공할 것으로 보이며 연방준비제도의 금리 인하가 예상보다 빨라지고 인플레이션 반등이 미약할 경우 AI 소프트웨어 및 서비스 업종 중심의 밸류에이션 확장(버블 장세) 가능성에도 대비해야 합니다.
- 3) 경기민감주: 금리 인하 효과의 시차, 미국 대선 불확실성 제거, 낮은 재고 수준 등을 고려할 때 2025 년 상반기에 제조업 경기가 반등할 것으로 전망됩니다. 이에 따라 펀드의 경기 민감도를 점진적으로 높여야 하며 국내 주요 수혜 업종으로 조선, 지주, 자동차, 기계 업종이 주목받을 것으로 예상되어 관련 업종을 펀드 내 편입 및 비중 확대할 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	2024.08.02 ~ 2024.11.01
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)

판매회사	판매회사
	DB 금융투자, 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)	59,966	52,795	-11.96
부채 총액 (B)	185	824	344.79
순자산총액 (C=A-B)	59,781	51,971	-13.06
발행 수익증권 총 수 (D)	45,074	43,301	-3.93
기준가격 (E=C/D×1000)	1,326.29	1,200.22	-9.51

종류(Class)별 기준가격 현황			
A 클래스	1,301.85	1,172.92	-9.90
Ae 클래스	1,308.41	1,180.23	-9.80
C1 클래스	1,290.03	1,160.54	-10.04
C2 클래스	1,161.28	1,045.33	-9.98
C3 클래스	1,300.44	1,171.26	-9.93
C4 클래스	1,301.86	1,172.94	-9.90
Ce 클래스	1,300.56	1,171.47	-9.93
I 클래스	1,314.31	1,186.85	-9.70
S 클래스	1,309.81	1,181.81	-9.77

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.

▶ 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 주주 가치 제고
 단, 단기적으로 코스트피와 괴리 확대 가능성 있음

▶ 투자 의사 결정 과정

- ① Macro 분석 및 Quant 전략 분석
 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
 ESG 평가 변경에 따라 연 2 회 정기 변경 및 유니버스 편입/삭제
 ESG 평가 변경에 따라 연 2 회 정기 변경 및 유니버스 편입/삭제
- ⑤ Actual 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)
- 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 쥬서스틴베스트의 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

투자전략

레거드 A	Engagement(주주활동) 등으로 기업가치 레벨업 가능 종목으로, 외부평가기관인 (주)서스틴베스트의 ESG 평가등급이 B 등급 이하지만 트러스톤의 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

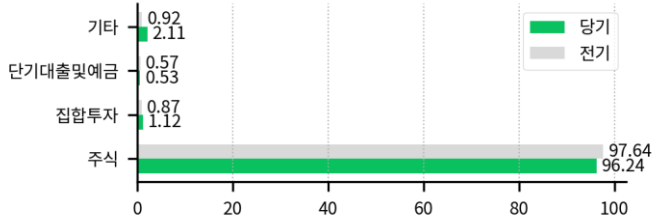
▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화 구분	증권				파생상품		단기대출 및예금	기타	자산 총계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
KRW	50,808	-	-	593	-	-	282	1,112	52,795
1.00	(96.24)	-	-	(1.12)	-	-	(0.53)	(2.11)	(100.00)

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

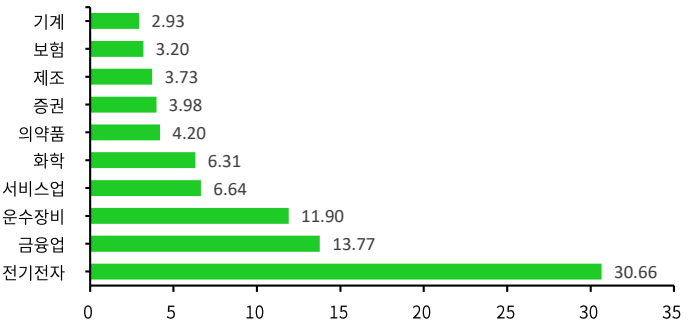
주) 자산구성현황은 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산 구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기전자	30.66	6	의약품	4.20
2	금융업	13.77	7	증권	3.98
3	운수장비	11.90	8	제조	3.73
4	서비스업	6.64	9	보험	3.20
5	화학	6.31	10	기계	2.93



주) 위 업종구분은 Fn 가이드 FICS의 업종구분을 따릅니다.

▶ 투자대상 상위 10 종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	16.09	6	주식	NAVER	2.70
2	주식	SK하이닉스	7.25	7	주식	LG화학	2.37
3	주식	현대차 2우B	4.43	8	주식	삼성화재우	1.74
4	주식	KB금융	3.01	9	주식	POSCO홀딩스	1.59
5	주식	삼성바이오로직스	2.71	10	주식	키움증권	1.54

※ 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.

