

수탁자 책임에 관한 원칙

2018 년 1 월

William Blair Investment Management, LLC 는, 한국기업지배구조원의 스투어드십코드 제정위원회가 2016년 12월 발행한 기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙("원칙")에 참여하여 세부 원칙을 이행하고자 합니다.

William Blair 는 개인 고객, 기관 및 중개자에게 적극적인 자산운용을 제공합니다. William Blair 는 단순한 펀드 내부적인 운용 뿐만 아니라, 운용 포트폴리오 내의 적극적인 자산 배분을 통해 고객의 다양한 요구를 충족시킵니다. William Blair 의 펀드 및 전략은 광범위한 자산 클래스를 포괄합니다. William Blair 는 고객의 이익을 위해 행동하고 고객 투자의 경제적 가치를 보호하고 강화할 의무가 있습니다.

제 1 원칙

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

William Blair 는 기업지배구조가 기업의 경영 및 재무제표의 품질에 대한 기본적인 평가와 밀접한 관련이 있는 투자 결정을 알릴 때 고려해야 할 많은 사항 중 하나라고 생각합니다. 리서치 프로세스의 일환으로 주주 가치 창출, 투명성, 감독 및 회계 정책에 중점을 두고 잠재적 투자 대상 회사의 지배구조를 평가합니다. 이 평가 과정을 지원하기 위해 William Blair 는 체계적인 방식으로 ESG(환경, 사회 및 지배구조) 리서치를 공식적으로 통합했습니다. 이 팀은 제 3 자 공급업체의 데이터를 사용하여 William Blair 만의 독점 리서치를 보완하며, 이 데이터는 William Blair 의 중앙 집중식 리서치 플랫폼 및 공식적인 회사 권장 보고서에 통합됩니다. 애널리스트들은 권장 보고서에서 중요 문제라 생각하는 항목을 문서화하므로, 당연히 해당 문제가 적절히 공개되기를 원합니다. William Blair 는 공개가 부적절하다고 판단하면 경영진의 우려 사항을 해결하고 개선에 대한 기대 사항을 전달합니다.

William Blair 는 행동주의 투자자가 아닙니다. William Blair 에게는 기업지배구조 및 소수 투자자에 대한 대우가 중요합니다. 회사가 그 자본 배분 및 경영판단과 관련하여 주주의 이익을 최우선으로 생각하느냐의 측면에 만족하지 않는다면, 우리는 그러한 회사에는 투자하지 않습니다.

William Blair 는 포트폴리오 회사의 경영진과 정기적인 미팅을 개최하여 전략, 실적 및 비즈니스 관행을 비롯하여 다양한 문제를 논의하고 논쟁의 여지가 있는 스톡 옵션 계획 및 주식 발행 제안과 같은 기업지배구조와 관련된 문제에 대해 구체적으로 관여합니다. 대부분의 경우 회사에 대한 관여는 비공개로 완료됩니다. 비공개 관여를 통해 William Blair 가 더 개방적이고 솔직한 태도로 가장 큰 영향을 미칠 수 있다고 생각하기 때문입니다.

조직으로서의 William Blair 의 지침 원칙은 항상 고객의 장기적 이익을 위해 최선을 다하고 고객을 위해 가치를 추구하는 것입니다. 이 원칙에 따라, William Blair 는 기업에 대한 관여 또는 실적이 저조한 기업의 주식 매도를 통해 고객의 이익을 최상으로 구현할 수 있는지 여부를 사례별로 결정합니다.

William Blair 는 의결권을 위임한 고객들을 대신하여 모든 대리권을 행사하는 것을 목표로 합니다. 또한 의결이 최상의 고객 이익과 부합되도록 하기 위해 고안된 특정 의결 지침을 채택하여 시행하고 있습니다.

고객이 요청할 경우 William Blair 는 고객을 대신하여 의결한 결과를 공개합니다. William Blair 의 대리 의결 정책, 지침 및 기존 활동들은 뮤추얼 펀드 및 SICAV 웹 사이트를 통해 일반에게 공개됩니다.

