

# 수탁자 책임 활동 보고서

## 2025-2026 1Q

---

2026.05.

# Contents

1. 스튜어드십 코드 도입 개요

2. 수탁자 책임 활동 관련 조직 및 프로세스

3. 수탁자 책임 활동 내역

4. [참고] 수탁자 책임 및 ESG 투자 체계 고도화

# 1. 스튜어드십 코드 도입 개요

## ☑ 도입 개요

당사는 한국 스튜어드십 코드에 참여한 기관투자자로서  
수탁자 책임을 충실히 이행하기 위해  
2019년 1월 스튜어드십 코드 7대 원칙을 도입하였습니다.

### ✔ 수탁자 책임

회사가 고객 및 수익자로부터 위탁받은 자산을  
선량한 관리자의 주의의무에 따라 성실하게  
운용하고, 고객 및 수익자의 장기적 이익을  
제고하기 위하여 최선을 다할 기본적인 책임



당사는 고객자산의 수익과 위험을 관리하는  
자산운용사로서 스튜어드십 코드에서 명시하는  
수탁자 책임을 충실히 이행하고 있습니다.

## 하나자산운용 스튜어드십 코드

### 원칙1.

고객, 수익자 등 타인 자산을 관리·운영하는 수탁자로서 책임을 충실히 이행하기 위한 명확한 정책을 마련해 공개해야 한다.

### 원칙2.

수탁자로서 책임을 이행하는 과정에서 실제 직면하거나 직면할 가능성이 있는 이해상충 문제를 어떻게 해결할지에 관해 효과적이고 명확한 정책을 마련하고 내용을 공개해야 한다.

### 원칙3.

투자대상회사의 중장기적인 가치를 제고하여 투자자산의 가치를 보존하고 높일 수 있도록 투자대상회사를 주기적으로 점검해야 한다.

### 원칙4.

투자대상회사와의 공감대 형성을 지향하되, 필요한 경우 수탁자 책임 이행을 위한 활동 전개 시기와 절차, 방법에 관한 내부지침을 마련해야 한다.

### 원칙5.

충실한 의결권 행사를 위한 지침·절차·세부 기준을 포함한 의결권 정책을 마련해 공개해야 하며, 의결권 행사의 적정성을 파악할 수 있도록 의결권 행사의 구체적인 내용과 그 사유를 함께 공개해야 한다.

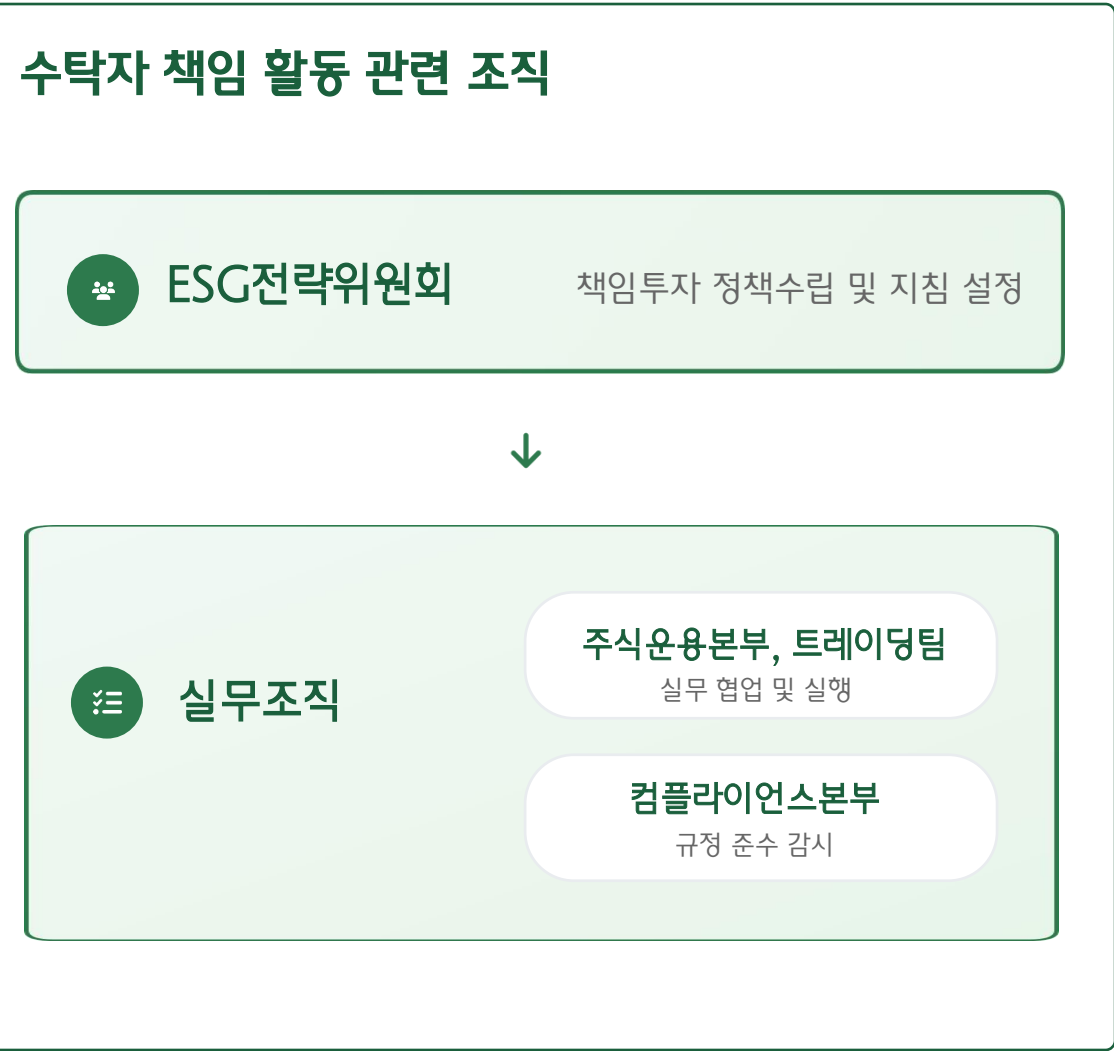
### 원칙6.

