

Strictly Confidential

디에스 Brave S

일반 사모투자신탁

Sep. 2025

DSASSET



펀드명	디에스 Brave S 일반 사모투자신탁						
상품 유형	투자신탁, 추가형, 개방형, 종류형, 사모형, 혼합자산형, 일반 사모집합투자기구						
위험 등급	1등급 (매우 높은 위험)		고난도 펀드	미해당			
주된 투자 대상 및 운용 전략	국내 상장주식 및 장내/외 파생상품 등 (※비상장 주식 및 메자닌에는 투자하지 않음)						
	1. 주식 롱바이어스(Equity Long-biased) 전략: 국내에 상장되어 있는 성장산업 및 기업에 대한 선택적이고 집중적인 투자를 통해 초과 수익 추구						
	2. 롱숏 페어트레이딩 전략: 상관관계가 높은 두 자산의 가격 차이를 이용해 수익을 추구하는 전략으로, 상대적으로 저평가된 자산은 매수(롱), 고평가된 자산은 매도(숏)하여 방향성 리스크 관리						
	3. 파생상품 전략: 지수 및 개별 주식을 기초자산으로 하는 장내/외 파생상품을 통해 주식 롱온리(Equity Long-only) 전략에 비해 높은 수익률을 추구하는 동시에, 시장 하락 구간에 포트폴리오를 헤지(hedge) *파생상품 매매에 따른 위험평가액은 자산총액의 20%를 초과할 수 없음.						
	4. 이벤트 드리븐(Event-Driven): 수익 추구가 가능한 특정 이벤트(유·무상증자, Block Deal, 인수합병 등)를 중심으로 알파를 취하고자 하는 전략으로, 특별한 상황(Special situation) 이벤트 뿐만 아니라 일상적인 이벤트(Frequent event)에서도 수익 추구						
투자운용인력	투자신탁의 운용은 주식운용1본부에서 공동으로 운용, 책임투자운용인력(김창진 상무/ 본부장)이 투자전략 수립 및 투자의사결정 등에 주도적·핵심적 역할 수행						
투자 전략	국내에 상장되어 있는 성장산업 및 기업에 대한 선택적이고 집중적인 투자를 통해 투자수익률을 극대화 하여 수익 추구						
설정일 / 결산일	2025년 9월 22일 / 최초설정일로부터 매 1년 단위						
보수 및 수수료	구분	Class A	Class C	Class C-I	Class C-S	Class C-W	Class C1
	총보수	연 1.575%	연 2.075%	연 1.175%	연 1.085%	연 1.075%	연 1.575%
	운용	연 1.000%					
	판매	연 0.500%	연 1.000%	연 0.100%	연 0.010%	연 0.000%	연 0.500%
	신탁	연 0.050%					
	사무	연 0.025%					
	선취판매수수료	납입금액의 1.0% 이내	해당사항 없음				

* 본 상품은 '예금자보호법'에 따라 보호를 받지 않는 실적배당 상품으로 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의하여 신탁업자에 의해 안전하게 보관, 관리되고 있으나, 운용 실적에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수도 있으므로 신중을 기하여 주시기 바랍니다.

* 자세한 상품 이해를 위해 투자대상, 환매방법 및 보수에 관하여 집합투자계약 또는 투자설명서를 반드시 읽어 보시기 바랍니다.

투자위험등급
1등급 (매우 높은 위험) 1 2 3 4 5 6

가입 자격	1억원 이상을 투자하는 전문투자자(법 시행령 제271조 제1항에서 정하는 투자자) 3억원 이상을 투자하는 개인 또는 법인, 그 밖의 단체		
설정 주기	매일. 설정청구일의 제2영업일(D+1일)에 공고되는 기준가격을 수익증권의 판매가격으로 함 (단, 15시 30분 경과 후 납입 시 납입일로부터 제3영업일(D+2일) 기준가격 적용)		
환매 주기	매일. 환매청구일로부터 제3영업일(D+2)기준가격을 적용하여 제6영업일(D+5일)에 지급 (단, 15시 30분 경과 후 환매청구일 중에서 가장 먼저 도래하는 날에 환매 청구를 하는 것으로 간주)		
환매수수료	해당사항 없음	성과 보수	수익금액의 15% (하이워터마크 방식)

※ 본 상품은 '예금자보호법'에 따라 보호를 받지 않는 실적배당 상품으로 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의하여 신탁업자에 의해 안전하게 보관, 관리되고 있으나, 운용 실적에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수도 있으므로 신중을 기하여 주시기 바랍니다.
※ 자세한 상품 이해를 위해 투자대상, 환매방법 및 보수에 관하여 집합투자계약 또는 투자설명서를 반드시 읽어 보시기 바랍니다.

항목	주요 내용
설정 주기	<ul style="list-style-type: none">• 매일을 설정청구일로 함. 설정청구일의 제2영업일(D+1일, 이하 “설정일”이라 한다)에 공고되는 기준가격으로 하며, 이 경우 영업일의 산정은 제2조의 규정에도 불구하고 판매회사의 영업일(단, 12월은 한국 거래소의 최종개장일을 최종영업일로 한다)로 함. 다만, 이 투자신탁을 최초로 설정하는 때에는 투자신탁 최초설정일에 공고되는 기준가격으로 하며, 제32조에 따라 이익분배금을 재투자하는 경우에는 제29조에 따라 이익분배금을 지급하는 날에 공고되는 기준가격으로 함.• 수익자가 15시 30분 경과 후에 자금을 납입한 경우 수익증권의 판매가격은 자금을 납입한 영업일로부터 제3영업일(D+2일) 기준가격으로 함.
환매 주기	<ul style="list-style-type: none">• 매일(휴일일 경우 익영업일)을 환매청구일로 함. 수익자는 환매청구일 15시 30분까지 환매를 청구할 수 있으며 15시 30분 이후에 환매청구를 한 경우에는 차기 환매청구일에 환매를 청구한 것으로 간주함.• 수익자가 환매청구를 한 해당 환매청구일로부터 제3영업일(D+2일) 기준가격을 적용하여 제6영업일(D+5일)에 지급. 단, 투자자가 15시30분 경과 후에 환매청구를 하는 경우 집합투자계약 제22조 제1항의 규정에 의한 환매청구일 중에서 가장 먼저 도래하는 날에 환매 청구를 하는 것으로 간주함.
환매 연기	<ul style="list-style-type: none">① 법령과 집합투자계약에 정한 사유로 인해 환매일에 환매대금을 지급할 수 없는 경우 운용사는 수익증권 환매를 연기할 수 있음.② 1항에 따라 수익증권의 환매를 연기한 경우 집합투자업자는 법 제237조를 적용하며, 수익자총회 결의일은 환매를 연기한 날로부터 3개월 이내로 한다.③ 집합투자업자는 다음 각 호의 사항이 발생한 경우 판매회사에 즉시 통지하여야 한다.<ul style="list-style-type: none">1. 집합투자증권의 환매를 연기한 경우2. 집합투자기구에 대한 회계감사인의 감사의견이 적정 의견이 아닌 경우④ 집합투자업자는 제3항의 사유가 해소된 경우에는 해당 판매회사에 즉시 통지하여야 한다.⑤ 판매회사는 제3항에 따른 통지를 받은 경우에는 해당 집합투자증권을 판매하여서는 아니 된다. 다만 제4항에 따른 통지를 받은 경우에는 판매를 다시 시작할 수 있다.
집합투자재산 평가	<ul style="list-style-type: none">• 집합투자업자는 법 제238조 제1항에 따라 집합투자재산을 시가에 따라 평가하되, 평가일 현재 신뢰할만한 시가가 없는 경우에는 공정가액으로 평가함. 다만 비상장 주식의 경우 취득원가로 평가하는 것이 불합리한 것으로 판단되는 경우에는 집합투자재산평가위원회 의결을 거쳐 달리 평가할 수 있음. 상장 이후에는 시가를 적용함.• 집합투자재산의 평가업무를 수행하기 위해 법 제239조 제2항에서 정하는 집합투자재산 평가위원회를 구성, 운영함.
집합투자재산의 각종 비용 및 수수료	<ul style="list-style-type: none">• 투자신탁 보수와 기타 운용 등에 소요되는 비용은 기준가격에 포함됨.• 기타 운용 등에 소요되는 비용:<ul style="list-style-type: none">1) 증권 등 자산의 매매수수료, 2) 증권 등 자산 예탁 및 결제비용, 3) 집합투자재산의 회계감사 비용, 4) 수익자명부 관리비용, 5) 수익자에 대한 고지 및 수익자총회 등에 소요되는 관련 비용, 6) 집합투자재산에 관한 소송비용, 7) 증권 등 자산의 가격정보비용, 8) 집합투자재산의 운용에 필요한 지적재산권비용, 9)종합금융투자사업자의 전담중개업무 제공과 관련된 비용, 10) 해외보관대리인 관련 비용, 11) 법률 및 회계 관련 자문실사비용, 12) 집합투자재산의 운용 및 관리를 위하여 소요되는 각종 자문비용, 13) 집합투자재산의 해지 및 청산으로 발생하는 제반비용, 14) 기타 이에 준하는 비용으로 집합투자재산의 운용 등에 소요되는 비용

* 상기 펀드 세부사항은 주요 내용을 기준으로 설명한 것입니다. 따라서 기타 세부내용은 집합투자계약을 반드시 참고하시기 바랍니다.

