

EQUITY TEAM RESPONSIBLE INVESTMENT POLICY

INTRODUCTION

이스트스프링자산운용(이하 "당사")은 고객들의 수탁책임자로서 고객의 이익을 최우선으로 생각하며 언제나 모든 고객을 동등하게 대하고 있습니다. 당사는 궁극적으로 고객의 중장기 투자 수익 향상을 위하여 최선을 다할 것이며, 이러한 원칙은 투자 프로세스 전반에 걸쳐 근간을 이루고 있습니다.

당사 주식운용팀은 고유의 투자철학에 기반한 리서치 플랫폼을 활용하여 일관성 있는 포트폴리오 운용에 집중하고 있습니다.

당사는 장기적인 관점에서 펀더멘탈의 집중적 분석을 통하여 기업이 중장기적으로 지속가능한 이익 창출 잠재력을 보유하고 있는지 판단합니다.

당사는 기업에 대한 시장의 예상 위험 수준이나 기대치에 대한 변화 발생시, 확대되는 주가와 기업가치 사이의 유의미한 괴리에 주목하여 투자 기회를 모색합니다.

당사 주식운용팀은 기업의 지속가능한 이익창출에 영향을 줄 수 있는 중대한 위험 요소를 평가할 때 환경, 사회, 그리고 지배구조 (ESG: Environmental, Social, Corporate Governance) 문제를 고려합니다. 또한 ESG 이슈와 관련하여 발생하는 위험을 평가할 때, 내부 인력과 외부 전문 서비스 기관을 적극 활용합니다. 또한 투자대상기업과 적극적인 소통을 통한 주주관여 활동을 수행하고, 보유 주식에 대한 의결권을 대부분 행사하기 위해 노력하며, 수탁자로서 고객의 이익 증진에 부합하는 방향으로 의결권을 행사합니다.

OVERVIEW

당사는 투자대상기업의 지속가능한 이익창출에 관련된 위험들을 식별하는데 있어서 ESG 이슈를 고려하여 거시적으로 접근합니다. ESG 이슈에 대한 평가는 기업의 지속가능한 이익창출 능력과, 기업의 "사회적 대리인" 및 프랜차이즈 가치의 지속성에 영향을 미치는 위험요소를 판단하는데 중요한 역할을 합니다.

글로벌 금융 시장에서 ESG관련 이슈가 기업가치에 미치는 영향이 증대해지고 있습니다. ESG 관련 요소들은 기업의 지속가능이익의 창출, 더 나아가서 계속 기업으로서의 가정을 판단함에 있어 투자 프로세스에서 반드시 고려해야 할 사항으로 부각되고 있습니다. 이에 당사는 투자 프로세스에

서 ESG 항목들을 평가하는 지표들을 포함하여 장기적으로 발생할 수 있는 리스크를 사전적으로 검토할 수 있는 투자 프로세스를 구축하였습니다. 투자 프로세스에서 이러한 선도적인 접근 방식은 당사의 핵심 역량이자 투자성과의 지속성을 유지하는데 중요한 작용을 한다고 믿습니다.

환경, 사회, 지배구조 관련 정책은 (이하 "ESG 정책")은 ESG 이슈에 대한 이스트스프링자산운용의 입장을 공식화하며, 투자 프로세스에 명확하게 반영됩니다. 당사는 지속적이며 장기적으로 ESG를 접목한 투자 프로세스를 개선하기 위하여 전념하고 있으며 이에 따라 ESG 정책은 기업의 경영 사례, 사업 구조, 기술수준 및 법률의 변화를 반영하며 지속적으로 진화할 것 입니다.

이스트스프링자산운용은 ESG 정책의 감독 및 시행을 담당하는 내부 조직을 두고 있습니다. 이 내부 조직은 ESG 정책의 기반을 구축하고 당사 전체의 투자 담당 인력들 간의 소통을 위한 연결고리 역할을 수행합니다.

모든 투자 담당 인력들은 투자 의사결정 프로세스에 영향을 미치는 요인 전반에 대해서 고려할 책임이 있습니다. 이러한 측면에서 동사의 주식운용팀은 ESG나 스튜어드십 관련 외부전문가에게 전적으로 의지하기 보다는 내부적으로 ESG 이슈를 고려한 투자 프로세스를 보유하고 적극적으로 활용해야 합니다.

