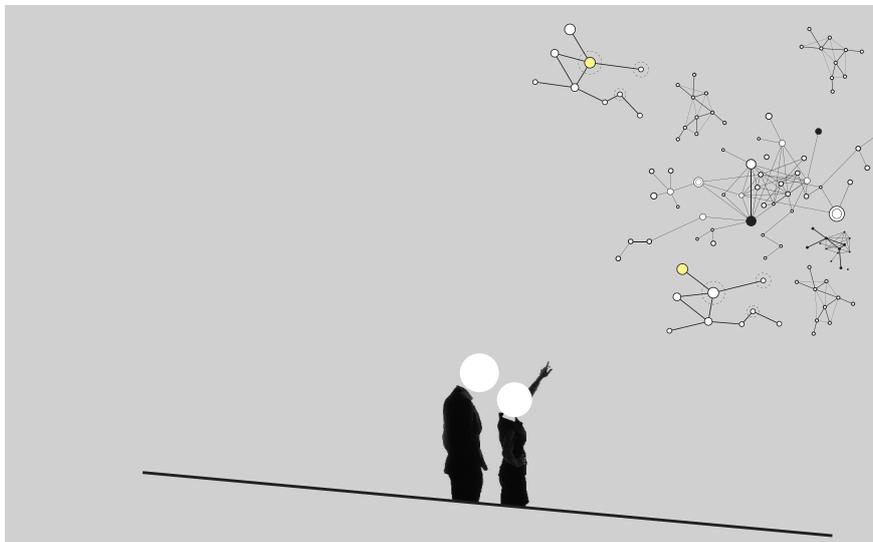


글로벌 알파 리서치 어젠다

모든 투자전략에는 이익과 손실의 가능성이 있고,
이는 귀사 또는 귀사 고객의 자산 손실로 이어질 수 있습니다.

본 보고서를 통해 2020년의 리서치 어젠다를 발표합니다. 당사는 세부적인 부분과 주식에 집중하는 기존의 접근법은 고수하되, 다음의 어젠다를 참고하여 실무에 임하고자 합니다. 이 어젠다는 새로운 성장 기회가 숨겨진 곳, 기존의 포트폴리오 중 면밀한 검토가 필요한 곳을 제시할 수 있는 프레임워크를 수반합니다. 그리고 이는 곧 기술 발전이나 소비자 행동의 변화가 가져온 효과 등 변화의 잠재력이 가장 큰 분야인 경우, 특히 그러한 잠재력을 널리 논의하거나 예상조차 하지 못하는 경우가 많습니다. 이토록 엄청난 변화는 특정 시점에 딱 발생하고 끝나지 않기 때문에 당사의 리서치 어젠다에서 거듭해 다뤄지곤 합니다. 어젠다의 목적은 해당 분야에 대한 단순 결론을 내리는 게 아닌, 저희 사고의 확장을 도모하는 데 있습니다. 이러한 자세 덕분에 우리는 적극적으로 미래의 가능성을 활용하고 유의미한 변화를 예측할 준비가 되어있습니다.



세계를 강타한 팬데믹으로 2020년 한해동안 리서치 어젠다 지난 호에서 언급한 여러 트렌트와 변화가 가속화되었습니다. 헬스케어에서 데이터가 차지하는 중요성의 증대, 대형 기술 플랫폼의 인프라적 특성, 클라우드를 위해 고안된 소프트웨어 도구의 우수성 등이 그 예입니다. 각각 주제들은 우리가 분석을 하고 투자 기회를 찾거나 확신을 갖게끔 도와주었고 궁극적으로는 글로벌 알파의 포트폴리오를 구성하는 역할을 했습니다. 하지만, 가속화가 이미 진행되었기에 앞으로는 미래를 예측하고 선두를 지키기 위해 더 많은 노력이 필요할 것입니다. 이번 어젠다는 그를 위한 전체 과정에서 중요한 단계입니다.

성장 그리고 불균형의 가치

매년 글로벌 알파 리서치 어젠다의 일관된 주제는 바로 변화에 관한 것이었습니다. 성장주 투자자로서 저희는 활력과 변화가 넘치는 영역에 끌릴 수밖에 없습니다. 변화와 변동의 시대는 혁신과 야망을 갖춘 이들에게는 기존의 시스템에 도전하여 업계 판도를 바꾸거나 아예 새로운 산업을 만들어 낼 수 있는 엄청난 기회를 선사합니다. 안정의 시대에는 ‘평균회귀’에 입각한 투자 방식이 통할지 모르나, 상황이 급변할 때에는 승자와 패자의 격차가 가차없이 벌어지기도 합니다.



