

[정 정 대 비 표]

■ 정정 집합투자기구 및 정정 서류

편 드 명	BNK지속가능ESG증권투자신탁1호(주식)
정 정 서 류	(간이)투자설명서
정 정 사 유	ESG 기업공시서식 개정사항 반영
효 력 발 생 일	2024년 01월 31일

■ 정정대비표

[간이투자설명서]

항목	정정사유	정정 전	정정 후
투자결정시 유의사항 안내	ESG 기업공시서식 개정사항 반영	1. ~ 10. (생략) 11. ~ 12. <신설>	1. ~ 10. (현행과 동일) 11. 이 투자신탁은 다른 집합투자기구의 집합투자증권에 투자할 수 있습니다. 편입하는 집합투자증권에서 발생할 수 있는 다양한 위험이 이 투자신탁에 직간접적으로 영향을 줄 수 있으며, 그로 인한 원금손실도 발생할 수 있습니다. 12. ESG집합투자기구의 경우 투자대상자산의 ESG 평가결과의 개선, 투자전략의 이행 등이 해당 집합투자기구의 운용성과로 반드시 귀결되는 것은 아닙니다.
[요약정보]			
운용전문인력	-	-	- 2024.01.04 기준으로 업데이트
주요투자위험	ESG 기업공시서식 개정사항 반영	- <신설>	- ESG 관련 요소 투자 위험: 이 집합투자기구는 투자대상 선정을 위해 외부 평가기관의 평가시스템을 활용하며, 일정 등급 이상을 부여받은 종목에 선별 투자합니다. 다만, 운용기준 중 투자대상 기업에 업무상 재해 발생, 경영진의 일탈 행위 등 부정적인 이슈 발생으로 인해 ESG 등급이 변동 또는 하락할 가능성이 있으며, 이는 집합투자기구에 손실을 초래할 수 있습니다. 또한 이 투자신탁은 집합투자기구의 운용과 관련하여 외부 ESG 평가결과를 활용하고 있으나, 해당 비용은 이 투자신탁

			탁의 재산으로 지급되지 않습니다.
--	--	--	--------------------

[투자설명서]

항목	정정사유	정정 전	정정 후
투자결정시 유의사항 안내	ESG 기업공시서식 개정사항 반영	1. ~ 10. (생략) 11. ~ 12. <신설>	1. ~ 10. (현행과 동일) 11. 이 투자신탁은 다른 집합투자기구의 집합투자증권에 투자할 수 있습니다. 편입하는 집합투자증권에서 발생할 수 있는 다양한 위험이 이 투자신탁에 직간접적으로 영향을 줄 수 있으며, 그로 인한 원금손실도 발생할 수 있습니다. 12. ESG집합투자기구의 경우 투자대상자산의 ESG 평가결과의 개선, 투자전략의 이행 등이 해당 집합투자기구의 운용성과로 반드시 귀결되는 것은 아닙니다.

[요약정보]

운용전문인력	-	-	- 2024.01.04 기준으로 업데이트
주요투자위험	ESG 기업공시서식 개정사항 반영	- <신설>	- ESG 관련 요소 투자 위험: 이 집합투자기구는 투자대상 선정을 위해 외부 평가기관의 평가시스템을 활용하며, 일정 등급 이상을 부여받은 종목에 선별 투자합니다. 다만, 운용기준 중 투자대상 기업에 업무상 재해 발생, 경영진의 일탈 행위 등 부정적인 이슈 발생으로 인해 ESG 등급이 변동 또는 하락할 가능성이 있으며, 이는 집합투자기구에 손실을 초래할 수 있습니다. 또한 이 투자신탁은 집합투자기구의 운용과 관련하여 외부 ESG 평가결과를 활용하고 있으나, 해당 비용은 이 투자신탁의 재산으로 지급되지 않습니다.

제2부. 집합투자기구에 관한 사항

2. 집합투자기구의 연혁	-	-	- 2024.01.31: ESG 기업공시서식 개정사항 반영
5. 운용전문인력에 관한 사항	ESG 기업공시서식 개정사항 반영	① 책임운용전문인력 - (주1) ~ (주4) (생략) (주5) <신설>	① 책임운용전문인력 - 2024.01.04 기준으로 업데이트 (주1) ~ (주4) (현행과 동일) (주5) 책임운용전문인력이 과거 운

