

Quantitative Issue

■ QUANTITATIVE ISSUE

투자 Horizon에 따른 퀀트전략 변화

Advanced Factor Book, part I: 밸류에이션, 이익모멘텀 편

투자 Horizon별 변화 / Advanced Factor Book

- 퀀트 운용을 실행할 때, 투자 Horizon의 감안 여부는 전략 성과에서 결정적인 부분을 차지할 수 있다. 각각의 투자전략은 서로 다른 주가 반영속도와 지속성을 가지고 있기 때문이다. 예를 들어 밸류에이션에 기초한 전략은 그 지속성이 상대적으로 길다. 반면, 모멘텀 방식의 투자전략은 그 지속성이 상대적으로 짧다. 3개월 이상 투자하는 중장기 투자 집행의 경우, 각각 투자지표의 특성을 활용하여 장기투자에 효율적인 멀티팩터 전략을 수립하여야 한다.
- 투자 Horizon별 분석을 체계적으로 접근하기 위해, 기존 당사의 팩터모델을 대폭 개편하였다. 신규 모델에서는 투자 Horizon을 기존의 단일기간이 아닌, 1개월부터 6개월까지 6단계로 나눠 동시에 분석결과를 확인할 수 있도록 하였다. 이를 통해, 각 퀀트전략의 영향력 유지기간과 시간 흐름에 따른 변화를 정확히 확인할 수 있다.
- 여기서는 기존 Factor Book 중에서 가장 중요도가 높았던 밸류에이션과 이익모멘텀 및 성장성 팩터들의 백테스팅 결과를 Part I으로 묶어, 일괄 정리하였다.



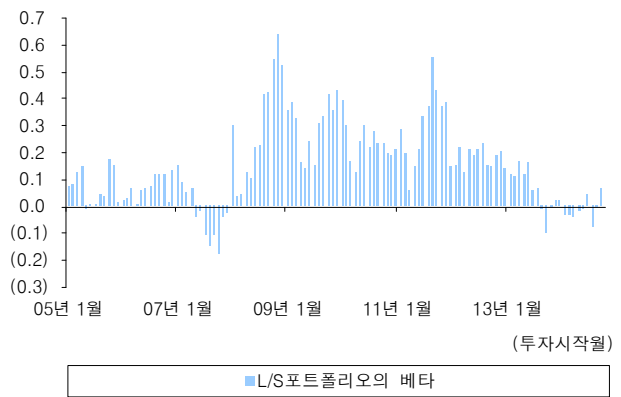
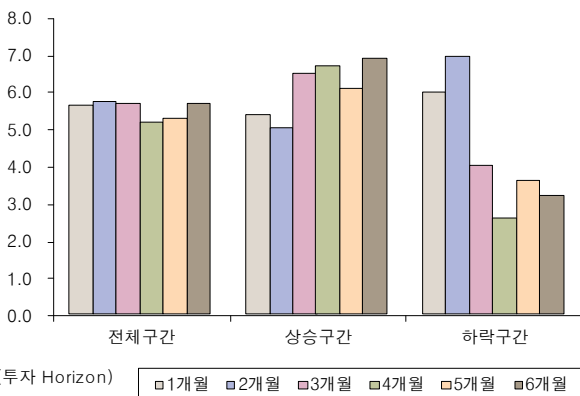
김동영, CFA
Analyst
dy76.kim@samsung.com
02 2020 7839

옥혜인
Research Associate
hyein.ok@samsung.com
02 2020 7795

리스크 줄이기: 중립화 전략

- 전통적인 Risk factor로는 베타 factor, 업종 factor, 사이즈 factor 등을 들 수 있다. 사용하려는 퀀트 전략이 알파 전략이건 스마트 베타 전략이건 간에, 기존의 Risk factor들과 많이 엮히는 것은 바람직한 현상이 아니다. 특정 업종에 과도하게 베팅해서 우연히 수익률이 크게 났던지, 고베타 종목에만 투자해서 상승구간에서만 돈을 벌었다고 하는 것은 퀀트 전략의 바람직한 모습이 아니다.
- 이런, 전통적인 Risk factor와의 연계를 줄이기 위해서는, 퀀트 전략 상에 있어서 다양한 중립화(Neutralization) 전략들이 필요하다. 베타 편중도가 큰 팩터들에 대해서는, 명시적인 베타 중립화 전략을 사용하는 것이 해결책이 될 수 있다. 여기서는 베타 중립화 전략의 구체적인 실례를 제시하고, 그의 효과를 확인하였다.

FY1 EPS 1M 변화율 팩터의 IC: 장기 투자시 2개월 후부터 성과 하락 Forward P/E 팩터, 최근까지 고베타에 편중된 성향 보임



참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
자료: 삼성증권

참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. Long 포트폴리오 평균베타 수치에서 Short 포트폴리오 평균베타 수치를 뺀 값
자료: 삼성증권

■ 목차

I. 서론	p2
II. 투자 Horizon별 변화	p3
III. Advanced Factor Book (part I)	p18
IV. 리스크 줄이기: 중립화 전략	p87

I. 서론

퀀트로 쉽게 알파를 낼 수 있었던 시절, 혹은 알파를 낼 수 있었다고 믿었던 시절은 이미 지나가 버린 듯하다. 한국의 팩터전략(계량적 지표에 기반한 투자전략)은 과거에는 알파 전략으로 취급되었다. 시장의 Anomaly를 이용한 안정적인 알파 추구가 가능하다고 봤었다. 하지만, 안정적인 알파 수익은 시간이 갈수록 줄어드는 모습을 보였다. 최근에는 팩터 전략들이 “스마트 베타” 라는 이름으로 더 많이 불리고 있다. 스마트 베타라는 이름이 가진 함의는 결국 베타의 일종이라는 것이고, 이는 특정 Risk를 감내해야지만 수익을 얻을 수 있는 Risk Factor로 봐야 한다는 뜻이다.

퀀트전략을 계속 성공시키기 위해서는, 1) 기존 전략에서 사용하지 않았던 차별적인 접근법을 활용하거나, 2) 시장상황을 활용한 적극적 대응전략 혹은 시장상황과 연동된 Risk를 줄이는 대응전략을 써야 할 것으로 본다.

첫번째 요소는, 투자 Horizon의 변화에 따른 팩터전략의 메커니즘을 확인하고 활용하는 것에서 힌트를 찾을 수 있다. 이는 챕터 II에서 자세히 다룰 주제다.

두번째 요소는, 시장상황에 맞춰 적극적인 팩터 로테이션 전략을 쓰거나, 혹은 시장상황 변화와 연동된 Risk를 줄일 수 있는 중립화 전략을 씀으로써 달성될 수 있다. 챕터 IV에서는 이와 관련한 중립화 전략에 대해 다루고자 한다.

■ 목차

I. 서론	p2
II. 투자 Horizon별 변화	p3
III. Advanced Factor Book (part I)	p18
IV. 리스크 줄이기: 중립화 전략	p87

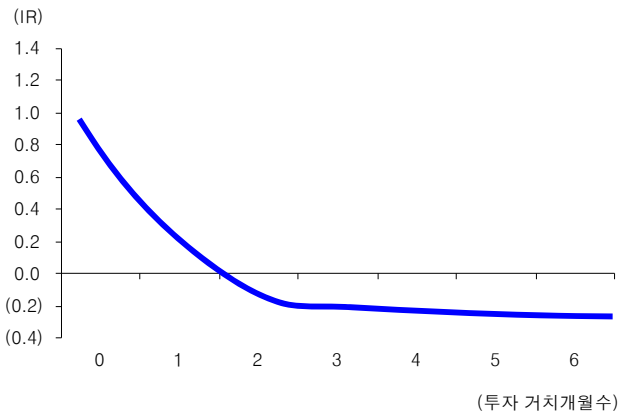
II. 투자 Horizon별 변화

기존의 팩터 분석에서는 투자기간을 1개월로 고정해 분석이 주를 이루었다. 1개월 투자 Horizon을 주로 쓰게된 이유는 손쉬운 샘플기간 확보, 시장상황 변화와 연계한 분석의 용이, 기술적 제한 등을 들 수 있다.

실제 운용에 있어서는, 투자 Horizon의 감안 여부가 전략 성과에서 결정적인 부분을 차지할 수 있다. 각각의 투자전략은 서로 다른 주가 반영속도와 지속성을 가지고 있기 때문이다. 예를 들어 밸류에이션에 기초한 전략은 그 지속성이 상대적으로 길다. 반면, 모멘텀 방식의 투자전략은 그 지속성이 상대적으로 짧다. 3개월 이상 투자하는 중장기 투자 집행의 경우, 각각 투자지표의 특성을 활용하여 장기투자에 효율적인 멀티팩터 전략을 수립하여야 한다.

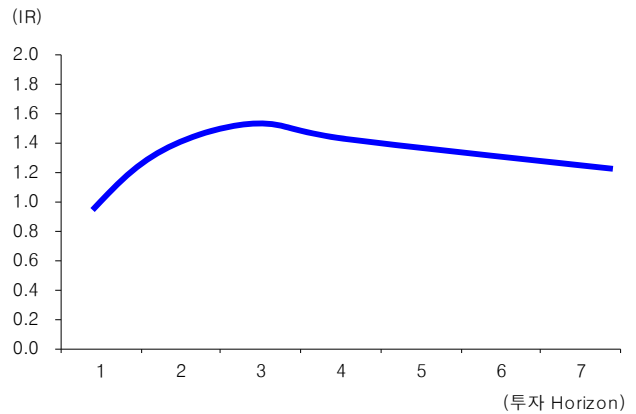
일반적인 퀀트전략의 성과 지속성 현상은 아래의 도표로 개념화할 수 있다.

예시1: A 퀀트전략의 집행시기 거치에 따른 성과(IR) 변화



참고: IR은 Relative Return/Tracking Error 수치임. 성과측정 지표
자료: 삼성증권

예시2: A 퀀트전략의 투자 Horizon에 따른 성과(IR) 변화



참고: IR은 Relative Return/Tracking Error 수치임. 성과측정 지표
자료: 삼성증권

예시1의 그래프는 특정전략을 1) 시그널이 뜬 즉시 투자, 2) 1개월 후에 투자, 3) 2개월 후에 투자하는 식으로 집행시기를 늦췄을 때, 사후 성과가 어떻게 바뀌는지에 대한 일반적인 현상을 그린 것이다. A전략을 즉시 투자할 때의 IR이 1.0인데, 1개월 후 투자할 경우의 IR은 0.5로 감소하는 모습이면, A전략의 성과 반감기(Half-life)는 1개월로 계산된다. 예시1에서는 2개월 거치에 따른 투자 IR은 0으로 나타나고, 3개월 거치의 IR은 마이너스로 나타난다(해당 지표로 투자 시 돈을 잃게 되는 시점). 동일 전략에 대해, 투자 Horizon 증가에 따른 전기간 성과 변화를 측정하면 예시2의 그래프와 같이 나온다. 투자 Horizon이 2개월인 경우, “즉시 투자의 한달 성과”와 “1개월 거치후 투자의 한달 성과”가 합쳐서 최종성과는 1개월 Horizon보다 커지게 된다. 즉, 특정 전략의 성과 반감기, IR의 마이너스 진입시점 등에 따라서, 투자성과가 극대화되는 투자 Horizon은 2개월 혹은 3개월 등 각기 다른 모습으로 나타나게 된다.

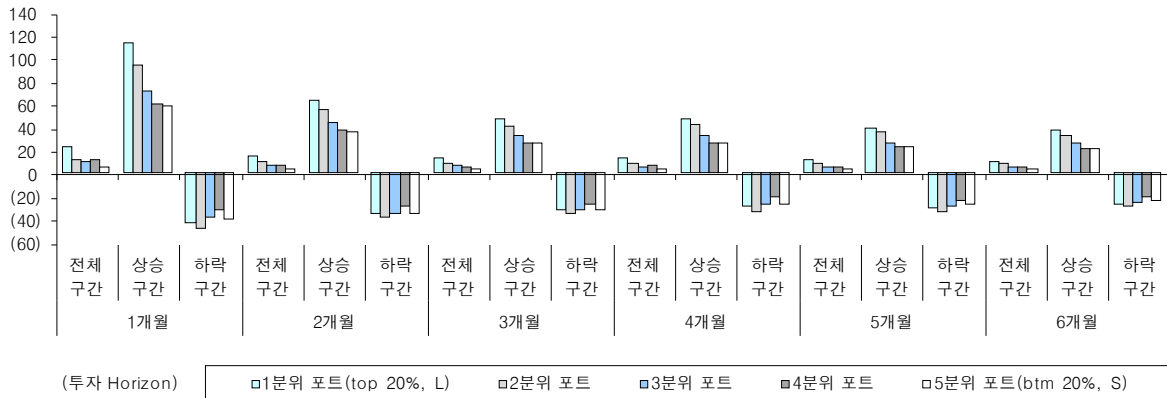
이런 투자 Horizon 변화에 따른 성과(IR 혹은 IC) Curve를 확인하고, 이에 맞춰 최적화된 투자전략을 수립하는 것이 효율적인 퀀트운용에 도움을 줄 수 있다.

또한, 투자 Horizon별 분석은 팩터전략의 신규 개발 혹은 최적화에도 도움을 줄 수 있다. 특정 퀀트전략의 성과 유지기(주가 상승이 지속되는 기간)이 길다는 사실은, 해당 퀀트지표의 현재 시그널도 주가에 영향을 끼치고 있는 중이며, 한달전 시그널도 주가에 영향을 끼치고 있는 중이라는 뜻이 된다. 그렇다면 최신 시그널뿐 아니라 과거 시그널을 적절히 조합했을 때 기본전략보다 더 높은 수익을 얻을 수도 있게 된다. 이익모멘텀 전략을 예로 들면, 최근 모멘텀이 높은 종목과 얼마전까지 모멘텀이 높았던 종목(혹은 모멘텀이 길게 유지되는 종목)을 같이 고려하는 신규 전략을 개발할 때, 투자 Horizon별 분석이 효율적인 방법을 제시해 줄 수 있게 된다.

투자 Horizon별 분석을 체계적으로 접근하기 위해, 기존 당사의 팩터모델을 대폭 개편하였다. 신규 모델에서는 투자 Horizon을 기존의 단일기간이 아닌, 1개월부터 6개월까지 6단계로 나눠 동시에 분석결과를 확인할 수 있도록 하였다. 이를 통해, 각 퀀트전략의 영향력 유지기간과 시간 흐름에 따른 변화를 정확히 확인할 수 있다.

이번 리포트에서는 팩터전략 중에서 가장 대중적이고 중요한 전략들인 1) 밸류에이션, 2) 이익모멘텀, 3) 성장성 팩터에 대해서 우선적인 백테스팅 결과를 실었다 (그외 센터멘트 팩터, 주가관련 팩터들은 다음번 리포트를 통해서 정리할 계획이다).

투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 차트 샘플: Fwd P/E 전략



참고: 퀀트전략에 따라 유니버스를 5분위 포트폴리오로 나눠 수익률을 측정된 결과. 연환산수익률 기준. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
 자료: 삼성증권

새로운 팩터 백테스팅 모델에서 Horizon별 백테스팅 방법은 다음과 같다.

우선, 백테스팅 기간은 2005년초부터 현재까지로 잡았다 (여러 팩터들의 활용가능기간, 자본시장 발달 정도를 감안하여 기존 모델 대비 소폭 축소함). 대략 10년의 기간이다. 월별 리밸런싱 방법으로는 대략 120개 구간의 샘플이다.

3개월 Horizon을 백테스팅한다고 할 때, 그냥 매분기말로만 리밸런싱한다면 샘플기간이 1/3로 줄어들 것이다. 따라서, 신규 모델에서는 시분할 방식을 사용했다. 3개월 Horizon 백테스팅에서는 3개월마다 한번씩 리밸런싱하되, 리밸런싱 대상이 전체 포트폴리오의 1/3만 해당하는 방식이다. 매월 한 Slot씩 3개월 주기의 리밸런싱을 하여, 3개월이 지나야 전체 포트폴리오가 다 바뀌게 된다. N개월 투자 Horizon에서는 매월 전체 포트폴리오의 1/N만 순차적으로 리밸런싱하게 된다. 테크니컬 측면에서, 수익률 계산 시에는 N개월 누적수익률을 1개월 환산 수익률로 변환한 뒤 누적하였다.

이런 시분할 방식을 통해 1) 장기 Horizon 분석에서도 충분한 샘플 기간을 확보할 수 있고, 2) 분기말에서만 발생할지 모를 잠재적인 Anomaly 노이즈를 제거할 수 있고, 3) 동일한 전체구간을 대상으로 Horizon별 성과 비교를 할 수 있는 장점을 가지게 된다.

팩터모델 백테스팅의 방법론은 대략 다음과 같다.

[방법론]

종목군

매월 해당시점 기준의 시가총액 상위 150개 종목을 투자 유니버스로 선정. 대형주, 중형주 중심의 주요 투자가능 종목들 위주. 과거 시점을 기준으로 하고, 상장폐지 종목들도 투자대상에 포함시킴으로써 Survivorship Bias를 제거함

포트폴리오 구성

각 Factor별로 수치가 존재하는 종목군을 대상으로 하여 최상위 20%의 종목군은 1분위 (Long) 포트폴리오에 배정, 차상위 20%는 2분위 포트폴리오, 최하위 20%의 종목군은 5분위 (Short) 포트폴리오에 배정하는 등의 방식. Long/short 포트폴리오의 누적 수익률 등을 계산하여 해당 Factor의 주가결정력, 유용성 여부를 판단

시뮬레이션 기간

2005년 1월부터 현재까지

포트폴리오 수익률

소속된 종목들에 동일비중으로 투자하여 포트폴리오 수익률을 계산함 (Equal Weighted Index)

포트폴리오 리밸런싱

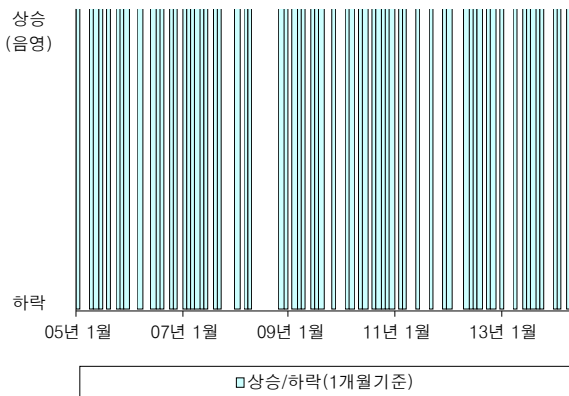
투자 Horizon을 1개월 단위부터 6개월 단위까지, 6개 리밸런싱 방식으로 동시 테스트

상승구간/하락구간 구분

Kospi의 투자기간 절대수익률이 플러스인 달은 상승구간, 절대수익률이 마이너스인 달은 하락구간으로 분류됨. 1개월 Horizon에서는 사후 1개월 수익률이, 3개월 Horizon에서는 사후 3개월 수익률이 구간 구분의 기준이 됨

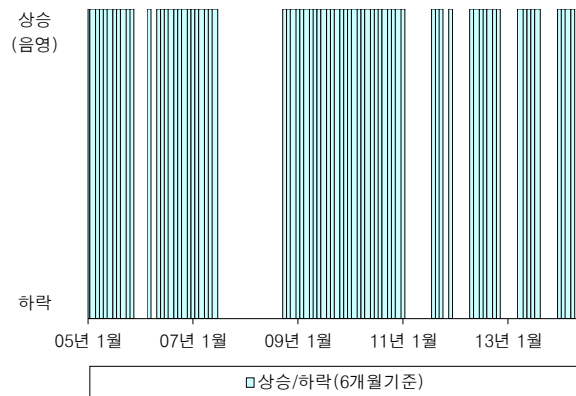
기존 팩터모델에서는 기초적인 시장상황과의 연관성 분석을 위해 상승장, 하락장을 구분한 분석을 사용했다. 신규 모델에서는 이를 대체하여 상승구간, 하락구간 기준의 분석을 진행했다. 기존 “상승장/하락장”은 KOSPI가 장기적으로 상승하는 국면이었던지, 장기적으로 하락하는 국면이었던지를 보는 방식이었다. 새로운 “상승구간/하락구간”은 KOSPI의 기간 수익률이 플러스이냐 마이너스이냐만을 보는 단기적이고 기계적인 방식에 해당한다. 새로운 방식을 쓴 것은 1) 최근 몇 년간 KOSPI가 장기적인 횡보세를 보여, 장기국면 분류의 효용이 떨어졌으며, 2) 팩터지표의 베타 쏠림 현상 등을 확인할 때 기계적인 구간 분류가 더 효과적이기 때문이다.