지난 20년간 불안정한 미지의 영역을 성공적으로 찾아낸 투자자들에게는 막대한 보상이 주어졌습니다. 인터넷의 등장, 스마트폰의 보급, 디지털 기술의 적용과 중국의 재부상 등 강력하고 끈질긴 힘들이 수십년간 이러한 변화를 택한 기업들에게 기하급수적인 성장 기회를 제공했습니다. 이를 두고 언론에서 흔히 ‘파괴적 혁신’이라고 일컫지만, 저희는 많은 산업이 이제 막 불안정의 길로 들어서고 있을 뿐이라고 생각합니다. 글로벌 알파 전략이 운영된 지난 15년간 통신, 엔터테인먼트, 리테일을 포함한 여러 산업이 크게 변모했습니다. 반면 헬스케어, 교육, 부동산, 에너지 등 주요 산업은 큰 변화가 없어 50년전 종사자도 여전히 알아볼 수 있는 정도입니다. 저희는 지속적인 성장 기회를 찾고자 하는 투자자로서 끊임없는 변화, 혁신의 범위, 경제 전반에 걸친 가치창출의 잠재성에 흥미를 느낍니다.



웹 3.0

인터넷의 부상으로 과감한 실험이 이어졌습니다. 오픈 소스 환경과 인터넷의 상호운용성 덕분에 너무도 많은 닷컴 기업과 신규 비즈니스 모델이 생겨났습니다. 이러한 환경은 공공성을 띄는 정부, 학술기관 등 비영리단체의 특성을 바탕으로 했고, 현대 인터넷의 기초가 되었습니다. 이후 닷컴 버블의 붕괴로 초반의 닷컴 열기가 곧 꺾이면서 오늘날 우리가 아는 인터넷이 등장하는 단초가 되었습니다. 디지털 세계, 즉 한계 비용이 0에 수렴하고, 규모 대비 수익은 점증하며, 네트워크의 효과가 강력한 (가상) 세계의 독특한 특성은 여러 인터넷 거대기업의 탄생으로 이어졌습니다. 그 결과 우리는 온라인에서의 시간 대부분을 이들 기업을 통해 보내고 있지요. 이들 기업이 제공하는 고품질 서비스는 상당히 긍정적인 원동력이 되었으며, 인터넷 사용자들도 엄청난 혜택을 얻었습니다.

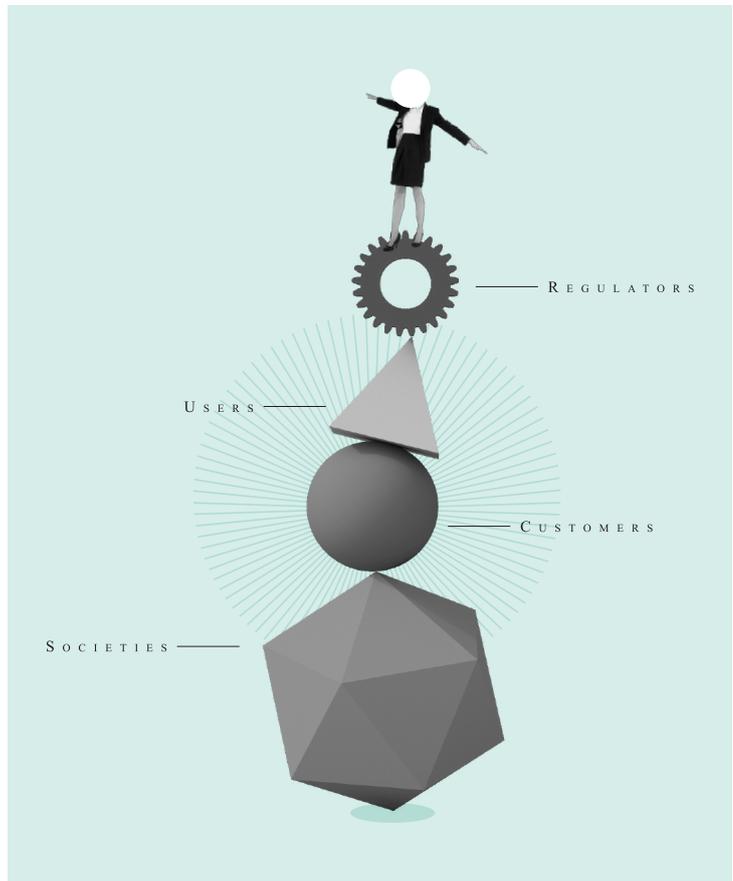
서양의 Amazon과 Facebook에서부터 동양의 Alibaba 그리고 Tencent(owned via Naspers)에 이르기까지 오늘날의 기업들은 반드시 그 가치를 사회 전반에 계속 증명하고, 혁신하고, 스스로를