항목	주요 내용
성과보수	<ul style="list-style-type: none">성과보수는 기준가격에 산입되지 않고 일부 해지시 및 결산시에 해지대금 및 이익분배금 중에서 인출처리.하이워터마크 방식에 수익금액의 15%를 성과보수로 지급함.※ 하이워터마크(High Water Mark): 자산이 늘어난 경우에만 성과보수를 받는 방식으로 첫해에는 수익자별로 가입시 기준가격이 최초의 HWM가 되고 이후 매 결산기에 성과보수를 인출하게 되면 성과보수 인출 시 결정된 최고점이 HWM가 됨.※ 상세내역 집합투자 규약 참조
이익분배 및 재투자	<ul style="list-style-type: none">수익자는 투자신탁회계기간 종료에 따라 발생하는 이익금을 금전 또는 새로 발행되는 수익증권 등으로 지급받음.수익자는 수익자와 판매회사간 별도의 약정이 없는 한 이익분배금에서 성과보수와 세액을 공제한 금액의 범위 내에서 분배금 지급일의 기준가격으로 수익증권을 매수함.다만 집합투자업자는 이익금이 '零(0)'보다 적은 경우에도 분배를 유보함.또한 투자신탁계약기간의 종료 또는 투자신탁의 해지에 따라 발생하는 투자신탁 원본의 상환금 및 이익금(이하 "상환금 등")을 받으실 수 있음. 다만, 투자신탁계약의 종료일 현재 집합투자재산인 증권의 매각지연 등의 사유로 인하여 상환금 등의 지급이 곤란한 경우에는 그 사유가 해소된 이후에 지급할 수 있음.수익자가 상환금 등의 지급개시일 이후 5년간 이익분배금 또는 상환금 등의 지급을 청구하지 아니한 때에는 그 권리를 상실하고 판매회사에 귀속됨.
상환금 등의 지급	<ul style="list-style-type: none">집합투자업자는 신탁계약기간이 종료되거나 투자신탁을 해지하는 경우 지체없이 신탁업자로 하여금 투자신탁원본의 상환금 및 이익금(이하 "상환금 등"이라 한다)을 판매회사를 경유하여 수익자에게 지급함.집합투자업자가 이 투자신탁을 해지하는 경우에는 수익자 전원의 동의를 얻어 집합투자재산인 자산으로 수익자에게 상환금 등을 지급할 수 있음.집합투자업자는 집합투자재산인 자산의 처분이 불가능한 경우 등의 법시행령 제256조에서 정하는 사유로 인하여 상환금 등의 지급이 곤란한 경우에는 이 투자신탁의 상환을 연기할 수 있다. 이 경우에는 제24조 환매연기의 절차에 따라 처리한다.수익자가 상환금 등의 지급개시일 이후 5년간 이익분배금 또는 상환금 등의 지급을 청구하지 아니한 때에는 그 권리를 상실하고 판매회사에 귀속됨.
업무위탁에 대한 사항	<ul style="list-style-type: none">기준가격의 대외 공신력 제고를 위하여 사무관리회사를 별도로 정함.자산의 보관 및 관리업무 등의 신탁업자가 담당함. (신탁업자는 별도의 자산보관 업무 수행을 위하여 신탁업무를 위탁할 수 있으며, 업무 위탁에 따른 책임은 위탁한 신탁업자에게 있음)

※ 상기 펀드 세부사항은 주요 내용을 기준으로 설명한 것입니다. 따라서 기타 세부내용은 집합투자규약을 반드시 참고하시기 바랍니다.

운용 전략 및 프로세스

디에스 Brave S 일반 사모투자신탁

01 | 운용 철학 및 투자 스타일

draft

DS ASSET

시장 상황에 관계없이 장기간 지속가능한 수익(Long term sustainable return) 추구



변동성과 수익률을
조화롭게 관리하는 '운용'



구조적 매출(Top-Line)
성장 산업에 투자



산업 내 경쟁력 높은 기업에
집중 투자



새롭고 다양한 투자
"idea" 발굴에 집중



Event-Driven을 통한
초과 수익 추구

* 본 자료에 기재된 투자전략 등은 현재의 시장상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장 상황의 변동이나 당사 내부 기준의 변경 또는 기타사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경 될 수 있습니다. 당사는 관련 법령 및 투자신탁계약서에 허용된 범위내에서 투자전략을 결정하므로, 본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 전혀 확정적이지않습니다. 따라서 이에 근거하여 수익증권에 대한 투자를 결정하여서는 안됩니다.

01 산업 내 경쟁력 높은 기업에 집중 투자

In-Depth한
리서치를 통해
Value-Chain을
정확하게 이해하여

산업 내에서
헤게모니(경쟁력)를
갖춘 기업을 발굴하여
집중 투자

02 구조적 매출(Top-Line) 성장 산업에 투자

산업 성장의
초입 국면에서
그 수혜(Q성장)를
누릴 수 있는
업종을 발굴하고,

경제상황과 산업동향에
대한 분석을 통해
투자사이클 및 중요 업종의
큰 변화를 포착하여 운용에
적극 반영

03 신성장 산업 내 관련 종목 발굴 및 투자

해당 업종의 모멘텀이
발현되는 시점을
포착하고 업종 내에서의
경쟁력을 파악하고,

현재의 매출/이익이
아직 크게 실현되지
않았지만 잠재 성장
가능성이 높은 기업에
대한 선제적 투자

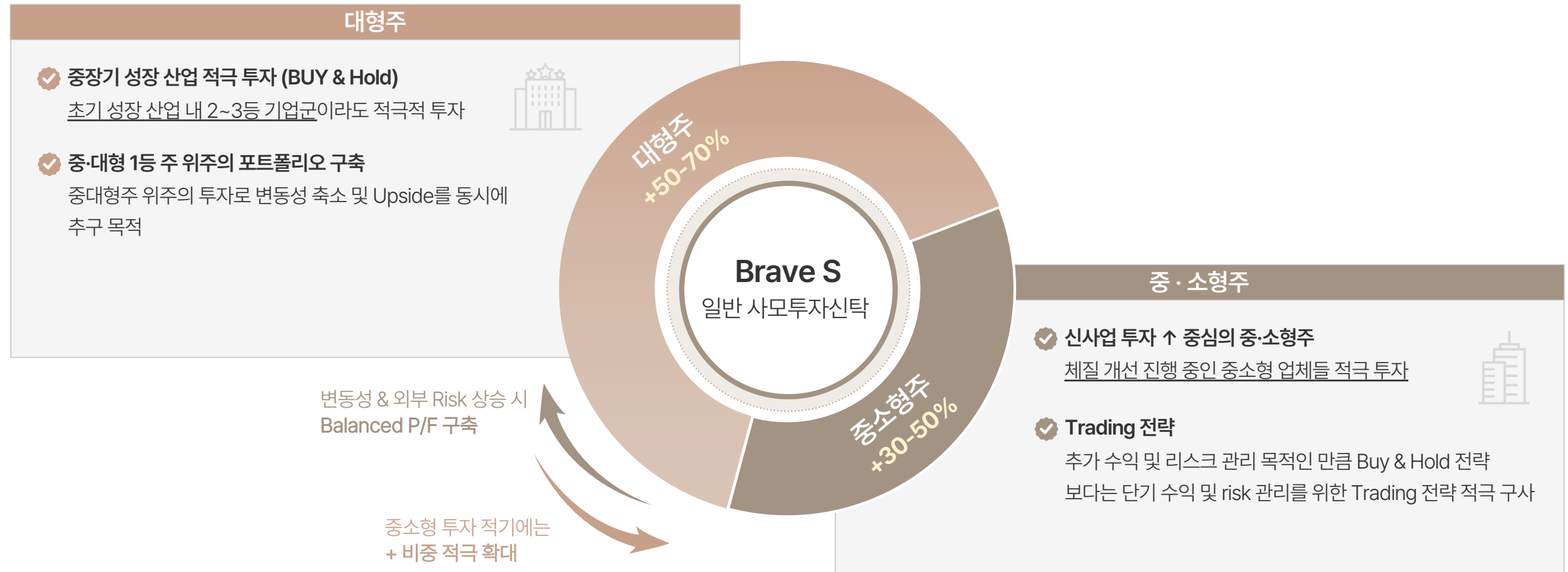
04 Event-Driven

지수편입/차익거래/
지배구조 이슈/IPO 등

적극적인
Event-driven
매매를 통한 알파 창출

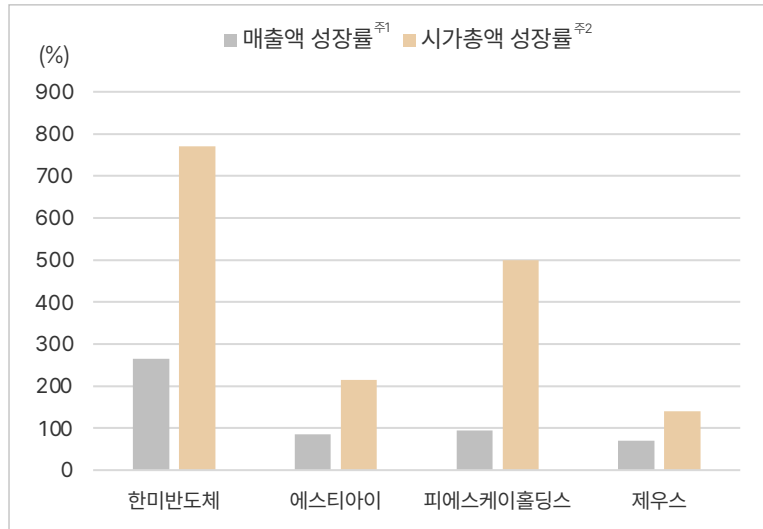
* 본 자료에 기재된 투자전략 등은 현재의 시장상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장 상황의 변동이나 당사 내부 기준의 변경 또는 기타사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경 될 수 있습니다. 당사는 관련 법령 및 투자신탁계약서에 허용된 범위내에서 투자전략을 결정하므로, 본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 전혀 확정적이지 않습니다. 따라서 이에 근거하여 수익증권에 대한 투자를 결정하여서는 안됩니다.

