Samsung
Financial Networks

삼성자산운용
수탁자책임 이행에 관한 정책

Samsung
Fund

삼성자산운용

수탁자 책임 원칙

1. 회사는 회사는 고객, 수익자 등 타인 자산을 관리, 운영하는 수탁자로서 책임을 충실히 이행하기 위해 스튜어드십 코드에 따라 수탁자 책임 정책을 수립하여 운영합니다.

2. 회사의 수탁자 책임 정책은 회사의 4大 투자철학인 가치 투자, 차별화된 운용, 팀 어프로치, 리스크 관리 등과 적절히 연계되어 있을 뿐 아니라, 고객 자산의 중장기 안정적 초과 실현이라는 회사가 가진 궁극의 목표에 부합할 수 있도록 수립되어 있습니다.

3. 회사는 투자대상 회사의 중장기 성장이 장기투자 관점에서 고객 및 수익자의 이익에 부합한다는 신념 하에 투자회사의 재무적 요소 뿐 아니라 중기적으로 환경, 경제, 사회 등에 영향을 미치는 다양한 비재무적 요소를 고려하여 수탁자 책임을 이행합니다

4. 회사는 스튜어드십 코드 이행을 위한 핵심활동으로 의결권 행사 및 주주관여활동을 수행하며 이러한 활동은 공정성과 투명성의 기본원칙 하에 수행합니다

5. 회사는 스튜어드십 코드 이행의 공정성과 투명성 확보를 위해, 해당되는 활동에 대한 구체적 사항을 웹사이트 등을 통해 정기적으로 공시합니다.

6. 회사는 스튜어드십 코드 이행 과정에서 발생할 수 있는 이해상충 이슈에 대해 경각심을 가지고 있으며 이를 최소화하기 별도의 이해상충 방지 정책을 수립하여 운영합니다.

7. 회사는 수탁자 책임의 적극적이고 효과적인 이행을 위해 필요한 역량과 전문성을 갖추기 위하여 전담 실무 조직을 편성하여 운영하며, 관련 정책의 수립, 이행 사항 관리 감독을 총괄하기 위해 별도 수탁자 책임위원회를 운영합니다.

제 1 장 총 칙

제1조 (목적)

본 정책은 삼성자산운용(이하 “당사”)이 고객, 수익자 등 타인의 자산을 관리·운영하는 신의성실 의무(Fiduciary Duty)를 충실히 이행하기 위하여, 자산운용사로서 선량한 관리자의 주의의무를 다하고, 책임 있는 투자자 활동을 수행하는 데 필요한 기준과 절차를 규정함을 목적으로 한다.

제2조 (기본 원칙)

당사는 투자대상회사의 중장기적 가치 증대와 투명한 거버넌스 구축이 가입자 및 수익자의 이익 극대화에 직결된다는 신념 하에 본 정책을 집행한다. 당사의 수탁자책임 정책은 단순한 규제 준수를 넘어, 실질적인 기업가치 제고와 비례적 주주이익 보호를 지향한다.

제3조 (적용 범위)

본 정책은 당사가 운용하는 모든 자산군에 적용함을 원칙으로 하되, 자산의 성격 및 법적 구조에 따라 의결권 행사와 관여 활동의 주체를 명확히 분리하여 운영한다.

집합투자재산(펀드): 당사가 선량한 관리자의 주의의무를 바탕으로 신의성실하게 의결권을 직접 행사하고 주주관여 활동을 수행한다.

투자일임재산: 관련 법령 및 계약의 성질에 따라 자산을 위탁한 고객(위탁자)이 의결권을 직접 행사하는 것을 원칙으로 한다. 단, 위탁자가 계약 또는 서면을 통해 의결권 행사를 명시적으로 위임하거나 별도 요청을 한 경우에 한하여 당사가 합의된 기준 및 본 정책에 입각하여 의결권을 대리하여 행사한다.

제 2 장 투자 철학 및 ESG 통합 프로세스

제4조 (투자 철학과의 유기적 연계)

당사의 수탁자책임 정책은 당사가 추구하는 4大 투자 철학인 **가치 투자, 차별화된 운용, 팀 어프로치, 리스크 관리**와 유기적으로 결합되어 있다. 단기적인 시세 차익보다는 기업의 내재 가치와 거버넌스 안정성을 심층 분석하여 장기적 관점의 초과 수익을 실현한다.

