

STIC Investments 2023 TCFD Report



Contents



Governance

- 기후변화 대응 거버넌스
- ESG 위원회-전사 ESG 위원회
- ESG 위원회-펀드 ESG 위원회
- 기후변화 대응 교육 및 역량 강화



Strategy

- 기후변화가 스틱인베스트먼트에 미치는 영향
- 사모펀드에 대한 기후변화 리스크 및 기회 정의
- 기후변화 리스크 요인의 사업적 영향 분석
- 기후변화 기회 요인의 사업적 영향 분석
- 기후변화 리스크 및 기회에 따른 투자 전략
- 기후변화 시나리오 소개
- 기후변화 시나리오 분석



Risk Management

- 리스크 관리 프로세스



Metrics & Targets

- 중장기 탄소중립 달성 목표
- 온실가스 배출량 관리



Governance

- 기후변화 대응 거버넌스
- ESG 위원회 – 전사 ESG 위원회
- ESG 위원회 – 펀드 ESG 위원회
- 기후변화 대응 교육 및 역량 강화



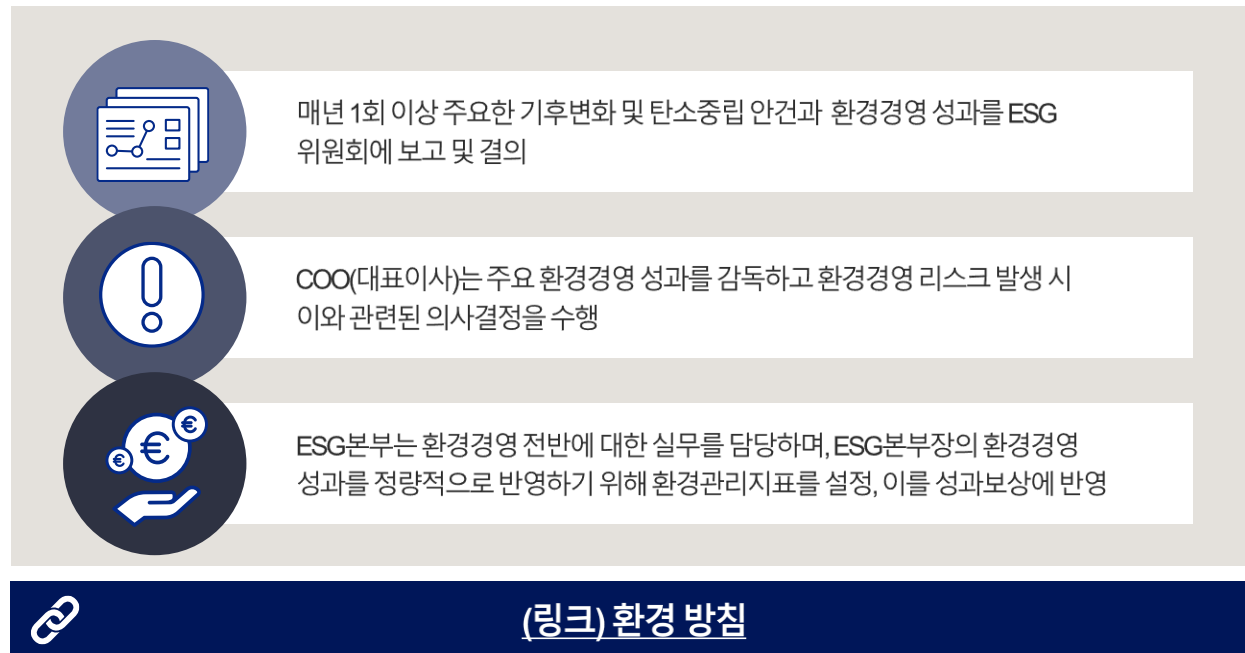
기후변화 대응 거버넌스

기후변화 관련 위험과 기회가 회사 경영과 펀드 운용에 미치는 영향을 이해하고 이를 비즈니스 및 투자 전략에 통합하기 위해서는, 먼저 이를 지원할 수 있는 거버넌스 체계를 갖추어야 하며 경영진 및 이사회의 역할과 책임이 정의되어야 합니다.

스틱인베스트먼트는 체계적으로 환경경영을 추진하기 위해 2021년 7월 ESG 위원회와 ESG 본부를 설립하였으며, 2023년 6월에는 환경경영 거버넌스를 포함한 환경 방침을 제정하여 공개하였습니다. 또한, ESG 정책과 프레임워크를 구체화하여 경영진 및 이사회의 기후변화-환경 관련 역할과 책임을 명확히 하였습니다.

이를 통해 기후변화 및 환경 관련 위험을 인식, 모니터링 및 관리하는 프로세스를 구축하고, 환경 관련 위험에 선제적으로 대응하여 지속적으로 환경 성과를 개선하고자 합니다.

| 환경경영 거버넌스



환경경영 감독

최고운영책임자



환경경영 총괄

ESG 본부

ESG 위원회 – 전사 ESG 위원회

스틱인베스트먼트는 회사의 경영과 펀드 운용의 전 단계에서 ESG 고려 사항을 완전히 통합함으로써 지속 가능한 성장을 실현하기 위해 ESG 위원회와 ESG 본부를 설립했습니다.

ESG 위원회는 전사 ESG 위원회와 펀드 ESG 위원회로 구성되어 있습니다. 전사 ESG 위원회는 이사회 산하 기구로 이사회에서 지정한 이사로 구성되며, 회사의 ESG 관련 중요 의사결정을 담당합니다. 펀드 ESG 위원회는 운용하는 펀드의 투자의사결정과 관련한 ESG 사항을 의결합니다.

이러한 의사결정기구의 역할과 책임은 스틱인베스트먼트의 ESG 정책 및 ESG 프레임워크에 명시되어 있으며, 효율적이고 체계적인 운영을 위하여 ESG 위원회 및 펀드 ESG 위원회의 운영 규정을 마련하여 시행하고 있습니다.

| 전사 ESG위원회

기후 리스크 및 기회에 대한 접근 방식을 포함, 회사의 책임투자경영에 대한 관리, 감독 총괄
ESG 정책과 프레임워크 제정, 실천방안 결정
매년 책임투자 정책을 검토 및 업데이트
구성원 대상 책임투자 관련 교육 제공 (필요시 외부 전문가 활용)
피투자기업이 회사의 ESG 정책에 부합하거나 더 높은 수준의 ESG 정책을 도입하고 실천할 수 있도록 관리 및 지원


[\(링크\) ESG 정책 및 프레임워크 다운로드](#)

| 구성 2024. 3. 19. 기준

구성
사내이사 2명
소속 (이사명)
곽동걸(상근) 곽대환(상근)
설치 목적
환경 · 사회 · 지배구조에 관한 ESG경영을 강화하여, 장기적이고 지속 가능한 성장을 실현하기 위함

| 2023년 주요 의결 현황

(정기 ESG위원회 안건)

개최 일자	의안내용	가결 여부	이사의 성명	
			곽동걸 대표이사	곽대환 대표이사
			찬반여부	
2023.06.23	의안1. ESG 주요 방침 채택	가결	찬성	찬성
2023.08.21	의안1. ESG 관련 제반 체계 개정 건	가결	찬성	찬성

ESG 위원회 – 펀드 ESG 위원회

스틱인베스트먼트는 2021년 전사 ESG 관리 체계 수립 이후 진행된 모든 투자 건에 대해 ESG 실사를 실시하고 있습니다. 펀드 ESG 위원회에서는 대상회사의 ESG 현황 및 성과, ESG 실사 결과 등을 검토하고 심의합니다.

| 펀드 ESG위원회

역할	스틱인베스트먼트가 운용하는 펀드의 투자의사결정과 관련한 ESG 사항 의결
구성	CIO, COO, ESG본부장, 리스크관리본부장 및 투자전략실장으로 구성하되, 필요시 위원을 추가할 수 있음
부의사항	해당 펀드의 ESG 관련 중요 의사결정사항
기타	위원회별 보고서 및 의사록 작성

| 포트폴리오 기업별 ESG 위원회 진행내역 ('21~)