✓ 시장 환경을 감안해, 대형주 & 중소형 성장주의 비중을 유연하게 관리



- **구조적 성장 + 산업 내 경쟁력이 높은 업체들은 높은 매출액&시가총액 성장률을 기록했으며, 2022~2023년 고금리 Risk 극복**
- **(산업 내 경쟁력: AI반도체)** 22년 Chat GPT 등장 이후, AI 반도체(HBM Value chain 중심) 업체들의 시가총액은 평균 406% 증가, 매출액은 23년~25년 사이, 평균 126% 증가
- **(구조적 성장: 미용의료기기/엔터)** 2017년 부터 매출액 575% 증가, 시가총액은 871% 증가. JYP는 17년 부터 매출액 668%, 시가총액은 2,046% 증가
- **(신성장: 2차전지)** 2차전지 소재 내 주요 양극재 업체들은 16년 부터 23년까지 매출액 1,733% 증가, 합산 시가총액은 4,820% 증가

☑ AI반도체 22~23년 이후 매출&시가총액 성장률

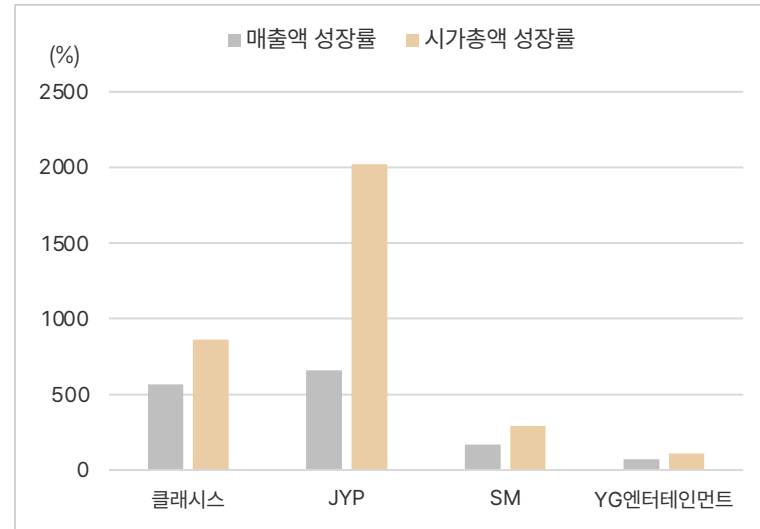


*주1: 2023년~2025년 매출액 성장률

*주2: 2022년 연말~24년 3월 초 기준 시가총액 성장률

*출처: Bloomberg, DS자산운용

☑ 미용의료기기/ 엔터 17년 이후 매출&시가총액 성장률

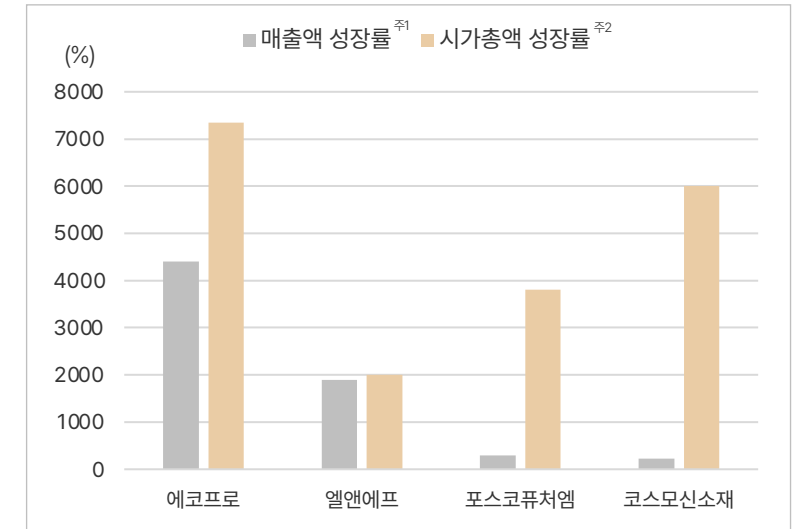


*클래시스: 2017년~2023년 매출액 성장률, 2016년 말 ~2023년 연말 시가총액 성장률

*엔터: 2016년~2023년 매출액 성장률, 2016년 연말~2023년 말 시가총액 성장률

*출처: Bloomberg, DS자산운용

☑ 2차전지 소재 16년 이후 매출&시가총액 성장률



*주1: 2016년~2023년 매출액 성장률

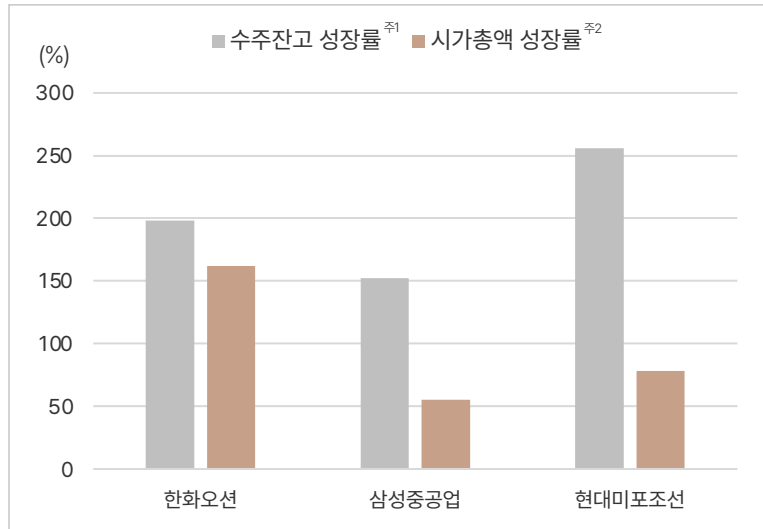
*주2: 2016년 연말~2023년 연말 시가총액 성장률

*출처: Bloomberg, DS자산운용

* 본 자료에 기재된 투자전략 등은 현재의 시장상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장 상황의 변동이나 당사 내부 기준의 변경 또는 기타사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경 될 수 있습니다. 당사는 관련 법령 및 투자신탁계약서에 허용된 범위 내에서 투자전략을 결정하므로, 본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 전혀 확정적이지 않습니다. 따라서 이에 근거하여 수익증권에 대한 투자를 결정하여서는 안됩니다.

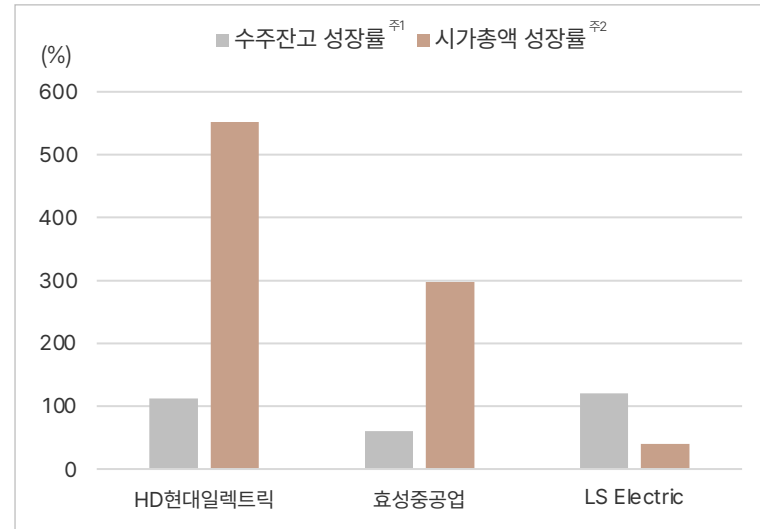
- **수주잔고 증가 → 구조적인 매출액 성장 산업군에서도 높은 시가총액 성장률 나타나**
- **(구조적 성장: 조선)** 국내 조선 업종은 21년~23년 연말, 3개 업체 기준 평균 수주잔고 203% 증가, 같은 기간 시가총액은 97% 상승
- **(구조적 성장: 전력기기)** 전력기기 업종 내 HD현대일렉트릭은 21년 연말~23년 연말 수주잔고 113% 증가, 시가총액은 550% 상승
- **(구조적 성장/산업 내 경쟁력: 방산)** 국내 방산 업종은 21년~23년 연말, 3개 업체 기준 평균 수주잔고 65% 증가했으며, 시가총액은 183% 상승.
특히 한국 업체들은 가성비 + 빠른 납기일을 장점으로 유럽/미국 업체들 대비 부각.