단속해야 합니다. 그 사이에서 균형을 잘 찾는 플랫폼이 있는가 하면 그렇지 못한 경우도 있죠. 여러 번 그랬듯이 이번에도 중국을 보며 귀중한 경고 신호를 찾을 수 있을 것이라 판단됩니다. 중국에 그저 규제활동의 강화만 있었던 것이 아닙니다. Bilibili과 같은 자기 감시 소셜 플랫폼이 출현했고, Bytedance와 Pinduoduo 등 혁신적 엔터테인먼트와 참신한 구매경험을 제공하는 소비자 앱도 새로운 돌파구를 찾아냈습니다. 신규 시장 참가자들이 이토록 빠르게 규모를 확장하는 모습은 기존 시장 참가자들은 규모로 스스로를 보호하고, 인기 플랫폼은 지속적으로 수익을 독점한다는 이론에 이의를 제기합니다. 2021년 한해동안 저희는 중국의 디지털 생태계에서 지속적으로 진행중인 진화를 이해하고자 더 많은 관심을 쏟고자 합니다. 또 서구에서도 이와 유사한 변화의 가능성이 있는지 신중하게 고민해보려 합니다. 나아가 미래 디지털 혁신의 원천은 무엇이 될 것인지, 더욱 다양한 승자가 탄생하는 시대로 접어들 것인지 논의해보고자 합니다.

사회적 라이선스의 필수조건

물론 사회적 가치의 증명이 기술 플랫폼에서만 중요한 것은 아닙니다. 저희는 공격적 자본주의의 시대가 쇠퇴하고, 단기적 이익 극대화가 아니라 ‘옳은 일’을 장려하는 새로운 시대정신이 그 자리를 차지할 것이라는 가설을 세웠습니다. 이제 서구의 소비자, 정부, 사회는 최저 가격에 재화와 서비스를 제공받는 것이 이상을 기대합니다. 경쟁력 있는 가격에 훌륭한 제품을 내놓는 것에 더하여 기업이 환경에 대해 인식하고, 직원과 공급자, 소비자를 윤리적으로 대우할 것을 요구하고 있습니다. 개인들이 날로 높아지는 안목을 바탕으로 더욱 적극적으로 목소리를 내고 있지요. 이에 따라 소비자들은 윤리적으로 올바른 미션과 신뢰할 수 있는 목표를 가진 기업과 브랜드를 선호하게 될 가능성이 있습니다. 다시 말해 개인적인 가치관을 공유한다고 생각하는 브랜드를 원하는 것이죠. 이는 전통적인 기업의 태도와 비즈니스 모델에는 또다른 위협이 될 수 있으나, 동시에 강력하고 긍정적인 문화와 명료한 메세지를 가진 기업에게는 기회입니다. 고객이 원하는 것을 제공하면서 그들의 감정까지 편안하게 해줄 수 있다면 이는 지속적인 경쟁력의 원천이 될 수 있습니다. 따라서 기업의 문화 DNA가 무엇인지, 성장해 나가면서 그 DNA를 어떻게 유지하고자 하는지 이해하는 것이 더욱더 중요해질 것으로 보입니다. 이는 비상장 파트너십으로서 당사가 깊이 고민하고 있는 도전과제이기도 합니다.

기업이 사회와 함께 일한다는 것이 서구에서는 이제서야 점차 중요해지고 있지만, 중국에서는 오래 전부터 기업활동의 전제조건이었습니다. 중국 사회 전반의 안녕을 충족하지 못하는 기업에게는 사업 허가가 박탈될 수 있음을 분명히 인식하기 때문입니다. 기업이 커질수록



그 책임도 커집니다. 규모가 크다는 이유만으로 규제 개입이 필요한 것은 아닙니다. 규제는 기업이 ‘옳은 일’을 하도록 하는 가시성과 압박을 증대하기도 하죠. 이러한 압박을 잘 관리하고 선제적으로 규제당국과 사용자, 고객, 사회의 니즈 사이의 균형을 찾는 기업은 무방비 상태로 변화에 반응하는 경쟁사 대비 굉장한 우위에 설 것입니다. 이렇게 균형 찾기가 날로 어려워지고 새로운 기회가 출현하는 환경에서 저희는 피투사기업 중 잠재적 승자와 패자를 알아보기 위해 절대 주의를 늦추지 말아야 합니다.