GUIDELINES

ESG 이슈들이 기업의 밸류에이션과 재무성과에 중대한 영향을 줄 수 있다고 판단되는 경우, 당사는 이를 펀더멘탈 분석과 투자 의사결정 과정에 반영합니다.

당사는 당사만의 고유한 펀더멘탈 분석 방식을 사용하고 있으며 기업의 지속가능한 수익 창출에 영향을 미칠 수 있는 모든 중대한 요소를 평가하여 최적의 투자 결과를 도출하기 위해 노력합니다. 당사는 피투자기업과 적극적으로 소통하며, 당사의 고객들에게 최선의 이익이 되는 방향으로 주주안건 결의안에 의결권을 행사합니다.

PROPRIETARY RESEARCH

당사는 기업의 지속가능한 수익 창출을 저해하는 위험 요소를 파악하고 이러한 위험요소가 중장기적으로 기업의 밸류에이션에 중대한 영향을 미칠 가능성에 대해 판단하고자 노력합니다. 이러한 판단에 있어서 장기적 투자 수익률에 영향을 미칠 수 있는 기업의 지배구조, 사회적 활동 및 환경에 미치는 영향 등을 모두 고려합니다.

당사는 기업의 재무적 요소 및 비재무적 요소에 대해 철저한 실사 및 분석을 수행함을 매우 중요하게 생각합니다.

이러한 실사의 일환으로 당사는 주주의 이익을 대변하여 다음과 같은 기업의 능력을 검토합니다;

장기 경영에 필요한 자본조달; 자본 효율성 수준의 변화; 미래 성장 동력인 핵심 사업에 대한 집중도; 치열한 경쟁 환경에 대응하는 경영진의 능력과 의지; 환경적, 사회적, 지배구조에 수반되는 잠재적 영향 등.

ESG 요소들에 대한 당사의 평가 및 지속적인 모니터링에는 외부 ESG 분석 전문기관에서 제공하는 정보 외에도 피투자기업과 소통을 통하여 직접적으로 얻은 정보도 포함됩니다.

당사는 단지 ESG 이슈에만 근거하여 투자 기업을 선별하지는 않습니다. ESG 이슈가 특정 기업의 주식에 대한 투자판단에 중요하게 고려될 수 있으나 최종 투자의사결정을 제한하는 식으로 적용되지는 않습니다. ESG 이슈에 대한 판단은 투자결정 과정의 일부분입니다.

만약 기업의 지속가능한 수익 창출에 잠재적 위험이 감지될 경우에도 기업의 펀더멘털적 요소가 개선될 가능성에 높은 확신을 가지고 있으며 밸류에이션 상으로도 내재가치 상승 여력이 높은 기업의 경우 당사는 투자를 고려할 수 있습니다.

당사는 고유의 조사 분석 과정에서 기업 경영진과 일대일 미팅을 포함하여 다양한 방식으로 기업에 관여하여 주주가치를 증대시키기 위한 일련의 사안들과 연관된 기업 경영에 영향을 미치기 위한 노력을 합니다.

당사는 기존에 이러한 조사 분석과 투자 프로세스를 이미 적용하고 있었음에도 불구하고 동 ESG 정책은 투자 프로세스를 더욱 분명하게 하기 위한 당사의 노력을 반영하고 있습니다.

ESG TOOLS AND RESOURCES

당사는 투자의사결정 과정과 주주관여 활동에 관련되는 중대한 ESG 이슈 분석을 위해서 내부 인적 자원과 외부 전문 기관의 도움을 모두 활용합니다.

동 정책의 지속적 발전의 일환으로, 당사가 판단하는 최적의 의사결정을 지원하기 위하여 외부 전문가의 의견과 제공되는 정보를 지속적으로 검토합니다. 현재 당사는 다음과 같은 외부 서비스를 이용하고 있습니다.

- 서스틴베스트
- 대신경제연구소

ENGAGEMENT

당사는 기업의 자본 활용 적절성과 사업의 합리성 등에 대한 중장기 계획과 비전을 이해하기 위해서 기업의 경영진과 회의를 주최합니다. 당사는 기업의 재무적인 성과에 잠재적으로 중대한 위험 요소가 될 수 있는 ESG 문제를 포함하여 다양한 이슈에 관해서 기업의 경영진과 의사 소통을 추진합니다.

당사가 주주관여 행동을 결정하는 주요한 이유는 장기 투자자로서 당사가 믿고 있는 사항들이 주주 가치를 극대화할 수 있다고 판단하는 경우입니다.