		② (생략) ③ 부책임용전문인력 - (주1) ~ (주4) (생략) <u>(주5) <신설></u> ④ (생략)	용했던 ESG 집합투자기구: 해당사항 없음 ② (현행과 동일) ③ 부책임용전문인력 - 2024.01.04 기준으로 업데이트 (주1) ~ (주4) (현행과 동일) <u>(주5) 부책임용전문인력이 과거</u> <u>운용했던 ESG 집합투자기구: 해당사항 없음</u> ④ (현행과 동일)
7. 집합투자기구의 투자목적	ESG 기업공시서식 개정사항 반영	이 투자신탁은 국내주식을 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 "법"이라 한다)시행령 제94조제2항제4호에서 규정하는 주된 투자대상 자산으로 하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 하는 증권(주식형)집합투자기구입니다. <신설>	이 투자신탁은 국내주식을 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 "법"이라 한다)시행령 제94조제2항제4호에서 규정하는 주된 투자대상 자산으로 하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 하는 증권(주식형)집합투자기구입니다. <u>환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance) 측면에 부합하는 기업의 주식에 주로 투자하고, 향후 ESG 지표가 개선될 기업의 주식에도 선별 투자합니다.</u>
9. 집합투자기구의 투자전략, 위험관리 및 수익구조	ESG 기업공시서식 개정사항 반영	가. 투자전략 및 위험관리 (1) 투자전략 <변경 전>	가. 투자전략 및 위험관리 (1) 투자전략 <변경 후>
10. 집합투자기구의 투자위험	ESG 기업공시서식 개정사항 반영	가. (생략) 나. 특수위험 - ESG 관련 요소 투자 위험: <신설>	가. (현행과 동일) 나. 특수위험 - ESG 관련 요소 투자 위험: 이 집합투자기구는 투자대상 선정을 위해 <u>외부 평가기관의 평가시스템을 활용하며, 일정 등급 이상을 부여받은 종목에 선별 투자합니다. 다만, 운용 기준 중 투자대상 기업에 업무상 재해 발생, 경영진의 일탈 행위 등 부정적인 이슈 발생으로 인해 ESG 등급이 변동 또는 하락할 가능성이 있으며, 이는 집합투자기구에 손실을 초래할 수 있습니다. 또한 이 투자신탁은 집합투자기구의 운용과 관련하여 외부 ESG 평가결과를 활용하고 있으나, 해당 비용은 이 투자신탁의 재산으로 지급되지 않습니다.</u>

		다. ~ 라. (생략)	다. ~ 라. (현행과 동일)
13. 보수 및 수수료에 관한 사항	ESG 기업공시서식 개정사항 반영	가. (생략) 나. 집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용 주1) ~ 주6) (생략) 주7) <신설> (이하 생략)	가. (현행과 동일) 나. 집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용 주1) ~ 주6) (현행과 동일) 주7) 이 투자신탁은 집합투자기구의 운용과 관련하여 외부 ESG 평가 결과를 활용하고 있으나, 해당 비용은 이 투자신탁 재산으로 지급되지 않습니다. (이하 현행과 동일)
제3부. 집합투자기구의 재무 및 운용실적 등에 관한 사항			
3. 집합투자기구의 운용실적(세전 기준)	ESG 기업공시서식 개정사항 반영	가. ~ 다. (생략) 라. <신설>	가. ~ 다. (현행과 동일) 라. ESG투자전략 이행현황 <신설>
제4부. 집합투자기구의 관련회사에 관한 사항			
1. 집합투자업자에 관한 사항	이해관계인 변경	- 가. 회사개요 - 이해관계인: 한국증권금융(집합투자업자가 운영하는 전체 집합투자기구의 집합투자재산의 30% 이상을 보관·관리하고 있는 신탁업자)	- 2024.01.04 기준으로 업데이트 가. 회사개요 - 이해관계인: 신한은행(집합투자업자가 운영하는 전체 집합투자기구의 집합투자재산의 30% 이상을 보관·관리하고 있는 신탁업자)
2. 운용관련 업무 수탁회사 등에 관한 사항	-	가. (생략) 나. 기타 업무의 수탁회사	가. (현행과 동일) 나. <삭제> * 제4부의 '마. ESG 평가업무를 수행하는 평가회사에 관한 사항'에 동일한 내용 작성
3. 기타 집합투자기구 관련회사에 관한 사항	ESG 기업공시서식 개정사항 반영	가. ~ 라. (생략) 마. <신설>	가. ~ 라. (현행과 동일) 마. ESG 평가업무를 수행하는 평가회사에 관한 사항 (1) 회사의 개요 - 회사명: 한국ESG연구소 - 주소 및 연락처: 서울특별시 중구 삼일대로 343 ☎ 02-769-3050 - 회사연혁 등(홈페이지 참조): www.kesgresearch.com (2) 주요업무 - 투자신탁재산의 운용·운용지시 업무 관련 투자대상기업에 대한 ESG 점수 - ESG평가등급 제공 등 ESG에 대한 조사분석 업무

<변경 전>

(1) 투자전략

- 이 투자신탁은 집합투자재산의 60% 이상을 국내주식에 투자하며, 국내주식 가운데 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance) 측면에 부합하는 기업의 주식에 주로 투자하고, 향후 ESG 지표가 개선될 기업의 주식에도 선별 투자하여 비교지수* 대비 초과수익 달성을 추구합니다.