제 2 원칙

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

William Blair 는 투자 관리 서비스를 제공하는 독립적인 종업원 소유 회사입니다. 투자 대상 회사에 대한 관계 및 후속 의결 활동으로 인해 발생하는 실제 또는 잠재적인 이해충돌은 고객의 이익을 보호하기 위해 객관적인 체계 내에서 관리됩니다. William Blair 의 이해충돌 정책은 다양한 비즈니스 영역에 적용되며 모든 직원은 이를 준수해야 합니다.

William Blair 자체가 펀드, 고객 또는 의결 대상 회사에 대해 이해충돌을 일으키는 경우 제 3 자(William Blair 의 대리 의결 처리 및 리서치 서비스 제공업체)의 의결 권고를 따릅니다. 일반적으로 William Blair 또는 직원과 고객의 비즈니스 영역 또는 고객 간의 이해충돌이 발생할 수 있습니다.

자금 관리(stewardship)와 관련된 이해충돌의 예에는 다음이 포함됩니다(단, 이에 국한되지 않음).

- William Blair 가 고객이 관여하는 비즈니스의 다른 영역에 대한 유가 증권 의결권을 보유하고 있음
- William Blair 가 William Blair 의 회사 재무 팀이 고문을 담당한 주식 발행 또는 신규 발행에 대해 의결권을 행사하고 있음
- William Blair 의 관여 활동으로 인해 금지 목록 또는 제한 목록에 등재된 주식에 대한 의결권 행사가 금지됨

자산운용 부서와 기업 금융 부서 간의 프로세스 및 관리를 분리하여, 이해충돌을 방지하기 위한 합리적인 조치를 취하고 적절한 정책과 절차를 구현하며 정보 장벽을 유지하고 직원 교육을 제공하며 기밀 정보를 적절히 처리함으로써, 우리는 이해충돌을 관리하고 완화시킬 수 있습니다.

William Blair 비즈니스 윤리 강령의 사본은 요청 시 준수 책임자가 제공해 줍니다.

제 3 원칙

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

William Blair 는 투자 대상 회사가 투자 기준을 계속 충족시키고 펀더멘털이 침식되지 않도록 지속적으로 모니터링하는 것이 중요하다고 생각합니다. 리서치 애널리스트들이 서면 보고서 평가, 외부 애널리스트들과의 논의 및 회사와의 직접 접촉을 통해 담당 회사들을 모니터링합니다. 또한 사내 양적 모델을 사용해 개별 회사의 펀더멘털을 평가하고 모니터링하여 평가 확대 및 수익 악화와 같은 위험의 징후 또는 약점을 찾습니다.

William Blair 는 최소한 매년 1 회 이상 기업을 방문하려고 하며, 경영진 팀은 대개 업계 회의 및 컨퍼런스에서 더 자주 만납니다. 이러한 접촉을 통해 전략적인 문제, 운영 문제, ESG 관련 문제에 대해 투자 대상 기업과 교류할 수 있습니다. 지배구조 관점에서 William Blair 의 중점 영역에는 투명성, 주주 가치 창출, 감독 및 소유권, 보수 및 회계 정책이 포함됩니다. 이러한 모든 문제가 얼마나 관련되는가는 회사마다 다릅니다.

투자 대상 회사와의 미팅 후 애널리스트들은 팀과 주요 결과에 대해 논의하고 William Blair 의 독자적인 리서치 관리 시스템인 Summit 에서 참여한 미팅 및 주제를 문서화합니다. ESG 리서치는 Summit 에 체계적으로 통합되므로 애널리스트들은 ESG 회사 요인을 원활하게 참조하고 모니터링할 수 있습니다. 더 광범위하게는, Summit 이 모든 William Blair 지적 자본을 중앙 집중화하고 외부 공급업체의 데이터를 통합하며 애널리스트들이 투자 대상 회사들을 모니터링하는 데 중요한 역할을 합니다.