의결권 행사와 수탁자 책임 이행 활동에 관해 고객과 수익자에게 주기적으로 보고해야 한다.

### 원칙7.

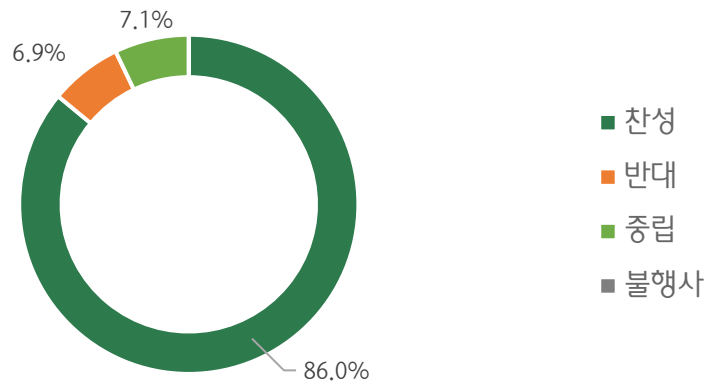
수탁자 책임의 적극적이고 효과적인 이행을 위해 필요한 역량과 전문성을 갖추어야 한다.

# 2. 수탁자 책임 활동 관련 조직 및 프로세스



### 3. 수탁자 책임 활동 내역 - 의결권 행사 (1)

2025년 및 2026년 1Q 의결권 행사 내역 (총 407건)