에너지 대전환

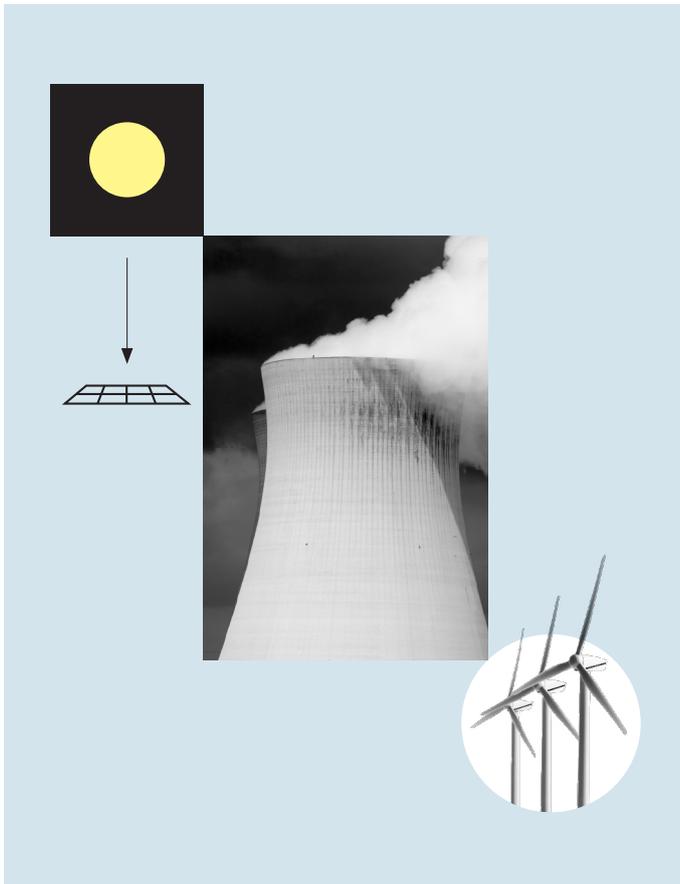
화석연료에 기반한 시스템에서 재생에너지에 기반한 시스템으로 움직이는 에너지 대전환이 막 시작되었습니다. 2019년 재생에너지는 전세계 신규 설비(new capacity addition) 중 약 72%를 차지했습니다. 그 뒤에는 안전하고 청정할 뿐 아니라 더욱 저렴한 에너지를 찾을 것이라는 염원이 있었습니다. 재생에너지 기술은 학습 곡선(learning curve)을 그립니다. 즉, 누적 설비용량(installed capacity)이 증가할수록 산출 단위 당 가격은 하락합니다. 그 결과 재생에너지원 가격이 기하급수적으로 하락했고, 재생에너지는 이제 가장 저렴한 에너지원 중 하나가 되었습니다. 이와 달리 화석연료 (또는 원자력) 기반의 에너지원에는 이러한 학습 곡선이 존재하지 않으므로

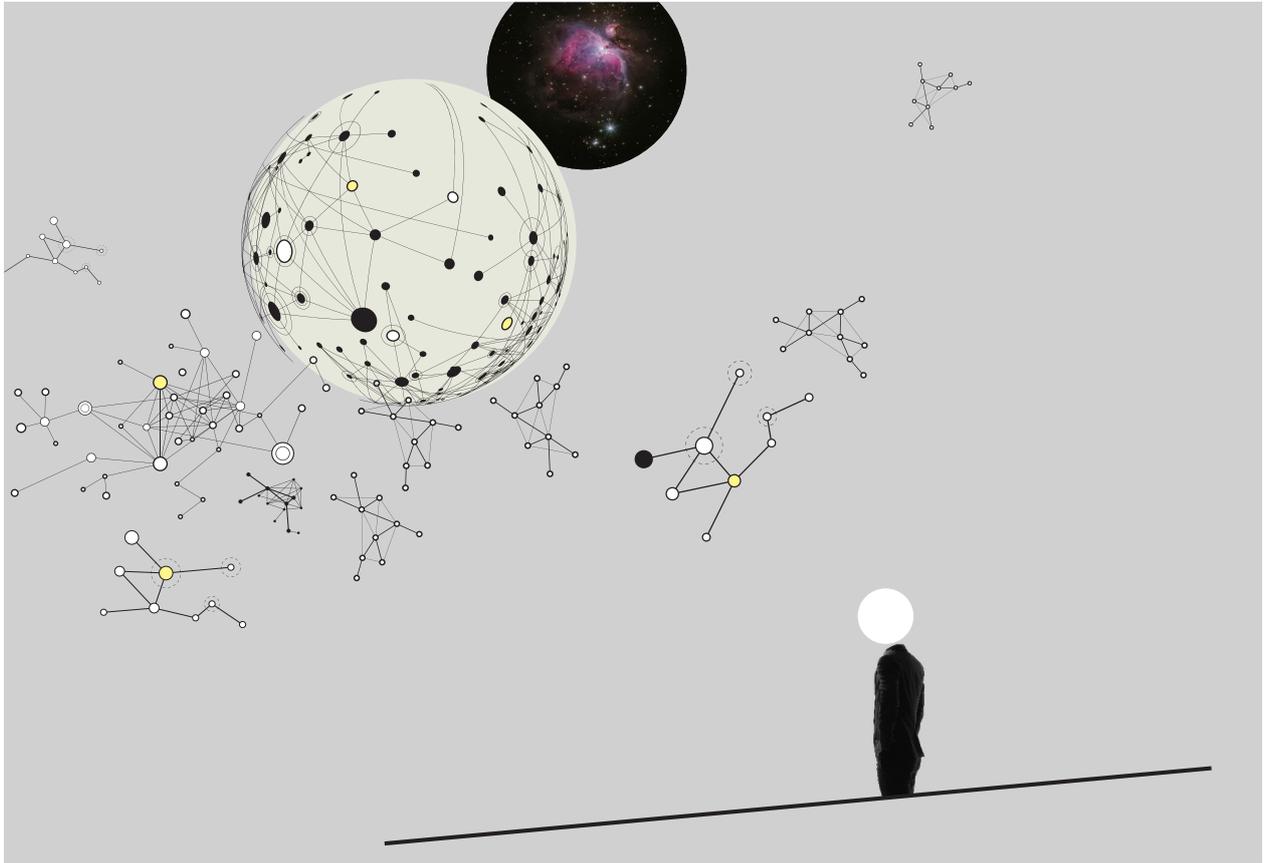
앞으로도 가격차이는 상승할 수밖에 없습니다.