1개월 투자 기준, 상승구간과 하락구간의 분포



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임
자료: 삼성증권

6개월 투자 기준, 상승구간과 하락구간의 분포



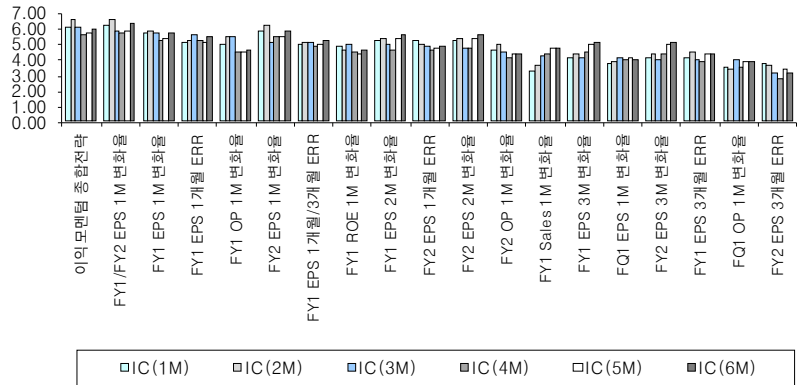
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임
자료: 삼성증권

투자 Horizon별 분석 결과

1. 이익모멘텀 팩터

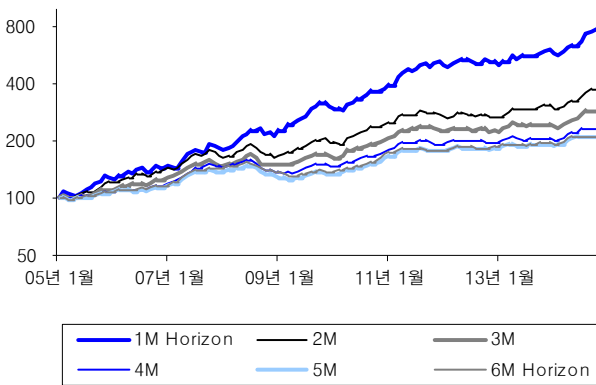
이익모멘텀 팩터는 밸류에이션 팩터와 함께, 한국시장에서 잘 작동했던 (주가선행성이 컸던) 대표적인 전략군에 속한다. 괜찮은 이익모멘텀 팩터의 경우, 전기간 IC가 대략 5%대로 높게 나타난다. 또한, 최근 들어 전통 강자였던 밸류에이션 팩터는 힘을 잃고 있는 반면에, 이익모멘텀 팩터는 수익성이 계속 유지되고 있어, 그 가치가 더욱 올라가고 있다.

이익모멘텀 팩터의 성과 IC 분포 (투자 Horizon별 구분)



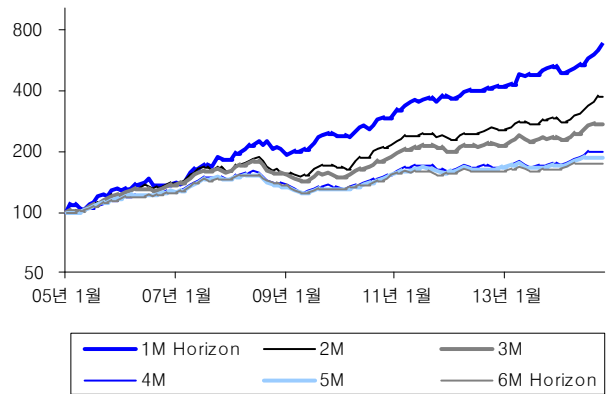
참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어나며, 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
 자료: 삼성증권

FY1 EPS 1M 변화율 팩터, Long/short 인덱스 추이



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. 해당 퀀트전략으로 L/S포트폴리오 투자 시 누적 수익을 인덱스로 표시. 투자 Horizon별로 각각 측정함
 자료: 삼성증권

FY1 OP 1M 변화율 팩터, Long/short 인덱스 추이



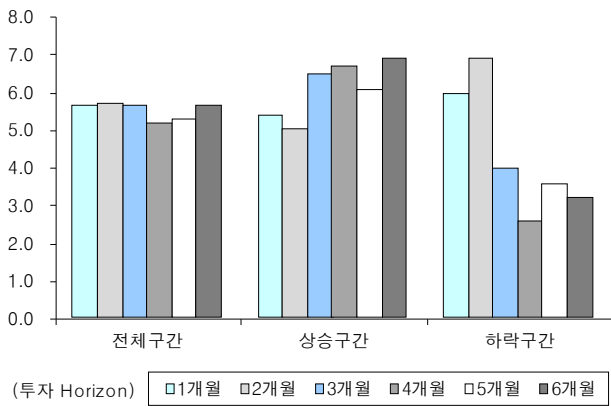
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. 해당 퀀트전략으로 L/S포트폴리오 투자 시 누적 수익을 인덱스로 표시. 투자 Horizon별로 각각 측정함
 자료: 삼성증권

투자 Horizon별 성과분석을 해보면, 이익모멘텀 팩터의 가장 큰 특징으로 수익성 지속기간이 상대적으로 짧다는 점을 들 수 있다.

예를 들어, FY1 EPS 1M 변화율(코드: C11) 팩터의 1개월~6개월까지 리밸런싱 변화에 따른 IC수치는 순서대로 5.6/5.7/5.7/5.2/5.3/5.6%를 기록하고 있다. 2개월 리밸런싱에서 IC 수치가 피크를 보이고 그 이상에서는 IC가 떨어지고 있다. 즉, 직전 한 달간 EPS 상향조정이 컸던 종목에 투자하는 전략(EPS 1M 변화율 팩터)은 해당 종목 투자에 2개월 정도 투입했을 때, 적중률이 가장 높아진다는 뜻이다.¹ 매월 새로운 실적 상향조정 종목이 생겨나는 가운데, 몇 달전 모멘텀 발생종목이 5, 6개월 후에도 주가 상승이 크게 나타나기 어렵다는 것은 논리적으로 수급이 가는 부분이다.

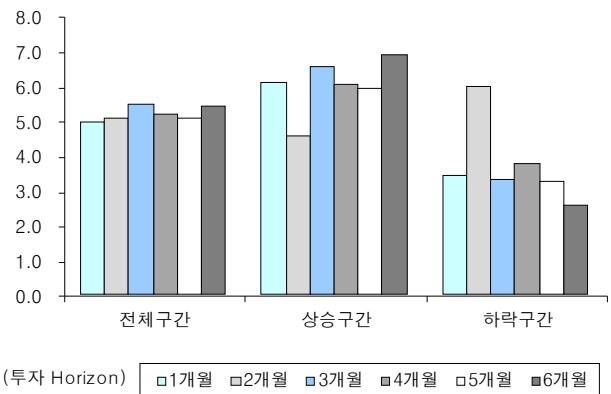
FY1 EPS 1M ERR(이익수정비율) 팩터는 이익모멘텀 팩터군에서는 이례적으로 3개월 리밸런싱의 IC가 가장 높게 나타나, 최적 투자기간이 3개월로 확인된다. 이익모멘텀 팩터군의 70% 정도가 최적 투자기간이 2개월로 확인되고, 나머지가 3개월 정도이다. IC가 상위권인 중요 팩터들은 대부분 최적 투자기간이 2개월로 나온다.

FY1 EPS 1M 변화율 팩터, 투자 Horizon별 전략 IC



참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
자료: 삼성증권

FY1 EPS 1M ERR, 투자 Horizon별 전략 IC



참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
자료: 삼성증권

이익모멘텀 팩터의 단기 지속성은, 중장기 퀀트투자에서 해당 팩터의 활용에 제약사항으로 작용한다. 투자 스타일과 투자 Horizon에 맞춰서, 세심한 투자조정이 필요하다.

¹ 여기서 성과비교의 기준 지표는 IC(Information Coefficient)를 기준으로 삼았다. IC와 IR은 거의 유사하게 동행한다. 단순수익률은 단기 Horizon(특히 1개월)에서 수치가 일반적으로 크게 나타나나, 수익의 변동성 또한 이에 맞춰 크다. 리스크 조정 지표인 IR로 보면, 보통 1개월 투자전략의 매력도는 떨어지게 마련이다. 그리고, 단기 Horizon은 회전율이 압도적으로 높으므로, 현실적인 투자 집행시 세후 수익률에서 불리할 수 있다. (Factor Book에서는 정확한 회전율과 세후수익률 정보 또한 제공한다. IR에 추가로, 세후 IR를 보는 것도 하나의 포인트다.)

이익모멘텀 팩터, 투자 Horizon별 IC 수치

팩터코드	팩터명	IC(1M)	IC(2M)	IC(3M)	IC(4M)	IC(5M)	IC(6M)
CC1	이익모멘텀 종합전략	6.06	6.51	6.00	5.58	5.67	5.89
C14	FY1/FY2 EPS 1M 변화율	6.15	6.48	5.77	5.70	5.76	6.21
C11	FY1 EPS 1M 변화율	5.64	5.72	5.65	5.18	5.28	5.65
C91	FY1 EPS 1개월 ERR	4.98	5.10	5.49	5.22	5.08	5.43
C31	FY1 OP 1M 변화율	4.89	5.38	5.45	4.41	4.47	4.58
C12	FY2 EPS 1M 변화율	5.82	6.17	5.04	5.35	5.38	5.71
C91D	FY1 EPS 1개월/3개월 ERR	4.87	5.06	5.01	4.81	4.95	5.17
C41	FY1 ROE 1M 변화율	4.82	4.59	4.95	4.40	4.29	4.56
C11A	FY1 EPS 2M 변화율	5.13	5.25	4.90	4.57	5.34	5.50
C92	FY2 EPS 1개월 ERR	5.19	4.86	4.82	4.49	4.64	4.83
C12A	FY2 EPS 2M 변화율	5.10	5.23	4.71	4.66	5.33	5.48
C32	FY2 OP 1M 변화율	4.50	4.87	4.48	4.07	4.34	4.35
C21	FY1 Sales 1M 변화율	3.19	3.62	4.22	4.30	4.61	4.70
C11B	FY1 EPS 3M 변화율	4.10	4.29	4.07	4.38	4.94	5.05
C61	FQ1 EPS 1M 변화율	3.63	3.76	4.05	3.96	4.05	3.94
C12B	FY2 EPS 3M 변화율	4.07	4.29	3.96	4.35	4.94	5.07
C91B	FY1 EPS 3개월 ERR	4.09	4.39	3.96	3.79	4.29	4.34
C81	FQ1 OP 1M 변화율	3.40	3.36	3.95	3.41	3.79	3.76
C92B	FY2 EPS 3개월 ERR	3.64	3.61	3.11	2.69	3.27	3.05

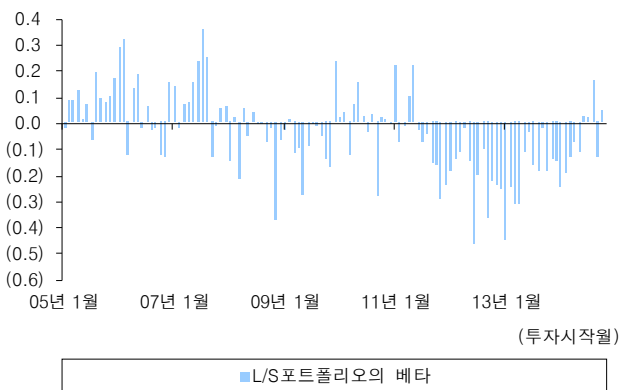
참고: 3개월 Horizon IC 기준 정렬. IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남

자료: 삼성증권

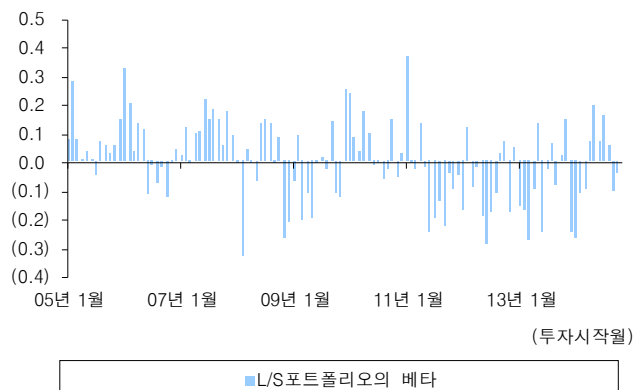
이익모멘텀 팩터군의 현재 장점으로는 “베타 리스크에 대한 노출”이 주요 벨류에이션 팩터들에 비해 높지 않다는 점을 들 수 있다. 알파 전략이 아닌 스마트베타 전략의 측면으로 접근할 때 가장 중요한 고려사항은, 다른 Risk factor에 대한 무의식적인 노출(연동)이 없어야 한다는 점이다. 가장 대표적인 Traditional risk factor는 시장베타다. 특정 퀀트팩터가 실제로 시장베타에 크게 연동되어 있다고 한다면(높은 양의 상관계수를 보인다면), 해당 팩터에서 나오는 수익(알파)는 사실 베타 베타팅과 지수 상승의 단순한 결과물일 수 있다. 스마트 베타 팩터의 경우, 다른 Risk factor(베타와 같은)들과 많이 엮이지 않는 것이 편안하다.

아래 왼쪽차트에는, FY1 EPS 1M 변화율 팩터의 L/S 포트폴리오 베타(Long 포트폴리오 평균베타에서 Short 포트폴리오 평균베타를 차감한 값) 추이를 예로 그려 놓았다. 2011~2013년의 L/S 베타가 마이너스 권을 보여 저베타에 다소 베타팅하는 모습이 있지만, 10년 정도의 기간을 봤을 때는 베타 베타팅이 강하게 나타나지 않고 있다 (전기간 L/S베타 평균 -0.05 정도). FY1 EPS 1M ERR 팩터의 경우에는, L/S 베타 추이가 단기 변동은 있지만, 전체적으로는 0 주위에서 움직인다는 것을 알 수 있다.

FY1 EPS 1M 변화율 팩터, Long/short포트폴리오의 베타 추이



FY1 EPS 1M ERR, Long/short포트폴리오의 베타 추이



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. Long 포트폴리오 평균베타 수치에서 Short 포트폴리오 평균베타 수치를 뺀 값
자료: 삼성증권

참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. Long 포트폴리오 평균베타 수치에서 Short 포트폴리오 평균베타 수치를 뺀 값
자료: 삼성증권

순수한 알파 전략이 있다면, 베타 쏠림이 있더라도 이를 우연의 일치라고 보고 무시할 수도 있다. 하지만, 1) 특정 방향으로 계속 베타 쏠림이 계속 나타나고 있고(예를 들어 저베타에 계속 베타), 2) 사후 성과도 베타 베타와 유사하게 나타난다면(예를 들어 하락장에서만 플러스고 상승장에서는 계속 마이너스라면), 이는 알파팩터가 아니라 단순한 베타 팩터의 포장(동어반복)임을 의심해볼 필요가 있다. 이익모멘텀 팩터군은, 시장베타와의 연관성이 상대적으로 크지 않다는 점, 즉 시장 상승기나, 하락기나에 의한 수익률 변동이 크지 않은 것이 장점이다.

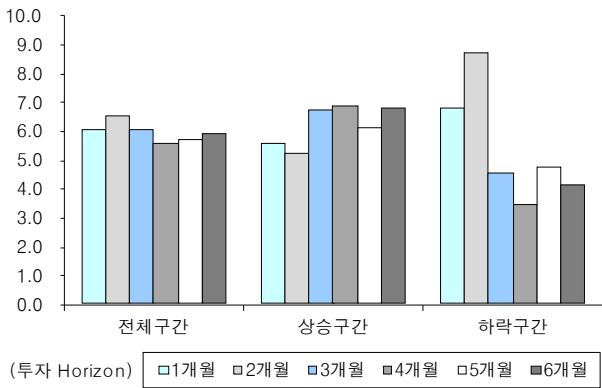
이익모멘텀 팩터군에서, 3개월 정도의 중기 투자를 가정했을 때, 가장 효과적인 전략은 무엇일까? 이의 해답으로는 “이익모멘텀 중기종합전략” 팩터를 제시한다.

이익모멘텀 중기종합전략
 FY1&2 EPS 1M 변화율, FY1&2 OP 1M 변화율 팩터, 총 4개 결합 멀티 팩터. 종합적인 중기 이익모멘텀 측정 전략
 (C11, C12, C31, C32 팩터의 Equal weight 결합)

이익모멘텀 중기종합전략은 이익모멘텀 팩터군에서 3개월 투자 Horizon 성과가 가장 잘 유지되도록, 여러 팩터를 조합해 만든 멀티 팩터전략이다.

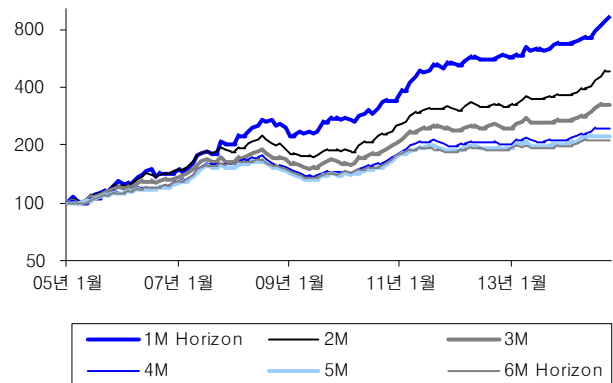
해당 팩터의 2개월 Horizon의 IC는 6.5%이고, 3개월 Horizon IC는 6.0%다. 3개월 리밸런싱 IC가 2개월보다 다소 낮지만, 다른 이익모멘텀 기본 팩터들보다는 가장 높은 3개월 Horizon IC를 보유하고 있다. 3개월 정도의 장기투자 컨셉 시에는 이익모멘텀 팩터 중 “이익모멘텀 중기종합전략” 이 가장 지속성이 크다고 하겠다.