**350건, 86.0%**

찬성 행사

**28건, 6.9%**

반대 행사

**29건, 7.1%**

중립 행사

**0건, 0.0%**

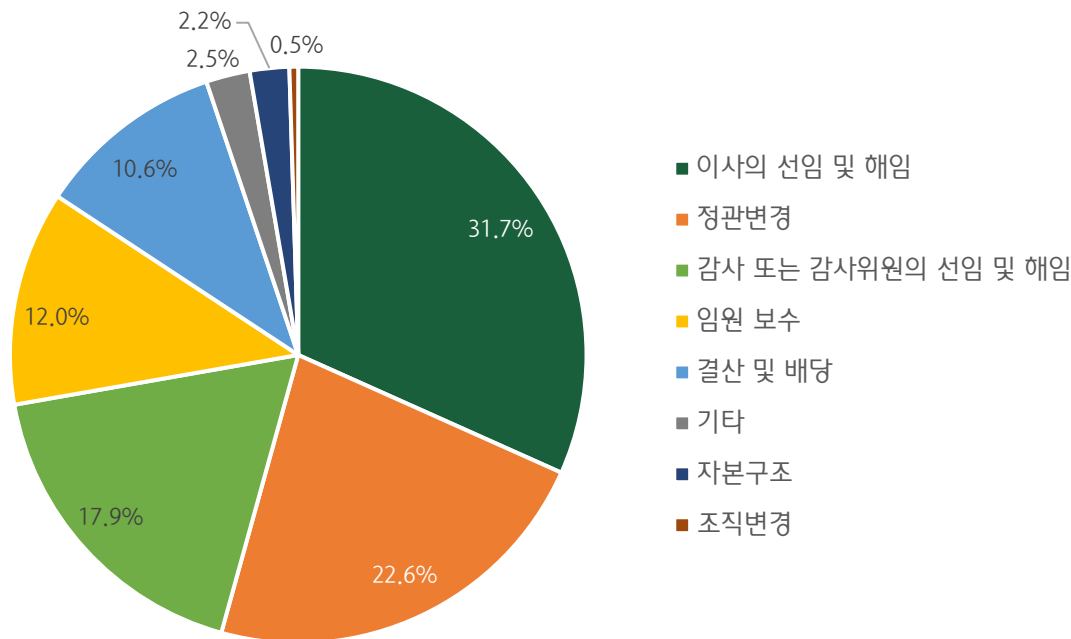
불행사

#### 주요 의결권 행사 내역

- 2025년 및 2026년 1분기 총 407개 안건 중 28개 안건(6.9%)에 대해 반대 의결권 행사
- 이사 및 감사위원 선임 안건의 경우 후보자의 독립성, 기업가치 훼손 또는 주주권익 침해 이력, 회사와의 이해관계 여부 등을 종합적으로 고려하여 반대 여부를 판단함
- 정관변경 안건의 경우 이사 임기를 범위형으로 설정하거나 이사회 규모를 축소하는 등 이사회 독립성 및 주주권 보호 취지를 약화시킬 우려가 있는 경우 반대함
- 배당 관련 안건은 기업의 실질적인 주주환원 여력 대비 배당 수준이 낮다고 판단되는 경우 과소배당에 해당한다고 보아 반대함
- 임원보수 및 자기주식 관련 안건은 보수 수준의 적정성, 경영성과와의 연계성, 자기주식 보유·처분 목적 및 활용 계획의 구체성, 주주가치 희석 가능성 등을 기준으로 판단하였으며, 관련 정보가 충분히 제시되지 않거나 주주가치 훼손 우려가 존재하는 경우 반대함

### 3. 수탁자 책임 활동 내역 - 의결권 행사 (2)

2025년 및 2026년 1Q 안건 유형별 의결권 행사 비율



| 안건 유형              | 행사 개수 | 반대 행사 |
|--------------------|-------|-------|
| 재무제표/배당            | 43    | 6     |
| 이사/감사/감사위원 선임 및 해임 | 202   | 11    |
| 임원 보수              | 49    | 4     |
| 정관변경               | 92    | 5     |
| 자본구조/조직변경          | 11    | 0     |
| 기타*                | 10    | 2     |
| 합계                 | 407   | 28    |