* 비교지수: KOSPI 95% + Call 5%

주1) 비교지수 선정사유 : KOSPI지수는 증권시장에 상장된 기업의 주식가격에 주식수를 가중평균한 시가총액지수로서 국내 주식시장의 종합시황을 파악할 수 있는 대표지수입니다. 이 투자신탁은 국내주식에 주로 투자하는 펀드로서 투자대상을 고려하여 비교지수를 선정하였습니다.

※ 비교지수는 시장상황 및 투자전략의 변경, 새로운 비교지수의 등장에 따라 변경될 수 있고, 변경 시 법령에서 정한 절차(수시 공시 등)에 따라 공시될 예정입니다.

◆ 당사 ESG 투자 원칙 ◆

1. 투자대상 기업의 ESG 성과 개선이 포트폴리오의 수익률 향상과 높은 상관관계를 나타내야 함
2. 재무적으로 유사한 성과를 내는 기업이라면 ESG 등급이 높은 기업에 우선적으로 투자함
3. 현재 ESG 측면에서 미흡하더라도 향후 개선될 기업이라면 적극적이고 선제적으로 투자함
4. 재무적으로 우수한 성과에도 불구하고 ESG 관리가 미흡하여 시장에서 소외되고 있는 기업에는 적극적인 주주활동을 함으로써, 펀드 성과와 기업이 함께 성장할 수 있도록 하겠음
5. ESG 투자 내에서도 메가 트렌드가 탄생하고 사라지는 사이클이 반복(20년 친환경에너지 투자 열풍) 당사는 메가트렌드에 부합하는 투자를 지향함
6. 당사는 외부 평가기관의 등급 평가에 전적으로 의존하지 않음. Negative Screening을 통해 투자 유니버스를 선별하는 용도로 적극 활용하되, 당사의 ESG 평가 기준으로 우수한 기업(C등급 이상을 70% 편입)을 실제 포트폴리오에 편입할 계획

- 포트폴리오 구성 : ESG 평가 + 성장성을 중시하는 기존 투자철학과 프로세스를 통합하고, 정량요소와 정성요소를 모두 고려하여, 지속가능한 성장성을 추구

종목선정	정량 요소	정성 요소
종목선정	<ul style="list-style-type: none"> • 외부전문기관과 협업을 통한 ESG 등급 관리 • 시가총액과 거래대금을 충족한 기업에 한하여 Fundamental 분석 및 EGS 요소 분석 • 다양한 밸류에이션을 통해 기업의 적정 가치 도출 및 주가의 Range 산출 	<ul style="list-style-type: none"> • 향후 정부 및 기업의 정책에 따라 부각될 ESG 요인 기반으로 이익 성장 가능한 기업 발굴 • 미래 메가 트렌드나 패러다임에 부합하는 종목 리서치 • In-depth 리서치를 통해 투자 판단의 실수를 최소화 하고 있음

포트폴리오구성

1

One

섹터 및 기업 고유의 Fundamental을 최우선으로 하고,

2

Two

리서치 프로세스, 포트폴리오 비중, 리스크 관리 등 투자프로세스 전반에 ESG를 고려한 포트폴리오 구성

장기 안정적인 성과를 추구

ESG투자 프로세스



- 당사 ESG 등급 기준 : ESG 시스템 구축 수준에 따라 등급 부여

구분	재무적 구분	비중	등급
기업 내 ESG 관리 시스템이 구축되어 있으며, 관련된 ESG 리스크가 충실히 관리되고 있는 지속 가능성이 상당히 우수한 기업	당사 리서치 기준 재무적으로 안정되고, 매출 성장성에 근거한 스코어링 시스템	15% 내외 (85점 이상)	A등급
기업 내 ESG 관리 시스템이 구축되어 있으며, 관련된 ESG 리스크가 충실히 관리되고 있는 지속 가능성이 우수한 기업		25~30% (70점 이상)	B등급
기업 내 ESG 관리 시스템이 일부 구축되어 있으며, 관련된 ESG 리스크가 부분적으로 관리되고 있는 기업		25~30% (50점 이상)	C등급
기업 내 ESG 관리 시스템이 일부 구축되어 있으며, 관련된 ESG 리스크가 미흡하게 관리되고 있는 기업		20~25% (40점 이상)	D등급
기업 내 ESG 관리 시스템이 구축되어 있지 않으며, 관련된 ESG 리스크가 관리되지 않고 있는 기업		10% 내외 (40점 이하)	E등급