☑ 조선 업체들 20년 이후 수주잔고&시가총액 성장률



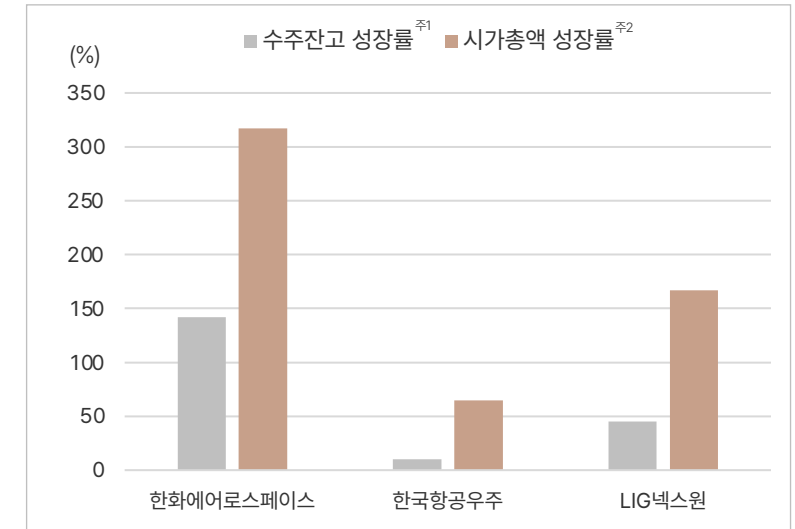
*주1: 2020년 연말~2023년 연말 수주잔고 성장률
*주2: 2020년 연말~2023년 연말 시가총액 성장률
*출처: Bloomberg, DS자산운용

☑ 전력기기 업체 21년 이후 수주잔고&시가총액 성장률



*주1: 2021년 연말~2023년 연말 수주잔고 성장률
*주2: 2021년 연말~2024년 3월 초, 시가총액 성장률
*출처: Bloomberg, DS자산운용

☑ 방산 업체들 21년 이후 수주잔고&시가총액 성장률



*주1: 2021년 연말~2023년 연말 수주잔고 성장률
*주2: 2021년 연말~2024년 3월 초, 시가총액 성장률
*출처: Bloomberg, DS자산운용

* 본 자료에 기재된 투자전략 등은 현재의 시장상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장 상황의 변동이나 당사 내부 기준의 변경 또는 기타사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경 될 수 있습니다. 당사는 관련 법령 및 투자신탁계약서에 허용된 범위 내에서 투자전략을 결정하므로, 본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 전혀 확정적이지 않습니다. 따라서 이에 근거하여 수익증권에 대한 투자를 결정하여서는 안됩니다.



* 본 자료에 기재된 투자전략 등은 현재의 시장상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장 상황의 변동이나 당사 내부 기준의 변경 또는 기타사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경 될 수 있습니다. 당사는 관련 법령 및 투자신탁계약서에 허용된 범위 내에서 투자전략을 결정하므로, 본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 전혀 확정적이지 않습니다. 따라서 이에 근거하여 수익증권에 대한 투자를 결정하여서는 안됩니다.

07 | 종목 선정 프로세스(2)

draft

DSASSET

실적 Factor, 시장 관심도 Factor, 기술 Factor, 트렌드 Factor 등을 분석하여 유니버스 구성에 활용

☑ 정량적 정성적 평가를 균형적으로 반영 예정

핵심 업종을 선정한 이후에는, 핵심 업종 밸류체인 내 투자 우선순위를 결정하기 위해 다양한 Factor에 가중치를 부여하여 결정

☑ 방산 업종 실적 Factor 분석

구분	24' 매출규모	24' 이익률	24' 매출g	25' 매출g	24' 이익g	25' 이익g	24' CAPEX	Rank
한화에어로	1	2	2	4	2	5	6	2
한화시스템	6	7	4	5	1	3	3	6
한국항공우주	4	5	7	2	7	2	1	4
LIG넥스원	5	3	1	3	4	4	4	3
현대로템	3	4	5	1	3	1	2	1
풍산	2	6	6	6	6	6	5	5

- 매출액 size 15%, 이익률 순위 10%, 매출액 g 15%, 영업이익g 15% 등으로 Factor 별 가중치 부여
- 24, 25년에 대한 것도 가중평균 하여 합산점수를 계산
- Rank가 높은 종목에 대한 비중 확대

☑ 우주산업 트렌드 Factor 분석



- 미국의 DARPA(Defense Advanced Research Projects Agency)의 24년 예산 증가가 가장 큰 업종은 우주 산업
- 한국 정부는 올해 우주 개발에 9,923억 원의 예산을 투입 예정
- 우주 산업 전쟁의 개화되는 해

실적 Factor

- ✓ 매출액 성장률, 영업이익 성장률, 영업이익률 개선, 수주잔고 성장률, 수주잔고 대비 시가총액, 설비투자 증가 등에 가중치를 부여해 비교
- ✓ 과거 data 뿐만 아니라, 산업 전문가 & 기업 미팅을 통한 예측치도 반영해 평가

시장 관심도 Factor

- ✓ 거래대금 증가, 기관/외국인 수급 증가, PER & PBR valuation 상승 등 정량적으로 평가할 수 있는 시장의 관심 Factor 반영

기술 Factor

- ✓ 핵심 제품의 주요 스펙을 글로벌 경쟁사들과 비교 평가하여 기술 우위 여부 평가
- ✓ 선행 기술 & 연구 결과 등이 글로벌 트렌드를 선호하는지 평가하여 반영

트렌드 Factor

- ✓ 관련 M&A 계약 증가, 인터넷 내 관련 뉴스 & 피드량 증가 등을 고려
- ✓ 정부의 방위산업 지원, 우주산업 투자, Value-up 프로그램 구성 등 정책 지원 여부 반영

※ 출처: 우주산업 트렌드-KB증권

산업 내 경쟁력이 높은 기업

DOOSAN

투자 포인트

- 엔비디아향 CCL(Copper Clad Laminate, 동박적층판) 납품 시작, M/S 확대
- 두산전자 사업부 분기 영업이익 2024년 300~400억 원대에서 2025년 1,300억 원 이상으로 폭발적으로 성장 예상

매매전략

- 24년 7월 월 중순~8월 조정 기간에서 점진적 비중 확대, 2025년 6월 부터 매도 시작



구조적 매출 성장 업체

HYUNDAI
Rotem
현대로템주식회사

투자 포인트

- 국제 정세가 긴장 상태로 접어들며, 독자적인 방위력 개선의 필요성 부각.
- 현대로템은 23년 매출액 3.5조 원 → 24년 4.3조 원 → 25년 5.6조 원 → 26년 7조 원 후반으로 급성장 예상. 동시에 이익 성장은 24년 +100% 이상, 25년 +20~30% 이상 기대

매매 전략

- 연초 방산 업종에 대한 관심이 적을 때 비중 확대, 3분기 실적 앞두고 목표가 도달로 편출



* 본 자료에 기재된 투자전략 등은 현재의 시장상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장 상황의 변동이나 당사 내부 기준의 변경 또는 기타사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경 될 수 있습니다. 당사는 관련 법령 및 투자신탁계약서에 허용된 범위 내에서 투자전략을 결정하므로, 본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 전혀 확정적이지 않습니다. 따라서 이에 근거하여 수익증권에 대한 투자를 결정하여서는 안됩니다.

신성장 산업 내 종목 발굴

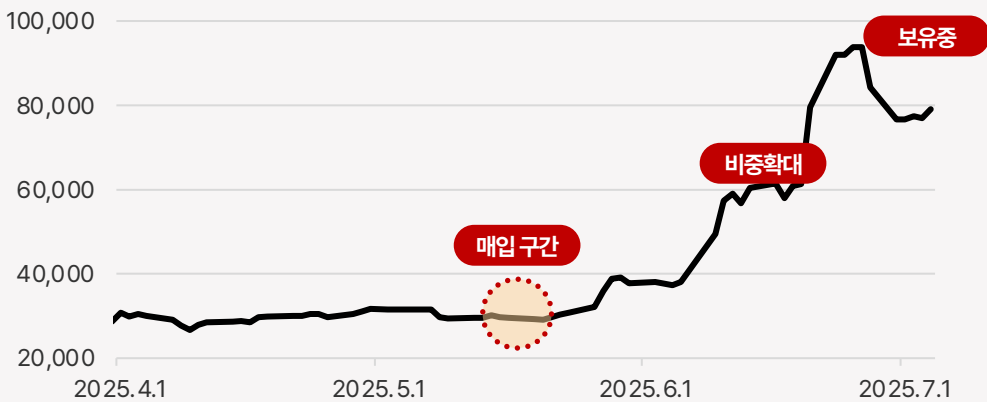
KakaoPay

투자 포인트

- 카카오페이는 1분기 실적 턴어라운드에 성공. 해외주식 거래대금 증가 속에 M/S 확보 때문
- 정부의 원화 스테이블코인 사업 시작. 당사는 카카오 그룹사의 블록체인 사업 경험과 결제 시스템을 모두 확보한 유일한 결제사. 다른 결제 업체 대비 신성장 산업 내 경쟁력 ▲

매매전략

- 6월 대선 전 비중 확보, 스테이블코인 산업의 시작을 확인하면서 비중 확대 후 보유 중



지수편출입/인적분할/IPO 등 기회를 활용한 알파 전략

EcoPro Materials 에코프로 머티리얼즈

투자 포인트

- 에코프로머티리얼즈는 상장 당시 전구체 사업 및 소재 밸류체인 사업에 대한 부정적 시각이 커
- 당사는 에코프로머티리얼즈의 시가총액을 감안, 지수편입 및 MSCI 편입이 유력하다고 판단해 IPO 당시 200억 원 이상 투자

매매 전략

- IPO 당일부터 일주일간 정해진 매일 정해진 비중 10~20% 편출 계획하여 실행. 평균 150~200% 이상 수익률 달성



* 본 자료에 기재된 투자전략 등은 현재의 시장상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장 상황의 변동이나 당사 내부 기준의 변경 또는 기타사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경 될 수 있습니다. 당사는 관련 법령 및 투자신탁계약서에 허용된 범위 내에서 투자전략을 결정하므로, 본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 전혀 확정적이지 않습니다. 따라서 이에 근거하여 수익증권에 대한 투자를 결정하여서는 안됩니다.