\*기타 안건 유형에는 자기주식 보유·처분 계획 승인의 건, 자기주식 소각의 건, 이전 상장 승인의 건 등이 포함됨

### 3. 수탁자 책임 활동 내역 - 주주관여



#### 기업 A

코스피, 제조업

##### 주주활동 사안

부적격한 이사 후보를 배제하고  
이사회 구성원을 최소한으로 제  
한할 것을 요구

##### 주주활동 방식

비공개 미팅을 통해 직접적인 대  
화 및 의견 교환

##### 기업 반응 및 당사 대응

해당 사안의 필요성에는 공감하  
나 사업 구조 특성상 다양한 직무  
경험한 인력 필요

의견 교환 완료



#### 기업 B

코스피, 제조업

##### 주주활동 사안

자회사 구조조정에 따른 핵심  
인력 유출로 인한 대응책 마련  
요구

##### 주주활동 방식

비공개 미팅을 통해 현황 파악 및  
대응 방안 논의

##### 기업 반응 및 당사 대응

현황에 대한 설명과 잠재  
리스크에 대한 의견 교환

의견 교환 완료



#### 기업 C

코스피, 건설업

##### 주주활동 사안

실질 지급율이 낮은 이사보수액  
한도의 상향에 대한 반대 의견  
제시

##### 주주활동 방식

비공개 미팅을 통해 보수 정책  
합리성 논의

##### 기업 반응 및 당사 대응

내적 성과 보상 목적이며 실질  
지급율은 향후 높일 계획

의견 교환 완료



#### 기업 D

코스피, 운송업

##### 주주활동 사안

온실가스 감축과 넷제로  
목표달성을 위한 공시 강화의  
필요성 강조

##### 주주활동 방식

비공개 미팅을 통해 환경 및  
사회적 합리성 논의

##### 기업 반응 및 당사 대응

환경/사회적 미치는 영향을  
점검하겠다고 밝힘. 테스트의  
결과 향후 공개

의견 교환 완료



#### 기업 E

코스피, 제조업

##### 주주활동 사안

환경, 사회, 지배구조, 재무 관련  
4가지 사안에 대해서 중장기적  
목표 및 전략 공유 요청

##### 주주활동 방식

비공개 미팅을 통해 현황 파악 및  
대응 방안 논의

##### 기업 반응 및 당사 대응

중장기 추진 로드맵 및 기업가치  
제고 계획 공유

의견 교환 완료



2025년 및 2026년 1Q 주주관여 활동 요약

5  
주주활동 사례

100%  
비공개 미팅

5  
완료 사례

## 4. [참고] 수탁자 책임 및 ESG 투자 체계 고도화

- 당사는 보고서 작성일 현재 ESG 및 책임투자 정책과의 유기적 연계 및 수탁자 책임 활동의 일관성을 한층 강화하는 방향으로 고도화를 추진하고 있습니다.
- 체계 고도화는 2026년 하반기 내 마무리될 예정입니다.

### 현재 (As-Is)

- ✓ 책임투자 절차 및 조직 운영
- ✓ 단일 위원회 및 실무조직 운영
- ✓ 수탁자 책임 활동 결과의 투자 의사결정 반영
- ✓ 주주활동 수행 및 공시

### 향후 (To-Be)

- 투자정책과의 유기적 연계 강화
- 위원회 분리를 통한 의사결정 독립성 및 내부통제 강화/전담조직 신설
- 수탁자 책임 활동 결과의 투자성과 영향 파악 및 정책 개선 환류
- 단계적 주주활동 상향 및 공시 구체성 강화

## 5대 개선 영역



### ESG·책임투자 정책

최상위 정책 재정립 및 하위 지침 간 유기적 연결



### 거버넌스

2개 위원회 분리 및 전담조직 신설



### 투자의사결정 환류

6단계 순환 구조 명문화 및 환류 체계



### 의결권 행사

위원회 심의 절차 및 공시 구체성 강화



### 주주관여

4단계 Escalation 체계 신설

## Disclaimer

본 자료는 하나자산운용이 당사의 수탁자 책임 활동 원칙에 따라 수행한 수탁자 책임 활동 내역을 투자자 여러분께 공시할 목적으로 작성되었습니다.

본 자료에 수록된 내용은 신뢰할 수 있는 자료 및 정보에 근거하여 작성되었으나, 정보의 정확성·완전성·적시성을 보장하는 것은 아닙니다. 또한 수탁자 책임 활동의 특성상 일부 활동 내용 또는 세부 판단 근거는 요약 또는 생략되어 기재될 수 있습니다.

본 자료는 특정 금융투자상품에 대한 투자권유 또는 투자자문을 목적으로 작성된 것이 아니며, 투자자의 투자 판단에 대한 법적 책임을 부담하지 않습니다. 투자자는 자신의 판단과 책임 하에 투자 의사결정을 하여야 합니다.

본 자료에 기재된 의결권 행사, 주주관여 및 기타 수탁자 책임 활동은 투자자산의 장기적 가치 제고와 수익자 이익 보호를 위한 당사의 내부 기준 및 절차에 따라 수행된 것입니다. 개별 안건에 대한 판단은 당시 확보 가능한 정보와 시장 환경 등을 종합적으로 고려한 결과이며, 향후 추가 정보 또는 상황 변화에 따라 달리 평가될 수 있습니다.

본 자료의 저작권은 하나자산운용에 있으며, 당사의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 전부 또는 일부를 복제, 배포, 인용 또는 재가공할 수 없습니다.

수탁자 책임 활동 및 관련 정책에 관한 보다 자세한 사항은 하나자산운용 홈페이지를 통해 확인하실 수 있습니다.

 하나자산운용