제5조 (ESG 통합 리서치 체계)

당사는 수탁자책임 및 주주활동을 별개의 독립된 이벤트로 취급하지 않고, 일상적인 투자 프로세스 내에 완전히 통합(Integration)하여 운영함을 지향한다

리서치 협업 구조 : 포트폴리오 매니저, 애널리스트, ESG 전문 분석 인력이 리서치 초기 단계부터 원활하게 소통하여 수탁자책임을 이행한다.

독립적 데이터베이스 활용: 자체 거버넌스 분석 프레임워크와 외부의 공신력 있는 ESG 리서치 기관의 리소스를 결합하여 투자대상회사의 리스크와 기회를 입체적으로 평가한다.

제 3 장 투자대상회사의 주기적 점검

제6조 (모니터링 수행)

당사는 투자대상회사의 재무적 요소 뿐만 아니라 기업가치에 중대한 영향을 미치는 환경(E), 사회(S), 지배구조(G) 등 비재무적 요소를 상시적·주기적으로 모니터링한다. 모니터링은 공시 자료 분석, 업계 피어(Peer) 그룹 비교, 경영진 및 사외이사, IR 면담 등 다양한 채널을 통해 수행된다.

제7조 (지배구조 및 자본 효율성 핵심 지표)

당사는 모니터링 과정에서 특히 비례적 주주이익의 보호와 자본 효율성 제고를 유도하기 위해 다음의 핵심 지표를 집중적으로 점검한다.

[거버넌스 및 자본배치 핵심 점검 지표]

이사회의 독립성 및 유효성: 이사회의 사외이사 구성 비율, 감사위원회 및 사외이사후보추천위원회의 독립적 운영 여부, 경영진에 대한 실질적 견제 기능 작동 여부

자본 배치의 효율성: 자기자본이익률(ROE)과 가중평균자본비용(WACC)의 적정성 비교, 효율적인 자본 지출 (CapEx) 및 유보금 관리 현황

적극적 주주환원 정책: 기업의 현금 흐름 및 자본 구조를 고려한 배당 성향의 적정성, 주주가치 제고를 위한 자사주 매입 및 소각 실행 여부

제 4 장 주주관여활동 및 단계적 대응 (Escalation)

제8조 (관여 활동의 목적과 원칙)

당사는 투자대상회사와의 건설적이고 장기적인 대화를 선호한다. 주주관여활동(Engagement)은 대상 기업을 적대시하는 것이 아니라, 잠재적인 리스크를 관리하고 숨겨진 기업가치를 발현시키는 것을 목적으로 공정성과 투명성의 대원칙 하에 실행된다.

제9조 (단계적 대응 체계)

당사는 투자대상회사의 주주가치 훼손 우려가 지속되거나, 재무·비재무적 모니터링 결과에 따른 개선 요구에 기업 경영진이 비협조적인 태도를 보일 경우, 다음과 같이 고도화된 단계적 대응(Escalation) 체계를 적용하여 주주권을 능동적으로 행사한다.

대응 단계	주요 활동 방식	실무적 세부 내용
1단계 (비공개 관여)	실무진 면담 및 공식 질의서 발송	경영진, 이사회 의장, 선임사외이사 등과의 비공개 대화를 통해 당사의 우려사항을 전달하고 자발적인 개선 대책을 요구한다.
2단계 (공개 전환)	공식 서한 전달 및 시장 소통	비공개 관여에도 불구하고 개선안이 제시되지 않거나 리스크가 심화되는 경우, 이사회 앞으로 공식 서한(주주서한)을 발송하고 필요한 경우 당사의 입장을 외부에 표명한다.
3단계 (적극적 주주행동)	주주제안 및 법적 조치	정기 및 임시 주주총회에서 경영진 안건(이사 선임, 보수 한도 등)에 반대 표결을 행사하고, 배당 확대·자사주 소각·독립적 사외이사 선임 등을 골자로 하는 주주제안을 발의하거나 법령상 허용되는 소송 등 법적 조치를 검토한다.

* 주주관여활동 지침 참조

제 5 장 의결권 행사

제11조 (의결권 행사의 원칙)

의결권 행사는 주주의 권리를 대변하고 스튜어드십 코드를 이행하는 강력한 수단이다. 당사는 단기적이고 일시적인 주가 변동에 현혹되지 않으며, 오직 기업의 장기적 가치 창출과 총주주의 이익을 기준으로 안건별 찬성, 반대, 기권 여부를 독립적으로 결정한다.