1. 글로벌 경제 전망

하반기는 불확실성 증가로 다소 어려운 글로벌 증시 환경 예상

- 2025년 글로벌 경제 성장률은 다소 둔화될 것으로 예상
- 미국의 경우, 재정정책 효과가 점차 감소. 여전히 제약적인 통화정책이 유지. 새로운 관세 정책과 이민 제한 조치가 경제 성장에 부담으로 작용할 가능성이 커. 인플레이션 완화로 인한 긍정적 요인 감소와 정책 불확실성 및 지정학적 리스크 증가도 부담
- 미국 증시는 밸류에이션이 높은 수준에 위치해 추가 상승 여력이 크지 않을 것
- 반면, 경제 성장과 금리 인하의 조합은 증시에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상
- 중국을 비롯한 아시아 지역은 미국의 무역 정책 변화에 따라 경제적으로 어려움을 겪을 것으로 전망. 특히, 대미(對美) 수출 의존도가 높은 국가들은 새로운 관세 및 규제 강화로 인해 성장 둔화를 경험할 가능성이 커

2. 국내 경제 및 증시 전망

국내 증시의 Outperform 전망: 수출경기 유지, 외국인 수급 유입, 상대적 Value 매력도

- KOSPI는 글로벌 증시 대비 초과 상승할 가능성이 여전히 높아. 수출 증가율 회복, 이에 따라 기업 실적 전망도 상향 조정될 것으로 전망
- 반도체 산업은 2025년 하반기부터 본격적인 회복 국면에 진입할 것. 2025년 2분기 공매도 재개에 따라 외국인 투자자의 한국 주식 시장 내 비중이 증가할 가능성 有
- 한국 시장에서 가치주와 퀄리티 팩터를 중심으로 한 초과 상승을 견인할 수 있는 요소로 작용
- 국내 경기는 하반기부터 수출이 점진적으로 개선 예상. 이는 금리, 환율, 관세와 같은 주요 불확실성이 완화되고, 정부의 적극적인 재정 정책에 힘입어 경기가 빠르게 반등할 가능성이 높기 때문. 따라서, 미국과 디커플링이 발생하며 한국 증시의 상대적 Outperform 예상
- 현재 KOSPI의 밸류에이션은 상대적으로 매력적인 수준을 유지

3. 투자 전략 및 유망 섹터

성장 업종(AI, 내수관광, 소비재)과 경기 둔감(SW/바이오) 모두 관심

- 미국의 정책 변화 등으로 인해 글로벌 시장의 불확실성이 높아지고 있는 상황
- 하향식(Top-down) 접근보다는 개별 종목을 중심으로 한 상향식(Bottom-up) 투자 전략
- 구조적으로 성장 가능성이 높은 업종으로는 반도체와 AI관련 인프라 부문이 있으며,
- 실적 가시성이 높은 업종으로는 내수관광, 소비재
- 증시 환경 변화에 상대적으로 둔감한 소프트웨어(SW) 및 제약바이오 업종도 안정적인 투자처
- 중기적으로는 하반기 이후 경기 민감주가 초과 상승할 가능성
- 빠른 순환매가 예상되며 핵심 업종에 대한 선제적인 투자 전략이 필요

4. 핵심 업종 결정

반도체 : 딥시크 이슈 이후, AI 반도체 수요 급증 → 레거시 DRAM, NAND 가격 수요 상승에 따른 가격 반등까지 나오는 선순환. 슈퍼 사이클 연장

AI인프라 : 미국/EU/중국 등 국가단위의 AI 투자 시작. 기존 전력망 투자와 더불어 신규 투자가 더욱 촉진되며 4-5년 수주가 몰리는 중. 7월, 미국의 AI Action Plan 가동

엔터/미용 : K-Beauty 특산품들의 Global Market Share 증가 트렌드 지속 확인. 엔터는 메가 IP의 복귀로 26년 급성장 예상

내수관광 : 정부의 여행전자허가제 도입, GDP 성장을 위한 적극적인 외래 관광객 유치 홍보, 중국 단체 관광객 무비자 정책 등으로 인해 내수 관광 산업 급성장 전망

* 본 자료에 기재된 투자전략 등은 현재의 시장상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장 상황의 변동이나 당사 내부 기준의 변경 또는 기타사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경 될 수 있습니다. 당사는 관련 법령 및 투자신탁계약서에 허용된 범위 내에서 투자전략을 결정하므로, 본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 전혀 확정적이지않습니다. 따라서 이에 근거하여 수익증권에 대한 투자를 결정하여서는 안됩니다.

1 수평적 토론문화, 창의적 투자의견 제시

- 애널리스트별로 2개 이상 섹터 리서치를 담당하여 편견 최소화

2 업계 최상위 기업 미팅 일정 소화

- 현장의 소리와 기업의 펀더멘털을 우선 시 하는 리서치

3 뛰어난 비상장기업 네트워크 보유 및 활용

- 대체투자팀과의 정기적 회의, 비상장 성공 투자경험 활용

Spot Meeting

- 주요 이슈 및 시장 상황 회의
- 주요 이슈 발생 시 Spot Meeting을 통해 포트폴리오에 실시간 반영

Daily Morning Meeting

- 시장이슈 및 일간 해외 & 국내 증시 분석, 기업 방문 리포트 발표, Stock Picking 및 투자전략 수립
- 탐방 기업, 시장 정보, 세미나 내용 등을 공유

Weekly MP Meeting

- 업종 전략 제시, Sector Allocation, 업종 및 종목 밸류에이션 점검
- 거시환경 변수를 확인하고 섹터 편입비 및 대응 전략 수립

투자 목표 달성

Research

- 모든 매니저는 주 5회 이상 탐방 및 IR 참석
- 비상장업체들과 미팅, 세미나, 포럼 등을 통해 산업동향 점검

Weekly / Monthly Meeting

- 전체 운용 정보(주식비중, 펀드플로우, 펀드성과 등) 분석
- 각 운용 본부별 투자전략 제시 및 운용 본부간 의견 교류
- 월간 운용성과에 대한 매니저간 자유로운 토론으로 최적의 아이디어 도출

* 본 자료에 기재된 투자 프로세스 등은 현재의 시장상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장 상황의 변동이나 당사 내부 기준의 변경 또는 기타사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경 될 수 있습니다.

회사 소개 및 운용 인력 소개

디에스 Brave S 일반 사모투자신탁

01 | 회사 개요

회사명

디에스자산운용 주식회사

대표이사

김성훈

설립일

2008년 4월 15일

주요 연혁

- 2022년 9월 7일 집합투자업 인가
- 2016년 1월 4일 일반사모집합투자업 등록
- 2008년 6월 27일 투자일임 및 투자자문업 등록

자본금

45.2억원

임직원수

58명 (2025년 8월 말 기준)

회사 주소

서울특별시 영등포구 국제금융로 10, One IFC 14층

홈페이지

www.dsasset.com

draft

DSASSET

✓ 숫자로 보는 디에스자산운용 (2025년 8월 말 기준)



투자 이력

17년 이상

[2008년 4월 설립]



운용 매니저

21명



회사 수탁고 현황

1조 6,717억 원

✓ 자기자본현황 (2024년 12월 말 기준)