신재생에너지의 자본비용이 지속적으로 감소하면서 한계 에너지비용이 0으로 수렴할 것이라는 전망은 더 이상 허무맹랑한 꿈이 아니라 분명한 가능성으로 자리잡았습니다. 태양과 바람 에너지는 어쨌든 무료이고, 재생에너지 발전소는 상대적으로 운영비가 적습니다.

2020 리서치 어젠다에서는 에너지 전환의 원동력과 현황을 살펴보고 에너지의 공급과 수요, 가격에 발생할 가능성이 있는 구조적이고 영구적인 변화를 고려하였는데, 특히 다음의 두 질문을 탐색함으로써 이를 이해해보고자 하였습니다. 그 첫 질문은 에너지 부족 사회에서 에너지 풍족 사회로 이전 시 산업에는 어떠한 2차 효과가 있을 것인가-입니다. 광산업 등 에너지 집약 산업에는 어떤 의미가 있을까요? 새로운 비즈니스 모델이 등장해 기존의 시장을 흔들 수 있을까요? 둘째, 지난 반세기는 에너지 안보에 대한 염원이 전세계 지정학을 결정지었는데 에너지원이 풍부한 사회가 되면 새롭게 나타날 방해물은 없을까요? 가령 기업과 정부는 에너지가 필요한 곳에 에너지를 공급할 때 발생할 수 있는 문제를 어떻게 해결하거나 활용해야 할까요?

전세계적 에너지 전환은 정말 흔치 않은 일이고, 그렇기에 우리 사회를 근본적으로 재편할 잠재력이 있습니다. 처음부터 그 영향력을 완전히 예측할 수는 없지만 향후 수십년간 체감하게 되겠지요. 따라서 장기 투자에는 이러한 변화를 이해하는 것이 필수입니다.





스스로에게 도전하다

그동안 리서치 어젠다 보고서를 꾸준히 구독하셨다면 저희가 더 잘하고 싶어하는 분야를 하나의 화제로 다루기도 한다는 점을 알고 계실 겁니다. 지금껏 적용한 프로세스와 방법 덕분에 절대적, 상대적으로 좋은 성과를 거뒀었지만 이러한 프로세스와 방법이 여전히 적절한 것인지 반드시 확인할 필요가 있습니다. 세상은 가만히 멈춰 있지 않기에 하나의 공식만으로는 부족합니다. 이 세상 데이터의 무려 90%가 지난 몇 년 새 만들어졌습니다. 정보 생성량이 10~44 제타바이트, 즉 44조 기가바이트의 비율로 증가한 것이죠. 따라서 이토록 무궁한 가용 정보 속에서 가치 있는 통찰을 해내는 것이 여전히 매우 중요하며 이에 언제나 최선을 다해야 합니다.

저희 Global Alpha 팀이 추구하는 접근법 중 상당히 많은 부분에 당사 Investment Scouts의 견해가 포함되어 있습니다. 해당 조직은 Baillie Gifford의 여러 투자팀을 대표하는 직원들로 이뤄지며 미래의 잠재력을 충분히 가진 포트폴리오를 구성하기 위하여 자신들의 관점을 공유합니다. 이러한 네트워크를 한층 확장하고자 최근에는 상하이의 Rio Tu와 북미의 Dave Bujnowski를 스카우트에 영입했습니다. 이들의 통찰력이 리서치 어젠다가 탐색하는 여러 주제에 큰 도움이 될 것으로 기대합니다. Baillie Gifford

내 많은 투자 팀이 헬스케어와 비상장기업 등의 영역에 집중하는 신규 전략을 채택하는 지금, 저희는 계속해서 투자시장에 흘러 넘치는 풍부한 아이디어들을 어떻게 최적으로 활용할 것인지 고민하겠습니다.