이익모멘텀 중기종합전략, 투자 Horizon별 전략 IC



참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
 자료: 삼성증권

이익모멘텀 중기종합전략, 투자 Horizon별 Long/short 인덱스

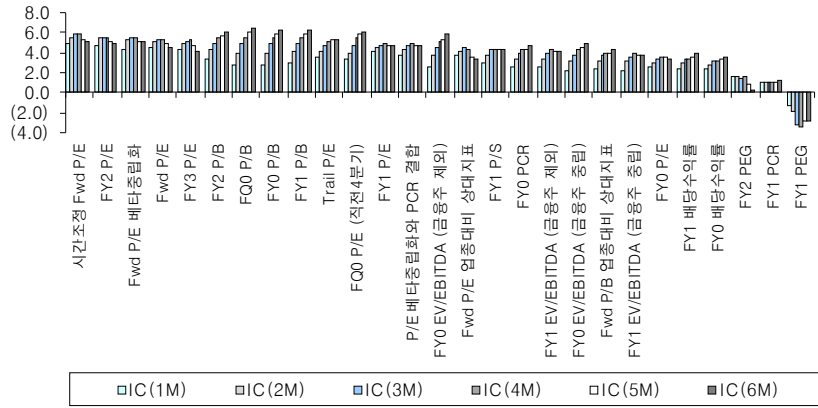


참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. 해당 퀀트전략으로 L/S포트폴리오 투자 시 누적 수익을 인덱스로 표시. 투자 Horizon별로 각각 측정함
 자료: 삼성증권

2. 밸류에이션 팩터

밸류에이션 팩터의 경우, 전통적으로 한국시장에서 수익성이 높았고 가장 많이 사용되고 있는 팩터군이다. 투자 Horizon별 성과 분석을 했을 때, 밸류에이션 팩터의 가장 큰 특징은 성과 유지기간이 상당히 길다는 점을 들 수 있다.

밸류에이션 팩터의 성과 IC 분포 (투자 Horizon별 구분)

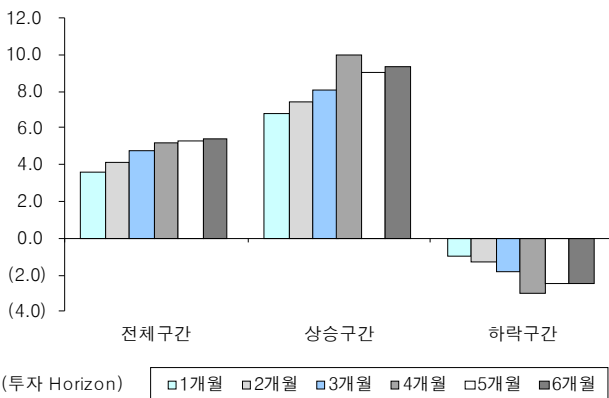


참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함

자료: 삼성증권

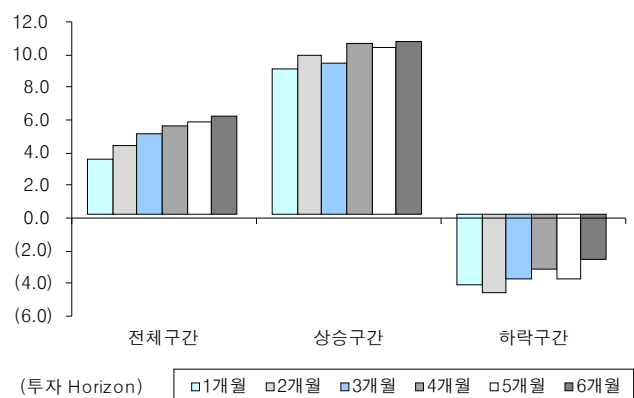
대표적인 밸류에이션 팩터인 Trailing P/E 팩터를 보면, 1개월 Horizon의 IC는 3.5%인데, 6개월 Horizon IC는 5.4%까지 올라간다. FY2 P/B 팩터를 보면 1개월 Horizon에서 3.4%이었던 IC가 6개월 Horizon에서는 6.1%까지 상승한다. 이는, 저평가 종목이 주가가 회복되기까지는 비교적 장기의 시간이 필요하다는 뜻이다. 투자 방식이 장기간으로 늘어날수록 밸류에이션 팩터의 중요도는 더 커지게 된다.

Trailing P/E 팩터, 투자 Horizon별 전략 IC



참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
자료: 삼성증권

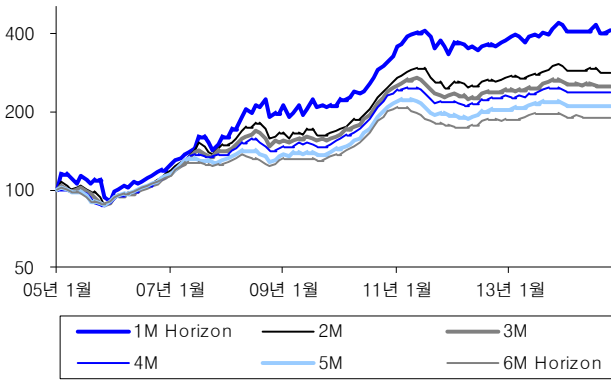
FY2 P/B 팩터, 투자 Horizon별 전략 IC



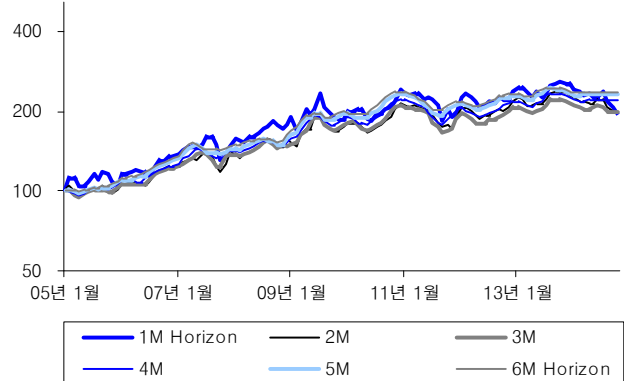
참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
자료: 삼성증권

밸류에이션 팩터들의 경우, 전통적으로 한국시장에서 수익성에 높았던 팩터에 해당한다. 하지만, 최근 들어서는 밸류에이션 팩터가 전반적으로 성과가 떨어지는 모습을 보이는 것이 확인된다. Forward P/E 팩터를 예로 들면, 2003년부터의 IC를 계산하면 5~6%의 높은 수치가 나왔으나, 이번 팩테스팅에서는 2005년이후 기간 IC가 4%대로 내려왔다. 또한, Long/short 인덱스의 시기별 추이를 확인해보도, 최근 몇 년간은 밸류에이션 팩터가 상당히 재미없는 성과 추세를 보여주고 있다. (아래 차트 참고)

Forward P/E 팩터, Long/short 인덱스 추이



FY2 P/B 팩터, Long/short 인덱스 추이



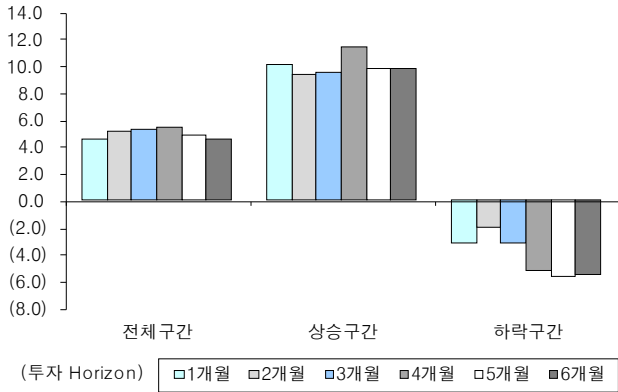
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. 해당 퀀트전략으로 L/S포트폴리오 투자 시 누적 수익을 인덱스로 표시. 투자 Horizon별로 각각 측정함
자료: 삼성증권

참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. 해당 퀀트전략으로 L/S포트폴리오 투자 시 누적 수익을 인덱스로 표시. 투자 Horizon별로 각각 측정함
자료: 삼성증권

밸류에이션 팩터, 특히 P/E 팩터의 부진을 어떻게 해석할 수 있을까? 해당 팩터의 베타 리스크에서 그 단초를 찾을 수 있다고 생각한다.

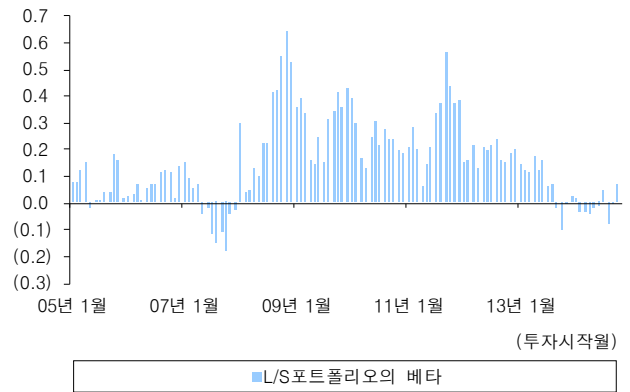
이번 팩터 모델 상 2005년~2014년 백테스팅 결과를 보면, P/E 팩터의 성과는 상승구간/하락구간 별로 큰 편차를 보인 것으로 나타났다. 전체기간의 IC는 높은 플러스를 기록하지만, KOSPI 상승구간에서의 IC가 훨씬 높고, KOSPI 하락구간에서의 IC는 큰 폭 마이너스를 기록하고 있다. 즉, KOSPI 상승월에서는 플러스 수익률을 기록하고, 하락월에서는 마이너스 수익률을 기록한 것이다. 이는 일반적인 고베타 전략 - 단순히 베타가 높은 종목을 담은 전략의 결과와 유사하다. 이에 P/E 팩터의 L/S 포트폴리오 베타 추이를 확인해 보았다. L/S 포트폴리오 베타는 팩터전략에 따른 Long 포트폴리오 소속종목의 평균베타에서 Short 포트폴리오 소속종목의 평균베타를 뺀 수치다. 시기별 L/S 베타 추이를 보면, 2009년 전까지는 L/S베타가 큰 흐름을 보이지 않았다. 하지만, 2009년부터 L/S 베타는 높은 양수를 보인 것으로 확인된다. 즉, 2009년부터는 저 P/E 전략을 썼을 때, 베타가 높은 종목을 Long하거나, 베타가 낮은 종목을 Short하는 경우가 많았다는 뜻이다.

Forward P/E 팩터, 투자 Horizon별 전략 IC



참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
 자료: 삼성증권

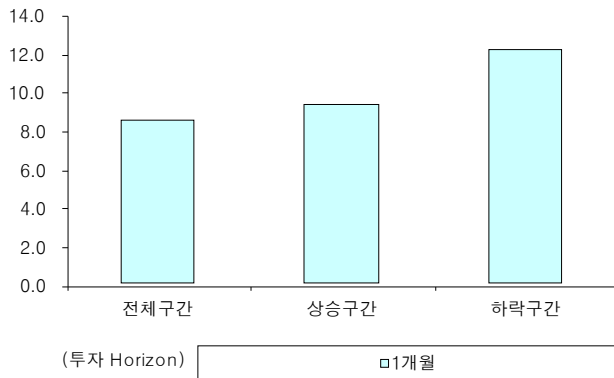
Forward P/E 팩터, Long/short포트폴리오의 베타 추이



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. Long 포트폴리오 평균베타 수치에서 Short 포트폴리오 평균베타 수치를 뺀 값
 자료: 삼성증권

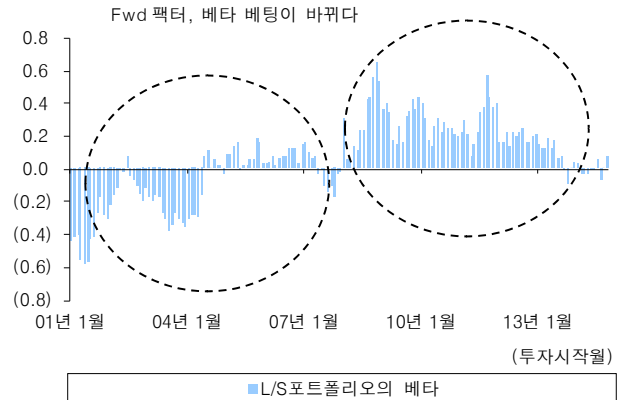
과거에는 P/E 팩터가 그러지 않았다. 필자가 팩터분석 초기리포트에서 썼던 2001년을 시작으로 한 장기 백테스팅을 돌려본 결과는 아래 차트와 같다. 2001년부터 2014년까지의 장기 성과 기준으로는 전체구간/상승구간/하락구간이 모두 양호했으며, 특히 하락구간 성과가 더 높았다. L/S베타의 시점별 추이 차트(아래 오른쪽)를 확인하면, P/E 팩터가 2009년 이전까지는 베타가 약간 낮거나 평균 0과 비슷했다. 그러나, 2009년 이후에는 고베타 특성이 강하게 나타났다.

Forward P/E, 2001년~2014년 장기 성과



참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남
 자료: 삼성증권

Forward P/E 팩터, L/S베타가 마이너스에서 플러스로 바뀌다!



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. Long 포트폴리오 평균베타 수치에서 Short 포트폴리오 평균베타 수치를 뺀 값
 자료: 삼성증권

결국, P/E팩터의 성격이 바뀐 것이다. 팩트만을 정리하면 다음과 같다.

- 1) P/E 전략은 과거에는 고베타 성격이 없었고, 베타 중립 혹은 소폭 저베타 성격이었다. 상승구간/하락구간 모두 수익률이 나는 전략이었다.
- 2) P/E 전략은 현재에는 고베타 성격을 계속 보여주고 있다. 그리고, 상승구간 수익률은 높으나, 하락구간 수익률은 마이너스를 보여주는 특성을 가지고 있다.

P/E 팩터의 수익성이 왜 나빠졌는지, 베타 특성이 왜 바뀌었는지에 대해서 정답은 없지만, 여러가지 해석이 가능하다. 필자가 생각하는 한가지 가설은 다음과 같다.

P/E 팩터 쇠락의 가설

1. 2009년, 2010년부터 P/E 팩터의 Anomaly가 시장에 널리 알려지게 됨
2. 계량적인 투자행태가 점차 많아지면서, 저평가주에 대한 수요가 커짐. 저평가 우량주의 밸류 디스카운트가 빠르게 해소됨. 이에 따라, 저평가 주식에는 구조적인 저평가 이유가 당연히 존재하는 “불황기의 경기민감주” 만 주로 남게 됨
3. 산업 사이클이 하락추세에 있는 경기민감주는 밸류에이션 수치 자체는 싸지만, 업황 이슈로 주가 상승이 나타나지 않음 (예를 들어 조선, 철강 등). 경기민감주의 고베타 특성으로 인해, P/E 팩터는 고베타 특성을 가지게 됨
4. 원래 의도였던 저평가 우량주의 투자 기회는 사라지고, P/E 팩터는 고베타의 특성만을 보유함. 시장 상승 시 플러스 수익률, 시장 하락 시 마이너스 수익률을 만드는 패턴만을 보여줌

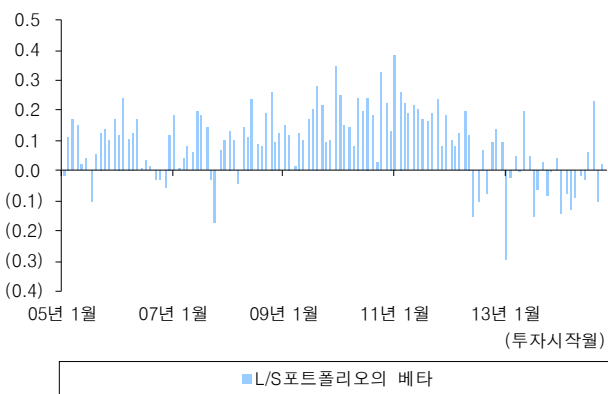
위의 가설은 물론 하나의 가능성일 뿐이다. 하지만, 모든 퀀트전략(퀀트가 아닌 모든 투자 아이디어들도 모두다)들은 위와 같이 과도한 쓸림현상이 발생했을 때, 쇠락의 과정을 거칠 수 있다.

베타는 가장 오래되고 전통적인 Risk factor다. 따라서, 특정 팩터의 베타 특성이 과도하게 한 방향으로 나타나고, 베타 베타와 비슷한 성과를 보여준다고 하면, 그 팩터의 알파 성질 혹은 스마트베타 성질이 점차 사라지고, 전통적인 Risk factor로(마치 맹물처럼) 바뀌는 징조라고 할 수 있다. 단순한 Fwd P/E 팩터의 경우에는 이런 단계를 의심해 볼 수 있다.

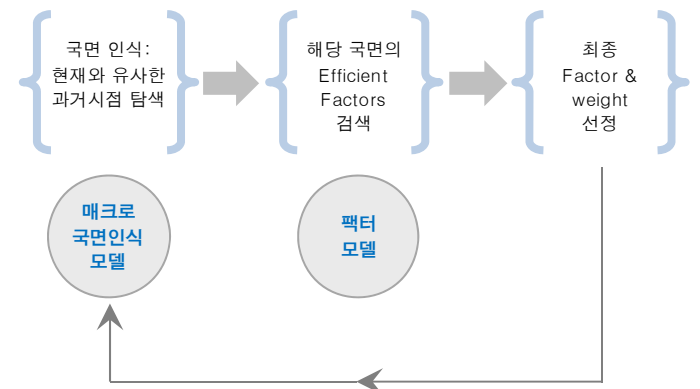
P/E 팩터의 부진에 대해 어떻게 대응해야 할 것인가? 팩터 성능의 회복을 단순히 기다리는 방법도 가능하겠지만, 좀더 차별성이 있는 투자전략이 되도록, 기존 팩터에 변화 및 개선을 주는 것이 더 나아보인다 (기하급수적으로 생겨나는 퀀트투자 조언사이트와 퀀트추천 종목 기사들을 보면 더욱 그렇다).

필자의 경우에는 과거에, 멀티 팩터 모델의 도입, 업종 중립화 전략, 다이내믹 모델을 통한 알고리즘에 의한 팩터 로테이션 전략 등을 제시한 바 있고, 이는 팩터 쇠락에 대한 간접적인 회피전략으로 생각할 수 있다.

2010년의 밸류/모멘텀 2팩터 모델, L/S베타 추이는 최근에도 양호



2013년의 매크로 다이내믹 모델



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. Long 포트폴리오 평균베타 수치에서 Short 포트폴리오 평균베타 수치를 뺀 값
자료: 삼성증권

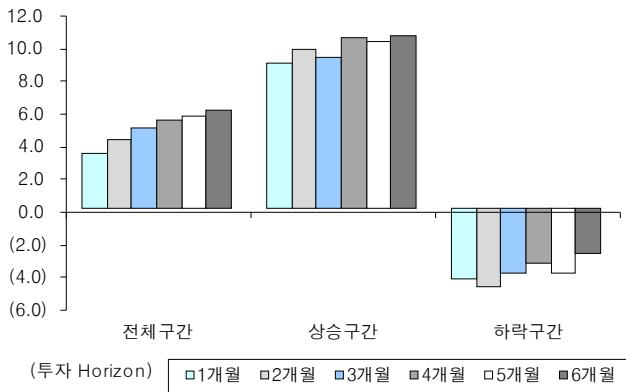
자료: 삼성증권

멀티 팩터 모델을 쓴다 하더라도, 각각의 싱글 팩터의 쇠락에 대해서 직접적인 회피전략을 쓰는 것은 여러가지 면에서 장점을 가지고 있다. 이와 관련해서, 주요 팩터들의 리스크(특히 베타리스크) 회피를 위한 해결책은 챕터 IV “중립화 전략” 섹션을 통해서 좀더 디테일하게 서술하였다.

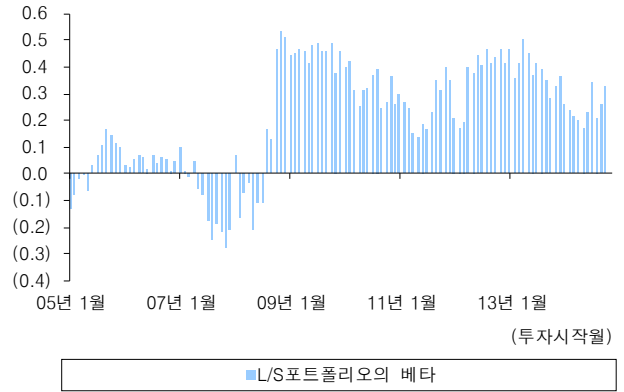
밸류에이션 팩터들의 추가적인 일반 특성 및 Implication은 다음과 같다.