※ C등급 이상의 기업에 70% 이상 투자하여 ESG 측면에서 우수하고 지속 가능한 기업 위주로 투자

- 당사 ESG 등급의 구체적 구분

구분	세부 내용
A등급	<ul style="list-style-type: none"> ✓대신경제연구소의 ESG 평가 등급이 A등급 이상인 기업 중, 아래 조건에 해당하는 기업 - ESG 위원회의 설치 및 운영, 기업지배구조보고서 또는 지속가능경영보고서를 발간하고 있음 - ESG와 관련하여 해당 기업이 리스크를 인식하고 있고 뚜렷한 원칙을 설정하고 있음 - 이사회 내부의 전문가들의 적극적 활동으로 ESG 이슈가 체계적으로 관리되고 있음 - 탄소 및 폐기물 배출량이 명확하게 공개되고, 향후 이를 감축하기 위한 시스템을 구축하여, 환경 규제 리스크에 체계적으로 대응하고 있음 - 사회 공헌을 위해 정기적으로 활동하고 있고, 원만한 노사관계 구축으로 경영리스크를 최소화 - 산업재해 리스크를 인식하고 관리하고 있으며, 제품 안전과 관련하여 소비자 보호를 실천 - 지배구조가 건전하게 유지되고 있고, 대주주 뿐 아니라 모든 참여자에게 기업의 성과가 합리적으로 배분되며 기업 가치를 높이기 위한 중장기적인 계획이 명확함
B등급	<ul style="list-style-type: none"> ✓대신경제연구소의 ESG 평가 등급이 B등급 이상인 기업 중, 아래 조건에 해당하는 기업 - ESG 위원회가 설치되어 있거나, 기업지배구조보고서 또는 지속가능경영보고서를 발간하고 있음

	<ul style="list-style-type: none"> - 이사회 등 체계적인 ESG 관리 시스템은 미비하나, 최고경영층의 의지를 바탕으로 ESG 리스크에 준비 - 향후 확대될 환경 규제 리스크를 인식하고 있고, 부분적으로 대응하고 있음. 향후 환경 규제에 따른 비용증가 가능성을 인식하고 중장기적인 계획을 수립하여 재무 리스크로 작용할 가능성 낮음 - 사회 공헌 및 소비자 보호 활동에 적극 참여하거나 체계적 시스템을 갖추고 있지 않음. 향후 기업의 사회적 가치 부각을 위해 해당 부분을 확대할 계획을 가지고 있음 - 건전한 지배구조를 바탕으로 주주 권익이 보호되고 있으며, 배당과 적극적 IR 활동 실시. 중장기적인 기업가치를 높이기 위한 계획들이 있으나 구체성은 다소 낮은 편으로 지속적인 관찰이 필요한 기업
C등급	<ul style="list-style-type: none"> ✓<u>대신경제연구소의 ESG 평가 등급이 C등급 이상인 기업 중, 아래 조건에 해당하는 기업</u> - ESG 위원회가 설치되어 있거나 기업지배구조보고서 또는 지속가능경영보고서를 발간. 또는 1년내 발간 계획을 확정하여 향후 ESG 평가가 용이해져 등급이 상향될 가능성이 높음 - 향후 환경 규제에 대한 준비가 다소 미흡하나, 신규 사업을 통해 친환경 경영 흐름에 동참할 수 있고 탄소배출권 등 비용 발생 요인에도 중장기적인 계획을 보유하여 환경규제로 인한 재무 리스크가 낮음 - 비정기적으로 사회 공헌 활동을 하고 소비자 보호 활동을 부분적으로 실천하고 있음 - 꾸준한 배당을 시행하고 있고 체계적인 IR 활동을 실시하나, 중장기적 주주가치 제고 계획은 부재
D등급	<ul style="list-style-type: none"> ✓<u>대신경제연구소의 ESG 평가 등급이 C등급 이하인 기업 중, 아래 조건에 해당하는 기업</u> - ESG와 관련된 조직 내 시스템이 거의 구축되어 있지 않으며, 1년 내 구체적인 구축 계획 없음 - 향후 탄소 배출 등 환경 규제에 대해 리스크를 인지하고 있으나, 현재 관련된 정보를 얻기 힘들고 향후 대응 방안이 마련되어 있지 않음 - 사회공헌이나 소비자 보호 활동에 대해 체계적인 시스템이 부재하고, 최근 1년 간 활동이 없음 - 배당 및 자사주 매입 등 주주가치 제고 활동이 비체계적으로 이루어져 체계적이라고 판단하기 어려움
E등급	<ul style="list-style-type: none"> ✓<u>대신경제연구소의 ESG 평가 등급이 C등급 이하인 기업 중, 아래 조건에 해당하는 기업</u> - ESG와 관련된 조직 내 시스템이 거의 구축되어 있지 않으며, ESG 리스크 관리가 거의 되지 않음 - 환경 규제 리스크를 인지하지 못하고 경영 계획에 반영되어 있지 않으며, 탄소 및 폐기물 배출량에 대한 정보를 알기 어려움. 또한 기업의 중장기적인 경영 계획에 사회적 가치와 관련된 내용이 반영되어 있지 않음 - 주주가치 개선을 위한 활동(배당 확대, 자사주 매입, 사익 편취 근절)이 거의 이뤄지지 않아 투자 매력 이 낮다고 판단되는 기업