업계 밖의 이야기도 듣고 싶습니다. 열린 마음을 유지하는 데에 새로운 도전에 따르는 질서와 혹독함 만한 것이 없습니다. 저희는 앞으로도 포트폴리오를 다른 시선에서 살피고, 그 결과 통찰의 기회를 높일 수 있는 인재를 찾겠습니다. 또한 올바른 세금 납부, 연계성, 탄소 및 자본 할당 목표 등의 요소를 살펴보는 공식 감사를 더 자주 계획하고 실시하고자 합니다.

이 모든 활동은 최근 몇 년간 저희가 시도해온 노력을 기반으로 합니다. 그동안 저희는 지속가능성의 주요 측면을 고민하고, 현재에 얽매이지 않으려 했으며, '아웃라이어'의 잠재력을 가진 기업을 찾고자 했습니다. 또 수익 배분 시 확률을 더 잘 활용하고자 노력했습니다. 이러한 목표가 있었기에 고객 여러분께 더욱 심층적이고, 장기적인, 그러면서도 귀중한 통찰을 제시할 수 있었다고 생각합니다. 그러나 저희는 지금에 만족하지 않고 앞으로도 더 잘 할 수 있는 방법을 찾는 노력을 이어가겠습니다.

결론

저희의 임무는 오랜 기간 적절한 속도로 성장할 수 있는 비전과 포부, 실행력을 가진 기업을 찾는 것입니다. 그리고 본 리서치 어젠다 보고서의 목표는 이러한 자질을 갖춘 기업이 어떤 영역에서 가장 큰 보상을 받을 것인지 파악하는 것입니다. 기업이 큰 가치를 창출 또는 포착할 수 있는 기회, 즉 변화 또는 불안정이 있는 영역은 확대될 수도 있고 이해가 어려울 수도 있습니다. 2020년 많은 이들에게 큰 충격이었습시다만, 여러 산업의 재편을 가속화하기도 했습니다. 당사 고객들의 포트폴리오는 대체로 이러한 변화에서 이익을 본 편이었습니다. 본 리서치 어젠다 역시 옳은 방향의 변화에 투자하겠다는 분투의 일환입니다.

사람들

INVESTMENT MANAGERS



Spencer Adair

Spencer는 2000년 Baillie Gifford에 입사하여 현재 Global Alpha 팀에서 투자운용역으로 근무하고 있습니다. 2013년 파트너가 되기까지 Fixed Income, Japanese, European, UK Equity 팀 등을 거쳤습니다. Fixed Income 팀에서는 소속 투자운용역으로서 Investment Grade Long Bond Fund를 운용했고, European 팀에서는 글로벌 포트폴리오 중 유럽 시장 부문을 담당했습니다. 또 Emerging Markets 팀에서도 일했습니다. Global Alpha 포트폴리오가 처음 탄생한 2005년부터 Global Alpha와 함께 했으며 2007년 초부터는 해당 포트폴리오 운용에만 집중하고 있습니다. 1999년 세인트앤드류스 대학교(University of St Andrews) 의대를 졸업하고, 이후 2년간 에든버러에서 인턴 생활을 했습니다.



Malcolm MacColl

Malcolm은 Global Alpha 팀의 투자운용역으로서 2005년 Global Alpha가 처음 시작되었을 때부터 함께 했으며, 현재 본 포트폴리오만을 담당하고 있습니다. 1999년 Baillie Gifford에 입사한 후, 신입사원 순환근무 시 UK Small Cap 팀을 거쳐 North America 팀에 합류, 글로벌 포트폴리오 중 북미 시장을 운용했습니다. CFA 영국협회 회원이며, 2011년 파트너로 승진했습니다. 1998년 세인트앤드류스 대학교(University of St Andrews) 경제학과 및 역사학과를 졸업하고, 1999년 동대학에서 경제, 정치, 경영 석사 학위를 받았습니다.



Helen Xiong

Helen은 2008년 Baillie Gifford에 입사하였으며 현재 Global Alpha 팀의 일원입니다. 2021년 5월 1일부로 승인권자가 될 예정입니다. 2020년 파트너로 승진했습니다. 그동안 당사 Developed Asia, UK, North America, Emerging Markets, Global Equity 팀을 거쳤습니다. 영국으로 이주하기 전에는 중국, 남아프리카, 노르웨이에 거주한 바 있습니다. 2007년 워릭대학교(University of Warwick) 경제학과를 졸업(우등생)했고, 이듬해 케임브리지대학교(University of Cambridge)에서 경제학 석사를 받았습니다.

중요 정보 및 리스크 요인

본 보고서에 게재된 의견은 당사 Global Alpha 운용역의 견해이며 특정 주식을 매입, 매수, 보유할 것을 권고하거나 추천하는 것이 아님을 주지하시기 바랍니다. 본 보고서의 의견은 개인의 견해를 바탕으로 하며, 사실의 진술이 아닐 수 있고, 따라서 이를 바탕으로 투자결정을 내려서는 아니됩니다.