P/B 팩터군의 경우, 주가 영향력이 상당히 길게 지속되는 성격이 확인된다. 투자 Horizon을 6개월까지 늘릴수록 IC는 꾸준히 올라가는 결과를 보여줬다. 단, P/B팩터군의 L/S베타 또한 최근 몇 년간 지속적인 플러스베타 수치를 보여서, 풀립현상을 주의해야 할 필요가 있다.

FY2 P/B 팩터, 투자 Horizon별 전략 IC



FY2 P/B 팩터, Long/short 포트폴리오의 베타 추이



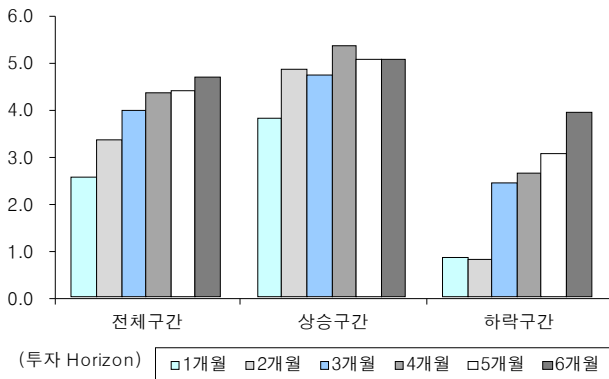
참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
 자료: 삼성증권

참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. Long 포트폴리오 평균베타 수치에서 Short 포트폴리오 평균베타 수치를 뺀 값
 자료: 삼성증권

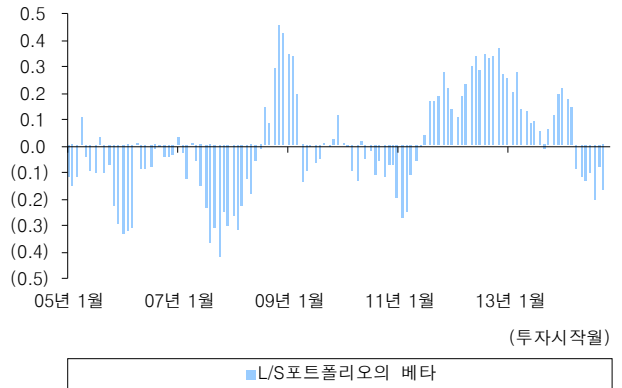
FY0 PCR 팩터는 백테스팅 전체 기간의 IC는 다소 낮지만, 최근까지 꾸준히 수익률을 내는 팩터로 확인된다. KOSPI 하락구간에서의 수익률도 무난한 플러스를 기록하고 있으며, L/S 베타도 한쪽으로의 치우침이 크지 않다. 투자 Horizon 증가에도 IC가 꾸준히 증가하는 점 또한 긍정적이다. FY0 PCR 팩터 전략은 최근 결산실적의 Gross cash flow per share와 현재주가를 사용한 PCR이 낮은 종목에 투자하는 전략이다. Cash flow를 활용한 전략은 국내에서는 아직 잘 활용되지 않지만, 해외에서는 성과가 좋으며 많이 활용되는 전략에 해당한다.

테크니컬하게 보면, FY0 PCR 전략(코드: V30)이 FY1 PCR 전략(코드: V31)보다 훨씬 성과가 높은 점이 특징적이다. 이는 1) FY0 PCR에서는 정확하게 측정된 과거 cash flow를 사용하는데, 2) FY1 PCR에서 사용되는 cash flow 예상치의 경우, 국내 애널리스트들이 정확히 전망하지 않고 있으며, 3) 컨센서스 계산 시 증권사별 CFPS수치를 단순 평균하여, cash flow 기준에 따른 오차가 크게 작용했기 때문으로 생각된다.

FY0 PCR 팩터, 투자 Horizon별 전략 IC



FY0 PCR 팩터, Long/short포트폴리오의 베타 추이



참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
자료: 삼성증권

참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. Long 포트폴리오 평균베타 수치에서 Short 포트폴리오 평균베타 수치를 뺀 값
자료: 삼성증권

밸류에이션 팩터, 투자 Horizon별 IC 수치

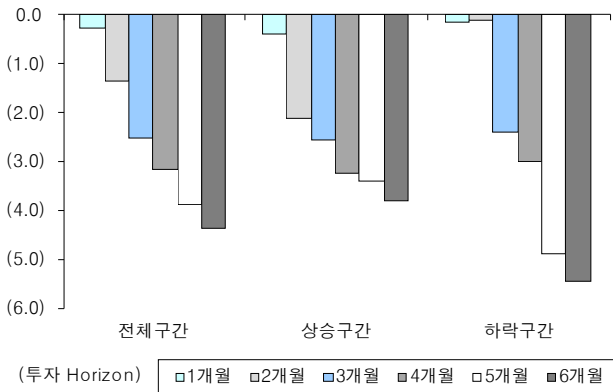
팩터코드	팩터명	IC(1M)	IC(2M)	IC(3M)	IC(4M)	IC(5M)	IC(6M)
V16T	시간조정 Fwd P/E	4.85	5.42	5.80	5.80	5.34	5.19
V12	FY2 P/E	4.78	5.45	5.51	5.53	5.11	4.85
V16B	Fwd P/E 베타중립화	4.33	5.22	5.45	5.44	5.03	5.01
V16	Fwd P/E	4.49	5.09	5.30	5.33	4.85	4.59
V13	FY3 P/E	4.41	4.87	5.09	5.28	4.73	4.07
V22	FY2 P/B	3.39	4.32	4.99	5.47	5.76	6.13
V20Q	FQ0 P/B	2.83	4.02	4.93	5.54	5.97	6.36
V20	FY0 P/B	2.76	3.91	4.90	5.48	5.92	6.35
V21	FY1 P/B	3.00	4.12	4.84	5.51	5.87	6.30
V15	Trail P/E	3.52	4.12	4.78	5.18	5.31	5.35
V10Q	FQ0 P/E (직전4분기)	3.44	3.95	4.77	5.49	5.88	6.12
V11	FY1 P/E	4.12	4.60	4.74	4.93	4.81	4.80
VC1	P/E 베타중립화와 PCR 결합	3.7	4.4	4.7	4.8	4.6	4.7
V50	FY0 EV/EBITDA (금융주 제외)	2.68	3.73	4.44	5.13	5.22	5.79
V16R	Fwd P/E 업종대비 상대지표	3.76	4.21	4.44	4.23	3.58	3.27
V71	FY1 P/S	2.91	3.82	4.36	4.39	4.23	4.37
V30	FY0 PCR	2.56	3.32	3.96	4.34	4.39	4.65
V51	FY1 EV/EBITDA (금융주 제외)	2.61	3.41	3.90	4.28	4.13	4.14
V50A	FY0 EV/EBITDA (금융주 중립)	2.20	3.18	3.83	4.42	4.46	4.92
V26R	Fwd P/B 업종대비 상대지표	2.48	3.12	3.71	3.84	3.99	4.30
V51A	FY1 EV/EBITDA (금융주 중립)	2.28	3.09	3.60	3.96	3.74	3.70
V10	FY0 P/E	2.67	3.01	3.34	3.57	3.55	3.44
V41	FY1 배당수익률	2.30	3.02	3.29	3.42	3.50	3.92
V40	FY0 배당수익률	2.34	2.75	3.07	3.18	3.33	3.59
V62	FY2 PEG	1.58	1.53	1.40	1.58	0.83	0.10
V31	FY1 PCR	1.01	1.01	1.04	1.05	1.03	1.29
V61	FY1 PEG	-1.22	-1.90	-3.23	-3.36	-2.82	-2.82

참고: 3개월 Horizon IC 기준 정렬. IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남
자료: 삼성증권

3. 성장성 팩터

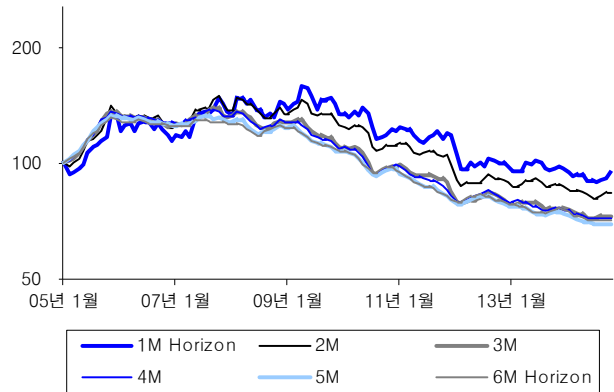
성장성 팩터 중에서, 연간실적 기준 Growth 팩터들(Fwd EPS Growth, FY0 EPS Growth 등)은 기존과 동일하게 부진한 마이너스 성과를 이어가고 있다. 고성장에 대한 과도한 Pricing과 이의 부작용, 미래 실적 전망에 대한 낮은 정확도 등이 이유가 될 수 있다. 투자 Horizon을 늘릴수록 IC가 크게 감소하는 것도 주의할 부분이다.

Fwd EPS 증가율 팩터, 투자 Horizon별 전략 IC



참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
자료: 삼성증권

Fwd EPS 증가율 팩터, Long/short 인덱스 추이



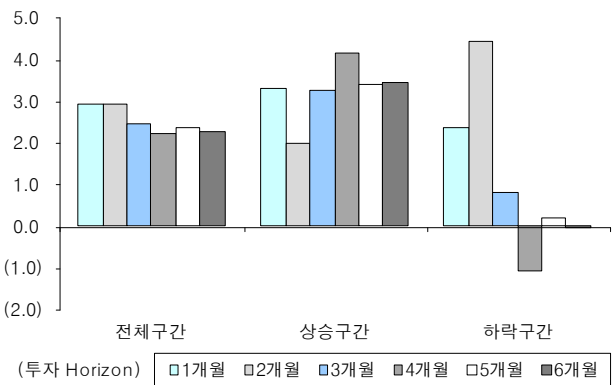
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. 해당 퀀트전략으로 L/S포트폴리오 투자 시 누적 수익을 인덱스로 표시. 투자 Horizon별로 각각 측정함
자료: 삼성증권

분기 확정실적 Growth 팩터는, 성장성 팩터 중에서 그나마(수익성이 크진 않지만) 수익을 내는 팩터에 해당한다. 실적의 예측 가능성이 계속 낮아지면서, 확정실적에 대한 사후적인 주가 반응이 크게 나타나고 있다고 볼 수 있다.

FQ0 OP y-y 증가율 팩터의 1개월 Horizon IC는 2.9%, FQ0 EPS y-y 증가율 팩터의 1개월 Horizon IC는 2.8%를 기록했다. Horizon 증가 시 IC는 보통 내려가는 모습을 보였다. 분기 실적의 발표가 3개월 단위로 이루어지므로, 분기실적 기반 전략의 유지기간도 3개월 이내로 짧을 수 밖에 없다는 생각이다.

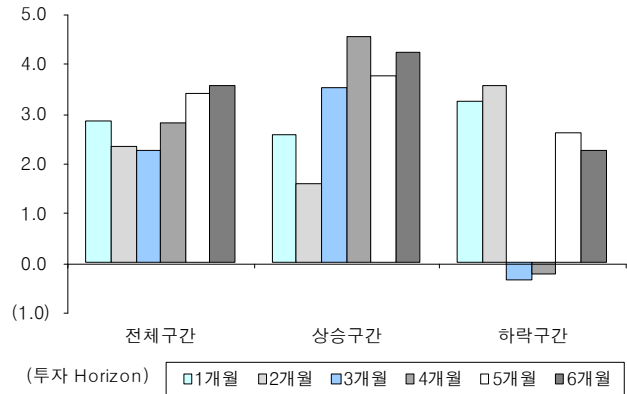
어닝 서프라이즈, 어닝쇼크의 주가 반응은 보통 그 즉시 강하게 나타나므로, 월별에 종목을 교체하는 팩터 전략으로는 모든 주가 변동을 잡아내기 어렵다. 분기실적 기반의 투자전략은 좀더 단기적인 Trading의 영역으로 보는 것이 맞겠다.

FQ0 OP y-y 증가율 팩터, 투자 Horizon별 전략 IC



참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
자료: 삼성증권

FQ0 EPS y-y 증가율 팩터, 투자 Horizon별 전략 IC



참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
자료: 삼성증권

성장성 팩터, 투자 Horizon별 IC 수치

팩터코드	팩터명	IC(1M)	IC(2M)	IC(3M)	IC(4M)	IC(5M)	IC(6M)
EC1	분기실적성장 종합전략	3.23	2.95	2.66	2.88	3.27	3.26
E80	FQ0 OP y-y 증가율	2.90	2.90	2.44	2.21	2.36	2.26
E60	FQ0 EPS y-y 증가율	2.84	2.31	2.22	2.78	3.38	3.55
E81	FQ1 OP y-y 증가율	1.85	2.21	2.09	1.61	1.68	1.50
E85	FQ0 OP q-q 증가율	2.52	2.59	1.90	1.51	1.95	2.66
E65	FQ0 EPS q-q 증가율	2.46	1.68	0.96	0.92	1.68	2.21
E61	FQ1 EPS y-y 증가율	0.25	0.77	0.43	0.16	0.20	0.08
E12	FY2 EPS 증가율	0.46	0.16	0.13	0.17	-0.20	-0.73
E10	FY0 EPS 증가율	0.37	-0.16	-0.21	0.13	0.12	-0.34
E13	FY3 EPS 증가율	-0.51	-0.44	-0.87	-1.04	-1.58	-1.83
E82	FQ2 OP y-y 증가율	-0.27	-1.45	-2.07	-1.35	-0.29	-0.36
E16	Fwd EPS 증가율	-0.29	-1.37	-2.52	-3.16	-3.90	-4.37
E62	FQ2 EPS y-y 증가율	-1.27	-2.16	-2.69	-2.18	-1.42	-1.88
E21	FY1 Sales 증가율	-0.91	-2.23	-2.93	-3.12	-3.01	-3.32
E31	FY1 OP 증가율	-0.92	-1.85	-3.08	-3.67	-3.03	-3.36
E11	FY1 EPS 증가율	-1.49	-2.44	-3.71	-3.88	-3.21	-3.13

참고: 3개월 Horizon IC 기준 정렬. 분기실적성장 종합전략은 "FQ0 OP y-y 증가율" 과 "FQ0 EPS y-y 증가율" 팩터의 결합전략. IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation.
높을수록 전략 성과 뛰어남

자료: 삼성증권

■ 목차

I. 서론	p2
II. 투자 Horizon별 변화	p3
III. Advanced Factor Book (part I)	p18
IV. 리스크 줄이기: 중립화 전략	p87

III. Advanced Factor Book (part I)

투자 Horizon에 따른 팩터투자의 변화 메커니즘을 확인하기 위하여, 기존 팩터모델을 전면 개편해, Advanced Factor Book을 새로 정리하였다. Factor book은 한국증시에 대한 대부분의 퀀트 투자전략 들에 대해서 장기간의 성과분석과 투자시그널을 보여주는 레퍼런스 데이터다 (기존에는 매월별로 이메일 서비스함).

여기서는 기존 Factor Book 중에서 가장 중요도가 높았던 밸류에이션과 이익모멘텀 및 성장성 팩터들의 백테스팅 결과를 Part I으로 묶어, 우선 일괄 정리하였다. 과거 Factor Book의 나머지 절반에 해당하는 수급/Quality/센티먼트 팩터들은 Part II로 정리하여, 빠른 시일 내에 발간할 계획이다.

팩터 백테스팅의 방법론은 전체적으로 이전과 유사하다. 백테스팅 기간을 일부 줄였다는 점, 투자 Horizon별 성과를 기록한 점, L/S 베타의 추이를 명시적으로 보여준 점 등에서 차이점이 존재 한다. (필요 시, 2011/5/31 “Factor Book with comments” 리포트 참고)

[방법론]

종목군

매월 해당시점 기준의 시가총액 상위 150개 종목군을 투자 유니버스로 선정. 대형주, 중형주 중심의 주요 투자가능 종목들 위주. 과거 시점을 기준으로 하고, 상장폐지 종목들도 투자대상에 포함시킴으로써 Survivorship Bias를 제거함

포트폴리오 구성

각 Factor별로 수치가 존재하는 종목군을 대상으로 하여 최상위 20%의 종목군은 1분위 (Long) 포트폴리오에 배정, 차상위 20%는 2분위 포트폴리오, 최하위 20%의 종목군은 5분위 (Short) 포트폴리오에 배정하는 등의 방식. Long/short 포트폴리오의 누적 수익률 등을 계산하여 해당 Factor의 주가결정력, 유용성 여부를 판단

시뮬레이션 기간

2005년 1월부터 현재까지

포트폴리오 수익률

소속된 종목들에 동일비중으로 투자하여 포트폴리오 수익률을 계산함 (Equal Weighted Index)

포트폴리오 리밸런싱

투자 Horizon을 1개월 단위부터 6개월 단위까지, 6개 리밸런싱 방식으로 동시 테스트

상승구간/하락구간 구분

Kospi의 투자기간 절대수익률이 플러스인 달은 상승구간, 절대수익률이 마이너스인 달은 하락구간으로 분류됨. 1개월 Horizon에서는 사후 1개월 수익률이, 3개월 Horizon에서는 사후 3개월 수익률이 구간 구분의 기준이 됨

팩터 리스트

팩터유형	팩터코드	팩터명	페이지	팩터유형	팩터코드	팩터명	페이지
	V10	FY0 P/E	20		C12A	FY2 EPS 2M 변화율	54
	V10Q	FQ0 P/E (직전4분기)	21		C12B	FY2 EPS 3M 변화율	55
	V11	FY1 P/E	22		C14	FY1/FY2 EPS 1M 변화율	56
	V12	FY2 P/E	23		C21	FY1 Sales 1M 변화율	57
	V13	FY3 P/E	24		C31	FY1 OP 1M 변화율	58
	V15	Trail P/E	25		C32	FY2 OP 1M 변화율	59
	V16	Fwd P/E	26		C41	FY1 ROE 1M 변화율	60
	V16B	Fwd P/E 베타중립화	27		C61	FQ1 EPS 1M 변화율	61
	V16R	Fwd P/E 업종대비 상대지표	28		C81	FQ1 OP 1M 변화율	62
	V16T	시간조정 Fwd P/E	29		C91	FY1 EPS 1개월 ERR	63
	V20	FY0 P/B	30		C91B	FY1 EPS 3개월 ERR	64
	V20Q	FQ0 P/B	31		C91D	FY1 EPS 1개월/3개월 ERR	65
	V21	FY1 P/B	32		C92	FY2 EPS 1개월 ERR	66
Valuation	V22	FY2 P/B	33		C92B	FY2 EPS 3개월 ERR	67
	V26R	Fwd P/B 업종대비 상대지표	34		CC1	이익모멘텀 중기종합전략	68
	V30	FY0 PCR	35	Growth	E10	FY0 EPS 증가율	69
	V31	FY1 PCR	36		E11	FY1 EPS 증가율	70
	V40	FY0 배당수익률	37		E12	FY2 EPS 증가율	71
	V41	FY1 배당수익률	38		E13	FY3 EPS 증가율	72
	V50	FY0 EV/EBITDA (금융주 제외)	39		E16	Fwd EPS 증가율	73
	V50A	FY0 EV/EBITDA (금융주 중립)	40		E21	FY1 Sales 증가율	74
	V51	FY1 EV/EBITDA (금융주 제외)	41		E31	FY1 OP 증가율	75
	V51A	FY1 EV/EBITDA (금융주 중립)	42		E60	FQ0 EPS y-y 증가율	76
	V61	FY1 PEG	43		E61	FQ1 EPS y-y 증가율	77
	V62	FY2 PEG	44		E62	FQ2 EPS y-y 증가율	78
	V71	FY1 P/S	45		E65	FQ0 EPS q-q 증가율	79
	VC1	P/E 베타중립화와 PCR 결합	46		E80	FQ0 OP y-y 증가율	80
Valuation	B61	FY1 P/E 1M 낙폭과대	47		E81	FQ1 OP y-y 증가율	81
Band	B62	FY1 EPS 1M 변화율 - 주가 1M 변화율	48		E82	FQ2 OP y-y 증가율	82
	B63	FY1 Earnings Yield 1M 상승폭	49		E85	FQ0 OP q-q 증가율	83
Earnings	C11	FY1 EPS 1M 변화율	50		EC1	분기실적성장 종합전략	84
	C11A	FY1 EPS 2M 변화율	51		MC1	밸류조정 이익모멘텀 종합전략	85
Momentum	C11B	FY1 EPS 3M 변화율	52		MC2	단순 밸류/모멘텀	86
	C12	FY2 EPS 1M 변화율	53				