▶ 투자 의사 결정과정 전반에 ESG 요소 고려

- Active Strategy : ESG 상위등급 종목의 우선적 편입

BEST	- 산업군 내 ESG등급이 최상위(외부전문기관 기준, S / A+ 등급)에 위치한 종목 편입
지속가능	- 돈을 버는 가치에 가장 근접한 E 비중 강화
모멘텀	- ESG 성과가 개선되는 종목에 투자 - 정기 변경 시 등급 변화되는 종목 우선 편입
Integration	- 투자 대상 기업의 재무 성과에 영향을 줄 수 있는 ESG 요소들에 초점

- Passive Strategy : 외부 ESG평가 모형 적용(외부전문기관 : **대신경제연구소, 연 2회**)

* 외부전문기관의 ESG 등급은 S / A+ / A / B+ / B / C / D 등급으로 구성(21년 2월 말 현재)

✓ESG등급 D 이하 기업은 투자 유니버스에서 제외

✓C등급은 KOSPI 시가총액 비중 이상 편입을 원칙적으로 제한

▶ 당사 ESG 리서치의 등급 평가에 근거하여 상위 등급 중심의 투자를 지향 → A~E 5단계의 등급으로 ESG 우수 기업을 발굴하여 지속가능한 좋은 기업에 투자

- 내부 리서치의 ESG등급 평가(A~E) : 기업 탐방 및 산업 자료 리서치를 통한 정성평가

Environment	- 환경 경영을 실천하고 이를 기업 성과에 연결하는 기업에 높은 등급 부여
Social	- 사회적 가치를 실천하고 지역 사회에 기여하는 기업에 높은 등급 부여
Governance	- 건전한 지배구조를 갖추고 주주 가치를 높이는 기업에 높은 등급 부여

✓ESG 등급 평가 과정에 산업 전문가의 의견 적극 반영

- 실적이 개선되는 ESG 기업에 투자 : 기업의 과거 실적 및 향후 실적 전망에 대한 합리적 추정
- ✓ ESG 측면에서 우수하면서 실적 개선으로 주가 상승 여력이 높은 기업에 투자

<변경 후>

(1) 투자전략

- 이 투자신탁은 집합투자재산의 60% 이상을 국내주식에 투자하며, 국내주식 가운데 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance) 측면에 부합하는 기업의 주식에 주로 투자하고, 향후 ESG 지표가 개선될 기업의 주식에도 선별 투자하여 비교지수* 대비 초과수익 달성을 추구합니다.

* 비교지수: KOSPI 95% + Call 5%

주1) 비교지수 선정사유 : KOSPI지수는 증권시장에 상장된 기업의 주식가격에 주식수를 가중평균한 시가총액지수로서 국내 주식시장의 종합시황을 파악할 수 있는 대표지수입니다. 이 투자신탁은 국내주식에 주로 투자하는 펀드로서 투자대상을 고려하여 비교지수를 선정하였습니다.

※ 비교지수는 시장상황 및 투자전략의 변경, 새로운 비교지수의 등장에 따라 변경될 수 있고, 변경 시 법령에서 정한 절차(수시 공시 등)에 따라 공시될 예정입니다.

[당사 ESG 투자 원칙]

1. 투자대상 기업의 ESG 성과 개선이 포트폴리오의 수익률 향상과 높은 상관관계를 나타내야 함
2. 재무적으로 유사한 성과를 내는 기업이라면 ESG 등급이 높은 기업에 우선적으로 투자함
3. 현재 ESG 측면에서 미흡하더라도 향후 개선될 기업이라면 적극적이고 선제적으로 투자함
4. 재무적으로 우수한 성과에도 불구하고 ESG 관리가 미흡하여 시장에서 소외되고 있는 기업에는 적극적인 주주활동을 함으로써, 펀드 성과와 기업이 함께 성장할 수 있도록 하겠음
5. ESG 투자 내에서도 메가 트렌드가 탄생하고 사라지는 사이클이 반복(20년 친환경에너지 투자 열풍) 당사는 메가트렌드에 부합하는 투자를 지향함
6. 당사는 외부 평가기관의 등급 평가에 전적으로 의존하지 않음. Negative Screening을 통해 투자 유니버스를 선별하는 용도로 적극 활용하되, 당사의 ESG 평가 기준으로 우수한 기업(C등급 이상을 70% 편입)을 실제 포트폴리오에 편입할 계획

[포트폴리오 구성]