본 보고서는 2021년 3월 작성 및 승인된 이후 업데이트 되지 않았습니다. 본 보고서는 작성 당시의 견해로 현재의 상황을 반영하지 않을 수 있습니다.

투자 이익 및 손실 가능성

모든 투자전략에는 이익과 손실의 가능성이 존재하며, 이는 귀사 또는 귀사 고객의 자산 손실로 이어질 수 있습니다. 과거의 성과가 미래의 수익률을 보장하지는 않습니다.

종목 예시

본 보고서에 게재된 종목 예시 및 이미지는 특정 주식의 매매를 권장하거나 향후 수익성이 있음을 나타내기 위한 의도로 사용되지 않았습니다. 해당 종목이 당사의 미래 포트폴리오에서 어떤 양상을 나타낼 것인지 알 수 없습니다. 모든 개별 종목은 전체 포트폴리오의 일부만을 대표하며 오로지 당사의 투자방식 설명을 돕기 위해 선택되었습니다.

본 보고서는 상품투자에 독립적이지 않은 관계자가 작성했을 수 있고, 따라서 독립적 조사에 대해 제공되는 보호 조치를 받지 못할 수 있습니다. 다만 본 보고서는 금융서비스법('FinsSA') 제68조에 따라 광고로 분류됩니다. Baillie Gifford와 직원이 관련 투자 거래에 관여했을 수 있습니다.

별도의 언급이 없는 한 모든 정보는 Baillie Gifford & Co 가 제공하는 최신 정보입니다.

본 보고서의 모든 이미지는 오직 설명을 돕기 위해

삽입되었음을 밝힙니다.

Baillie Gifford & Co와 Baillie Gifford & Co Limited는 영국 금융당국(Financial Conduct Authority, 약칭 FCA)의 인가 및 규제를 받고 있습니다. Baillie Gifford & Co Limited 는 OEIC의 공인 기업이사(Authorised Corporate Director)입니다.

Baillie Gifford Overseas Limited는 영국 외 국가의 전문/기관투자자에게만 투자관리 및 자문서비스를 제공하며, Baillie Gifford & Co 및 Baillie Gifford Overseas Limited 소유로 영국 FCA의 인가 및 규제 하에 있습니다.

영국 외의 지역에 거주 또는 주소지를 두고 있는 경우, 전문상담인에게 문의하여 영국 내 투자를 위해 정부 및 기타 기관의 허가를 구하여야 하는지 확인하고, 세무상담인에게 본인의 상황에 맞는 세무 조언을 구하여야 합니다..

Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited는 (영국을 제외한) 유럽 고객에게 투자관리 및 투자자문을 제공하고 있습니다. 2018년 5월 아일랜드에서 설립되어 아일랜드 중앙은행(Central Bank of Ireland)의 허가를 받았습니다. EU 금융상품투자지침(MiFID) 허가를 통해 Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited(프랑크푸르트 지점)을 설립하여 독일에서 투자관리 및 자문 서비스를 제공하고, Baillie Gifford Worldwide Funds plc의 상품을 판매하고 있습니다. Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited는 연방금융기관법("FinIA") 제58조에 의거하여 스위스 취리히에도 대표사무소를 운영하고 있습니다. 해당 사무소는 지점이 아닌 바 Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited에 업무를 위임할 권한을 가지지 않습니다. 이는 FinIA의 관련 경과규정에 따라 스위스 내 집합자산을 운용하는 외국인이 속한 대표사무소를 유지하기 위하여 스위스 금융시장감독국(FINMA)의 승인을 받도록 하기 위함입니다. Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited

12월말 기준 연간 실적 (세후, %)

	2016	2017	2018	2019	2020
Global Alpha Composite	4.9	34.2	-9.8	32.7	36.4
Global Alpha Choice Composite	5.2	34.1	-9.9	33.0	37.5

출처: Baillie Gifford & Co. US Dollars.

과거 실적이 미래의 실적을 보장하지 않습니다. 투자전략의 변동, 투자, 또는 투자 철회로 포트폴리오의 실적 및 결과가 중대하게 달라질 수 있습니다. 모든 투자전략에는 이익과 손실의 가능성이 있습니다.

은 Baillie Gifford & Co가 소유하는 Baillie Gifford Overseas Limited의 자회사가 소유하고 있습니다.

홍콩

Baillie Gifford Asia (Hong Kong) Limited (百利亞洲(香港)有限公司)는 Baillie Gifford Overseas Limited 소유 법인으로 홍콩 내 전문 투자자에게 Baillie Gifford의 집합투자상품을 광고 및 판매하기 위해 홍콩 증권선물거래위원회의 1종 및 2종 라이선스를 보유하고 있습니다. Baillie Gifford Asia (Hong Kong) Limited (百利亞洲(香港)有限公司)의 소재지 및 연락처는 다음과 같습니다.