ESG 위원회 일자	회사명
2021. 08. 18.	Perfect Day, Inc.
2021. 09. 02.	Ti Ki Corporation
2021. 10. 19.	신흥에스이씨(주)
2022. 03. 04.	63 Ideas Infolabs Pte. Ltd. (Ninjacart)
2022. 05. 26.	(주)팀프레시
2022. 06. 10.	주식회사 쿠프마케팅
2022. 06. 15.	주식회사 바이포엠 스튜디오
2022. 08. 11.	캐롯손해보험 주식회사
2023. 06. 29.	덕산일렉테라
2023. 08. 14.	오케스트로 주식회사
2023. 12. 20.	주식회사 DN 솔루션즈
2024. 01. 04.	Zeno Health

| ESG위원회 보고서 구성

 회사개요	• 일반개요 및 사업 내용 • 주주 구성 및 지분율 등	 ESG 실사 결과 및 검토 의견	• 실사방법 및 절차 • 네거티브스크리닝 기준 검토 • SASB와 MSCI의 산업별 중대성(Materiality) 원칙 검토 • ESG 관련 개요 • 평가 항목별 ESG 실사위험도 분석 결과	모든 투자 건 ESG 실사 수행	총 12개사 대상 진행 (’21년 8월~’24년 5월)	5인 이상 의 펀드 ESG위원이 최종 검토 및 심의
--	---	---	--	--------------------------	--	--

기후 변화 대응 교육 및 역량 강화

ESG 위원회가 기후변화 관련 최고 의사결정기구로서 역할을 충실히 수행하기 위해서는, 이사회 구성원들이 충분한 정보를 제공받아야 합니다. 이를 위해 스틱인베스트먼트는 이사회 구성원을 비롯한 임직원을 대상으로 기후변화 및 ESG에 대한 인식을 높이고 관련 최신 동향과 전문성을 쌓을 수 있도록 교육을 실시하고 있습니다.

특히 기후변화와 책임투자 관련 글로벌 트렌드, ESG 규제 동향, 공시 제도 등에 대한 외부 전문가 특강을 진행하였으며, 기후변화를 포함한 국내·외 ESG 동향에 관한 자료 등을 수시로 이사회 및 임직원들에게 제공합니다. 모든 투자 건에 대한 ESG 실사를 진행하고 있으며, 이후에는 실사 보고회를 통해 ESG 관련 이슈를 구성원들과 공유하고 이사회가 올바른 의사결정을 할 수 있도록 지원합니다.

| 외부 전문가 특강 및 내부 세미나

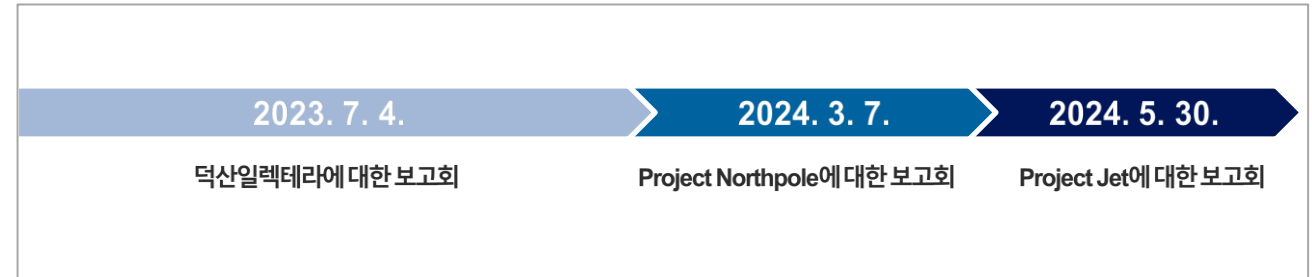
외부 전문가의 도움을 받아 이사회를 포함한 전 구성원 대상으로 기후변화 및 ESG 관련 최신 동향 등을 파악하고 있습니다. 2022년에는 서스틴베스트의 류영재 대표를 초청하여 ESG 투자와 접근법에 관한 교육을 진행하였습니다. 2024년에는 법무법인(유) 세종의 전문가를 초청하여 UN PRI(유엔책임투자원칙)에 관한 세미나를 진행, PRI 주요 원칙과 대응 전략 등을 논의하는 시간을 가졌습니다.

또한, 스틱인베스트먼트 내부적으로도 구성원들의 기후 및 ESG 관련 인식을 제고하기 위한 정기적/비정기적 교육을 실시하고 있습니다. 2023년 4월에 진행된 월간회의에서는 PCAF, SBTi, CDP 등 기후변화 관련 이니셔티브와 더불어 TCFD 공시체계에 대한 논의가 진행되었습니다. 아울러, ESG 관련 현재 시행 중인 규제와 향후 예정된 규제를 안내함으로써 규제 관련 리스크를 예방하는 한편, 구성원들이 ESG에 대한 이해도를 높일 수 있도록 지원하고 있습니다.

| ESG 실사 보고회

스티크인베스트먼트는 2021년 ESG 체계를 수립한 이후, 투자 건마다 ESG 실사를 통해 투자 대상회사의 ESG 관련 리스크와 기회 요인을 파악하여 투자 의사결정에 반영하고 있습니다. 특히 외부 자문사를 통한 ESG 실사의 경우, ESG 위원회를 비롯한 전 구성원이 참석하는 실사 보고회를 진행합니다. 이러한 보고회 자리를 통해, 실사에 관한 내용은 물론 기후변화 및 ESG 관련 최신 동향과 이슈가 함께 논의되고 있어 전사 ESG 교육이 이루어지는 것과 유사한 효과를 이끌어내고 있습니다. 2023년 1월부터 2024년 5월까지 총 3건의 보고회가 진행되었습니다.

'23~'24.5월 ESG 실사 보고회 진행 내역



Strategy

- 기후변화가 스톡인베스트먼트에 미치는 영향
- 사모펀드에 대한 기후변화 리스크 및 기회 정의
- 기후변화 리스크 요인의 사업적 영향 분석
- 기후변화 기회 요인의 사업적 영향 분석
- 기후변화 리스크 및 기회에 따른 투자 전략
- 기후변화 시나리오 소개
- 기후변화 시나리오 분석



기후변화가 스틱인베스트먼트에 미치는 영향

스티크인베스트먼트는 다양한 산업 분야에 걸쳐 투자 포트폴리오를 운영하며, 성장 가능성이 높은 기업에 투자하여 장기적인 가치를 창출하는 데 중점을 두는 사모펀드 운용사로 기후변화 리스크와 기회를 사전에 파악하고 대응하는 것은 사모펀드의 재무 성과와 지속 가능성을 높이는 데 필수적입니다.

이러한 배경 아래, 스틱인베스트먼트는 회사와 투자 포트폴리오에서 체계적으로 기후 관련 리스크를 관리하고, 투자 수익 극대화를 지향하여 투자자 신뢰 확보와 장기적인 안정성을 강화하고자 합니다.

이에 따라 스틱인베스트먼트는 비즈니스 Transformation 및 탄소중립 중장기 로드맵 달성을 기준으로 기후변화 리스크 및 기회 요인이 회사와 투자 포트폴리오에 미치는 영향을 단기(1-3년), 중장기(3-5년)로 설정했습니다. 이러한 구분을 통해 각 기간 동안 발생할 수 있는 비용, 기회 및 리스크를 사전에 파악하고, 이를 투자 전략에 반영하여 장기적인 투자 성과 창출을 위해 지속적으로 관리하고자 합니다.

사모펀드에 대한 기후변화 리스크 및 기회 정의

사모펀드 운용사로서 기후변화 대응 트렌드 및 이에 따른 비즈니스 환경 변화는 스틱인베스트먼트에게 매우 중요한 기회 및 위기요인으로 작용합니다. 스틱인베스트먼트는 기후변화 요인에 대한 중대성을 인식하고, 선제적으로 대응하려 합니다. 이를 위하여 글로벌 사모펀드 운용사 및 현재 보유하고 있는 투자 포트폴리오를 둘러싼 환경을 기반으로 향후 영향을 미칠 것으로 파악되는 기후변화 요인을 정책, 시장, 기술, 평판, 기후 측면에서 정의하고, 단기 및 중·장기적인 관점에서 대응 방법을 검토하였습니다.