참고: 팩터별 백테스팅 결과 페이지에서 현재 Signal은 10월말 시점 기준임. 향후 월간 혹은 격월로 업데이트 예정

백테스팅 페이지에서 투자 Horizon을 늘릴수록 (동일기간임에도) Benchmark 자체의 수익률이 떨어지는 현상이 발생함. 이는 단기 리밸런싱 시 리밸런싱의 수익성 효과를 더 자주 얻기 때문으로 판단됨

자료: 삼성증권

FY0 P/E

Valuation Factor: V10

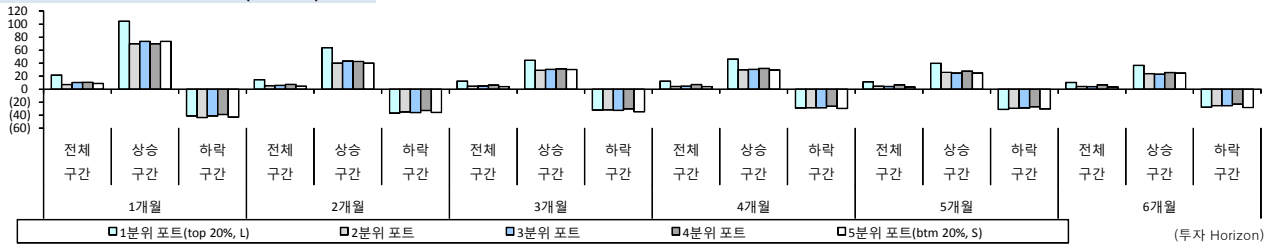
Concept: 전년도 확정 (FY0) P/E 낮은 종목

Info: 전년도 EPS와 당일주가를 사용한 FY0 P/E 기준. P/E 낮은 종목 Long, 높은 종목 Short

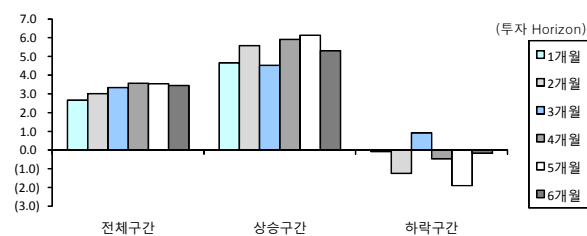
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			148.6			148.5			148.4			148.3			148.2			148.0		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트 (top 20%, L)	1.05	5.2	21.4	104.6	(41.0)	14.5	63.6	(36.8)	12.4	44.2	(32.1)	12.2	46.1	(29.0)	11.1	39.6	(31.3)	10.1	36.4	(27.4)
2분위 포트	0.98	7.4	7.0	69.7	(43.4)	5.0	40.2	(35.2)	4.5	29.0	(31.8)	4.3	29.6	(28.5)	4.5	25.7	(29.3)	4.2	23.8	(25.5)
3분위 포트	0.97	6.5	10.3	73.4	(41.0)	5.9	43.2	(36.0)	5.0	30.6	(32.5)	4.6	30.6	(28.8)	4.2	24.8	(28.9)	3.8	22.9	(25.4)
4분위 포트	0.95	4.0	10.4	69.7	(39.1)	7.3	42.5	(33.1)	6.4	31.1	(30.3)	6.8	32.0	(26.0)	6.5	27.6	(27.1)	6.5	25.6	(22.9)
5분위 포트 (btm 20%, S)	1.00	3.6	8.9	73.4	(42.8)	4.6	40.0	(35.7)	3.6	30.0	(34.6)	3.6	29.4	(29.5)	3.5	24.7	(30.3)	3.3	24.6	(28.3)
Benchmark(동일가중)			11.8	78.1	(41.3)	7.6	45.8	(35.2)	6.4	33.0	(32.2)	6.3	33.4	(28.3)	6.0	28.4	(29.3)	5.6	26.6	(25.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			10.8	17.2	2.6	9.1	16.5	(2.2)	8.4	10.8	3.7	8.3	12.9	0.7	7.4	12.0	(1.6)	6.6	9.5	1.1
수익률 변동성 (연환산%)			16.8	18.1	14.6	11.5	11.8	10.5	8.8	9.0	8.2	6.8	7.3	5.5	6.1	6.0	5.3	5.4	5.7	4.3
IR (=Sharpe ratio)			0.6	0.9	0.2	0.8	1.4	(0.2)	1.0	1.2	0.4	1.2	1.8	0.1	1.2	2.0	(0.3)	1.2	1.7	0.3
IC (Information Coefficient, %)			2.7	4.7	(0.1)	3.0	5.6	(1.2)	3.3	4.5	0.9	3.6	5.9	(0.5)	3.5	6.1	(1.9)	3.4	5.3	(0.2)
Hit rate (%)			62.5	66.2	57.4	61.6	65.7	54.8	67.0	69.3	62.2	64.3	71.8	51.2	64.3	73.7	44.4	60.7	68.9	44.7
Maximum drawdown (%)			(23.8)			(18.8)			(14.8)			(13.1)			(13.0)			(13.1)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			173.8	168.9	180.5	129.7	124.5	138.3	107.2	106.4	108.8	94.6	96.5	91.2	85.8	85.5	86.4	79.7	80.7	77.6
회전율-5분위 (%)			166.4	166.8	166.0	130.7	124.9	140.5	113.3	110.6	118.9	100.3	101.4	98.3	90.6	87.4	97.6	84.3	81.6	89.5
세후 L/S 수익률 (연환산%)			8.5	14.8	0.2	7.3	14.7	(4.1)	6.8	9.3	2.1	6.9	11.6	(0.7)	6.2	10.8	(2.9)	5.4	8.3	(0.1)

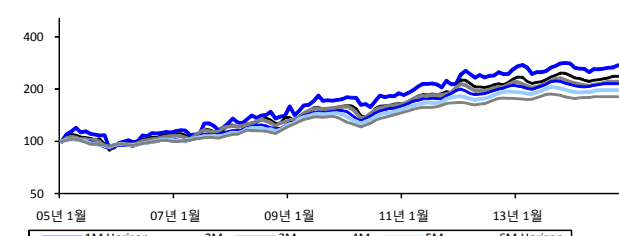
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



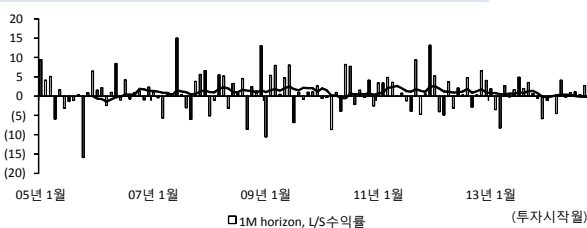
투자 Horizon별 전략 IC (%)



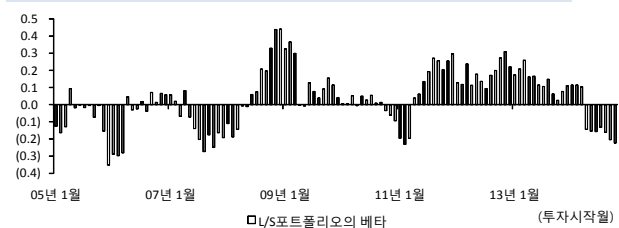
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY0 P/E	Code	Name	FY0 P/E
Top10	A010520	현대하이스코	3.5	A117930	한진해운	(0.9)
	A000270	기아차	5.5	A006360	GS건설	(1.7)
	A005380	현대차	5.7	A011200	현대상선	(2.6)
	A005930	삼성전자	7.1	A028050	삼성엔지니어링	(3.5)
	A012330	현대모비스	7.1	A047040	대우건설	(3.8)
	A000240	한국타이어웰드와이드	8.1	A001740	SK네트웍스	(4.8)
	A057050	현대홀소핑	8.3	A010620	현대미포조선	(6.4)
	A004020	현대제철	8.4	A010060	OCI	(6.7)
	A139130	DGB금융지주	8.6	A004800	효성	(9.7)
	A161390	한국타이어	9.2	A003490	대한항공	(11.5)
Bottom10						

FQ0 P/E (직전4분기)

Valuation Factor: V10Q

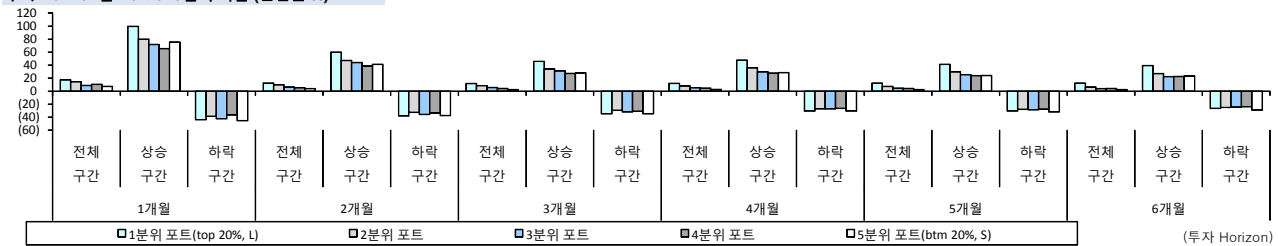
Concept: 최근 발표실적 기준으로 직전 4분기 EPS 기준의 P/E가 낮은 종목

Info: 투자시점의 직전 4분기 EPS를 연결하여, P/E 계산. IFRS도입 이전은 KGAAP개별, 도입 이후는 IFRS기준

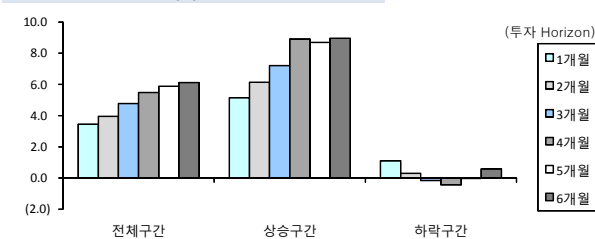
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			145.3			145.2			145.1			145.0			144.9			144.7		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.04	6.5	17.2	99.5	(43.8)	12.2	60.1	(37.9)	11.7	45.7	(34.7)	12.1	47.6	(30.4)	12.3	41.1	(30.5)	12.3	39.5	(26.5)
2분위 포트	0.99	7.4	14.6	79.9	(38.6)	9.8	47.1	(32.6)	8.5	33.9	(29.2)	8.0	35.7	(27.3)	7.3	29.6	(28.0)	6.2	27.0	(25.0)
3분위 포트	0.95	5.9	8.6	71.8	(42.5)	6.4	44.0	(35.7)	5.7	31.1	(31.7)	5.1	29.9	(27.3)	4.4	25.2	(28.7)	3.8	22.3	(24.5)
4분위 포트	0.92	3.8	10.6	65.4	(36.6)	5.2	38.6	(33.5)	4.1	27.3	(30.9)	4.3	27.5	(26.4)	4.2	23.8	(27.7)	4.1	22.6	(24.1)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.05	3.4	7.3	75.2	(45.5)	3.9	41.0	(37.6)	2.5	27.9	(34.5)	2.5	28.2	(30.4)	2.3	24.1	(32.0)	2.3	23.5	(29.1)
Benchmark(동일가중)			11.9	78.4	(41.3)	7.6	46.1	(35.4)	6.5	33.1	(32.1)	6.4	33.6	(28.3)	6.1	28.6	(29.3)	5.7	26.8	(25.8)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			8.7	12.9	3.2	7.9	13.3	(0.6)	9.0	14.0	(0.4)	9.4	15.3	(0.2)	9.8	13.8	1.9	9.7	13.1	3.5
수익률 변동성 (연환산%)			15.4	16.3	14.1	9.5	9.4	9.4	7.0	5.9	8.3	5.8	4.8	6.5	5.4	4.6	6.4	4.7	4.2	5.2
IR (=Sharpe ratio)			0.6	0.8	0.2	0.8	1.4	(0.1)	1.3	2.4	(0.0)	1.6	3.2	(0.0)	1.8	3.0	0.3	2.1	3.1	0.7
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			3.4	5.1	1.1	4.0	6.1	0.3	4.8	7.2	(0.2)	5.5	8.9	(0.4)	5.9	8.7	(0.0)	6.1	9.0	0.6
Maximum drawdown (%)			59.8	61.5	57.4	64.3	71.4	52.4	68.8	78.7	48.6	72.3	85.9	48.8	70.5	81.6	47.2	72.3	79.7	57.9
			(21.1)			(15.4)			(10.2)			(9.5)			(7.4)			(6.0)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			177.4	168.3	190.0	137.1	136.3	138.5	114.7	115.5	113.2	102.2	104.4	98.4	92.0	93.8	88.1	84.3	86.6	80.0
회전율-5분위 (%)			182.2	181.5	183.2	135.7	132.9	140.3	116.8	114.9	120.7	102.9	101.7	104.9	92.7	90.9	96.5	85.1	84.0	87.2
세후 L/S 수익률 (연환산%)			6.2	10.5	0.6	6.0	11.4	(2.6)	7.4	12.4	(2.0)	7.9	13.9	(1.6)	8.5	12.5	0.6	8.5	11.9	2.3

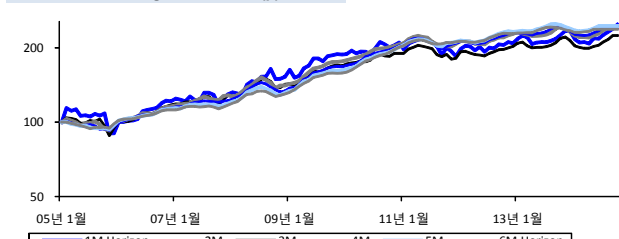
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

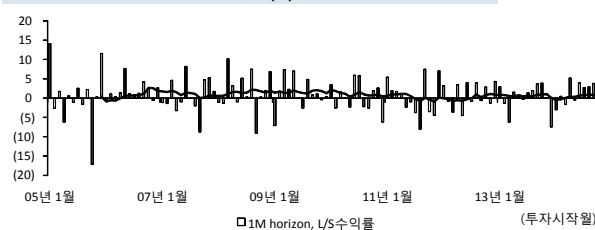


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



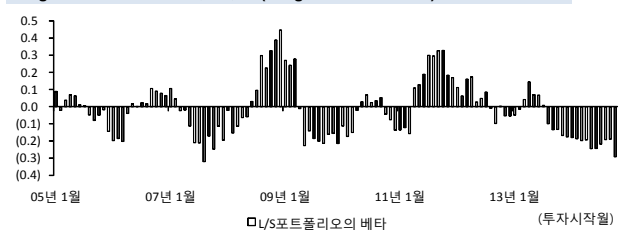
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FQ0 P/E	Code	Name	FQ0 P/E
Top10	A010520	현대하이스코	2.3	A117930	한진해운	(0.7)
	A003490	대한항공	3.7	A011200	현대상선	(2.9)
	A000270	기아차	5.6	A047040	대우건설	(4.0)
	A005380	현대차	5.8	A010620	현대미포조선	(4.1)
	A012330	현대모비스	6.8	A006360	GS건설	(4.9)
	A004020	현대제철	6.9	A028050	삼성엔지니어링	(6.4)
	A005930	삼성전자	7.3	A030200	KT	(6.5)
	A139130	DGB금융지주	8.7	A000880	한화	(6.7)
	A000060	메리츠화재	9.0	A001740	SK네트웍스	(7.7)
	A000240	한국타이어홀딩드와이드	9.2	A009540	현대중공업	(11.0)
Bottom10						

FY1 P/E

Valuation Factor: V11

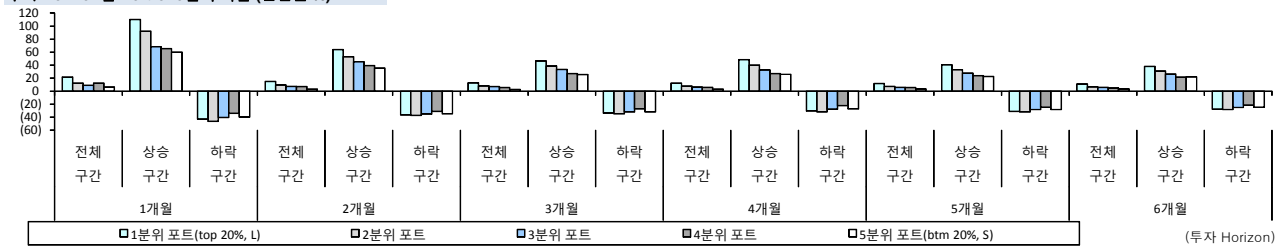
Concept: 올해 예상 (FY1) P/E 낮은 종목

Info: 올해 예상 EPS와 당일주가를 사용한 FY1 P/E 기준, EPS는 리밸런싱일의 1영업일 전 수치를 사용함

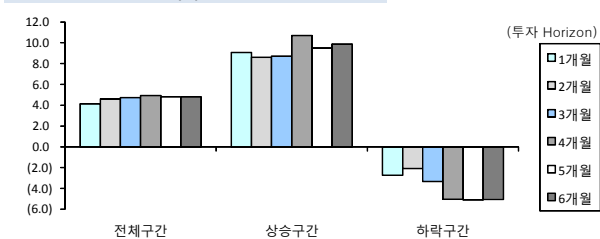
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			142.6			142.5			142.4			142.3			142.2			142.1		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.08	6.4	21.5	110.2	(43.0)	14.9	63.8	(36.4)	12.8	46.5	(33.6)	12.3	48.2	(30.5)	11.6	40.4	(31.3)	10.8	38.0	(27.7)
2분위 포트	1.03	7.3	12.4	92.1	(46.4)	9.5	52.8	(37.1)	8.1	38.7	(34.8)	7.6	40.2	(31.9)	7.2	33.0	(31.9)	6.7	30.9	(28.4)
3분위 포트	0.97	5.8	8.9	68.3	(40.3)	7.3	45.1	(35.0)	6.9	33.4	(31.8)	6.3	32.7	(27.6)	6.1	27.7	(28.3)	5.7	26.1	(24.9)
4분위 포트	0.91	4.3	12.4	65.4	(34.1)	7.1	39.4	(31.0)	5.6	27.0	(27.3)	6.0	26.9	(22.4)	5.4	23.7	(24.9)	4.7	21.5	(21.7)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.96	3.7	6.2	60.1	(39.8)	3.0	35.5	(34.7)	2.6	25.5	(31.7)	2.9	25.8	(27.3)	3.2	22.6	(28.2)	3.5	21.9	(24.7)
Benchmark(동일가중)			12.5	78.7	(40.7)	8.4	47.1	(34.8)	7.2	34.1	(31.8)	7.1	34.5	(27.9)	6.7	29.4	(28.9)	6.3	27.5	(25.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			14.9	31.4	(4.5)	11.7	21.0	(2.1)	10.1	16.9	(2.4)	9.3	18.0	(4.3)	8.2	14.6	(4.1)	7.1	13.3	(3.9)
수익률 변동성 (연환산%)			16.5	16.8	14.7	10.8	10.6	10.1	8.4	7.4	9.2	7.3	6.2	7.4	6.8	6.4	6.6	6.2	5.9	5.7
IR (=Sharpe ratio)			0.9	1.9	(0.3)	1.1	2.0	(0.2)	1.2	2.3	(0.3)	1.3	2.9	(0.6)	1.2	2.3	(0.6)	1.1	2.3	(0.7)
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			4.1	9.1	(2.7)	4.6	8.6	(2.1)	4.7	8.7	(3.3)	4.9	10.7	(5.0)	4.8	9.5	(5.1)	4.8	9.9	(5.1)
Maximum drawdown (%)			67.0	76.9	53.2	71.4	77.1	61.9	72.3	78.7	59.5	65.2	80.3	39.0	65.2	76.3	41.7	60.7	71.6	39.5
			(21.2)			(17.8)			(13.5)			(12.7)			(11.8)			(11.9)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			205.1	196.7	216.8	143.3	141.0	147.1	111.9	112.4	111.0	96.2	96.4	95.9	85.6	85.8	85.1	76.7	76.8	76.5
회전율-5분위 (%)			206.2	203.1	210.5	151.4	142.9	165.7	124.3	119.7	133.6	105.5	101.1	113.1	91.4	89.2	96.1	81.9	80.9	83.9
세후 L/S 수익률 (연환산%)			12.1	28.6	(7.4)	9.7	19.0	(4.3)	8.4	15.2	(4.2)	7.9	16.6	(5.7)	7.0	13.4	(5.4)	6.0	12.2	(5.1)