ESG 평가 + 성장성을 중시하는 기존 투자철학과 프로세스를 통합하고, 정량요소와 정성요소를 모두 고려하여, 지속가능한 성장성을 추구



중대선정

포트폴리오 구성

정량 요소	정성 요소
<ul style="list-style-type: none"> 외부전문기관과 협업을 통한 ESG 등급 관리 시가총액과 거래대금을 충족한 기업에 한하여 Fundamental 분석 및 ESG 요소 분석 다양한 밸류에이션을 통해 기업의 적정 가치 도출 및 주가의 Range 산출 	<ul style="list-style-type: none"> 향후 정부 및 기업의 정책에 따라 부각될 ESG 요인 기반으로 이익 성장 가능한 기업 발굴 미래 메가 트렌드나 패러다임에 부합하는 종목 리서치 In-depth 리서치를 통해 투자 판단의 실수를 최소화 하고 있음

- 1** 섹터 및 기업 고유의 Fundamental을 최우선으로 하고,
- 2** 리서치 프로세스, 포트폴리오 비중, 리스크 관리 등 투자프로세스 전반에 ESG를 고려한 포트폴리오 구성

[ESG 요소]

환경(E)	사회(S)	지배구조(G)
<ul style="list-style-type: none"> - 기후변화 - 자원사용 - 환경변화 	<ul style="list-style-type: none"> - 사회적 가치 - 인적자원 - 기업윤리 	<ul style="list-style-type: none"> - 기업구조 - 기업행동 - C-Level Test

출처: 한국ESG연구소

[ESG투자 프로세스]

Investment Universe (약 850개 종목)	ESG Universe (약 250개 종목)	AP (약 70개 종목)
<ul style="list-style-type: none"> 관리종목, 투자유의종목, 3년 적자종목, 부채비율 200% 이상 종목 제외한 후 투자대상 종목 Pool 구성 종목별 Sales/EPS Growth, OPM, ROE, 배당성향, 시가총액 등을 고려하여 종목 Screen 	<ul style="list-style-type: none"> 대신경제연구소로부터 연 2회 주요 상장기업의 평가 자료 수령, 정량평가 기반으로 ESG 관점에서 투자에 적합한 기업을 압축 당사 내부 리서치의 평가 기준에 따라 A~E등급으로 평가, 유니버스 반영 	<ul style="list-style-type: none"> 당사 평가 기준으로 C등급 이상 해당 기업에 70%이상 투자 ESG 이슈 발생 등에 대한 실시간 리서치
<ul style="list-style-type: none"> 정량 지표를 통하여 1차 유니버스 확정 Growth 항목과 Value 항목 고려하여 정성적 판단 하 일부 종목 추가 정기 2회 Review 수시 Review(신규 상장종목, 기업분할 등 기타 변경사항 발생시) 의사 결정권자 : 주식운용본부장 	<ul style="list-style-type: none"> Negative Screening으로 ESG에 부합하지 않는 기업 우선 제외 재무적 요소 고려하여 ESG등급이 우수한 기업을 적극 발굴 향후 ESG 펀드 시장이 확대될 경우 높은 등급 기업의 상승여력 확대 기대 각종 Event 발생 시 수시 Review 	<ul style="list-style-type: none"> 펀드 스타일, 가이드라인 등을 감안하여 AP 구성 ESG 지표가 개선될 기업의 선제적 편입으로 알파 추구 최종 의사결정자: 담당매니저

▶ 투자 의사 결정과정 전반에 ESG 요소 고려

- Active Strategy : ESG 상위등급 종목의 우선적 편입

BEST	- 산업군 내 ESG등급이 최상위(외부전문기관 기준, S / A+ 등급)에 위치한 종목 편입
지속가능	- 돈을 버는 가치에 가장 근접한 E 비중 강화
모멘텀	- ESG 성과가 개선되는 종목에 투자 - 정기 변경 시 등급 변화되는 종목 우선 편입
Integration	- 투자 대상 기업의 재무 성과에 영향을 줄 수 있는 ESG 요소들에 초점

- Passive Strategy : 외부 ESG평가 모형 적용(외부전문기관 : **한국ESG연구소, 연 2회**)
- * 외부전문기관의 ESG 등급은 S / A+ / A / B+ / B / C / D 등급으로 구성(23년 12월 말 현재)
- ✓ ESG등급 D 이하 기업 투자는 투자 유니버스에서 제외
- ✓ C등급은 KOSPI 시가총액 비중 이상 편입을 원칙적으로 제한

▶ 당사 ESG 리서치의 등급 평가에 근거하여 상위 등급 중심의 투자를 지향 → A~E 5단계의 등급으로 ESG 우수 기업을 발굴하여 지속가능한 좋은 기업에 투자