정의

발생
방식

이행 리스크

정부의 기후변화대응 등에 따라 저탄소 경제로 급격하게 전환하면서 발생할 수 있는 경제적 손실

정부 등의 정책에 따라 탄소세 부과 또는 탄소세 상승

고배출업종 중심으로 배출에 따른 비용 증가

기업의 수익성 및 재무상황 악화, 투자 수익 하락 등

물리적 리스크

태풍, 홍수 또는 폭염과 같은 이상기후의 증가와 장기적 기후패턴의 변화에 따라 발생하는 경제적 손실

이상기후 등에 따른 자연재해 발생

공장, 설비 등 물리적 피해로 생산차질, 복구비용 발생 등

기업의 수익성 및 재무상황 악화, 투자 수익 하락 등

사모펀드의 투자 포트폴리오 수익성 하락 및 향후 투자 유치에의 평판 하락

기후변화 리스크 요인의 사업적 영향 분석

구분	유형	예상 발생 시점	기후변화 요인	스톡 및 포트폴리오 회사에의 사업적 영향
전환 리스크	시장	단기, 중장기	• 에너지/탄소 가격의 변동성 증가	• 투자 기업의 재무적 불확실성 증가로 투자 수익률 변동 가능성 • 에너지 집약적 기업의 운영 비용 증가 및 수익성 악화
		중장기	• 원재료·상품·서비스에 대한 수요·공급의 변화	• 에너지/원자재 가격, 폐기물 처리 비용 등 포트폴리오 회사 운영 비용 증가
		중장기	• 소비자 행동 변화	• 탄소 다배출 제품에 대한 수요 감소로 인한 매출 하락
	정책/법률	단기, 중장기	• 기후변화 규제 및 정책 강화 • 투자 포트폴리오의 기후 리스크 관리 및 환경정보 공시 요구	• 글로벌 기후변화 관련 정책, 관련 조세제도 강화 등으로 포트폴리오 회사의 운영 비용 증가 및 수익성 문제 발생 • 자산 재평가(ex 화석연료 매장량, 투자 가치, 증권 가치 평가)로 인한 가치 하락 • 투자 심의 시 기후변화 관련 실사 인력 및 비용 증가 • 투자자 및 고객 요구 미충족으로 신뢰 하락으로 투자 자금 회수 가능성
		중장기	• 기후변화 규제 및 정책 미이행 기업에 대한 환경단체 또는 지역사회 등 이해관계자로부터 소송 (ex 기후변화 손해배상, 그린워싱 등)	• 소송으로 인한 기업 및 투자 포트폴리오의 가치 하락
	기술	중장기	• 생산·공정 및 설비에서 저탄소 기술로의 전환 촉구	• 기존 탄소 집약적 자산의 조기 상각 및 처분에 따른 수익성 하락 • 저탄소 기술로의 전환/도입을 위한 투자비 발생
	평판	중장기	• 친환경/저탄소 선호 등 소비자 인식의 급격한 변화에 따른 특정 산업/기업의 평판 악화	• 상품·서비스 수요 감소로 인한 수익성 악화 • 투자 포트폴리오의 실사에 대한 투자자 및 고객으로부터 그린워싱 이슈 제기 가능성 • 투자 포트폴리오의 기후변화 리스크 관리 및 대응 부족으로 신용평가사, ESG 평가기관 등급 하락으로 기업 신용도에 부정적 영향

기후변화 리스크 요인의 사업적 영향 분석

구분	유형	예상 발생 시점	기후변화 요인	스톡 및 포트폴리오 회사에의 사업적 영향
물리적 리스크	급성	단기, 중장기	자연재해(홍수, 태풍 등), 폭염 등의 기상이변 빈도 및 강도 증가	- 포트폴리오 회사 자산의 담보가치 하락, 시설 설비의 손상, 생산 능력 감소로 인한 수익성 악화 - 고위험 자산군에 대한 보험료 증가 및 보험 가용성 감소 가능성 - 임직원 및 고객의 생명보험, 손해보험 등 배상금액 발생 - 급격한 이상기후로 인한 정전, 출근 불가사태 등으로 생산 효율성 하락
	만성	중장기	해수면 상승, 평균 기온 상승, 만성적 폭서 등을 유발하는 기후 패턴의 장기적 변화	- 유관 산업의 포트폴리오 회사의 매물비용 및 운영비용 증가 - 만성적 기후변화 리스크로 인해 산업 전반의 전력비용 상승 유발, 공급망 및 물류체인 등에 대한 영향으로 영업 이익 감소

기후변화 기회 요인의 사업적 영향 분석

유형	예상 발생 시점	기후변화 요인	스톡 및 포트폴리오 회사에의 사업적 영향
시장	단기, 중장기	에너지 효율 및 저탄소 등 신규 시장 진출	- 저탄소 기술, 재생에너지 등 성장 가능성이 높은 산업 대상 투자를 통한 수익원 확대 - 사업 포트폴리오 다각화 모색으로 투자 수익 증대
에너지원	단기, 중장기	저탄소 에너지원 및 저탄소 기술 기반 투자 기회 확대	- 안정적인 에너지 공급을 제공하는 청정 에너지 관련 산업(ex 재생에너지) 투자로 장기적이고 안정적인 수익 도모 - 에너지 효율성 향상에 따른 포트폴리오 회사 운영 비용 절감 및 수익성 개선
자원 효율성	단기, 중기	물류 / 유통 프로세스의 효율화, 자원 재활용 확대	에너지 효율성 향상으로 포트폴리오 회사의 운영 비용 절감 및 수익성 개선
제품/서비스	단기, 중기	저탄소 제품 / 서비스 개발 및 Biz 확대	저탄소 제품 및 서비스 기업 투자로 책임투자 이행 및 기업 평판 상승

기후변화 리스크 및 기회에 따른 투자 전략

스틱인베스트먼트는 기후변화와 관련한 이행/물리적 리스크와 기회를 식별 및 점검하고, 글로벌 기후 시나리오를 시뮬레이션 및 분석해오면서, 기술의 진보, 소비행태의 진화, 삶의 방식의 변화가 미래 투자 시장의 Key Trend로 부상하고 있다고 판단하였습니다.

이에 따라, Key Trend를 투자 결정 시 주요 기준으로 설정하여 관련 선도기업 혹은 성장이 기대되는 기업을 주목하고 적극적으로 투자하고 있습니다. 특히, 스틱인베스트먼트는 Key Trend에 따른 투자 Theme을 ET(Energy Transition), DT(Digital Transformation), DC(Demographic Change)로 분류 및 정리하여 투자를 심의하고 있습니다.

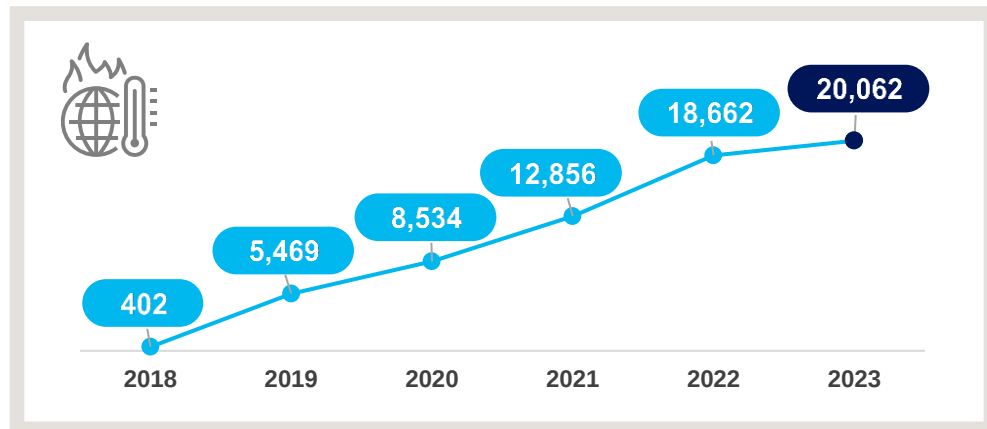
분류	내용
ET	기존 화석연료 기반의 에너지시스템을 저탄소로 전환하는 것
DT	직접 온실가스 배출원이 없도록 자동화, 물리적 이동 대체 등이 가능하도록 산업활동 전반을 디지털로 전환하는 것
DC	인구구조 변화가 산업에 미치는 영향에 기여하는 것

이 가운데, 스틱인베스트먼트는 ET를 핵심적인 투자 Theme으로 인식하고 있어 현재까지 2차 전지, 전기차 등의 섹터에 중점적으로 투자를 해왔으며, 그 규모를 지속적으로 확대해 나갈 계획입니다.