자본금

45.2억 원



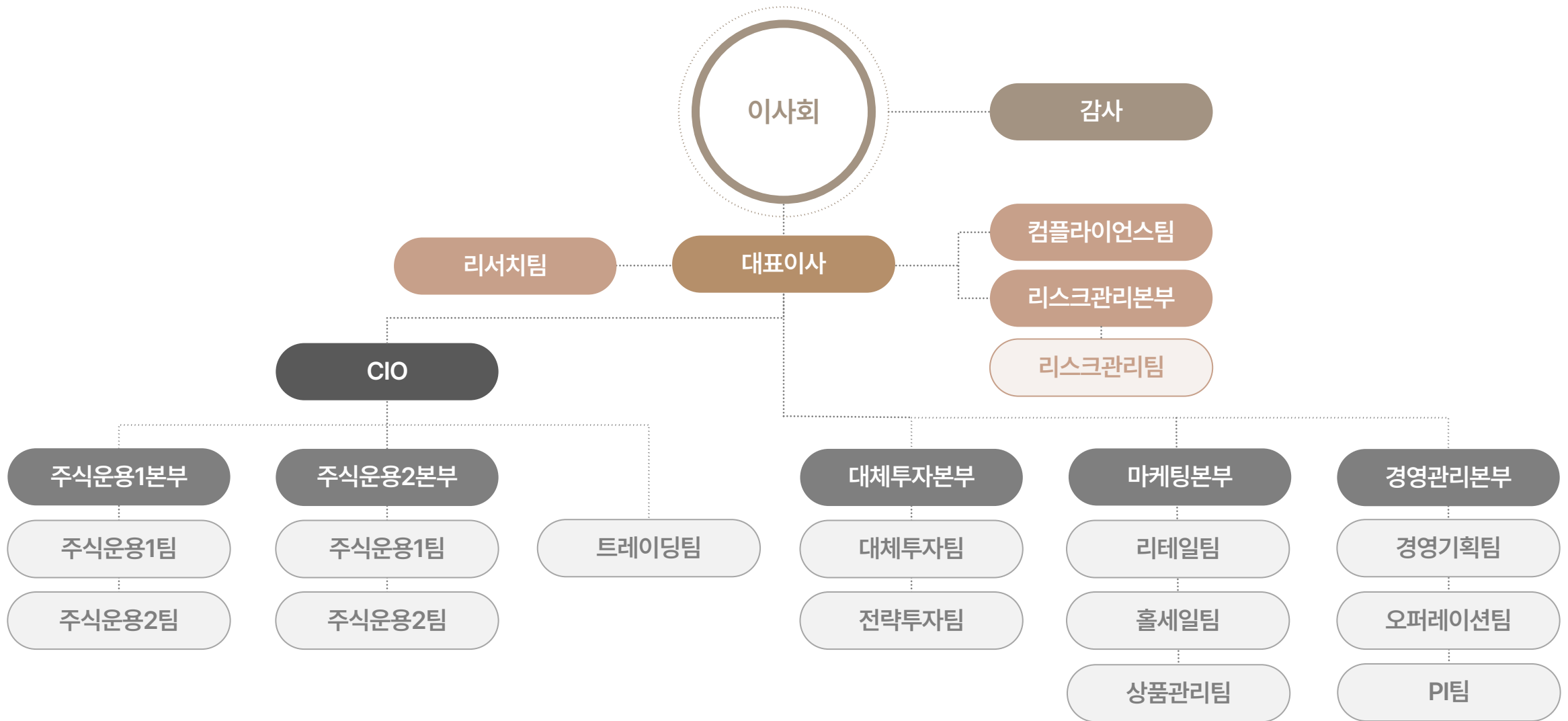
당기순이익

142억 원



자기자본

2,071억 원



연혁

- 2023
- 디에스의 첫번째 공모펀드
마에스트로 펀드 출시
- 2022
- 집합투자업 인가
- 2021
- 운용자산 2조 돌파
- 2020
- 경영참여형사모집합투자기구
(PEF)업무집행사원 등록
- 2019
- 운용자산 1조 돌파
- 2016
- 업계 최초 블라인드 비상장 펀드 설정
 - 디에스의 대표 한자 펀드 설정
 - 일반사모집합투자업 등록
- 2008
- 투자일임업/투자자문업 등록
 - 회사 설립

재무제표(3개년)

(단위 : 백만원)

과목	FY2022	FY2023	FY2024
자산총계	195,861	206,709	218,380
부채총계	16,418	12,727	11,268
자본금	4,520	4,520	4,520
이월이익잉여금	174,718	189,258	202,592
자본총계	179,442	193,982	207,112

* 출처 : 당사 재무상태표 및 손익계산서(FY2022~FY2024)

운용자산 현황

기준일	투자일임	공모펀드	사모펀드	조합	자문	계
'25.08.31	3,421억원	1,114억원	10,691억원	1,312억원	179억원	16,717억원

※ 투자일임, 펀드, 자문은 순자산 기준 / 조합은 약정총액 기준

04 | 폭넓은 DS 투자 스펙트럼

draft

DSASSET

DS는 초기 기업부터 IPO 및 상장 시장을 아우르는 폭넓은 투자 스펙트럼을 통해 고객 Needs에 맞춘 다양한 유형을 보유하고 있으며 특정 분야에만 강점을 가진 타 운용사와 달리 차별화된 투자 기회를 확보하고 의미 있는 투자 성과를 실현

- 작지만 빠른 변화가 일어나고 있는 비상장에서부터, 상장 기업들, 성숙기에 들어간 기업들의 PE투자 등까지 아우르는 DS자산운용의 미래지향적 포트폴리오를 활용하여 DS만의 차별화된 아이디어를 발굴



구분	Hedge	Blind	Project	IPO 및 코스닥 벤처	일임
주요 투자대상	국내외 상장주식	Pre-IPO 등	메자닌 및 비상장/상장 주식 등	메자닌, IPO, 상장/비상장 주식 등	국내외 상장주식

"기업에 답이 있다"는 생각으로
차별적 경쟁력을 가진 성장 기업에 집중 투자하여 최고의 성과를 이룬다.

동반성장

고객의 장기 자산운용 전략에
부합하는 운용철학

차별화된 경쟁력을 가진 성장 기업에
장기 투자하여
고객과의 동반 성장을 추구

이러한 고객 지향적 투자 철학은
고객의 장기 자산운용에
적합한 전략

책임운용

투자의 오너십 강화를 통한
책임운용

디에스에서 운용하는 대부분의 펀드에
재무적 투자자로 참여하여,
책임감 있는 운용을 통해

고객과의 지속 가능한 동반 성장을
실현하고자 함

운용경험

오랜 투자업력과 다양한 산업
분석경험에 입각한 장기운용 노하우

오랜 투자 업력을 통해 축적된
시장 네트워크와 검증된 딜소싱
역량을 확보하고

산업별 복수의 투자 분석 담당자 지정을
통해 이중 산업 간 투자 역량 강화하여

산업 융·복합화에 따른
다양한 분석 능력 고도화

투자혜안

동일 정보에 대한
남과 다른 탁월한 해석 능력

기업분할/합병/유무상증자 등
각종 이벤트 발생 시

시장 및 기업 정보에 대한
장기간의 투자경험 및
탁월한 해석 능력으로

남다른 투자 혜안을 제공

주식운용1본부 투자스타일

구조적 성장 산업과
산업 내 경쟁력이 높은
핵심기업에 집중 투자하여
꾸준한 장기 성과 추구



산업 내 경쟁력 높은 기업에 집중 투자

- In-Depth한 리서치를 통해 Value-Chain을 정확하게 이해하여 산업 내에서 헤게모니(경쟁력)를 갖춘 기업을 발굴하여 집중 투자



구조적 매출(Top-Line) 성장 산업에 투자

- 산업 성장의 초입 국면에서 그 수혜(Q성장)를 누릴 수 있는 업종을 발굴하고, 경제상황과 산업동향에 대한 분석을 통해 투자사이클 및 중요 업종의 큰 변화를 포착하여 운용에 적극 반영



신성장 산업 내 관련 종목 발굴 및 투자

- 해당 업종의 모멘텀이 발현되는 시점을 포착하고 업종 내에서의 경쟁력을 파악하여, 현재의 매출/이익이 아직 크게 실현되지 않았지만 잠재 성장 가능성이 높은 기업에 대한 선제적 투자



적극적 트레이딩 병행

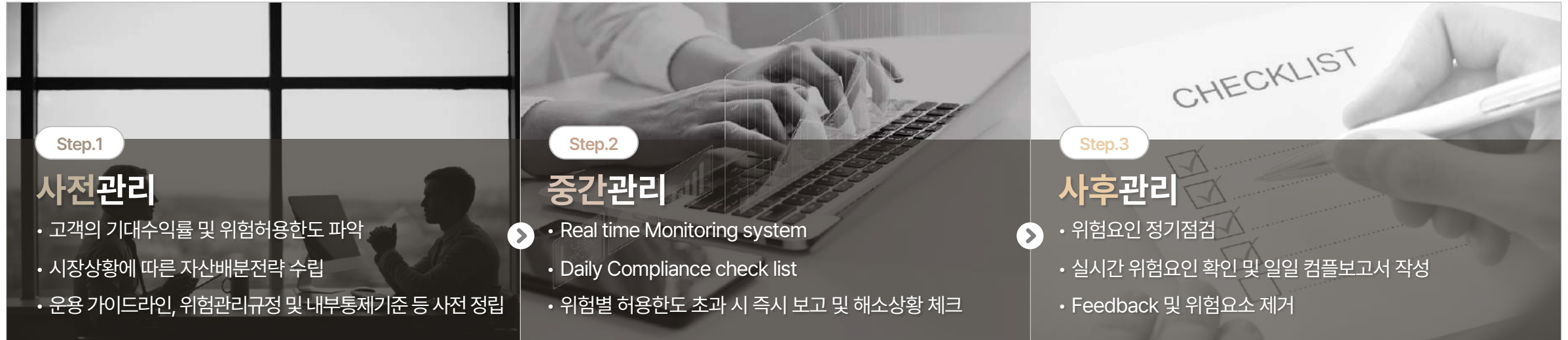
- 매크로 상황과 각종 경제 지표들을 활용하여 상대적인 매력도가 높으며 구조적인 실적 개선세가 뚜렷한 업종내 대형주 매매를 통한 수익 추구
- Event-driven 트레이딩을 통한 수익 추구