제 4 원칙

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

투자 대상 회사에 대한 관여 및 지속적인 대화는 투자 프로세스에서 중요한 부분입니다. 제 1 원칙에서 논의한 대로 기업지배구조와 경영의 품질은 회사에 투자하기 전에 중점적으로 다루는 사항이며, 그 결과 주주 가치 제고를 위한 개입의 필요성이 상당히 줄어듭니다. 그러나 이사회 구조, 미래 수익의 지속 가능성 등과 같은 특정 사안에 관여하기로 결정하는 경우가 있습니다. 이러한 결정은 투자 전문가가 사례별로 내리며 문제의 중요성, 과거 커뮤니케이션에 대한 회사의 반응, 그러한 관여가 고객의 이익에 가장 적합한지 여부에 대한 평가 등이 포함됩니다. 관여 활동에는 회사 이사회 또는 비상임 이사와의 미팅, 대리 의결 완료 또는 드물게 이해관계자의 대화에 참여가 포함될 수 있습니다.

투자대상회사에 관여할 경우 내부자가 되거나 중요한 비공개 정보를 받을 위험이 항상 있으며, 이로 인해 William Blair 가 해당 회사의 주식을 적절히 거래하지 못하게 될 수 있습니다. 이러한 미팅 중에 중요한 비공개 정보를 받게 되면 William Blair 의 법률 및 컴플라이언스 그룹의 자문을 받고, 예외적 정보교류(wall-crossing) 절차를 적용하며, 거래를 차단합니다. 따라서 포트폴리오 팀의 관심사는 실제로 투자대상회사에 관여하기 전에 관여의 효율성을 고려하는 것입니다.

William Blair 는 행동주의 투자자가 아닙니다. 조용한 막후 논의가 일반적으로 문제를 해결하는 데 보다 효과적이고 건설적인 접근 방식이며 공공의 편향으로 인해 주주 가치가 손상될 위험을 피할 수 있다고 생각하기 때문입니다. William Blair 의 로우 프로파일 에 따라, William Blair 는 일반적으로 문제에 대한 진술이나 캠페인을 공개적으로 발표하지 않습니다.

더욱 일반적으로는, 회사의 지배구조 및 경영 품질과 관련하여 심각한 우려가 있는 경우 William Blair 는 지금이 고객의 금전적 이익이 최상으로 실현된 시기라고 판단하면 개입하기보다는 주저하지 않고 주식을 매도합니다. 궁극적으로 적절한 행동 방침은 투자 전문가의 재량에 달려 있습니다.

제 5 원칙

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

William Blair 는 대리 의결을 투자 절차의 중요한 부분으로 간주하므로, 대리 의결권을 가진 계정에서 고객의 이익을 최상으로 실현하기 위해 고객을 대신하여 모든 의결을 행사하기 위해 노력합니다.

의결 지침을 자세히 설명하는 William Blair 의 대리 의결 정책 전문은 뮤추얼 펀드 및 SICAV 웹 사이트에서 확인할 수 있습니다. William Blair 는 적시에 지침에 따라 정확하게 의결하기 위해 노력합니다.

또한 전문 독립 기업지배구조 서비스 제공업체인 "ISS"(Institutional Shareholder Services)를 고용합니다. ISS 의 독립적 분석은 글로벌 모범 사례를 활용합니다. William Blair 의 정책에 따라, 투자 전문가가 ISS 권고가 고객의 이익에 부합하지 않는다고 판단하지 않는 한 ISS 의 권고에 따라 의결합니다.

고객의 이익에 부합하지 않는다고 판단되는 경우, William Blair 대리 의결 위원회에서 투자 전문가의 권고를 검토하여 이를 수락할지 아니면 거절할지 여부를 결정합니다. 의결 과정과 결정은 William Blair 가 관리합니다. 별도의 계정과 관련해서는 의결 프로세스를 독립적으로 관리하는 옵션이 있습니다.