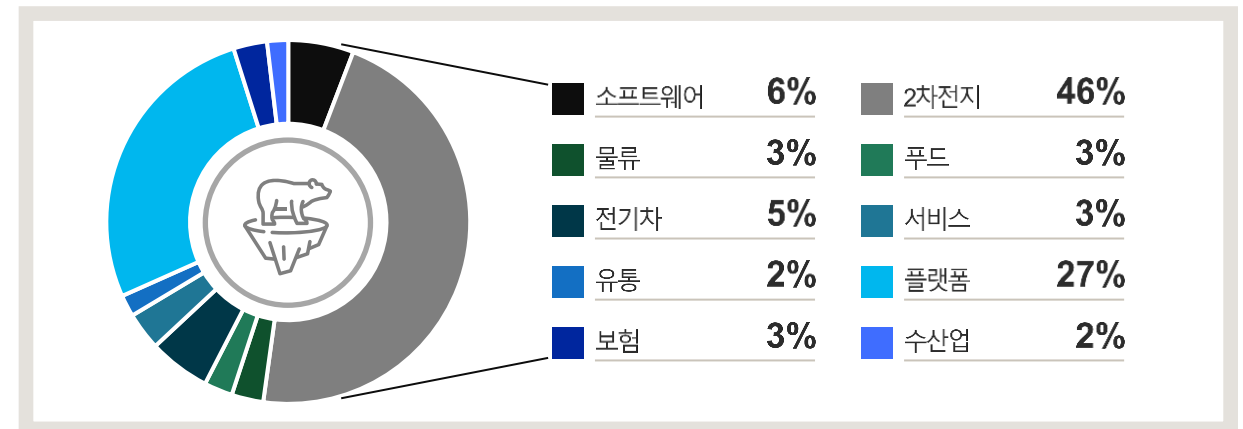
더 나아가, DT 및 DC 분야의 투자 확대가 이루어질 수 있도록 그 기반을 리서치 및 발굴 중에 있습니다.

| 기후변화 대응을 위한 연도별 투자 추이

— 기후변화 대응 누적투자액(억원)



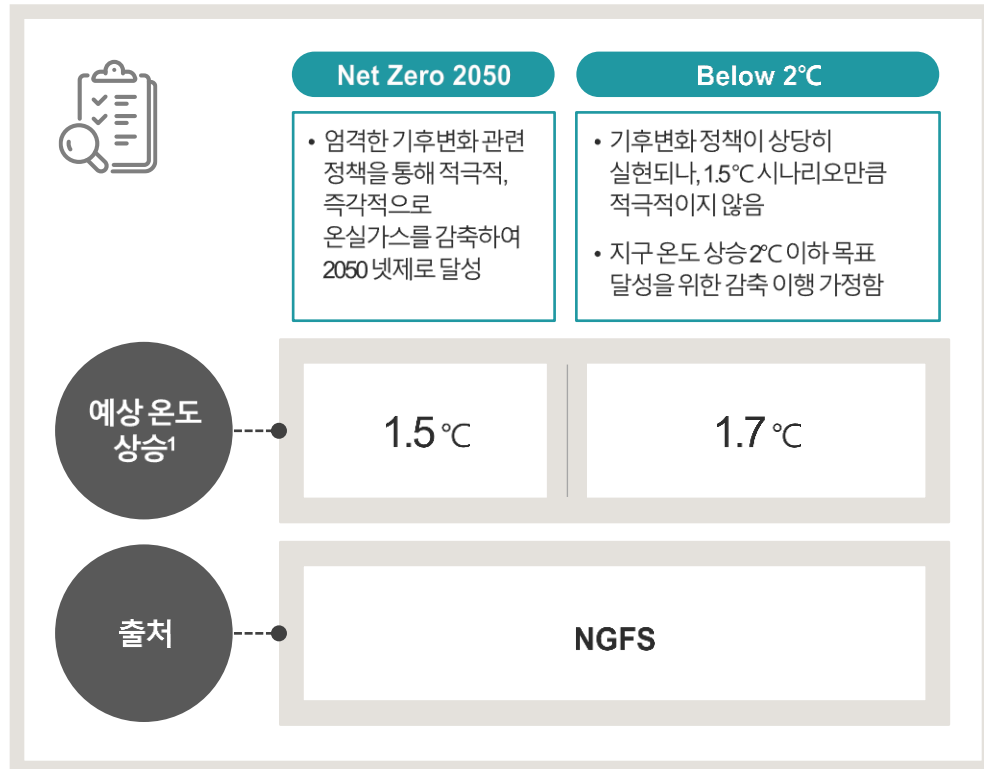
| 기후변화 대응을 위한 업종별 투자 비율(2018-2023)



기후변화 시나리오 소개

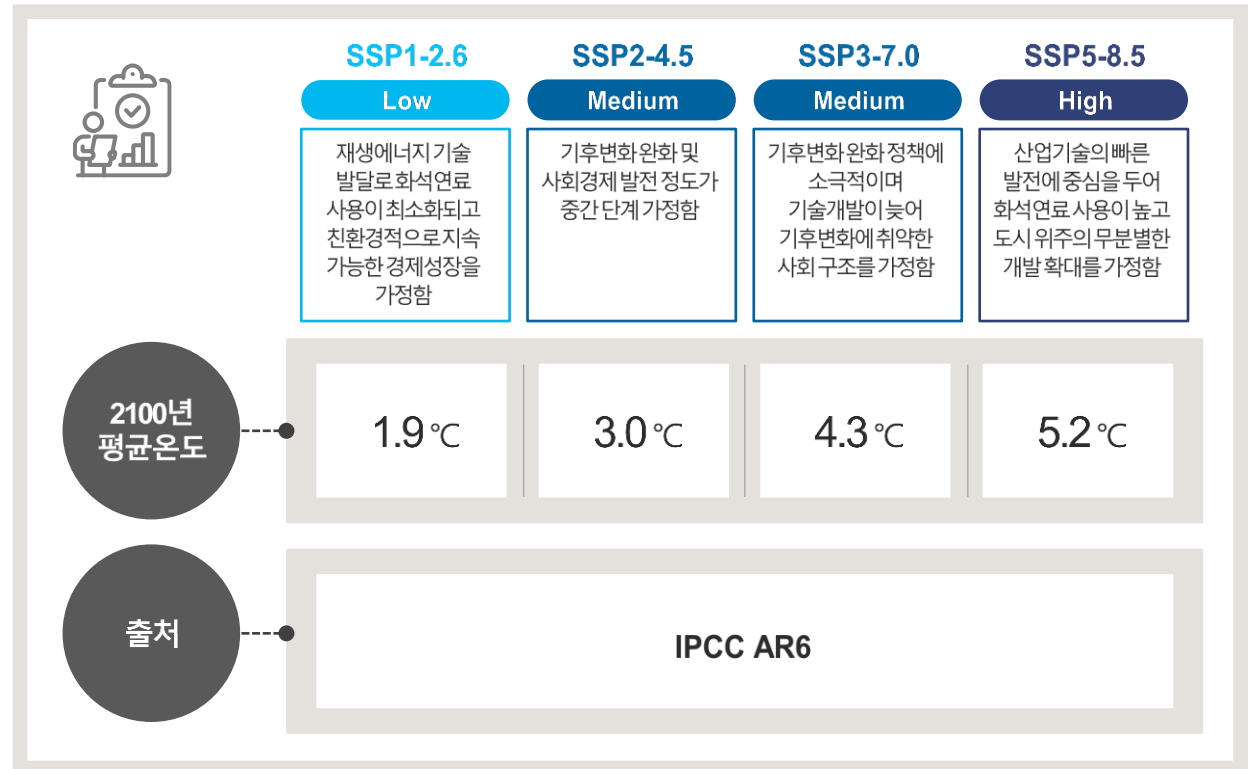
스톡인베스트먼트는 녹색금융협의체(NGFS, Network for Greening the Financial System)의 Net Zero 2050, Below 2°C 시나리오를 기반으로 전환 리스크가 사업에 미치는 영향을 분석하였습니다. 물리적 리스크의 경우 공통사회경제경로(SSP, Shared Socioeconomic Pathway) 시나리오를 기반으로 분석하였습니다. SSP 시나리오는 IPCC(Intergovernmental Panel on Climate Change) 제6차 보고서에서 채택한 배출 시나리오로, 2100년 기준 복사강제력 강도와 함께 미래 인구, 경제, 에너지 사용 등의 미래 사회경제시스템의 변화를 적용한 경로입니다.