* 의결권행사 지침 및 의결권가이드라인 침조

외부 의결권 자문기관의 활용: 당사 또는 당사 계열사와 직접적인 이해관계가 얽혀 있는 안건, 혹은 내부 의견 대립 으로 객관성 확보가 어려운 중대한 사안에 대해서는 독립적인 외부 의결권 자문기관의 분석 결과와 권고안을 참고하여 표결의 공정성을 담보한다.

제 6 장 이해상충 방지 정책

제12조 (이해상충 관리 및 정보차단벽 구축)

당사는 수탁자책임 이행 과정에서 당사, 계열사, 대주주 또는 타 고객 간에 발생할 수 있는 구조적 이해상충 이슈에 대해 엄격한 경각심을 가진다.

고객 최우선 원칙: 어떠한 이해상충 상황에서도 당사의 이익이나 계열사와의 비즈니스 관계보다 오직 위탁자(고객) 및 수익자의 이익을 최우선으로 하여 독립적인 의사결정을 내린다.

물리적·제도적 정보차단벽(Information Barrier): 주주 관여 활동 및 의결권 행사를 담당하는 부서는 마케팅, 영업, 계열사 관리 부서 등과 정보교류가 차단되며, 어떠한 부당한 영향력이나 압력도 배제된다.

* 이해상충 가이드라인 참조

제 7 장 내부 거버넌스 체계 및 활동 공시

제13조 (수탁자책임위원회 설치 및 운영)

당사는 수탁자책임 정책의 체계적인 수립과 최고의사결정의 독립성을 보장하기 위해 사내에 전담 심의 기구인 '수탁자책임위원회(이하 위원회)'를 설치하여 운영한다.

위원회 구성 : 스튜어드십 코드 담당 임원(경영혁신담당)이 위원장을 맡고 운용담당, 리스크관리담당을 위원으로 구성하되, 의사결정의 견제와 균형을 유도하기 위해 준법감시인을 위원으로 포함한다.

주요 기능: 수탁자책임 지침의 제·개정, 중대 안건의 의결권 행사 방향 결정, 주주관여활동의 대상 및 범위 선정, 결과 검토 등을 총괄한다.

외부 전문가 의견 청취: 사안의 전문성과 객관적인 심의가 극도로 요구되는 경우, 위원회의 결의를 통해 사외의 법률·거버넌스·ESG 전문가를 초빙하여 의견을 청취하고 이를 의사결정에 반영할 수 있다.

* 수탁자책임위원회 운영지침 참고

제14조 (공시 및 투명성 보장)

당사는 수탁자책임 활동의 공정성과 책임감을 시장에 입증하기 위해 관련 내역을 투명하게 공시한다.

공시의 방법 등 기재

의결권 행사 사유(Rationale)의 구체적 공개: 단순히 찬반 결과의 수치만 나열하는 공식을 지양하고, 경영진 안건에 반대하거나 주주제안에 찬성한 경우(특히 이사 선임, 임원 보수 체계, 자본 구조 변경, 자사주 관련 안건 등) 당사의 투자 철학과 주주가치 제고 원칙에 입각한 구체적인 논리와 판단 근거를 공시 자료 및 웹사이트에 명확하게 기술한다.

정기적 이행 보고: 분기 또는 반기별 의결권 행사 통계, 주요 주주관여활동의 진행 경과 및 성과를 담은 종합 보고서를 정기적으로 작성하여 웹사이트에 게시하고, 고객들이 상시 열람할 수 있도록 제공한다.

* 수탁자책임이행보고서 참조

제15조 (내부 통제 및 사후 감사)

당사의 수탁자책임 활동 및 의결권 행사 프로세스는 준법감시부서 및 내부 감사인에 의해 정기적으로 감사를 받는다.

감사는 본 정책 및 관련 가이드라인의 위반 여부, 이해상충 관리 절차의 적정성 등을 독립적으로 평가하며, 평가 결과는 이사회 및 수탁자책임위원회에 보고되어 정책 고도화에 반영된다.

삼성자산운용

삼성자산운용 주식회사
06620 서울특별시 서초구 서초대로74길 11
CS센터 : 1533-0300 [상담시간안내 : 평일 오전 9시~오후 5시]