주소: Room 3009-3010, One International Finance Centre, 1 Harbour View Street, Central, Hong Kong.
대표번호: +852 3756 5700.

한국

Baillie Gifford Overseas Limited는 한국 금융감독위원회로부터 역외 투자일임업 및 투자자문업 인가를 받았습니다.

일본

Banking Corporation과 Baillie Gifford Overseas Limited의 합작투자회사로 영국 금융당국의 인가 및 규제 대상입니다.

호주

본 자료는 귀하가 호주 회사법(2001)에 정의(s761G)된 대형고객(wholesale client)이라는 가정 하에 제공됩니다. Baillie Gifford Overseas Limited(ARBN 118 567 178)는 해당 회사법 상 외국회사로 등록되어 호주 대형고객에게 금융서비스를 제공하기 위한 회사법(2001)상의 금융업인가 취득을 면제받았습니다. Baillie Gifford Overseas Limited는 호주 내 적용법과는 상이한 영국 금융당국의 인가 및 규제 대상입니다.

남아프리카

Baillie Gifford Overseas Limited는 남아프리카 금융위원회에 외국금융서비스제공인으로 등록되었습니다.

북미

Baillie Gifford International LLC는 Baillie Gifford Overseas Limited의 소유로 2005년 델라웨어(Delaware)에서 설립되어 미국 증권거래위원회(SEC)에 등록되었습니다. 북미 시장에서 Baillie Gifford Overseas Limited의 대고객 서비스와 마케팅을 수행하는 법인입니다. Baillie Gifford Overseas Limited는 SEC에 투자자문사로 등록되었습니다.

담당 운용역은 캐나다에 거주하지 않으며, 본사와 주요

사업장은 스코틀랜드 에든버러에 위치합니다. Baillie Gifford Overseas Limited는 온타리오증권위원회(‘OSC’)의 자산운용사 및 면제 시장거래인으로서 캐나다의 규제 대상입니다. 자산운용 면허는 캐나다 알버타, 퀘벡, 서스캐처원, 매니토바, 뉴펀들랜드앳랜브라도에서, 면제 시장거래인 면허는 캐나다 전역에서 통용됩니다. Baillie Gifford International LLC는 면제 시장거래인으로서 OSC의 규제를 받으며, 해당 면허는 캐나다 전역에서 통용됩니다. Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited(‘BGE’)는 온타리오와 퀘벡에서 국제투자기금운용사를 위한 면제(International Investment Fund Manager Exemption)에 의존하고 있습니다.

오만

Baillie Gifford Overseas Limited(‘BGO’)는 오만에서 사업의 영위나 사무소의 개설을 등록한 바 없으며, 오만에서 은행업을 수행하거나 금융 서비스를 제공하지 않습니다. 이에 따라 BGO는 오만 중앙은행이나 오만 자본시장청의 규제를 받지 않습니다. 또한 오만 자본시장청 및 기타 오만의 규제 당국으로부터 오만 내에서 금융 관련 자문이나 서비스를 제공하기 위한 어떠한 허가, 면허, 또는 승인을 받은 바 없습니다. BGO는 오만 내에서 사업을 영위할 뜻이 없고, 금융 또는 투자 상품 또는 서비스를 홍보, 제공, 판매 또는 유통하지 않으며, 증권이나 금융 상품, 금융 서비스에 대한 청약을 실시하지 않습니다. 본 보고서를 수령하는 자는 (자본시장법 시행령 제139조에 명시된) 금융기관 또는 전문 투자자로서 그 임직원은 관련 사업 및 금융에 대한 경험을 바탕으로 투자의 이익과 위험을 평가할 능력이 있습니다.

카타르

본 보고서는 관련 위험을 독립적으로 살펴볼 의향이 있고, 그러한 능력이 있는 소수의 투자자에게 제공됩니다. 일반 대중이 아닌 지정된 수신인에게만 공개되는 것으로 (해당 수신인의 직원, 대리인 또는 해당 수신인의 고문을 제외한) 그 외 인물에게는 제공하거나 제시하지 않습니다. Baillie Gifford Overseas Limited는 카타르 중앙은행이나 여타 카타르 법률에 등록된 바 없으며, 등록할 계획이 없습니다. 카타르의 관할구역에서는 어떠한 거래도 하지 않을 것이며, 본 보고서와 관련된 질의는 Baillie Gifford 로 하기 바랍니다.

이스라엘

Baillie Gifford Overseas는 투자자문, 투자마케팅 및 자산운용에 관한 법률 5755-1995(자문법)에 의한 허가를 취득하지 않았으며 해당 법률에 의거한 보험에 가입하지 않았습니다. 본 보고서는 해당 법률의 제1 부속서에 명시된 자격을 갖춘 이스라엘 거주자를 위해 작성되었습니다.



Global Alpha