2 수익률 현황

▶ 수익률 현황

[기준일자 : 2024.11.01]

(단위 : %)

펀드명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식](운용)	-9.51	-2.89	7.81	18.39	20.32	-0.47	54.20
비교지수	-8.47	-5.56	-0.00	10.46	8.87	-14.66	21.05
(비교지수 대비 성과)	(-1.03)	(2.67)	(7.82)	(7.92)	(11.45)	(14.18)	(33.15)

종류(Class)별 수익률 현황

종류	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
A 클래스	-9.90	-3.72	6.47	16.42	16.35	-5.41	41.76
(비교지수대비 성과)	(-1.43)	(1.84)	(6.47)	(5.96)	(7.48)	(9.25)	(20.71)
Ae 클래스	-9.80	-3.50	6.83	16.94	17.40	-4.11	45.03
(비교지수대비 성과)	(-1.32)	(2.06)	(6.83)	(6.48)	(8.53)	(10.54)	(23.97)
C1 클래스	-10.04	-4.01	6.00	15.74	14.97	-7.08	37.78
(비교지수대비 성과)	(-1.57)	(1.56)	(6.01)	(5.27)	(6.10)	(7.57)	(16.72)
C2 클래스	-9.98	-3.89	6.20	16.01	18.02	-4.39	42.28
(비교지수대비 성과)	(-1.51)	(1.67)	(6.20)	(5.55)	(9.15)	(10.27)	(21.23)
C3 클래스	-9.93	-3.77	6.39	16.30	16.14	-5.66	41.13
(비교지수대비 성과)	(-1.46)	(1.79)	(6.39)	(5.84)	(7.27)	(8.99)	(20.07)
C4 클래스	-9.90	-3.72	6.47	16.42	16.35	-5.41	41.76
(비교지수대비 성과)	(-1.43)	(1.84)	(6.47)	(5.96)	(7.48)	(9.25)	(20.71)
Ce 클래스	-9.93	-3.77	6.39	16.30	16.12	-5.69	41.07
(비교지수대비 성과)	(-1.45)	(1.79)	(6.39)	(5.84)	(7.25)	(8.96)	(20.02)
I 클래스	-9.70	-3.29	7.16	17.43	18.38	-2.90	48.04
(비교지수대비 성과)	(-1.23)	(2.27)	(7.16)	(6.97)	(9.51)	(11.76)	(26.99)
S 클래스	-9.77	-3.45	6.91	17.06	17.63	-3.82	45.73
(비교지수대비 성과)	(-1.30)	(2.11)	(6.91)	(6.60)	(8.76)	(10.84)	(24.67)

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	4,162	-	-	56	-	-	4	0	4,221
당기	-5,599	-	-	-37	-	-	3	0	-5,632

[주식]

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	145,689	8,494	16.09	대한민국	KRW	전기전자	
SK 하이닉스	21,020	3,830	7.25	대한민국	KRW	전기전자	
현대차 2 우 B	14,281	2,336	4.43	대한민국	KRW	운수장비	
KB 금융	17,299	1,588	3.01	대한민국	KRW	금융업	
삼성바이오로직스	1,435	1,432	2.71	대한민국	KRW	의약품	
NAVER	8,395	1,425	2.70	대한민국	KRW	서비스업	
LG 화학	3,940	1,253	2.37	대한민국	KRW	화학	
삼성화재우	3,420	917	1.74	대한민국	KRW	보험	
POSCO 홀딩스	2,492	840	1.59	대한민국	KRW	철강및금속	
키움증권	6,123	813	1.54	대한민국	KRW	증권	

4 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생년도	운용중인 펀드현황		성과보수가있는 펀드 및 일임계약운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이태하	부장	1981년	12	4,246	7	5,224	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

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

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	
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	10	0.02	7	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	15	0.02	10	0.02
		합계	25	0.04	16	0.03
		증권거래세	24	0.04	16	0.03
A 클래스	자산운용사	23	0.19	21	0.19	
	판매회사	28	0.23	25	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	52	0.42	47	0.42	
	기타비용	0	0.00	0	0.00	
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	2	0.02	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.03	2	0.02
		합계	5	0.04	3	0.03
		증권거래세	5	0.04	3	0.03