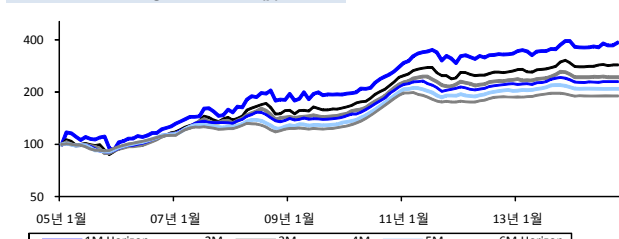
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

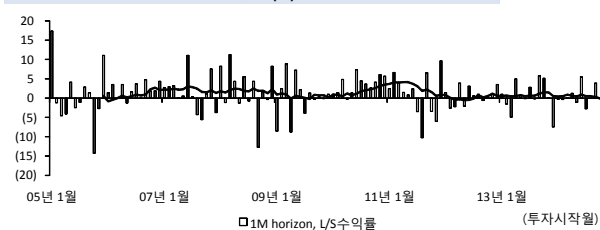


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



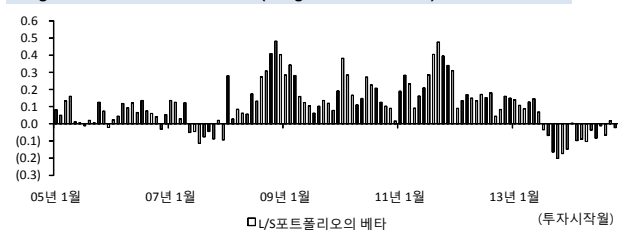
참고: X축은 투자시작일(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작일(매월말) 기준임

Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작일(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY1 P/E	Code	Name	FY1 P/E
Top10	A000270	기아차	6.1	A117930	한진해운	(2.4)
	A005380	현대차	6.2	A010620	현대미포조선	(4.8)
	A012330	현대모비스	6.8	A009540	현대중공업	(8.6)
	A004800	효성	7.5	A011200	현대상선	(10.9)
	A010520	현대하이스코	7.5	A000880	한화	(11.3)
	A082640	동양생명	8.1	A030200	KT	(12.5)
	A130960	CJ E&M	8.2	A010060	OCI	(272.0)
	A139130	DGB금융지주	8.2	A096770	SK이노베이션	381.9
	A002550	LIG손해보험	8.5	A010950	S-Oil	244.5
	A003600	SK	8.5	A006360	GS건설	91.8
				Bottom10		

FY2 P/E

Valuation Factor: V12

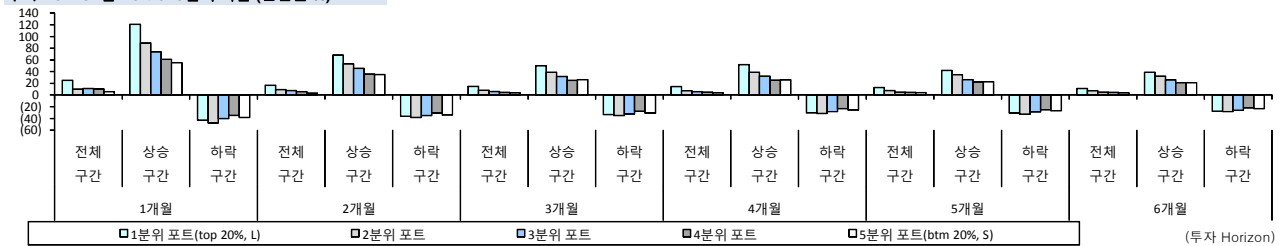
Concept: 내년 예상 (FY2) P/E 낮은 종목

Info: 내년 예상 EPS와 당일주가를 사용한 FY2 P/E 기준, EPS는 리밸런싱일의 1영업일 전 수치를 사용함

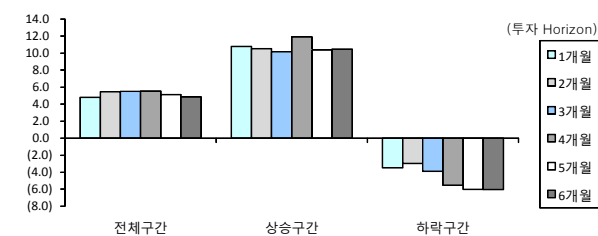
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			142.1			142.0			141.9			141.8			141.7			141.6		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.09	5.8	25.0	120.7	(43.0)	16.9	68.3	(36.3)	14.7	50.0	(33.3)	14.3	52.0	(30.2)	12.8	42.2	(30.7)	11.4	39.1	(27.7)
2분위 포트	1.06	7.4	10.2	88.7	(47.6)	9.1	53.1	(38.0)	8.2	39.1	(35.0)	7.2	39.1	(31.7)	7.6	34.4	(32.7)	7.4	32.2	(28.4)
3분위 포트	1.01	6.5	11.2	73.8	(40.0)	7.5	45.5	(35.1)	5.9	31.9	(32.1)	5.7	32.3	(28.4)	5.1	26.4	(28.9)	5.1	25.7	(25.9)
4분위 포트	0.91	4.3	10.3	61.0	(34.6)	5.6	35.9	(30.7)	4.4	24.9	(27.5)	4.8	25.4	(23.2)	4.6	22.5	(25.0)	4.4	21.0	(21.8)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.89	3.7	5.5	55.2	(38.1)	3.3	35.1	(33.9)	3.6	26.2	(30.6)	3.8	25.7	(25.4)	4.0	22.8	(26.8)	3.8	21.0	(23.1)
Benchmark(동일가중)			12.6	78.9	(40.6)	8.5	47.2	(34.7)	7.4	34.2	(31.7)	7.2	34.6	(27.8)	6.8	29.5	(28.8)	6.4	27.6	(25.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			19.0	42.4	(7.1)	13.5	24.8	(3.2)	11.0	19.1	(3.6)	10.3	21.2	(6.3)	8.7	16.0	(5.1)	7.6	15.1	(5.8)
수익률 변동성 (연환산%)			17.7	17.6	15.2	11.6	11.3	10.6	9.4	8.9	9.3	8.3	7.9	6.7	7.7	7.6	6.4	6.8	6.7	5.2
IR (=Sharpe ratio)			1.1	2.4	(0.5)	1.2	2.2	(0.3)	1.2	2.1	(0.4)	1.2	2.7	(0.9)	1.1	2.1	(0.8)	1.1	2.3	(1.1)
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			63.4	76.9	44.7	65.2	74.3	50.0	65.2	72.0	51.4	70.5	81.7	51.2	63.4	72.4	44.4	64.3	74.3	44.7
Maximum drawdown (%)			(18.2)			(17.0)			(18.9)			(18.3)			(17.1)			(17.3)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			236.1	237.3	234.4	151.7	149.6	155.1	116.5	115.1	119.4	98.6	100.3	95.6	84.6	83.5	86.8	74.1	75.2	72.1
회전율-5분위 (%)			215.3	210.4	222.1	145.6	139.1	156.4	113.4	109.6	121.1	95.6	93.3	99.6	81.2	79.6	84.7	73.5	72.1	76.2
세후 L/S 수익률 (연환산%)			15.9	39.3	(10.3)	11.4	22.8	(5.4)	9.4	17.5	(5.3)	9.0	19.9	(7.6)	7.6	14.8	(6.3)	6.5	14.1	(6.8)

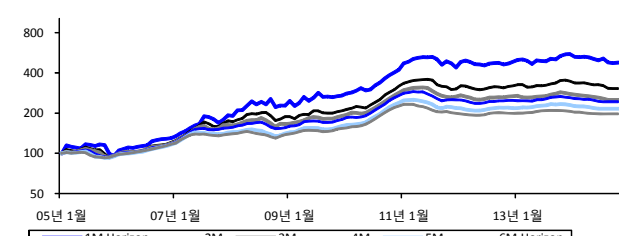
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

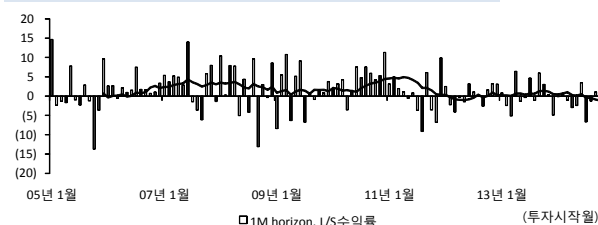


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



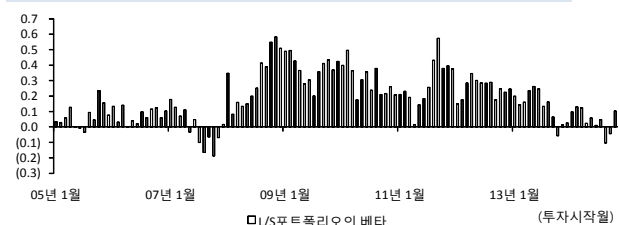
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY2 P/E	Code	Name	FY2 P/E
Top10	A015760	한국전력	4.5	A117930	한진해운	(18.2)
	A000270	기아차	5.7	A011200	현대상선	(18.6)
	A005380	현대차	5.9	A035720	다음	74.2
	A012330	현대모비스	6.4	A002790	아모레G	36.6
	A003600	SK	6.4	A005610	삼립식품	36.3
	A002550	LIG손해보험	6.6	A000120	CJ대한통운	34.7
	A004800	효성	6.9	A009150	삼성전기	33.4
	A139130	DGB금융지주	7.2	A090430	아모레퍼시픽	33.0
	A073240	금호타이어	7.4	A009240	한성	30.8
	A001450	현대해상	7.5	A035420	NAVER	30.4
Bottom10						

FY3 P/E

Valuation Factor: V13

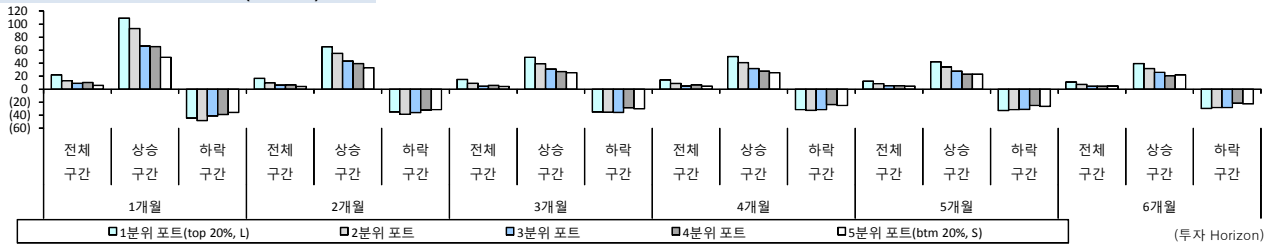
Concept: 내후년 예상 (FY3) P/E 낮은 종목

Info: 내후년 예상 EPS와 당일주가를 사용한 FY3 P/E 기준, EPS는 리밸런싱일의 1영업일 전 수치를 사용함

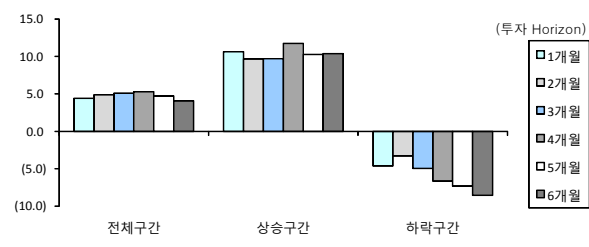
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			126.4			126.4			126.3			126.2			126.1			126.0		
개월수			108	64	44	108	68	40	108	74	34	108	70	38	108	74	34	108	72	36
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트 (top 20%, L)	1.09	5.9	21.9	109.2	(44.4)	16.7	64.8	(35.1)	14.8	48.9	(34.9)	13.9	50.2	(31.5)	12.1	41.8	(32.7)	11.0	39.4	(29.7)
2분위 포트	1.08	7.4	13.1	93.2	(48.1)	10.0	55.0	(38.6)	9.1	39.0	(35.5)	8.8	40.9	(32.4)	8.5	34.0	(31.5)	7.5	31.5	(28.2)
3분위 포트	1.02	7.1	9.1	66.5	(41.0)	6.3	43.3	(36.0)	4.6	30.8	(35.6)	4.7	31.6	(31.3)	5.1	27.7	(31.3)	4.4	25.9	(28.2)
4분위 포트	0.90	5.0	10.2	65.2	(38.8)	6.8	39.4	(32.1)	5.9	26.9	(28.5)	6.4	27.5	(23.7)	5.3	23.0	(24.9)	4.4	20.4	(21.6)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.84	4.0	5.7	49.1	(35.8)	4.0	33.0	(31.6)	4.1	25.1	(30.1)	4.4	25.0	(25.1)	4.5	22.8	(26.5)	4.7	21.8	(22.6)
Benchmark(동일가중)			12.3	75.8	(41.5)	8.8	46.8	(34.6)	7.7	33.9	(32.9)	7.7	34.8	(28.8)	7.1	29.7	(29.4)	6.4	27.6	(26.0)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			15.8	39.9	(12.1)	12.5	24.1	(4.9)	10.4	19.1	(6.4)	9.3	20.3	(8.4)	7.5	15.6	(8.1)	6.1	14.6	(9.0)
수익률 변동성 (연환산%)			19.5	18.5	18.3	12.5	11.6	12.7	10.3	9.9	9.8	9.1	8.7	7.5	8.6	8.5	7.2	7.7	7.5	6.0
IR (=Sharpe ratio)			0.8	2.2	(0.7)	1.0	2.1	(0.4)	1.0	1.9	(0.7)	1.0	2.3	(1.1)	0.9	1.8	(1.1)	0.8	1.9	(1.5)
IC (Information Coefficient, %)			4.4	10.6	(4.6)	4.9	9.7	(3.3)	5.1	9.7	(4.9)	5.3	11.7	(6.6)	4.7	10.3	(7.3)	4.1	10.4	(8.5)
Hit rate (%)			61.1	68.8	50.0	63.0	72.1	47.5	61.1	70.3	41.2	64.8	74.3	47.4	59.3	67.6	41.2	55.6	66.7	33.3
Maximum drawdown (%)			(20.2)			(20.5)			(19.9)			(19.7)			(19.8)			(22.1)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			301.5	279.5	333.6	206.6	197.3	222.3	155.0	154.3	156.6	126.2	126.2	126.3	105.9	105.2	107.6	91.6	93.5	87.9
회전율-5분위 (%)			272.2	272.6	271.6	184.2	175.9	198.3	142.6	136.9	154.9	115.3	111.5	122.3	97.4	93.8	105.1	84.8	82.9	88.6
세후 L/S 수익률 (연환산%)			11.8	36.1	(16.3)	9.7	21.5	(7.8)	8.3	17.1	(8.6)	7.6	18.6	(10.1)	6.1	14.2	(9.6)	4.9	13.4	(10.2)

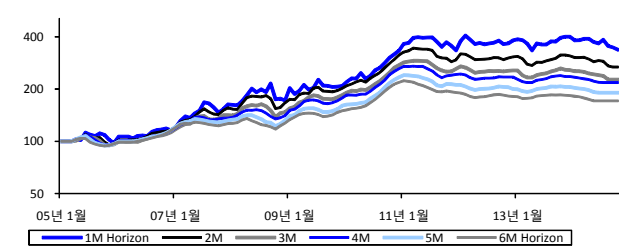
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



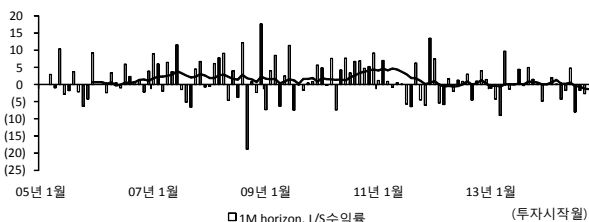
투자 Horizon별 전략 IC (%)



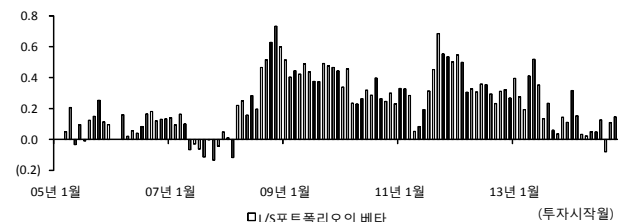
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY3 P/E	Code	Name	FY3 P/E
Top10	A000270	기아차	5.3	A011200	현대상선	798.6
	A005380	현대차	5.6	A117930	한진해운	119.9
	A002550	LG손해보험	5.6	A035720	다음	54.3
	A001450	현대해상	5.7	A002790	아모레G	30.7
	A003600	SK	5.8	A005610	삼립식품	29.7
	A042660	대우조선해양	5.8	A000120	CJ대한통운	29.3
	A012330	현대모비스	6.0	A009240	한성	28.1
	A000880	한화	6.1	A090430	아모레퍼시픽	27.8
	A004800	효성	6.1	A086900	메디텍스	24.1
	A073240	금호타이어	6.3	A051900	LG생활건강	24.0
		Bottom10				