때때로 기업들은 다양한 사안에 대한 주주의 의견을 수렴하는데, 경우에 따라 주주 가치 극대화를 위하여 당사가 능동적인 역할을 수행할 수 있습니다.

당사는 투자 담당 인력이 기업의 지속가능한 수익 창출을 저해하는 위험 요소와 장기적으로 주주 가치에 영향을 줄 수 있는 문제를 평가할 수 있는 최적의 위치에 있다고 믿습니다. 주주 관여 활동은 투자 프로세스에 필수적 요소이므로 ESG 또는 스튜어드십 전문가에게 위임하기 보다는 주식운용팀의 책임 하에 두는 것이 적합하다고 믿습니다.

당사는 타 기관과 우호적 협력 관계에 있습니다. 고객의 최선의 이익에 부합하는 경우라면 상호 협력적인 주주관여 활동에 참여할 수 있습니다.

PROXY VOTING

당사는 포트폴리오 운용 의사결정 및 적극적인 주주총회 의결권 행사를 통한 액티브 투자정책을 수행하면서 기업의 경영진과 지속적으로 의사소통을 통해 수탁 자산을 장기적으로 성장시키는 것을 목표로 삼고 있습니다.

일반적인 경우에 당사는 피투자기업의 경영진을 지지하는 투자 정책을 가지고 있습니다.

그러나 피투자기업이 지속적으로 당사의 합리적인 기대치를 달성하지 못하는 경우 적극적으로 변화를 촉구할 것입니다.

이러한 변화는 새로운 전략을 수립하는 것에서부터 경영진 또는 비상임 이사를 새롭게 선임하는데 이르기까지 다양할 수 있습니다.

적극적인 의결권 행사는 근본적인 투자 활동과 결코 분리되어서는 안됩니다. 당사는 의결권 행사를 함으로써 주주 가치를 상승시키며 동시에 주주의 권리를 보호할 수 있습니다. 추가적으로 면밀한 검토가 필요한 안건의 경우 당사는 기업의 경영진에게 제안 안건에 대한 구체적인 설명을 요청하여 충분히 이해한 후에 의결권을 행사할 것입니다.

당사는 의결권을 행사하기 앞서 충분한 토론과 논의를 통해 의결권 행사 본연의 목적을 이해하고, 고객들의 이익에 부합하는 방향으로 의결권을 행사하도록 노력할 것입니다.

또한 당사는 의결권 자문기관의 정책 및 가이드라인을 검토함으로써 그들의 제안과 의견에 대한 근거를 이해하고, 당사의 요구사항과 부합하는지를 확인합니다.

하지만 의결권 자문기관의 제안을 수동적, 자동적으로 수용하여 적용하지는 않습니다. 당사의 의결권 행사 가이드라인에 비추어 각각의 결의안이 어떤 장점을 가지고 있는지를 검토하여 의결권을 행사하며 의결권 자문기관과의 차이에 대한 판단 근거를 내부 기록으로 남깁니다.

CONFLICTS

이스트스프링자산운용은 고객과 수익자의 이익을 최우선으로 보장하기 위해 내부적으로 리스크관리 및 컴플라이언스 시스템을 갖추고 있으며, 이해상충이 발생할 경우 해당 사안들은 관련된 내부 기준에 의거하여 적절하게 관리될 것입니다.

예를 들어, 의결권 행사가 고객의 이익과 이스트스프링자산운용 및 그 직원의 이익 사이에서 이해상충을 야기할 수 있습니다. 이러한 경우 당사는 고객의 이익에 가장 부합되는 방향으로 의결권을 행사하도록 적합한 조치를 취할 것입니다.

CONCLUSION

당사는 동 ESG 정책이 당사 고객에 대한 선량한 관리자 의무에 부합하는 것이라고 믿습니다. 장기 투자자로서 당사는 ESG 이슈를 포함하여 기업의 지속가능한 수익 창출에 저해가 되는 중대한 요소들을 파악하는 것을 목표로 하고 있습니다.

ESG 정책은 당사가 투자 의사결정 과정에서 ESG 이슈를 고려하고 있음을 명확하게 설명하고 있습니다. 또한 당사는 동 ESG정책을 지속적이고 장기적인 프로세스로서 보완 및 발전시켜 나아갈 것입니다.