| 전환 리스크



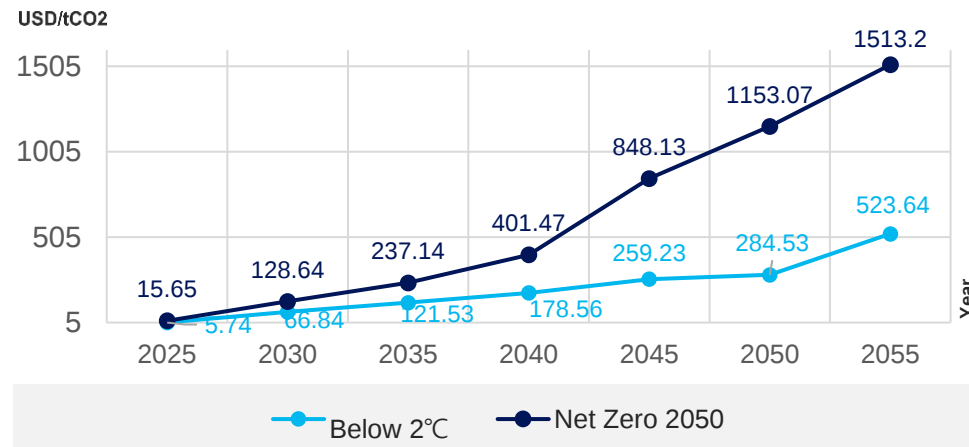
¹ 산업화 이전 대비 21세기 말의 지구 표면 온도 변화를 의미함

| 물리적 리스크

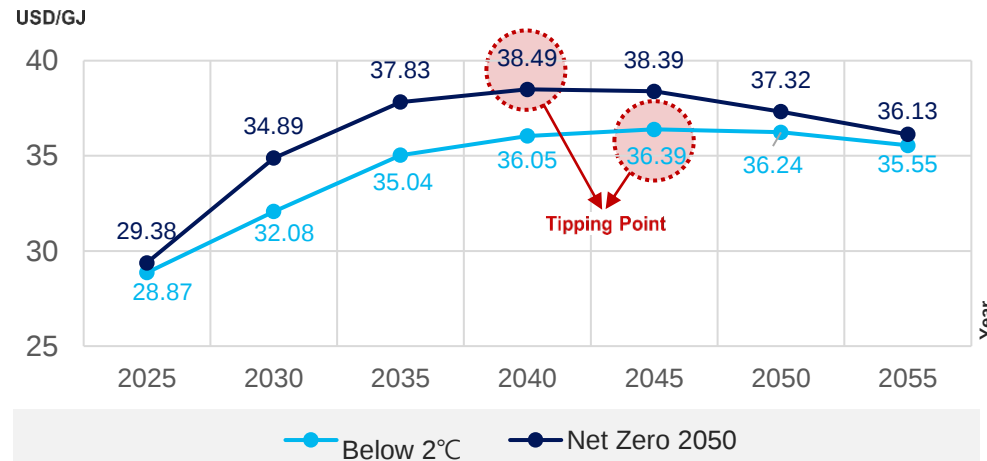


기후변화 시나리오 분석 – NGFS 시나리오 기반 전환 리스크

탄소비용 글로벌 가격



산업용 전력 글로벌 가격



| 전환 리스크 시나리오 분석

스틱인베스트먼트의 투자 포트폴리오는 제조업, ICT 등 탄소배출과 전력 사용이 생산 및 시설 운영에 주로 영향을 미치는 요인으로서, 기후변화 정책이 강화될수록 더 큰 리스크가 됩니다.

이에 따라, 스틱인베스트먼트는 탄소비용, 전력비용이 상대적으로 저렴하게 나타나는 다른 시나리오보다는 관련 비용이 높은 수준으로 형성되는 상황을 가정하여 투자 시장을 바라보고자 NGFS에서 제시하는 2050 넷제로 달성 및 2°C미만 시나리오를 분석하였습니다.

넷제로 시나리오는 2050년까지 인류가 넷제로를 달성한다는 가정을 한 시나리오이며, 2°C미만 시나리오는 인류가 지구온난화가 2°C미만을 유지한다는 가정을 한 시나리오입니다.

시나리오를 분석하는 대상은 기후변화 대응에 대한 주요 비용으로 논의되어지고 있는 글로벌 탄소 비용, 산업용 전력 가격이며, 이를 2025년부터 2055년의 기간 동안 변화하는 것을 추정하였습니다.

NGFS 시나리오에 따르면, 탄소비용의 경우 2°C미만 시나리오를 기준으로 2025년에 USD 5.74, 2030년 USD 66.84, 2045년에 USD 259.23로 지속적으로 증가하는 것으로 추정되었습니다. 산업용 전기의 경우 2°C미만 시나리오를 기준으로 2025년에 USD 28.87, 2045년 USD 36.39를 정점으로, 2055년에 USD 35.55로 하락하는 것으로 추정되었습니다.

탄소비용, 산업용 전력 가격 모두 현재보다 높을 것으로 예상되며, 관련 산업은 기후변화로 인한 수익성 악화 가능성이 높습니다.

| 전환 리스크에 대한 스틱인베스트먼트의 대응

스틱인베스트먼트가 현재 투자 중인 탄소 집약적 산업의 포트폴리오는 카메라 모듈 제조, 2차 전지 제조, 농업 등이 있습니다. 해당 포트폴리오들은 국내외에 위치하고 있습니다.

스틱인베스트먼트는 NGFS 시나리오에서 제시하는 탄소비용 및 산업용 전력 가격을 참고하여 향후 투자 계획 수립 시 탄소 기반 기업 투자는 지양하는 대신, 전력 생산과 같은 에너지 기반 사업으로의 투자 전략 방향을 수립할 예정입니다.

기후변화 시나리오 분석 – SSP 시나리오 기반 물리적 리스크

시나리오		위험도(Total 10점)						
		지진	해일	홍수	해안홍수*	태풍	가뭄	전염병
Baseline (2022)	한국	6.8	7	5.7	6.5	9.4	6.8	2.7
	베트남	3.5	6.8	9.5	9.3	7.6	7.4	8.5
	말레이시아	1.7	6.3	8.3	7.7	1.3	6.4	7.2
SSP1-4.5 (2050)	한국	6.7	7	6.1	6.6	9.4	6.7	3.4
	베트남	3.5	6.9	10	9.4	7.7	7.1	9.3
	말레이시아	1.9	6.4	7.8	8.5	1.3	6	8.4
SSP2-4.5 (2050)	한국	6.7	6.9	6	6.6	9.4	6.7	3.4
	베트남	3.5	6.9	10	9.4	7.7	7.2	9.4
	말레이시아	1.9	6.5	7.9	8.5	1.4	6.1	8.4
SSP3-8.5 (2050)	한국	6.6	6.9	5.8	6.5	9.4	6.5	3.5
	베트남	3.6	7	10	9.4	7.8	7.3	9.4
	말레이시아	2	6.6	8.1	8.6	1.4	6.4	8.5
SSP5-8.5 (2050)	한국	6.8	7	6	6.6	9.4	6.6	3.6
	베트남	3.5	6.8	10	9.4	7.7	7.1	9.2
	말레이시아	1.9	6.4	8	8.5	1.3	6.2	8.4

* 해안 홍수: 해일과 같이 지진 등으로 인해 발생된 것이 아닌 태풍, 호우, 파랑에 의하여 해안이 저지대가 침수하는 것을 의미

** 사용 Tool 출처: INFORM Climate Change Tool (europa.eu): EU 집행위원회 연구센터와 Euro-Mediterranean Center on Climate Change와 협력하여 제작한 기후변화 위험 지수 산정 Tool

I 물리적 리스크 시나리오 분석

스틱인베스트먼트의 사업포트폴리오에 대한 물리적 위험은 IPCC가 제공하는 SSP 시나리오를 기반으로 분석하였습니다. 그 결과 아시아 권역의 경우 공통적으로 해안홍수, 전염병 창궐 위험이 높아질 것으로 분석되었습니다.