Trail P/E

Valuation Factor: V15

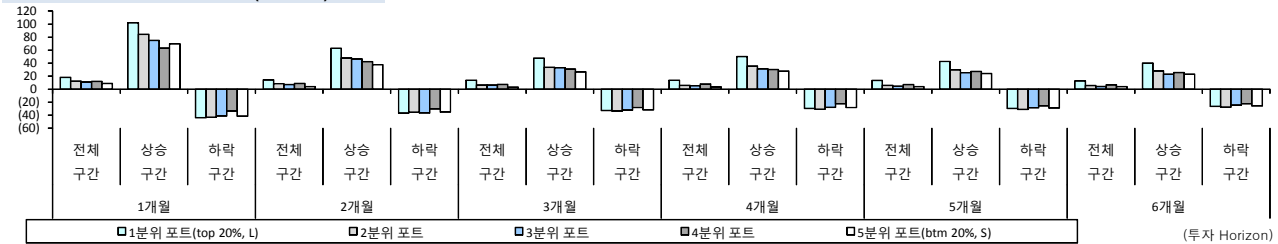
Concept: 12개월 Trailing P/E 낮은 종목

Info: 직전12개월 EPS(작년말 올해 실적을 안분계산)를 이용. EPS는 리밸런싱일의 1영업일 전 수치를 사용함

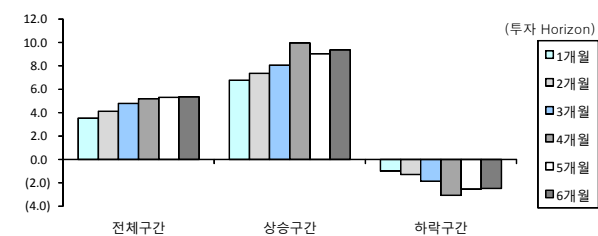
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수	Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	141.2			141.1			141.0			140.9			140.9			140.8		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.07	6.4	17.9	102.2	(44.1)	14.0	62.7	(36.9)	13.7	47.5	(32.9)	13.7	50.1	(29.7)	13.4	42.4	(29.8)	12.6	40.1	(26.4)
2분위 포트	1.01	7.4	12.4	84.2	(43.2)	8.4	47.9	(35.4)	6.2	33.8	(33.5)	5.8	35.3	(30.8)	5.8	29.7	(31.2)	5.4	28.0	(27.7)
3분위 포트	0.96	5.9	10.7	74.8	(41.1)	7.1	46.5	(36.5)	6.3	32.8	(32.2)	5.3	31.1	(28.0)	4.5	25.2	(28.7)	4.1	22.8	(24.5)
4분위 포트	0.92	4.0	11.8	63.1	(33.7)	8.7	42.3	(30.5)	7.2	30.9	(28.5)	7.6	30.2	(22.6)	6.9	27.1	(25.7)	6.5	25.5	(22.6)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.00	3.5	8.6	69.6	(41.4)	3.8	37.3	(35.0)	3.1	26.7	(32.0)	3.3	27.6	(28.3)	3.6	23.9	(28.9)	3.6	23.0	(25.9)
Benchmark(동일가중)			12.6	78.8	(40.6)	8.5	47.3	(34.8)	7.3	34.2	(31.8)	7.2	34.7	(27.9)	6.8	29.5	(28.8)	6.4	27.7	(25.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			8.4	18.1	(3.8)	9.9	18.2	(2.6)	10.3	16.5	(1.2)	10.2	17.8	(1.9)	9.5	15.0	(1.2)	8.7	14.0	(0.8)
수익률 변동성 (연환산%)			16.3	16.8	14.9	10.7	10.9	9.5	8.0	7.2	8.5	6.9	6.3	6.6	6.6	6.4	6.0	5.8	5.8	4.9
IR (=Sharpe ratio)			0.5	1.1	(0.3)	0.9	1.7	(0.3)	1.3	2.3	(0.1)	1.5	2.8	(0.3)	1.4	2.3	(0.2)	1.5	2.4	(0.2)
IC (Information Coefficient, %)			3.5	6.8	(1.0)	4.1	7.4	(1.3)	4.8	8.1	(1.9)	5.2	10.0	(3.1)	5.3	9.0	(2.5)	5.4	9.4	(2.5)
Hit rate (%)			59.8	67.7	48.9	67.9	72.9	59.5	70.5	78.7	54.1	75.9	87.3	56.1	73.2	82.9	52.8	70.5	78.4	55.3
Maximum drawdown (%)			(25.2)			(21.9)			(19.6)			(17.2)			(17.2)			(15.1)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			177.2	167.8	190.2	131.8	128.2	137.7	110.1	109.6	111.0	96.6	97.5	94.9	87.9	88.8	85.9	80.0	80.6	78.7
회전율-5분위 (%)			190.3	183.8	199.5	146.6	140.6	156.6	124.6	119.8	134.4	107.5	105.0	111.9	94.7	95.6	92.9	85.7	86.6	84.0
세후 L/S 수익률 (연환산%)			5.8	15.6	(6.5)	7.9	16.3	(4.7)	8.7	14.9	(2.9)	8.7	16.4	(3.4)	8.2	13.7	(2.5)	7.6	12.8	(2.0)

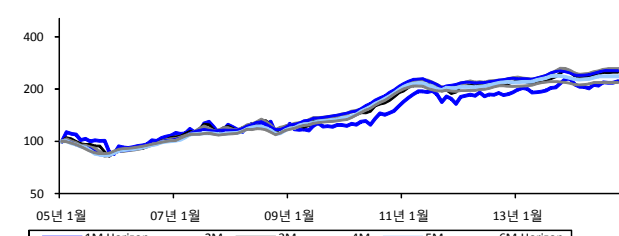
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



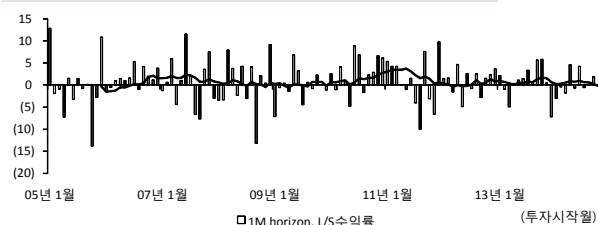
투자 Horizon별 전략 IC (%)



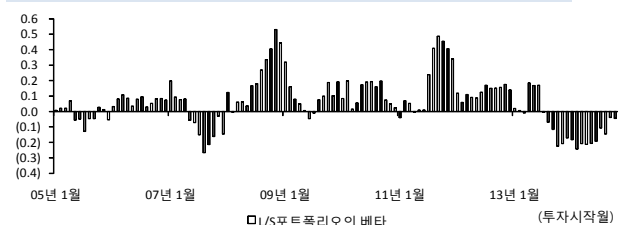
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Trail P/E	Code	Name	Trail P/E
Top10	A010520	현대하이스코	5.0	A117930	한진해운	(1.9)
	A000270	기아차	6.0	A010620	현대미포조선	(5.0)
	A005380	현대차	6.1	A011200	현대상선	(7.3)
	A012330	현대모비스	6.9	A009540	현대중공업	(11.1)
	A139130	DGB금융지주	8.3	A006360	GS건설	(13.8)
	A082640	동양생명	8.8	A030200	KT	(14.4)
	A002550	LIG손해보험	9.1	A000880	한화	(15.9)
	A003690	코리안리	9.1	A010060	OCI	(35.8)
	A005930	삼성전자	9.1	A028050	삼성엔지니어링	(53.1)
	A161390	한국타이어	9.3	A003490	대한항공	(216.9)
		Bottom10				

Fwd P/E

Valuation Factor: V16

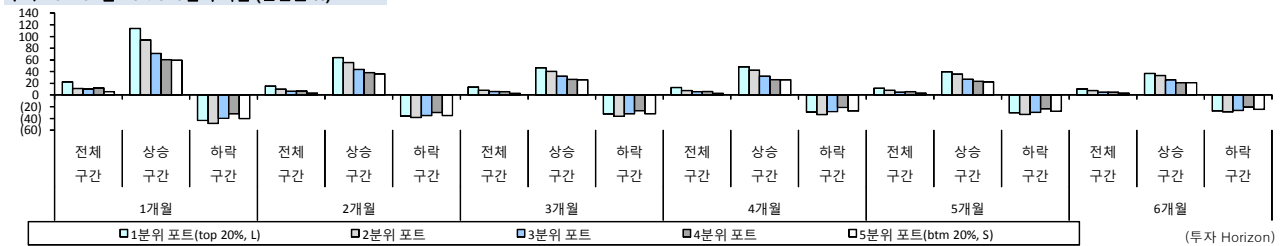
Concept: 12개월 Forward P/E 낮은 종목

Info: 향후 12개월 EPS(올해와 내년 실적을 안분계산)를 이용, EPS는 리밸런싱일의 1영업일 전 수치를 사용함

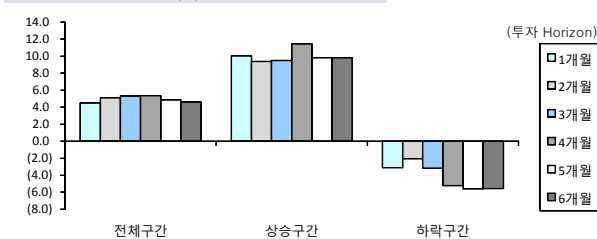
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			142.4			142.3			142.2			142.2			142.0			141.9		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.08	6.1	22.5	113.5	(43.2)	15.3	63.9	(35.8)	13.5	46.5	(32.4)	12.9	47.9	(29.3)	11.7	39.7	(30.4)	10.5	37.0	(27.2)
2분위 포트	1.05	7.4	11.2	94.1	(48.5)	10.0	55.6	(38.3)	8.2	40.6	(36.4)	7.9	42.6	(33.5)	8.1	35.9	(33.3)	7.8	33.5	(28.8)
3분위 포트	0.99	6.0	10.4	70.9	(39.7)	6.5	43.6	(35.2)	6.2	32.1	(31.8)	5.6	32.0	(28.2)	5.0	26.9	(29.6)	5.0	26.0	(26.4)
4분위 포트	0.91	4.2	12.0	60.4	(31.8)	7.1	38.0	(29.8)	5.8	26.8	(26.7)	6.2	26.3	(21.4)	5.8	23.4	(23.6)	5.1	21.1	(20.3)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.92	3.8	5.7	59.4	(40.2)	3.2	36.1	(35.0)	2.8	25.8	(31.8)	3.0	25.8	(27.2)	3.2	22.2	(27.7)	3.3	21.3	(24.5)
Benchmark(동일가중)			12.6	79.0	(40.7)	8.5	47.2	(34.8)	7.3	34.2	(31.8)	7.1	34.7	(27.9)	6.8	29.5	(28.9)	6.4	27.6	(25.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			16.3	33.8	(4.2)	12.1	20.5	(0.7)	10.5	16.6	(0.8)	9.8	17.7	(2.8)	8.3	14.4	(3.5)	7.2	13.1	(3.5)
수익률 변동성 (연환산%)			17.6	17.5	16.2	11.3	11.1	10.9	8.8	8.0	9.7	7.7	7.2	7.3	7.3	7.1	6.7	6.6	6.5	5.9
IR (=Sharpe ratio)			0.9	1.9	(0.3)	1.1	1.8	(0.1)	1.2	2.1	(0.1)	1.3	2.5	(0.4)	1.1	2.0	(0.5)	1.1	2.0	(0.6)
IC (Information Coefficient, %)			4.5	10.0	(3.1)	5.1	9.4	(2.1)	5.3	9.5	(3.2)	5.3	11.4	(5.2)	4.9	9.8	(5.6)	4.6	9.8	(5.6)
Hit rate (%)			65.2	78.5	46.8	68.8	75.7	57.1	69.6	74.7	59.5	68.8	77.5	53.7	61.6	69.7	44.4	61.6	71.6	42.1
Maximum drawdown (%)			(22.1)			(18.8)			(16.7)			(15.7)			(15.9)			(16.4)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			212.3	214.3	209.7	139.1	139.4	138.7	108.6	107.1	111.6	92.1	92.4	91.6	80.7	80.4	81.3	71.6	72.3	70.2
회전율-5분위 (%)			203.4	197.6	211.4	144.0	136.8	156.0	113.9	108.3	125.3	98.1	94.3	104.8	85.1	82.7	90.1	75.6	74.2	78.5
세후 L/S 수익률 (연환산%)			13.4	31.0	(7.1)	10.1	18.6	(2.8)	9.0	15.1	(2.5)	8.4	16.4	(4.1)	7.2	13.3	(4.7)	6.1	12.1	(4.5)

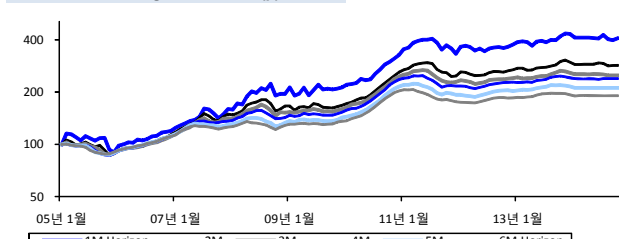
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

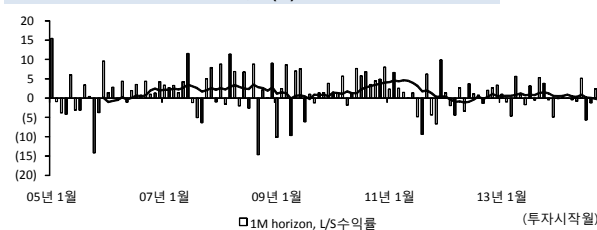


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



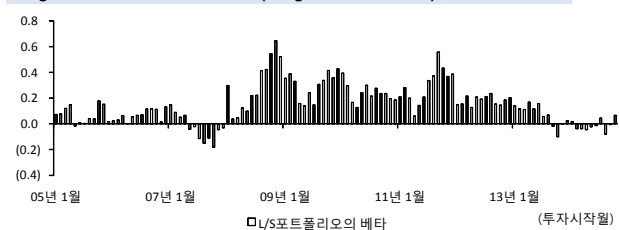
참고: X축은 투자시작일(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작일(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작일(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Fwd P/E	Code	Name	Fwd P/E
Top10	A015760	한국전력	4.9	A117930	한진해운	(9.9)
	A000270	기아차	5.8	A011200	현대상선	(16.8)
	A005380	현대차	5.9	A010620	현대미포조선	970.3
	A012330	현대모비스	6.4	A035720	다음	80.8
	A003600	SK	6.7	A009540	현대중공업	48.9
	A002550	LIG손해보험	6.8	A000120	CJ대한통운	38.1
	A004800	효성	7.0	A005610	삼립식품	38.0
	A139130	DGB금융지주	7.4	A002790	아모레G	37.4
	A073240	금호타이어	7.7	A009150	삼성전기	35.0
	A003690	코리안리	7.9	A090430	아모레퍼시픽	34.1
Bottom10						

Fwd P/E 배타중립화

Valuation Factor: V16B

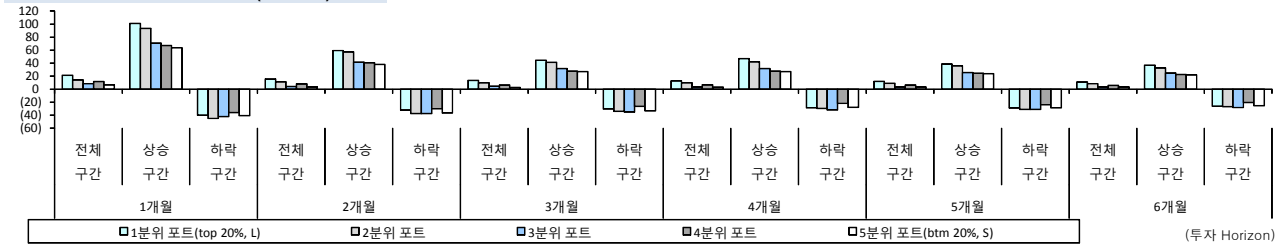
Concept: 5개 배타군별로 12개월 Forward P/E 낮은 종목을 추출

Info: 고배타부터 저배타까지 5개 배타그룹을 생성. 배타그룹 내에서 저P/E 종목 추출

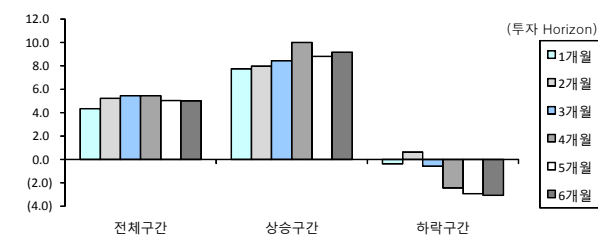
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			142.4			142.3			142.2			142.2			142.0			141.9		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.00	6.4	21.1	100.8	(39.9)	15.6	59.3	(32.3)	13.4	44.3	(30.4)	12.7	46.7	(28.5)	11.8	38.7	(29.1)	11.1	36.9	(26.2)
2분위 포트	1.02	6.6	14.2	93.6	(45.0)	11.2	57.3	(37.6)	9.9	41.2	(33.9)	9.7	41.7	(29.5)	9.1	35.8	(31.2)	8.5	32.8	(26.8)
3분위 포트	1.00	6.3	8.4	70.5	(42.1)	4.2	41.5	(37.4)	4.3	31.7	(34.9)	3.5	31.6	(31.7)	3.4	25.4	(31.3)	3.3	24.7	(28.4)
4분위 포트	0.95	4.4	11.6	67.2	(36.1)	8.1	40.5	(30.1)	6.4	27.6	(26.4)	6.6	27.5	(22.0)	6.2	24.5	(24.1)	5.8	22.5	(20.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.99	3.8	6.8	63.7	(40.9)	3.2	38.1	(36.4)	2.6	26.8	(33.2)	3.2	26.8	(27.8)	3.5	23.6	(28.8)	3.3	21.9	(25.3)
Benchmark(동일가중)			12.6	79.0	(40.7)	8.5	47.2	(34.8)	7.3	34.2	(31.8)	7.1	34.7	(27.9)	6.8	29.5	(28.9)	6.4	27.6	(25.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			13.2	21.9	2.1	11.9	15.2	6.6	10.5	13.8	4.1	9.3	15.7	(1.0)	8.0	12.3	(0.4)	7.6	12.4	(1.1)
수익률 변동성 (연환산%)			14.9	15.8	13.2	9.7	10.2	8.6	7.7	7.4	8.1	6.8	6.6	6.2	6.3	6.3	5.8	5.8	5.7	5.2
IR (=Sharpe ratio)			0.9	1.4	0.2	1.2	1.5	0.8	1.4	1.9	0.5	1.4	2.4	(0.2)	1.3	2.0	(0.1)	1.3	2.2	(0.2)
IC (Information Coefficient, %)			4.3	7.7	(0.4)	5.2	8.0	0.6	5.4	8.4	(0.6)	5.4	10.0	(2.4)	5.0	8.8	(2.9)	5.0	9.2	(3.1)
Hit rate (%)			65.2	75.4	51.1	68.8	72.9	61.9	68.8	72.0	62.2	68.8	77.5	53.7	63.4	69.7	50.0	59.8	66.2	47.4
Maximum drawdown (%)			(29.4)			(21.4)			(16.8)			(15.2)			(14.7)			(12.7)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			257.3	254.1	261.7	167.4	168.0	166.5	125.1	125.4	124.5	104.7	106.5	101.5	89.7	91.6	85.5	78.9	81.6	73.7
회전율-5분위 (%)			238.9	232.9	247.3	163.9	155.8	177.6	128.0	122.5	139.3	106.9	103.6	112.5	89.6	87.8	93.4	79.8	78.9	81.6
세후 L/S 수익률 (연환산%)			9.7	18.5	(1.4)	9.5	12.9	4.2	8.7	12.1	2.2	7.8	14.3	(2.5)	6.8	11.0	(1.7)	6.5	11.2	(2.2)

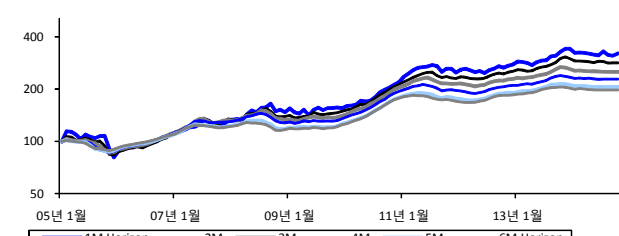
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