* 주: 2025년 8월 말 기준

이름	소속	직책	담당역할	당사 재직기간	경력	주요 경력 사항
김창진	주식운용1본부	본부장	운용&리서치 총괄	54개월	214개월	· 디에스자산운용 주식운용1본부 2023.11~현재 · BNK자산운용 주식운용1팀 2020.01~2023.11. · 키움투자자산운용 리서치팀 2014.12~2016.12 · NH투자증권 리서치 애널리스트 2011.02~2014.12 · 한화투자증권 리서치 애널리스트 2007.07~2011.01 · 성균관대학교 경영학부
김정현	주식운용1본부	과장	운용&리서치	42개월	114개월	· (현)디에스자산운용 주식운용1본부 · 삼성액티브자산운용 애널리스트 · 한화투자증권 애널리스트 · 경희대학교 호텔관광, 경영학 / CFA
황현철	주식운용1본부	대리	운용&리서치	23개월	92개월	· (현)디에스자산운용 주식운용1본부 · 타이거자산운용투자일임 · 연세대학교 기계공학
배경수	주식운용1본부	대리	운용&리서치 (해외 포함)	8개월	96개월	· (현)디에스자산운용 주식운용1본부 · 타이거자산운용 투자일임 · 경희대학교 경영학
최수지	주식운용1본부	대리	운용&리서치	23개월	70개월	· (현)디에스자산운용 주식운용1본부 · 하나증권 애널리스트 · 고려대학교 불어불문학
정명환	주식운용1본부	주임	운용&리서치 (해외 포함)	1개월	30개월	· (현)디에스자산운용 주식운용1본부 · 타이거자산운용 투자일임 · 우영자산운용 · 서울시립대학교 경영학

* 본 펀드의 책임 운용인력: 김창진 본부장

✓ 리스크 관리



✓ Compliance

- ① 내부 시스템을 통하여 일일 펀드운용 현황을 체크하고 규정 및 운용 Guide line 준수여부 확인
- ② 규정, 운용 Guide line 등 위반시 주요 경영진에 보고하여 징계여부 및 위반사항에 대한 해소결정
- ③ 내부통제기준 및 제반 규정 준수여부 점검
- ④ 윤리강화를 위한 준법서약서 및 임직원의 행위제한 등에 대한 관리감독 강화
- ⑤ 고객보호를 위한 비밀유지 및 내부직원 금지행위 정기교육

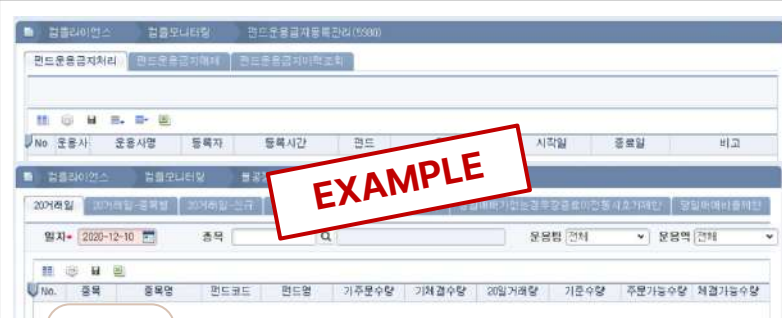
※ 본 자료에 기재된 리스크 관리 및 컴플라이언스 프로세스 등은 참고용으로 제시된 것이므로, 당사 내부기준의 변경 또는 기타사정에 의하여 별도의 고지절차 없이 변경될 수 있습니다.

09 | 리스크 관리 및 컴플라이언스 시스템(2)

draft

DSASSET

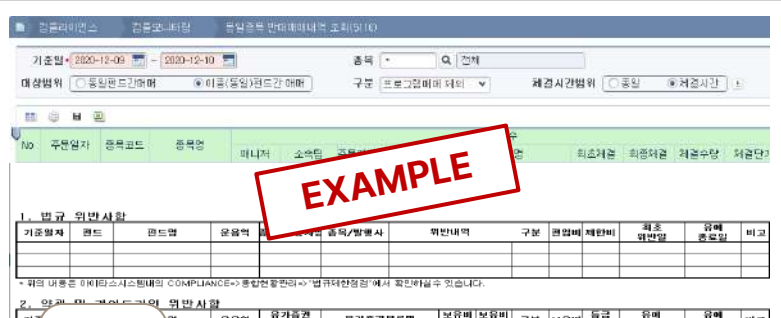
신한 아이트레이더 및 아이타스 시스템을 활용한 모니터링 (컴플 위반내역 모니터링, 일간 컴플라이언스 리포트, 성과분석 등)



Step.1

사전관리

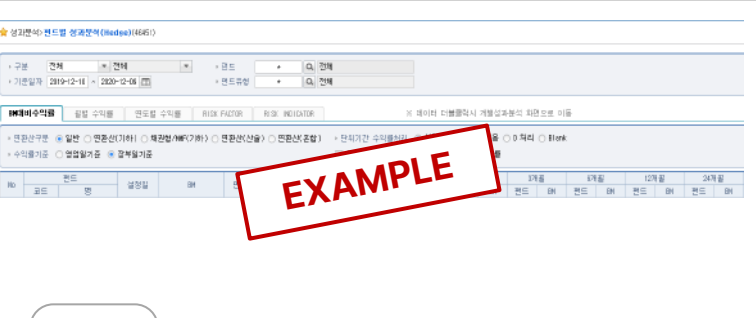
아이트레이더



Step.2

사후관리

아이타스



Step.3

성과분석

아이타스

※ 본 자료에 기재된 리스크 관리 및 컴플라이언스 프로세스 등은 참고용으로 제시된 것이므로, 당사 내부기준의 변경 또는 기타사정에 의하여 별도의 고지절차 없이 변경될 수 있습니다.

투자 위험 고지

디에스 Brave S 일반 사모투자신탁

투자원본에 대한 손실 위험	이 투자신탁은 원본을 보장하지 않습니다. 따라서 투자원본의 전부 또는 일부에 대한 손실위험이 존재하며 투자금액의 손실 내지 감소위험은 전적으로 수익자가 부담하며, 집합투자업자나 판매회사 등 어떤 당사자도 투자손실에 대하여 책임을 지지 아니합니다. 또한, 이 금융상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.
시장위험 및 개별 위험	이 투자신탁은 주식, 채권 및 파생상품 등에 투자함으로써 유가증권의 가격변동, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 또한, 집합투자재산의 가치는 투자대상종목 발행회사의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화에 따라 급격히 변동될 수 있습니다.
주식가격 변동 위험	이 투자신탁은 증권시장에 상장되어 거래되는 주식 등에 주로 투자하기 때문에 동 주식의 가격변동으로 인한 손실위험에 노출됩니다.
이자율 변동에 따른 위험	채권의 가격은 이자율에 의해 결정됩니다. 일반적으로 이자율이 하락하면 채권가격의 상승에 의한 자본이득이 발생하고 이자율이 상승하면 자본손실이 발생합니다. 따라서 채권을 만기까지 보유하지 않고 중도에 매도하는 경우에는 시장상황에 따라 손실 또는 이득이 발생할 수 있습니다.
파생상품 투자위험	파생상품은 작은 증거금으로 거액의 결제가 가능한 지렛대 효과(레버리지 효과)로 인하여 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 훨씬 높은 위험에 노출될 수 있습니다.
거래상대방 및 신용위험	보유하고 있는 증권 및 단기금융상품 등을 발행한 회사가 신용등급의 하락 또는 부도 등과 같은 신용사건에 노출되는 경우 그 증권 및 단기금융상품 등의 가치가 하락할 수 있습니다.
롱숏 전략 위험	이 투자신탁은 매수를 의미하는 롱전략(Long-Strategy)과 매도를 의미하는 숏전략(Short-Strategy)을 동시에 구사합니다. 그러나 숏(매도)전략에서 반드시 주식투자 위험이 헤지되는 것은 아니며, 차입매도/매수 종목에서 모두 손실이 발생할 위험이 있습니다. 차입매도한 자산의 반환 시점에 그 자산의 가치가 예상과 달리 상승하게 되면, 매도시점보다 높은 가격으로 매수함으로써 그 차액(매도가-매수가)만큼 투자원금 손실을 초래할 수 있습니다. 또한, 증권차입 거래에는 담보물을 제공하게 되며 차입거래 수수료가 발생할 수 있고, 차입한 증권을 상환하는 과정에서 거래비용이 발생할 수 있습니다. 또한 이러한 롱숏전략의 사용으로 인해 매입 포지션과 공매도 포지션을 합산한 금액의 순자산 대비 비율이 주식투자한도를 초과할 수 있으며, 차입매도 종목의 규모와 물량이 실제로 확보가 어려울 경우 추가수익을 위한 전략에 제약이 발생할 수 있고 이는 투자신탁의 성과에 영향을 미칠 수 있습니다.
이벤트 전략 위험	이 투자신탁은 실적변동, 인수합병, 구조조정, 정부규제 등 다양한 기업의 가치 변동과정에서 투자 기회를 포착하는 이벤트드리븐 전략을 사용합니다. 이벤트 전략은 집합투자업자에게 1)관련 이벤트가 발생할 확률과 2)이 이벤트로 인해 특정 기업과 관련된 변화 정도 예측을 요구합니다. 관련 이벤트가 발생하지 않거나 기대했던 정도의 파급효과가 없다면 투자신탁은 손실이 발생할 수 있습니다.
성과보수 지급에 따른 위험	이 투자신탁은 성과보수를 지급하지 않는 투자신탁보다 더 높은 수준의 투자위험에 노출 될 수 있습니다. 성과보수는 운용수익률에 연동하여 지급하는 방식이므로 운용성고가 클 수록 더 높은 수준의 보수를 지급하게 되어 수익자가 부담하는 비용이 증가하는 특성을 가지고 있습니다. 이에 따라 투자자가 기대하는 성과보다 낮은 수준의 투자성과를 지급받을 수 있습니다.