그 외에 우리나라, 베트남의 경우 홍수의 위험이 더 높아질 것으로 보이며, 베트남과 말레이시아의 경우 일부 시나리오에서 태풍과 해일 위험이 높아질 것으로 예측하였습니다.

I 물리적 리스크에 대한 스틱의 대응

스틱인베스트먼트는 포트폴리오 구성 시 투자 대상의 국가별 위험 수준을 기후변화 시나리오로 분석하고, 이를 기반으로 투자 포트폴리오의 투자 심의 여부를 검토할 예정입니다.

해안홍수, 전염병 창궐의 위험이 높아질 것으로 예상됨에 따라 투자대상의 입지를 면밀히 검토함과 동시에 관련 리스크에 대한 솔루션을 제공할 수 있는 산업에 투자를 확대하는 것을 고려하고 있습니다.

Risk Management

- 리스크 관리 프로세스

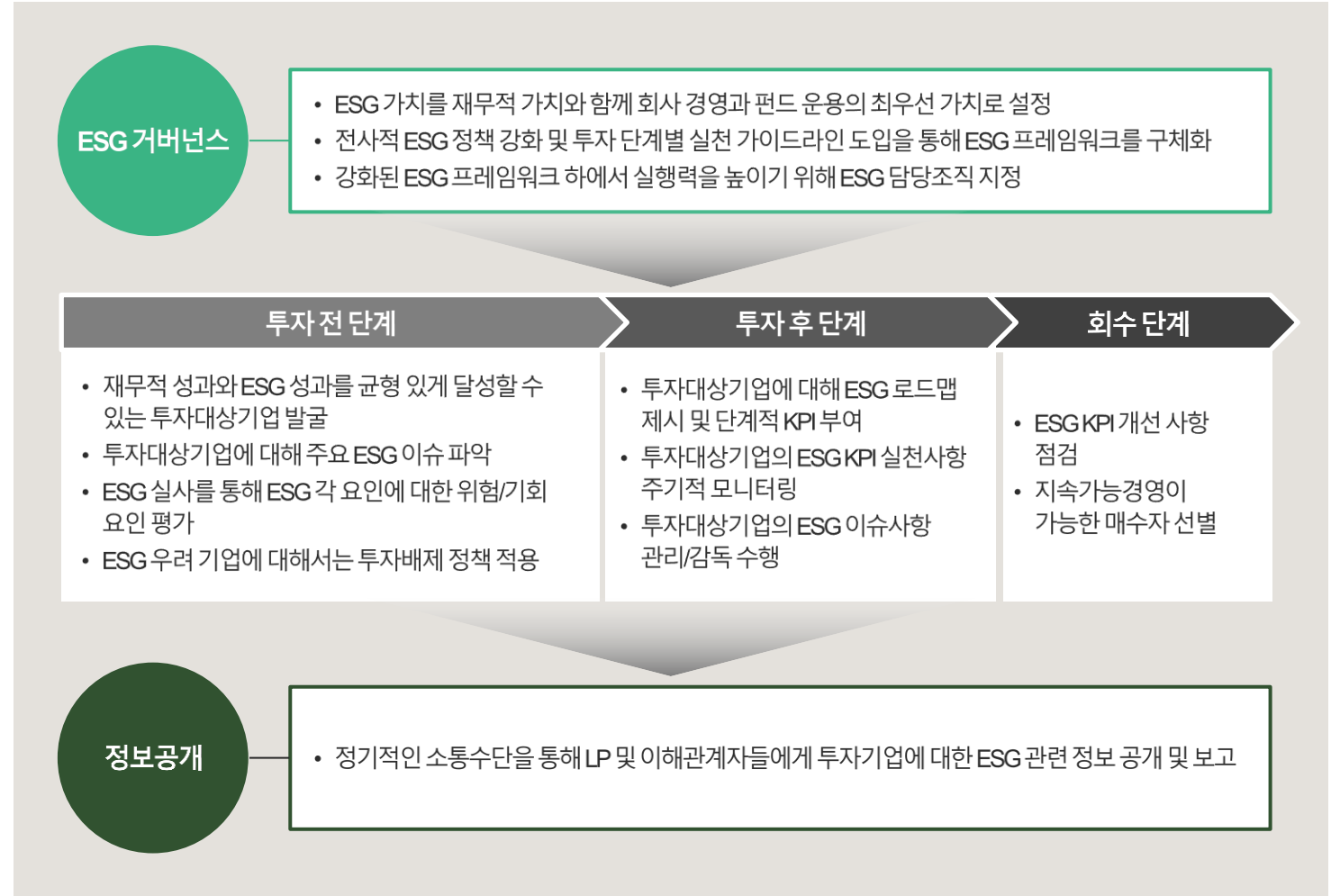


리스크 관리 프로세스

저탄소 경제로의 전환이 포트폴리오 내 투자 및 비즈니스 운영에 미치는 영향은 기회와 위험 측면에서 더욱 증가하고 있습니다. 스틱인베스트먼트는 기후변화를 주요한 리스크로 인식하고 있으며, 기후변화 관련 리스크를 기존의 리스크 관리 프로세스에 통합하여 관리하고 있습니다.

스티크인베스트먼트는 펀드 운용과 관련하여 투자 전 단계부터 회수까지의 모든 단계에서 기후변화를 포함한 ESG 관련 리스크와 기회 요소를 분석하고, 이를 기반으로 투자대상기업에 대한 ESG 로드맵을 실행하고, ESG KPI 관리 및 개선을 진행합니다.

| 스틱인베스트먼트의 ESG 프레임워크



리스크 관리 프로세스

투자 전 단계 (Pre-investment Phase)

투자 후 단계 (Post-investment Phase)

회수 단계 (Exit Phase)

1. 네거티브 스크리닝

스틱인베스트먼트는 상당한 환경적 또는 사회적 피해를 유발할 수 있고, 이러한 부정적인 영향을 완화하기 위한 대책이 없는 기업에 대한 투자를 방지하기 위해 ESG 네거티브 스크리닝을 실시합니다. 이를 위해 ESG 네거티브 스크리닝 기준을 수립하여 투자대상회사들에 대한 초기 스크리닝을 실시하고 있습니다.

스틱인베스트먼트 ESG 네거티브 스크리닝 기준

스틱인베스트먼트는 아래의 요건에 해당되는 기업에 대한 투자를 배제한다.

- 담배 및 마약의 생산과 거래 사업으로 매출이 발생하는 기업
- 도박과 카지노 사업을 통해 매출이 발생하는 기업
- 성윤리 위반 콘텐츠 사업을 통해 매출이 발생하는 기업
- UNGC 10대 원칙(인권, 노동, 환경 및 반부패 관련)을 중대하게 위반하는 기업

스틱인베스트먼트는 아래의 요건에 해당되는 기업에 대한 투자 검토 진행여부를 신중하게 결정한다.

- 대주주가 중대법을 위반한 기업
- 환경/사회/지배구조 상의 중대법을 위반한 기업
- 탄소배출량이 타 산업 대비 월등히 높거나 중대한 환경 위험을 발생시킬 가능성이 높은 기업
- 유해한 화학물질을 다루거나 위험한 노동활동으로 근로자의 안전에 위협을 가할 가능성이 높은 기업
- 중요 이해관계자와 시위, 소송 등 중대한 분쟁이 있는 기업

리스크 관리 프로세스

투자 전 단계 (Pre-investment Phase)

투자 후 단계 (Post-investment Phase)

회수 단계 (Exit Phase)

2. ESG 실사

네거티브 스크리닝 절차를 통과한 투자대상 기업들에 대해서는 ESG 내/외부 실사 가이드라인을 통해 ESG 리스크를 평가합니다. 이 과정을 통해 투자대상 기업에 대한 ESG 실사를 내부에서 진행할지, 외부 ESG 전문가에게 자문을 구할지 결정합니다.

스틱인베스트먼트 ESG 내/외부 실사 가이드라인

스틱인베스트먼트는 2023년부터 설립하는 펀드의 경우 아래 요건에 해당하는 투자대상기업에 대해 외부 ESG 전문가 실사를 원칙적으로 고려한다.