- 내부 리서치의 ESG등급 평가(A~E) : 기업 탐방 및 산업 자료 리서치를 통한 정성평가

Environment	- 환경 경영을 실천하고 이를 기업 성과에 연결하는 기업에 높은 등급 부여
Social	- 사회적 가치를 실천하고 지역 사회에 기여하는 기업에 높은 등급 부여
Governance	- 건전한 지배구조를 갖추고 주주 가치를 높이는 기업에 높은 등급 부여

- ✓ ESG 등급 평가 과정에 산업 전문가의 의견 적극 반영
- 실적이 개선되는 ESG 기업에 투자 : 기업의 과거 실적 및 향후 실적 전망에 대한 합리적 추정
- ✓ ESG 측면에서 우수하면서 실적 개선으로 주가 상승 여력이 높은 기업에 투자

[당사 ESG 등급 기준 : ESG 시스템 구축 수준에 따라 등급 부여]

구분	재무적 구분	비중	등급
기업 내 ESG 관리 시스템이 구축되어 있으며, 관련된 ESG 리스크가 충실히 관리되고 있는 지속 가능성이 상당히 우수한 기업	당사 리서치 기준 재무적으로 안정되고, 매출 성장성에 근거한 스코어링 시스템	15% 내외 (85점 이상)	A등급
기업 내 ESG 관리 시스템이 구축되어 있으며, 관련된 ESG 리스크가 충실히 관리되고 있는 지속 가능성이 우수한 기업		25~30% (70점 이상)	B등급
기업 내 ESG 관리 시스템이 일부 구축되어 있으며, 관련된 ESG 리스크가 부분적으로 관리되고 있는 기업		25~30% (50점 이상)	C등급
기업 내 ESG 관리 시스템이 일부 구축되어 있으며, 관련된 ESG 리스크가 미흡하게 관리되고 있는 기업		20~25% (40점 이상)	D등급
기업 내 ESG 관리 시스템이 구축되어 있지 않으며, 관련된 ESG 리스크가 관리되지 않고 있는 기업		10% 내외 (40점 이하)	E등급

※ C등급 이상의 기업에 70% 이상 투자하여 ESG 측면에서 우수하고 지속 가능한 기업 위주로 투자

[당사 ESG 등급의 구체적 구분]

구분	세부 내용
A등급	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 한국ESG연구소의 ESG 평가 등급이 A등급 이상인 기업 중, 아래 조건에 해당하는 기업 - ESG 위원회의 설치 및 운영, 기업지배구조보고서 또는 지속가능경영보고서를 발간하고 있음 - ESG와 관련하여 해당 기업이 리스크를 인식하고 있고 뚜렷한 원칙을 설정하고 있음 - 이사회 내부의 전문가들의 적극적 활동으로 ESG 이슈가 체계적으로 관리되고 있음 - 탄소 및 폐기물 배출량이 명확하게 공개되고, 향후 이를 감축하기 위한 시스템을 구축하여, 환경 규제 리스크에 체계적으로 대응하고 있음 - 사회 공헌을 위해 정기적으로 활동하고 있고, 원만한 노사관계 구축으로 경영리스크를 최소화 - 산업재해 리스크를 인식하고 관리하고 있으며, 제품 안전과 관련하여 소비자 보호를 실천 - 지배구조가 건전하게 유지되고 있고, 대주주 뿐 아니라 모든 참여자에게 기업의 성과가 합리적으로 배