의결 지침에 포함되지 않은 문제 또는 사례별로 의결한 문제의 경우 대리 의결 관리자가 대리 의결 위원회와 논의하여 문제를 검토하고 회사, 내부 분석가 및 주주 고객의 최상의 이익에 대한 제 3 자 리서치의 정보를 바탕으로 각 대리 의결권을 행사합니다. 대리 의결 위원회는 고위 경영진, 포트폴리오 관리자, 애널리스트 및 운영 직원, 준수 부서 담당자 등 투자 관리 팀의 담당자로 구성됩니다.

William Blair 는 고객이 주식을 보유하고 있는 한국 상장 회사의 모든 회의에서 의결합니다. 한국 이외의 지역에서 의결하지 않기로 선택하는 경우가 있는데, 대개 주주총회 전 주식 매도가 금지된(해당 주주총회 날짜까지 의결된 주식의 매도 금지) 국가에서 주식을 매도할 권리를 보유하기를 원하기 때문입니다.

William Blair 는 고객에게 의결 활동을 완전히 공개하기 위해 최선을 다하고 있으며, 요청에 따라 의결권을 가진 모든 고객들에게 제공하기 위해 자세한 대리 의결 보고서를 작성합니다. 이 보고서는 고객이 보유한 유가 증권과 관련하여 해당 기간 동안 개최된 주주총회와 그 의결이 어떻게 진행되었는지에 대해 자세히 설명합니다. 또한 뮤추얼 펀드 및 SICAV 웹 사이트에서 펀드의 의결 활동을 공개합니다.

현재 William Blair 는 어떤 주식 대여 프로그램에도 참여하지 않습니다.

제 6 원칙

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

William Blair 는 고객에 대한 책임을 유지하고 William Blair 에서 수행한 활동 유형 및 관련 진행상황에 대해 고객에게 계속 알려주는 데 상당한 중요성을 부여합니다. William Blair 는 정보가 기밀로 간주되고 고객에 대한 정보 공개가 최상의 이익이 되지 않는 경우를 제외하고, 요청에 따라 고객에게 대리 의결 결정을 정기적으로 보고합니다. William Blair 는 경영진에 대한 의결 이유와 관련하여 의결 활동 및 설명에 대한 기록을 유지합니다. 또한 뮤추얼 펀드 및 SICAV 웹 사이트에 관련된 의결 정보를 요약하여 게시합니다.

제 7 원칙

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

엄격한 회사 리서치가 투자 프로세스의 특징입니다. 리서치 애널리스트들이 서면 보고서 평가, 외부 애널리스트들과의 논의 및 회사와의 직접 접촉을 통해 담당 회사들을 모니터링합니다. 또한 사내 양적 모델을 사용해 개별 회사의 펀더멘털을 평가하고 모니터링하여 평가 확대 및 수익 악화와 같은 위험 또는 약점의 징후를 찾습니다.

William Blair 는 최소한 매년 1 회 이상 기업을 방문하려고 하며, 경영진 팀은 대개 업계 회의 및 컨퍼런스에서 더 자주 만납니다. 이러한 접촉을 통해 전략적인 문제, 운영 문제, ESG 관련 문제에 대해 투자 대상 기업과 교류할 수 있습니다. 지배구조 관점에서 William Blair 의 중점 영역에는 투명성, 주주 가치 창출, 감독 및 소유권, 보수 및 회계 정책이 포함됩니다. 이러한 모든 문제가 얼마나 관련되는가는 회사마다 다릅니다.

투자 대상 회사와의 미팅 후 애널리스트들은 팀과 주요 결과에 대해 논의하고 William Blair 의 독자적인 리서치 관리 시스템인 Summit 에서 참여한 미팅 및 주제를 문서화합니다. ESG 리서치는 Summit 에 체계적으로 통합되므로 애널리스트들은 ESG 회사 요인을 원활하게 참조하고 모니터링할 수 있습니다. 더 광범위하게는, Summit 이 모든 William Blair 지적 자본을 중앙 집중화하고 외부 공급업체의 데이터를 통합하며 애널리스트들이 투자 대상 회사들을 모니터링하는 데 중요한 역할을 합니다.