- <별첨>의 S&P Global Ratings ESG Country Risk Atlas 기준 Risk 3 이하의 국가1 이외의 국가에서 매출액 30% 이상이 발생하는 기업
- 아래의 산업에 해당하는 기업

✓ 석유 및 가스	✓ 건설업	✓ 농림어업	✓ 환경 산업(대기/수처리/폐기물 산업 등 포함)
✓ 금속 및 광업	✓ 에너지 발전	✓ 운송업	✓ 환경 및 사회적 관점에서 중대한 이슈가 발생할 여지가 있는 소비재
✓ 화학	✓ 자동차 및 자동차 부품	✓ 채굴 및 재활용의 중요성이 높은 희토류 등의 광물이 사용된 전자부품 및 반도체	

다만, 투자대상기업의 투자금액 상, 검토 시간 상 제약이 크거나, 투자대상기업의 협조를 받기가 어려운 경우, 예외적으로 외부 ESG 전문가 실사 대신 내부 ESG 실사를 할 수 있다.

1) 캐나다, 미국, 기아나, 칠레, 우루과이, 아이슬란드, 노르웨이, 스웨덴, 핀란드, 에스토니아, 독일, 덴마크, 네덜란드, 벨기에, 아일랜드, 영국, 프랑스, 스위스, 오스트리아, 라트비아, 리투아니아, 체코, 슬로바키아, 슬로베니아, 스페인, 포르투갈, 폴란드, 이탈리아, 보츠와나, 대한민국, 일본, 브루나이, 말레이시아, 싱가포르, 호주, 뉴질랜드

내부 ESG 실사의 경우 KCGS, MSCI, DJSI, SASB 등 국내외 평가지표 및 비재무정보 공시 가이드라인을 참조하여 개발된 자체적인 ESG 실사 설문지(ESG DDQ)를 활용하며, 대상 기업이 영위하는 산업의 중대한 ESG 요소를 평가 대상으로 선정합니다. 특히 기후 관련 위험 및 기회를 평가하기 위해 TCFD 권장 사항을 고려하여 검토를 진행하며, 투자 대상 회사의 환경경영 추진 체계 및 의사결정구조, 기후변화 대응 및 성과 관리 여부 등을 평가합니다. 이를 통해 투자 대상 회사의 기후변화를 포함한 ESG 요소에 대한 관리체계와 성과를 면밀히 분석하고 투자의사결정에 반영하고 있습니다.

외부 ESG 실사는 제3자 ESG 컨설팅 전문기관에게 자문을 맡기는 형태로 진행합니다.

ESG 실사 설문지(ESG DDQ)

친환경 경영 체계 및 성과관리

- 환경경영 추진체계 수립 여부
- 친환경 경영을 위한 전사적 의사결정 위원회 또는 프로세스 운영 여부
- 친환경경영 실천을 위한 투자계획 수립 여부
- 최근 3년간 환경 관련 법규 위반 여부 및 내역
- 최근 3개년 원단위 용수/폐기물/오염물질 배출량 및 저감실적

기후변화 대응

- 최근 3개년 에너지 사용량/온실가스 배출량 관리 여부 및 감축 실적
- 신재생에너지 사용/개발/투자 여부 및 내역
- 기후변화대응 활동 실시 여부 및 내역
- 친환경 제품 및 서비스 인증(제3자 인증) 여부 및 내역

리스크 관리 프로세스

투자 전 단계 (Pre-investment Phase)

투자 후 단계 (Post-investment Phase)

회수 단계 (Exit Phase)

스틱인베스트먼트 ESG 실사 절차

투자대상 회사의 산업 분석

- 산업별 특성 반영하여 중요 E/S/G 영역 식별

투자대상 회사의 ESG 관리 분석

- 투자대상기업에 관한 상세 조사 및 자료 요청을 통해 ESG 관리 수준 진단
- 필요 시 담당자/경영진 인터뷰 진행

모범사례 분석

- 동종업계 Best Practice 조사를 통해 투자대상기업과의 GAP 분석

ESG DDQ 기반 평가 진행

- KCGS, DJSI, GRI, SASB, TCFD 등 국내외 평가지표 및 공시 가이드라인 기반으로 설계
- ESG 전반 E/S/G 영역별 구분된 총 200여 개의 문항으로 구성

위험 및 기회 식별

- 투자대상회사의 기후변화/ESG 요인과 관련된 위험 및 기회 식별
- 산업별 중대한 ESG 토픽, 투자대상기업의 ESG 관리현황 및 벤치마크 기업과의 GAP, ESG DDQ 결과 활용

중요성/실현가능성 기준 과제 우선순위 설정

- 단기 및 장기 과제 도출을 위해 중요도와 적용 용이성 기준으로 식별된 위험 및 기회에 대한 우선순위 지정
- 사후투자단계의 가치 창출과 연계

ESG위원회 검토 및 최종 투자 의사결정에 반영

- ESG 실사 결과를 밸류에이션, ESG KPI 수립 등 투자과정 전반에 반영하여 투자대상회사의 value-up을 촉진
- buy-out 투자 건의 경우 ESG 실사 결과를 회사의 value-up에 적극 활용할 예정

리스크 관리 프로세스

투자 전 단계 (Pre-investment Phase)

투자의사결정이 이루어지면 피투자회사 경영진과의 긴밀한 협업을 통하여 ESG 개선 로드맵을 수립합니다. ESG 관련 위험을 완화하고 기회를 활용함으로써 지속가능한 가치를 창출하기 위해 ESG 목표와 실행 계획을 개발합니다. 이 과정에서 피투자회사가 ESG 요소를 경영에 반영하도록 하고, 지속가능경영을 실천할 수 있는 기회를 만들어낼 수 있도록 권장하고 있습니다.

이후에는 장기적인 ESG 개선 로드맵을 추진하기 위한 사안을 구체적인 ESG KPI로 지정합니다. 기후 관련 위험 및 기회 또한 TCFD의 권장 사항을 참조하여 검토합니다. ESG 개선 로드맵에 대한 진행 상황을 모니터링하기 위해 분기별 정량적, 정성적 자료를 수집하여 ESG KPI 이행여부를 평가하며, 기존의 ESG KPI 달성 시 추가 개선 사항을 검토하는 등의 ESG 모니터링 활동을 지속합니다. 이 과정에서 필요 시 피투자회사의 요구에 따라 ESG 개선 로드맵을 조정합니다.

최소 요건을 충족하지 못하는 포트폴리오 회사의 경우 투자팀은 펀드ESG위원회에 본 내용을 보고하여 즉시 조치를 취할 수 있도록 합니다. 평가 종료 시 피투자회사의 개선 필요사항 및 잠재적 기회에 대한 피드백이 피투자회사에 제공됩니다.

투자 후 단계 (Post-investment Phase)

회수 단계 (Exit Phase)

피투자회사 ESG 성과 관리 절차



리스크 관리 프로세스

투자 전 단계 (Pre-investment Phase)

투자 후 단계 (Post-investment Phase)

회수 단계 (Exit Phase)

CASE: 글로벌혁신성장펀드

스틱인베스트먼트는 2021년 5월, 최대 6,000억 원 규모의 글로벌혁신성장펀드를 결성하였습니다.

이 펀드는 당사가 2018년부터 신흥국 시장의 인프라와 성장 기업에 투자하기 위해 조성한 'Pan-Asia 4차산업 그로스펀드'의 후속펀드로, 아시아 내에서 급성장한 혁신 기업과 국내 기업의 사업 및 기술 연계를 통해 국내 기업의 혁신과 해외 진출을 가속화하는 것을 목표로 하고 있습니다. 당사의 ESG 정책을 적용한 첫 번째 펀드로, 투자 전 과정에서 체계적으로 ESG 요소를 반영하기 위해 외부 ESG 전문기관의 자문을 받았습니다.