* 상기의 투자위험은 작성일 기준으로 중요하다고 판단되는 위험을 기재한 것이며, 발생 가능한 모든 위험을 기재한 것이 아님을 유의하여야 합니다. 따라서 이 투자신탁이 설정된 이후의 투자환경의 변화, 관련제도의 변화 등으로 인하여 위에서 설명한 위험 외에 추가적인 위험이 발생할 수도 있습니다.

대량환매 위험	이 투자신탁에 집중된 대량환매가 발생할 경우에는 환매자금을 우선적으로 조달해야 합니다. 이로 인하여 운용전략을 유지하거나 효과적으로 운용전략을 구사하는데 있어 일부 제약을 받을 수 있고, 이는 환매된 집합투자증권 및 잔존 집합투자증권의 가치에 손실을 초래하여 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.
유동성 위험	집합투자재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상 종목의 유동성 부족에 따른 환금성에 제약이 발생할 수 있으며, 이는 집합투자재산의 가치하락을 초래할 수 있습니다.
펀드규모 위험	투자신탁의 설정초기 또는 환매 등의 사유로 투자신탁 규모가 일정규모 이하로 적어지는 경우에는 투자대상 자산의 편입 및 분산투자가 원활하게 이루어지지 않고 일부자산에 집중 투자할 수 있으며, 이러한 요인들은 이 투자신탁의 성과 및 위험에 영향을 미칠 수 있습니다.
매도 불능 위험	이 투자신탁은 상장 기업에 주로 투자하지만 시장 상황의 악화 또는 개별 기업의 이슈로 인하여 펀드 만기 이내 매도가 불가능한 상황이 발생할 수 있으며 원금 손실 및 유동성 위험에 노출될 수 있습니다.
레버리지 위험	이 투자신탁은 자금차입 및 파생상품 등을 통한 레버리지를 활용하여 운용하므로 수행하는 운용전략에 따라 마진콜관리 / 부채비율관리에 만전을 기하여 운용할 예정이나, 통제하기 어려운 시장위험이나 체계적위험의 발생, 운용전략의 실패 등으로 인하여 레버리지 투자한 부문에서 추가적인 손실이 발생할 경우 펀드 수익의 훼손을 가져올 수 있고 경우에 따라서는 과도한 손실로 인하여 펀드가 청산될 수 있습니다.
전담중개업자 (Prime Broker) 파산 위험	이 투자신탁은 주로 전담중개업자(Prime Broker)와 자산의 중개, 집합투자재산의 보관, 유동성 공급, 가격 평가의 공정성 확인, 신용공여 및 레버리지 등의 업무를 수행하므로 전담중개업자의 신용위험에 직간접적으로 노출될 수 있습니다. 특히 전담중개업자가 담보자산을 대여 또는 재담보 등으로 활용할 경우 전담중개업자 파산 시 대여 또는 담보자산을 회수하지 못하거나 회수에 상당한 시간이 소요 될 수 있습니다.
순자산가치 변동위험	환매청구일과 환매일이 달라 환매청구일로부터 환매일까지의 집합투자재산의 가치변동에 따른 위험에 노출됩니다.
과세 위험	과세당국에서 인식하는 투자에 따른 손익은 세금을 내야 하는 과세대상자산에서 발생한 손익과 세금을 내지 않아도 되는 비과세대상자산에서 발생한 손익으로 구분할 수 있습니다. 여기서 비과세손익은 수익이 있더라도 세금이 부과되지 않는다는 의미이기도 하지만 손해를 보더라도 이를 손실로 인정하지 않는다는 의미이기도 합니다. 이에 따라 비과세대상자산에서 손실을 본 경우라도 과세대상자산에서는 발생한 수익이 있다면 결과적으로 전체 투자결과가 손실이 발생한 경우라도 세금을 내야 하는 상황이 발생할 수 있습니다.
고난도 펀드 해당 여부	이 투자신탁은 자본시장법 시행령 제2조제7호에서 정하는 파생상품 등으로 인해 발생하는 최대 원금손실 가능금액이 원금의 20%를 초과하지 않으므로, 고난도금융상품에 해당하지 않습니다.

* 상기의 투자위험은 작성일 기준으로 중요하다고 판단되는 위험을 기재한 것이며, 발생 가능한 모든 위험을 기재한 것이 아님을 유의하여야 합니다. 따라서 이 투자신탁이 설정된 이후의 투자환경의 변화, 관련제도의 변화 등으로 인하여 위에서 설명한 위험 외에 추가적인 위험이 발생할 수도 있습니다.

- 이 투자신탁은 원본을 보장하지 않습니다. 따라서 투자원본의 전부 또는 일부에 대한 손실의 위험이 존재하며 투자금액의 손실 내지 감소의 위험은 전적으로 수익자가 부담하며, 집합투자업자나 판매회사 등 어떤 당사자도 투자손실에 대하여 책임을 지지 아니합니다. 또한, **이 투자신탁은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.**
- 이 제안서는 구체적인 투자신탁 상품의 청약을 권유하기 위한 판촉물이 아니며, 판매회사 직원의 이해를 돕기 위한 단순한 투자 개념 안내서로서, 고객에게 직접 배포하는 것은 삼가 주시기 바랍니다.
- 이 제안서상에 언급된 상품을 고객에게 투자 권유 시 아래 사항을 반드시 고객에게 설명하여 주시기 바랍니다.
- 투자신탁 상품은 운용 성과에 따라 운용 실적이 변동하는 실적 배당형 상품이며, 이 투자신탁의 투자 목적이 반드시 달성된다는 보장을 하지 않으므로, 시장 상황에 따라서는 원금 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 투자 결정을 하기 전에 반드시 투자설명서(핵심상품설명서) 및 집합투자규약을 수령하여 상품의 내용을 충분히 인지하신 후 투자 여부를 결정할 수 있도록 안내하여 주시기 바랍니다.
- 본 자료에 기재된 운용전략은 시장 상황 변동 등에 따라 변경될 수 있으며, 실제 포트폴리오는 시장상황이나 포트폴리오 운용 결정 등에 따라 해당 집합투자규약이 허용하는 범위 내에서 모델 포트폴리오와 달라질 수 있습니다.
- 본 자료에 포함된 예측자료는 참고자료로서 작성 또는 인용되었고, 예측에 따른 행위에 대하여 당사는 직간접 적인 책임을 지지 않습니다.
- 당사는 해당 집합투자규약에서 정하는 것 외에는 추가적인 법률상의 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.
- 본 자료에 포함된 모든 정보는 디에스자산운용의 사전 서면 동의 없이 복사, 배포 및 출판되어서는 아니됩니다.

판매사 사내한

draft

DS ASSET

서울특별시 영등포구 국제금융로 10, One IFC 14층

www.dsasset.com

펀드명	설정일	순자산(억)	1개월	3개월	6개월	1년	2년	3년	YTD
디에스 수 일반 사모투자신탁(모펀드) (고난도)	2016-02-02	280	12.37	24.76	72.89	119.93	87.22	75.76	112.25
디에스 지 일반 사모투자신탁(모펀드)	2016-02-02	166	8.69	17.77	51.99	82.62	55.70	52.65	74.24
디에스 현 일반 사모투자신탁(모펀드)	2016-03-02	151	9.87	21.28	60.08	92.93	42.52	39.28	88.02
디에스 복 일반 사모투자신탁(모펀드) (고난도)	2016-03-02	260	12.56	25.39	74.52	121.25	63.92	48.07	116.69
디에스 고 일반 사모투자신탁(모펀드)	2017-07-17	154	9.65	20.81	60.98	93.36	58.72	47.19	86.59
디에스 명 일반 사모투자신탁(모펀드)	2017-08-16	168	9.49	20.30	58.12	92.85	52.26	41.91	83.28
디에스 장 일반 사모투자신탁(모펀드)	2017-11-29	65	9.38	22.24	56.92	82.01	37.41	28.27	81.05
디에스 신 일반 사모투자신탁(모펀드)	2018-01-26	164	9.00	19.61	56.82	89.27	49.02	34.40	80.61
디에스 정 일반 사모투자신탁(모펀드)	2016-04-18	149	9.25	19.85	56.04	88.29	59.16	59.97	80.94
디에스 진 일반 사모투자신탁(모펀드)	2016-05-23	208	9.09	21.31	59.63	93.13	65.42	65.26	85.03
디에스 승 일반 사모투자신탁(모펀드)	2016-08-19	70	9.08	20.18	57.43	92.75	48.48	43.50	82.77
디에스 New Korea 일반 사모투자신탁(모펀드)	2021-03-09	150	8.62	16.85	55.17	85.32	64.52	69.31	78.75
디에스Maestro [주식] (공모)	2023-07-12	1,165	5.30	14.95	45.69	57.39	55.11	-	63.83
KOSPI			5.27	17.31	32.31	31.84	31.97	40.81	41.51

* 보수 및 성과보수 차감 전 수익률임 (세전 수익률)
* 과거의 수익이 미래의 수익을 보장하지 않습니다.