	분되며 기업 가치를 높이기 위한 중장기적인 계획이 명확함
B등급	<p>✓한국ESG연구소의 ESG 평가 등급이 B등급 이상인 기업 중, 아래 조건에 해당하는 기업</p> <ul style="list-style-type: none"> - ESG 위원회가 설치되어 있거나, 기업지배구조보고서 또는 지속가능경영보고서를 발간하고 있음 - 이사회 등 체계적인 ESG 관리 시스템은 미비하나, 최고경영층의 의지를 바탕으로 ESG 리스크에 준비 - 향후 확대될 환경 규제 리스크를 인식하고 있고, 부분적으로 대응하고 있음. 향후 환경 규제에 따른 비용증가 가능성을 인식하고 중장기적인 계획을 수립하여 재무 리스크로 작용할 가능성 낮음 - 사회 공헌 및 소비자 보호 활동에 적극 참여하거나 체계적 시스템을 갖추고 있지 않음. 향후 기업의 사회적 가치 부각을 위해 해당 부분을 확대할 계획을 가지고 있음 - 건전한 지배구조를 바탕으로 주주 권익이 보호되고 있으며, 배당과 적극적 IR 활동 실시. 중장기적인 기업가치를 높이기 위한 계획들이 있으나 구체성은 다소 낮은 편으로 지속적인 관찰이 필요한 기업
C등급	<p>✓한국ESG연구소의 ESG 평가 등급이 C등급 이상인 기업 중, 아래 조건에 해당하는 기업</p> <ul style="list-style-type: none"> - ESG 위원회가 설치되어 있거나 기업지배구조보고서 또는 지속가능경영보고서를 발간. 또는 1년내 발간 계획을 확정하여 향후 ESG 평가가 용이해져 등급이 상향될 가능성이 높음 - 향후 환경 규제에 대한 준비가 다소 미흡하나, 신규 사업을 통해 친환경 경영 흐름에 동참할 수 있고 탄소배출권 등 비용 발생 요인에도 중장기적인 계획을 보유하여 환경규제로 인한 재무 리스크가 낮음 - 비정기적으로 사회 공헌 활동을 하고 소비자 보호 활동을 부분적으로 실천하고 있음 - 꾸준한 배당을 시행하고 있고 체계적인 IR 활동을 실시하나, 중장기적 주주가치 제고 계획은 부재
D등급	<p>✓한국ESG연구소의 ESG 평가 등급이 C등급 이하인 기업 중, 아래 조건에 해당하는 기업</p> <ul style="list-style-type: none"> - ESG와 관련된 조직 내 시스템이 거의 구축되어 있지 않으며, 1년 내 구체적인 구축 계획 없음 - 향후 탄소 배출 등 환경 규제에 대해 리스크를 인지하고 있으나, 현재 관련된 정보를 얻기 힘들고 향후 대응 방안이 마련되어 있지 않음 - 사회공헌이나 소비자 보호 활동에 대해 체계적인 시스템이 부재하고, 최근 1년 간 활동이 없음 - 배당 및 자사주 매입 등 주주가치 제고 활동이 비체계적으로 이루어져 체계적이라고 판단하기 어려움
E등급	<p>✓한국ESG연구소의 ESG 평가 등급이 C등급 이하인 기업 중, 아래 조건에 해당하는 기업</p> <ul style="list-style-type: none"> - ESG와 관련된 조직 내 시스템이 거의 구축되어 있지 않으며, ESG 리스크 관리가 거의 되지 않음 - 환경 규제 리스크를 인지하지 못하고 경영 계획에 반영되어 있지 않으며, 탄소 및 폐기물 배출량에 대한 정보를 알기 어려움. 또한 기업의 중장기적인 경영 계획에 사회적 가치와 관련된 내용이 반영되어 있지 않음 - 주주가치 개선을 위한 활동(배당 확대, 자사주 매입, 사익 편취 근절)이 거의 이뤄지지 않아 투자 매력 이 낮다고 판단되는 기업

[ESG 리서치 업무 관련 전담 조직]

회사의 ESG정책을 실행함에 있어, ESG위원회는 자산 유형별 ESG 실무위원회를 구성하고 세부적인 실행여부를 정기적으로 점검하고 있습니다.

[ESG투자 고려비중]

ESG유니버스 내 투자 대상 선정 종목에 있어 재무적 요소와 더불어 ESG 등급을 목표주가 산출에 반영, 유니버스 내 투자 대상 종목에 대한 기업 가치 및 투자 여건을 고려하고 있습니다. 또한 ESG 유니버스 미 편입 종목에 대해서도 ESG 특이 사항 존재 시 관련 Comment를 기업 분석 자료에 기재, 향후 등급 편입 여부 등에 반영하고 있습니다.

A등급	TP 10% 가산
B등급	TP 0% 가산
C등급	TP -3% 차감
D등급	TP -5% 차감
E등급	TP -10% 차감

[주주활동의 목표, 계획]

이 집합투자기구는 주주활동을 주요 투자전략으로 활용하지 않습니다. 다만, 수탁자로서의 책임을 다하기 위해 필요한 경우 피투자기업의 비재무적 가치를 개선하기 위한 주주활동을 병행적으로 활용할 수 있습니다.

<신설>

라. ESG투자전략 이행현황

이 집합투자기구는 당사의 ESG평가등급에 따라 편입 비중을 지속적으로 관리하고 있습니다.

ESG등급	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
A	16	18	20	19
B	20	21	29	30
C	9	16	10	14
D	5	4	6	6
E	3	0	0	0
D~E 비중	15.1	6.8	9.2	8.7

신규 상장 종목의 경우 일시적 시점 차이에 따른 ESG 등급 유니버스 외 종목의 편입 가능성이 존재합니다. 다만, 해당 경우 포트폴리오 반영 즉시 내부 평가 진행 후 등급 부여를 통해 해소하고 있습니다. 내부 규정 상 자체 ESG등급 내 D~E 등급의 편입 한도는 30% 이하로 부여하고 있습니다. 실제 포트폴리오 상 2023년 연간 D~E 등급 편입 비중은 10% 미만으로 운영되고 있으며, 2Q23 이후 E 등급 편입 종목 비중은 0%으로 하위 등급 종목에 대한 선제적 포트폴리오를 구성하고 있습니다.

- 주주활동 내역: 해당사항 없음

<끝>.