특히 정관에 ESG 실사 의무를 명시하였으며, 피투자기업을 대상으로 ESG 전 영역에 대한 평가 및 실사를 실시하고, 개선과제와 KPI를 수립하여 분기별로 달성 현황을 점검하는 등 포트폴리오의 ESG 이슈 및 성과를 적극 관리하고 있습니다.

| 포트폴리오 기후 리스크 관리 현황

환경영역 개선과제: 탄소배출 저감 및 탄소중립 전략 실행			
회사명	사업 내용	KPI	달성 현황
Soda Technology	• 전기자전거 공유 플랫폼	회사가 저감한 탄소 배출량 모니터링	탄소배출 저감량(단위:톤) '22년 175,817 '23년 173,117
Perfect Day	• 발효 재조합 유단백질 원료 개발/생산 • 대체단백질은 탄소배출 저감에 기여	대체 단백질 생산 수율(%)	2025년 목표 조기 달성
Tiki Global	• 베트남 B2C, B2B 이커머스 플랫폼 운영	친환경 포장재 대체 비율(%)	'23년 4분기 기준 99% 이상
신흥에스이씨	• 이차전지 안전 부품 및 설비 제작	탄소중립 로드맵에 따른 감축 활동	'23년 보유 설비의 탄소배출량 중앙 모니터링을 위한 파일럿 프로젝트 실시
Ninjacart	• 인도 모바일 기반 B2B 농산물 유통업	분기별 농산물 폐기 비용(US\$)	'22년 대비 '23년 23.36% 감소
쿠팡마케팅	• 모바일교환권 발행 및 유통, 바우처 서비스 등	총 거래금액 중 모바일상품권 발행 비중(%)	연평균 발행비율 '22년 97.23% '23년 97.28%

스틱인베스트먼트는 투자 종결 시 잠재적 투자자에게 기후변화를 포함한 주요 ESG 관리 영역 및 가치 창출 기회에 대한 내용을 제공하고 있습니다.

아울러, 반기 및 연간 보고를 통해 책임투자 관련 성과에 대해 투자자에게 충분한 정보를 제공하고 있습니다. ESG에 관한 정기적인 보고는 투자보고회 등을 통해 이루어지며, 이에는 피투자기업의 ESG 관리 현황과 성과에 대한 내용 등이 포함됩니다. 또한, 매년 지속가능경영보고서를 발간하여 회사 운영상의 ESG 성과는 물론 피투자기업의 ESG 성과를 이해관계자와 공유합니다.

Metrics & Targets

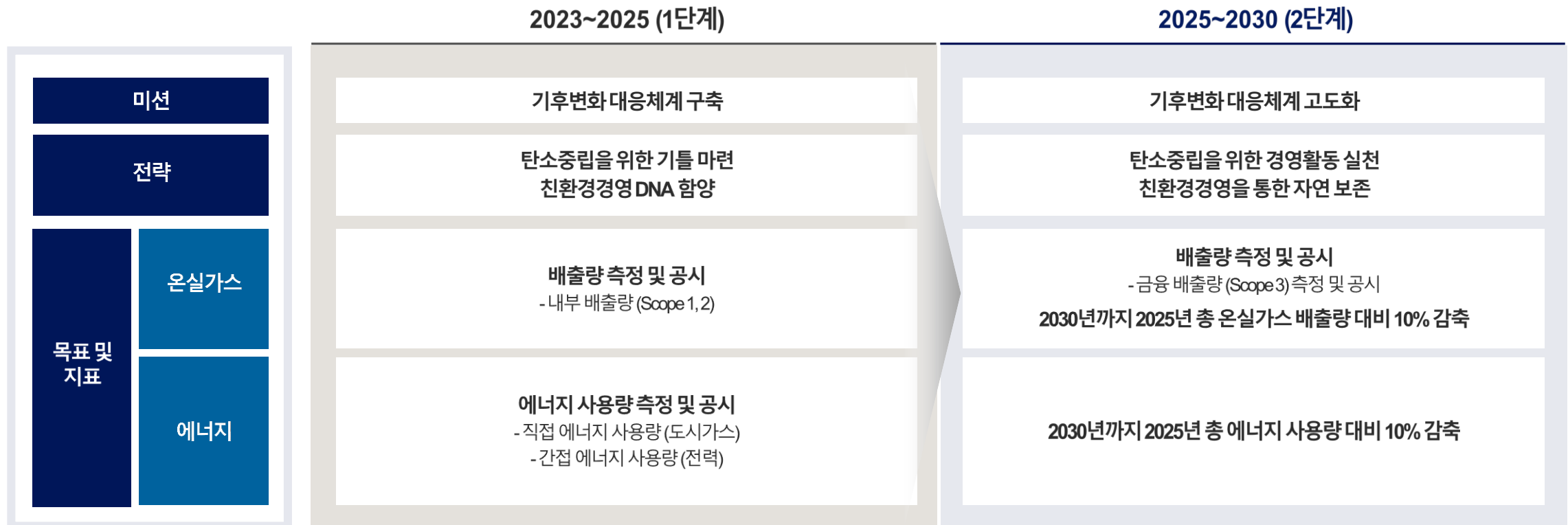
- 중장기 탄소중립 달성 목표
- 온실가스 배출량 관리



중장기 탄소중립 달성 목표

스틱인베스트먼트는 대한민국은 물론 Pan-Asia 지역을 비롯한 글로벌 네트워크를 기반으로 활발한 투자를 진행하고 있는 투자회사로써, 기후변화는 당사의 비즈니스에 중대한 영향을 미칩니다. 또한 물리적 위험 및 전환 위험과 함께 중요한 투자 기회를 창출하기도 합니다. 이러한 리스크와 정책 변화, 기술 혁신 등에 대응하고 에너지 전환의 기회를 포착하여 기후 회복력을 갖추는 것이 어느 때보다 중요한 시점입니다.

또한, 기업이 탄소 배출량을 포함한 기후변화 대응 전략을 공개해야 한다는 시장의 압력이 커지고 있습니다. 스틱인베스트먼트는 비즈니스 전반에서 탄소 발자국을 줄이기 위해 노력하고 있으며, 자체 운영 성과와 더불어 포트폴리오의 성과도 함께 관리 및 공개함으로써 피투자기업의 지속가능한 성장을 도모하고 있습니다.



온실가스 배출량 관리

스틱인베스트먼트는 2021년 사모펀드 업계 국내 최초로 ESG 투자체계를 수립한 후, 2022년 중장기 탄소중립 로드맵과 환경경영 정보 공시 체계를 구축하였으며, 2024년부터는 온실가스 배출량 Scope 1,2,3를 체계적으로 측정 및 관리하고자 합니다.

스틱인베스트먼트의 2023년 전체 온실가스 배출량은 369.64tCO₂e입니다. 세부적으로는 사업장 내 316.6 tCO₂e(Scope1, 2), 사업장 외 46.55 tCO₂e (Scope3)로 구성되어 있습니다.

스틱인베스트먼트에는 연소장비 등이 필요한 제조시설이 없으나, 업무용 차량을 운용하고 있어 이동연소를 Scope 1에 산정하였습니다. Scope 2에는 사무실에서 소비하는 전력과 스팀으로 산정하였으며, Scope 3는 자본재, 출장에 대하여 배출량을 산정하였습니다.

스틱인베스트먼트는 향후 온실가스 배출량 관리를 더욱 강화해 나갈 것입니다. 아울러 Scope 3의 배출원을 지금보다 확대하여 온실가스 배출에 대한 공시 수준을 제고하고자 합니다.

이 외에도 에너지 사용량과 집약도, 용수 및 오수처리 비용 현황, 친환경 사회공헌 활동, 친환경 업무공간을 위한 인증서 등 환경경영 추진 성과에 대하여 매년 정량/정성적인 데이터를 집계 및 관리하고 있으며, 홈페이지를 통해 공개하고 있습니다.

I 스틱인베스트먼트 온실가스 배출량 현황

(단위: tCO₂e)

구분	2021	2022	2023	2023년 목표
Scope1	53.1	73.2	72.5	73
Scope2	134.5	221.9	244.1	221
Scope1+2	187.5	295.1	316.6	295

※ 기업 활동 증가로 인하여, 2023년 목표대비 Scope 2가 초과되었습니다. 그러나, 배출 집약도는 전년대비 개선하였습니다.

(단위: tCO₂e/억원)

구분	2021	2022	2023
Scope1+2 배출 집약도	0.1	6.0	0.4

(단위: tCO₂e)

구분	배출원	2021	2022	2023
Scope3	Category 2(자본재)	10.20	25.62	21.35
	Category 6(출장)	2.93	19.02	25.19
	Sub-total	13.1	44.6	46.55

I 스틱인베스트먼트 온실가스 배출량 산정 범위

구분	배출원	내용
Scope 1	이동연소	업무용 차량 운영 배출량
Scope 2	전력	사무실의 전력사용으로 인한 배출량
	스팀	사무실의 스팀사용으로 인한 배출량
Scope 3	Category 2(자본재)	자본재 취득에 대한 배출량
	Category 6(출장)	임직원 국내/외 출장 거리기반 배출량