Ae 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	
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.02
합계		0	0.04	0	0.03	
	증권거래세	0	0.04	0	0.03	
C1 클래스	자산운용사	0	0.19	0	0.19	
	판매회사	0	0.38	0	0.38	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.57	0	0.57	
	기타비용	0	0.00	0	0.00	
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.02
합계		0	0.04	0	0.03	
	증권거래세	0	0.04	0	0.03	
C2 클래스	자산운용사	0	0.19	0	0.19	
	판매회사	0	0.32	0	0.32	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.51	0	0.51	
	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	0.04	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	
	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	0.04	0	0.03	
C4 클래스	자산운용사	8	0.19	8	0.19	
	판매회사	10	0.23	9	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	19	0.42	18	0.42	
	기타비용	0	0.00	0	0.00	
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	1	0.02	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	1	0.02
합계		2	0.04	1	0.03	
	증권거래세	2	0.04	1	0.03	
Ce 클래스	자산운용사	5	0.19	4	0.19	
	판매회사	6	0.25	6	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	11	0.45	10	0.45	
	기타비용	0	0.00	0	0.00	
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	0	0.02
합계		1	0.04	1	0.03	
	증권거래세	1	0.04	1	0.03	
I 클래스	자산운용사	77	0.19	70	0.19	
	판매회사	3	0.01	3	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.01	2	0.01	

S 클래스	일반사무관리회사		2	0.00	1	0.00
	보수합계		83	0.21	76	0.21
	기타비용		0	0.00	0	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매·중개수수료	7	0.02	4	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	10	0.02	7	0.02
		합계	17	0.04	11	0.03
		증권거래세	16	0.04	11	0.03
	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	0.04	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	0.0027	0.1661	0.0027	0.1661
	당기	0.0030	0.1172	0.0030	0.1172
A 클래스	전기	1.6869	0.0000	1.6896	0.1666
	당기	1.6870	0.0000	1.6900	0.1170
Ae 클래스	전기	1.2318	0.0000	1.2345	0.1669
	당기	1.2311	0.0000	1.2341	0.1154
C1 클래스	전기	2.2797	0.0000	2.2824	0.1756
	당기	2.2791	0.0000	2.2822	0.1224
C2 클래스	전기	2.0339	0.0000	2.0366	0.1645
	당기	2.0338	0.0000	2.0369	0.1153
C3 클래스	전기	1.7730	0.0000	1.7758	0.1659
	당기	1.7712	0.0000	1.7742	0.1220
C4 클래스	전기	1.6868	0.0000	1.6896	0.1665
	당기	1.6870	0.0000	1.6900	0.1178
Ce 클래스	전기	1.7868	0.0000	1.7896	0.1665
	당기	1.7869	0.0000	1.7899	0.1179
I 클래스	전기	0.8169	0.0000	0.8196	0.1662
	당기	0.8170	0.0000	0.8200	0.1174
S 클래스	전기	1.1345	0.0000	1.1372	0.1662
	당기	1.1345	0.0000	1.1375	0.1179

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

주 2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(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 회전을율

(단위 : 백만원, %)

트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식](운용)					
매수		매도		매매회전을율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
127,098	6,649	91,277	8,639	16.07	63.75

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

▶ 최근 3 분기 매매회전을율 추이

(단위 : %)

트러스트 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식](운용)		
2024년 02월 02일 ~ 2024년 05월 01일	2024년 05월 02일 ~ 2024년 08월 01일	2024년 08월 02일 ~ 2024년 11월 01일
26.17	22.47	16.07

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

7 동일한[해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

▶ 투자현황

(단위 : 주, %)

투자대상 집합투자기구 현황	투자대상 집합투자 발행총수(A)	투자대상 집합투자 증권보유수(B)	보유비중 (B/A*100(%))
트러스트 TRUSTON 주주가치액티브증권상장지수투자신탁[주식]	760,000	36,991	4.87

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 주주가치 제고 정책 평가 등을 통해 선별한 기업의 주식에 주로 투자하므로 국내 주식시장 전체의 성과와는 크게 다를 수 있으며, 국내 주식 시장 전체에 투자하는 일반 펀드보다 투자대상 종목의 가격변동 위험 및 신용 위험 등이 훨씬 더 클 수 있습니다.

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

(2) 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

해당사항 없음

▶ 주요 위험 관리 방안

(1) 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

1. 유동성 위험 : 유동화일수 등 보유 종목의 시장매도 가능성을 지속적으로 모니터링하여 유동성 위험 발생 가능 종목에 대해 선제적으로 관리하고 있습니다.

2. 시장위험 : 자산별 편입비, BM 대비 변동성, 듀레이션 등의 점검을 통하여 시장위험을 관리하고 있습니다.

3. 신용위험 : 투자 유니버스 관리를 통해 채무불이행 위험 및 신용등급 하락 위험이 높은 발행 주체의 채권은 투자를 제한하고 있으며 신용등급 변동 여부를 일일 모니터링하고 있습니다.

4. 파생상품투자위험 : 규약에 따른 파생상품 편입 한도 및 파생상품 위험평가액을 일일 산정하여 모니터링 하고 있습니다.

5. 기타위험 : 법규, 약관 및 규약 준수 여부를 상시 모니터링 하여 위반 사항에 대한 시정조치 및 재발방지 대책을 마련하고 있습니다.

(2) 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 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 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 트러스톤 ESG 제갈공명증권투자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용(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

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