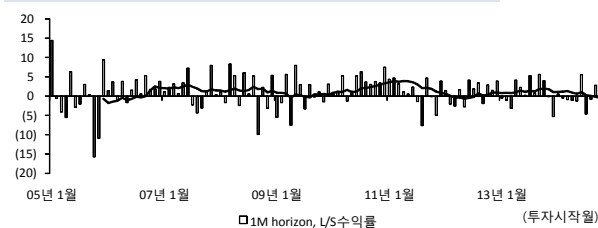


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



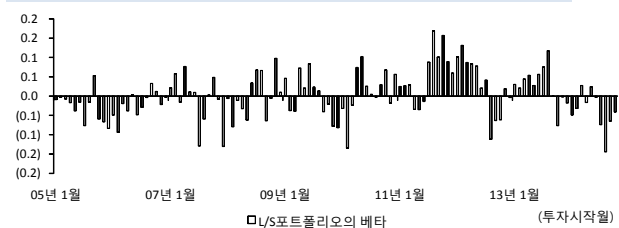
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 배타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EY 상대수준	Code	Name	EY 상대수준
Top10	A015760	한국전력	154.3	A011200	현대상선	(100.0)
	A005380	현대차	125.0	A117930	한진해운	(100.0)
	A002550	LG손해보험	114.5	A010620	현대미포조선	(98.6)
	A000270	기아차	108.9	A035720	다음	(81.0)
	A139130	DGB금융지주	108.6	A009540	현대중공업	(72.7)
	A012330	현대모비스	86.3	A002790	아모레G	(66.4)
	A003690	코리안리	86.0	A009150	삼성전기	(61.8)
	A000060	메리츠화재	83.4	A005610	삼립식품	(61.4)
	A006260	LS	80.7	A003490	대한항공	(60.5)
	A003600	SK	79.2	A000120	CJ대한통운	(59.7)
Bottom10						

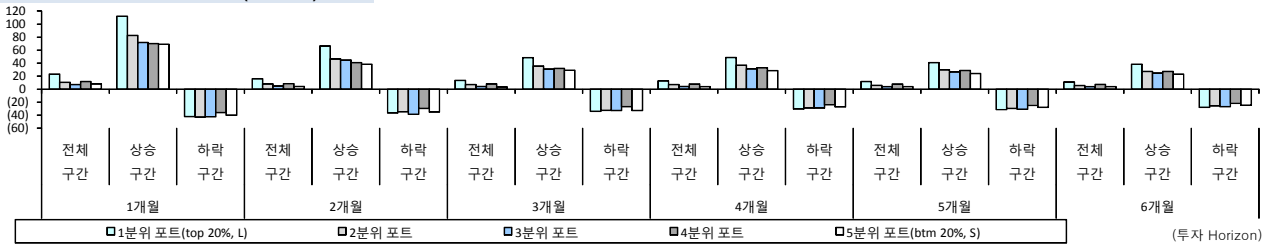
Fwd P/E 업종대비 상대지표
Valuation Factor: V16R

Concept: 12개월 Forward P/E가 업종평균 대비 낮은 종목
Info: 업종 평균 P/E 대비 해당종목 P/E의 프리미엄/디스카운트 수준을 퍼센트로 표시. 10개 섹터 분류 사용

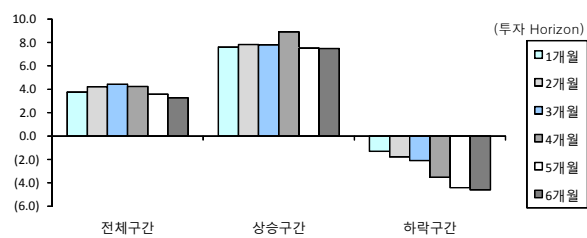
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			142.4			142.3			142.2			142.2			142.0			141.9		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.05	4.0	22.9	112.0	(42.2)	15.9	66.3	(36.4)	13.5	48.2	(33.9)	12.5	48.5	(30.4)	11.7	40.6	(31.3)	10.9	38.3	(27.9)
2분위 포트	1.02	9.2	10.6	82.4	(42.9)	8.0	46.4	(34.8)	6.9	35.5	(32.6)	6.8	36.7	(29.1)	6.0	29.8	(29.7)	5.4	27.3	(26.0)
3분위 포트	0.97	6.9	7.0	71.7	(42.7)	4.9	44.7	(38.5)	4.2	30.8	(33.1)	4.1	31.3	(29.2)	3.7	26.4	(30.6)	3.6	24.8	(26.8)
4분위 포트	0.95	3.7	11.5	70.0	(36.0)	8.5	40.8	(29.6)	7.9	31.8	(26.8)	7.8	32.9	(23.9)	7.6	28.6	(25.1)	7.2	27.1	(22.0)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.97	3.6	8.0	68.9	(40.2)	4.1	38.4	(35.0)	3.3	28.9	(32.8)	3.7	28.5	(27.4)	3.8	24.1	(27.9)	3.7	23.0	(24.6)
Benchmark(동일가중)			12.6	79.0	(40.7)	8.5	47.2	(34.8)	7.3	34.2	(31.8)	7.1	34.7	(27.9)	6.8	29.5	(28.9)	6.4	27.6	(25.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			14.2	29.1	(2.7)	11.7	20.9	(2.1)	10.2	16.8	(1.5)	8.8	17.4	(4.1)	7.7	14.4	(4.7)	7.0	13.5	(4.3)
수익률 변동성 (연환산%)			14.4	14.5	13.0	9.0	9.1	7.4	7.0	6.5	6.9	6.0	5.5	5.1	5.7	5.5	4.3	5.2	4.9	4.1
IR (=Sharpe ratio)			1.0	2.0	(0.2)	1.3	2.3	(0.3)	1.5	2.6	(0.2)	1.5	3.2	(0.8)	1.4	2.6	(1.1)	1.3	2.8	(1.1)
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			3.8	7.6	(1.3)	4.2	7.8	(1.8)	4.4	7.8	(2.1)	4.2	8.9	(3.5)	3.6	7.5	(4.4)	3.3	7.5	(4.6)
Maximum drawdown (%)			61.6	75.4	42.6	65.2	75.7	47.6	64.3	73.3	45.9	66.1	80.3	41.5	63.4	77.6	33.3	65.2	78.4	39.5
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			235.5	242.3	225.9	160.7	162.2	158.1	125.3	129.4	116.8	103.7	106.2	99.4	89.3	92.0	83.6	79.1	81.6	74.3
회전율-5분위 (%)			218.0	223.4	210.8	154.3	154.6	153.7	123.2	124.8	119.9	102.2	105.5	96.6	87.6	89.3	84.1	77.0	79.5	72.4
세후 L/S 수익률 (연환산%)			11.1	25.8	(5.8)	9.5	18.7	(4.3)	8.5	15.0	(3.1)	7.3	15.9	(5.5)	6.4	13.1	(5.9)	5.9	12.4	(5.3)

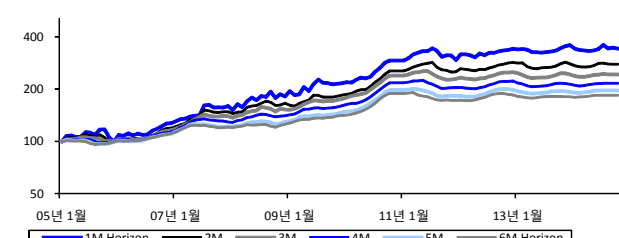
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



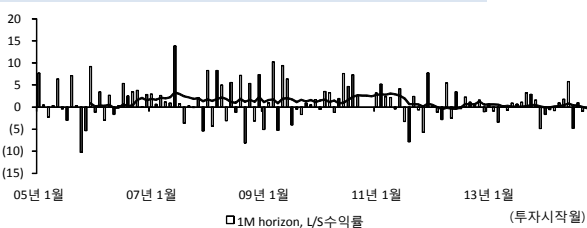
투자 Horizon별 전략 IC (%)



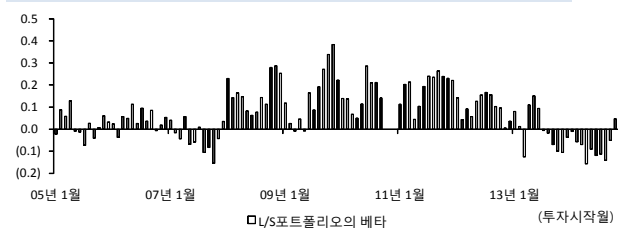
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	업종평균대비 수준	Code	Name	업종평균대비 수준
Top10	A004800	효성	(52.9)	A010620	현대미포조선	6,456.4
	A001680	대상	(45.6)	A035720	다음	613.0
	A006260	LS	(42.5)	A051600	한진KPS	303.0
	A000720	현대건설	(40.6)	A009240	한성	281.3
	A003600	SK	(39.9)	A009540	현대중공업	230.2
	A002550	LIG손해보험	(39.6)	A192400	쿠쿠전자	209.5
	A047040	대우건설	(37.5)	A009150	삼성전기	208.8
	A042660	대우조선해양	(37.4)	A008770	호텔신라	192.8
	A003550	LG	(36.3)	A035420	NAVER	187.4
	A047050	대우인터내셔널	(35.7)	A034230	파라다이스	166.9
Bottom10						

시간조정 Fwd P/E

Valuation Factor: V16T

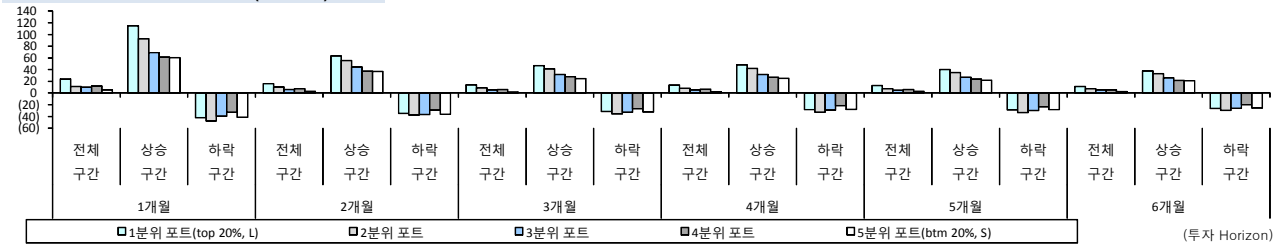
Concept: 12개월 '시간조정 Forward P/E' 낮은 종목 (시간조정 EPS 적용)

Info: 1) 1개월 EPS 있으면 해당수치 사용, 2) 3개월 기준 EPS만 있으면 해당수치에 30% 할인적용. 시간조정EPS 사용

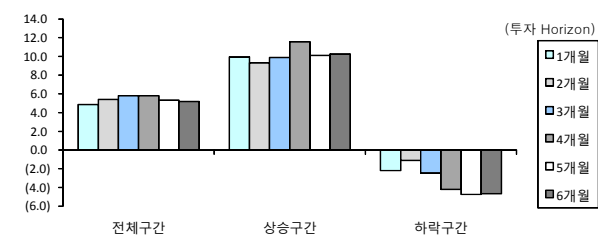
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수			142.5			142.4			142.3			142.2			142.1			142.0		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.08	6.4	23.9	114.8	(42.1)	15.8	63.4	(34.8)	14.1	46.8	(31.6)	13.5	48.0	(28.4)	12.7	40.1	(28.8)	11.4	37.5	(26.1)
2분위 포트	1.06	7.3	11.3	92.8	(47.9)	10.5	55.5	(37.5)	9.0	41.2	(35.6)	8.1	42.1	(32.7)	7.4	34.9	(33.6)	7.3	32.9	(29.3)
3분위 포트	0.98	6.0	9.9	69.0	(39.4)	6.1	44.3	(36.5)	5.4	31.7	(32.8)	5.2	32.0	(29.1)	5.0	27.2	(30.0)	5.2	26.0	(26.1)
4분위 포트	0.91	4.2	11.9	61.6	(32.7)	7.1	37.2	(29.1)	6.2	27.7	(26.9)	6.7	27.2	(21.4)	6.0	23.8	(23.7)	5.3	21.4	(20.1)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.93	3.7	5.1	60.4	(41.4)	2.8	36.8	(36.2)	1.9	24.5	(32.1)	2.3	25.2	(27.9)	2.9	22.1	(28.3)	2.7	21.1	(25.4)
Benchmark(동일가중)			12.6	79.0	(40.7)	8.5	47.2	(34.7)	7.3	34.2	(31.8)	7.1	34.6	(27.9)	6.8	29.5	(28.9)	6.4	27.6	(25.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			18.3	34.1	(0.6)	12.9	19.6	2.5	12.0	18.0	0.8	11.0	18.4	(0.7)	9.6	14.8	(0.6)	8.5	13.7	(0.9)
수익률 변동성 (연환산%)			16.8	16.9	15.4	10.7	10.6	10.5	8.5	7.7	9.3	7.4	7.1	6.8	6.9	6.7	6.4	6.2	6.1	5.6
IR (=Sharpe ratio)			1.1	2.0	(0.0)	1.2	1.9	0.2	1.4	2.3	0.1	1.5	2.6	(0.1)	1.4	2.2	(0.1)	1.4	2.3	(0.2)
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			4.8	9.9	(2.2)	5.4	9.3	(1.1)	5.8	9.9	(2.5)	5.8	11.6	(4.2)	5.3	10.1	(4.7)	5.2	10.2	(4.7)
Maximum drawdown (%)			64.3	78.5	44.7	65.2	74.3	50.0	67.9	73.3	56.8	69.6	78.9	53.7	67.9	75.0	52.8	66.1	74.3	50.0
			(19.5)			(18.2)			(14.8)			(12.7)			(11.9)			(12.7)		
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율-1분위 (%)			236.8	228.2	248.7	147.5	145.0	151.8	110.9	108.6	115.4	94.4	93.8	95.4	83.3	83.1	83.7	71.6	73.3	68.4
회전율-5분위 (%)			251.7	242.7	264.2	161.7	156.7	170.1	124.1	120.3	131.8	104.2	101.2	109.6	88.3	85.7	93.8	79.1	76.9	83.3
세후 L/S 수익률 (연환산%)			14.8	30.8	(4.2)	10.7	17.5	0.3	10.4	16.4	(0.9)	9.6	17.0	(2.2)	8.4	13.6	(1.9)	7.5	12.7	(1.9)

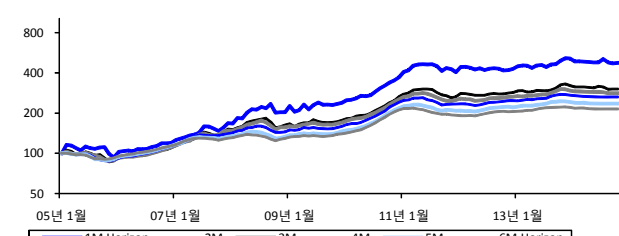
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



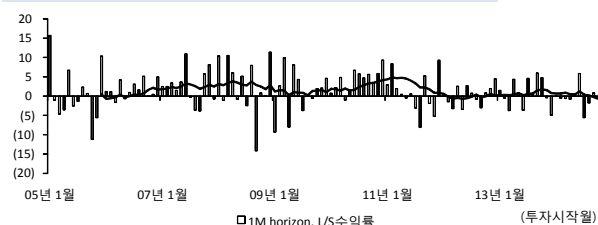
투자 Horizon별 전략 IC (%)



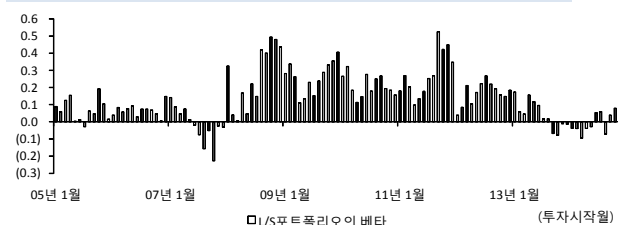
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Fwd P/E(TA)	Code	Name	Fwd P/E(TA)
Top10	A015760	한국전력	3.9	A117930	한진해운	(11.0)
	A000270	기아차	5.8	A011200	현대상선	(12.9)
	A005380	현대차	5.9	A010620	현대미포조선	(1,143.8)
	A012330	현대모비스	6.4	A035720	다음	52.7
	A003600	SK	6.8	A009540	현대중공업	45.6
	A002550	LIG손해보험	6.8	A003490	대한항공	38.1
	A004800	효성	7.3	A005610	삼립식품	37.1
	A139130	DGB금융지주	7.4	A002790	아모레G	36.2
	A073240	금호타이어	7.5	A000120	CJ대한통운	35.6
	A001450	현대해상	7.8	A009150	삼성전기	35.3
Bottom10						

FY0 P/B

Valuation Factor: V20

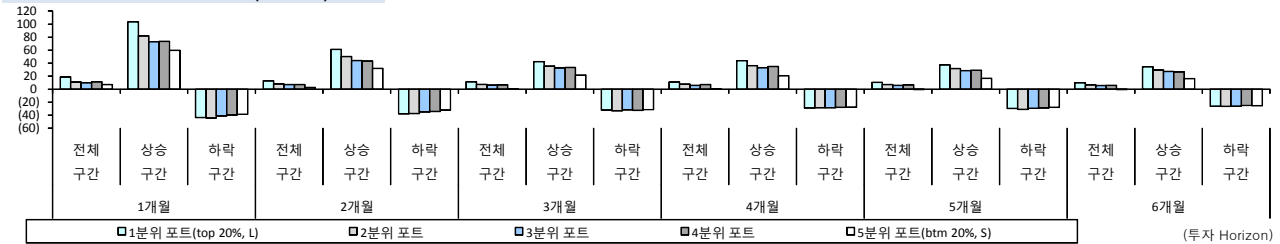
Concept: 전년도 확정 (FY0) P/B 낮은 종목

Info: 전년도 BPS와 당일주가를 사용한 FY0 P/B 기준, P/B 낮은 종목 Long, 높은 종목 Short

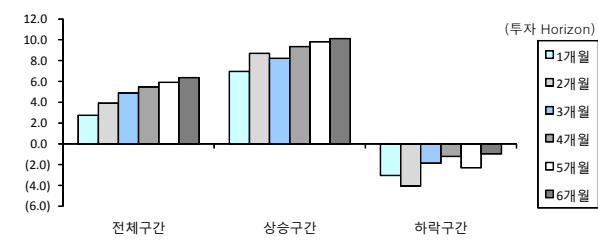
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			148.6			148.5			148.4			148.3			148.2			148.0		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트 (top 20%, L)	1.04	3.9	18.7	103.4	(43.6)	12.7	61.0	(37.8)	11.3	42.2	(32.1)	11.0	43.7	(29.0)	10.6	37.1	(29.7)	9.8	34.4	(26.0)
2분위 포트	1.03	4.9	10.7	81.7	(44.2)	8.1	49.9	(37.4)	7.3	35.5	(33.3)	7.5	36.2	(28.6)	6.9	31.7	(31.2)	6.8	29.4	(26.5)
3분위 포트	1.00	5.9	9.9	72.8	(41.3)	6.8	44.0	(35.0)	6.3	32.5	(32.0)	5.7	32.8	(28.8)	5.9	28.2	(29.2)	5.7	27.1	(26.2)
4분위 포트	0.99	8.0	11.4	73.6	(39.8)	6.9	43.1	(34.2)	6.6	33.4	(32.4)	7.1	34.7	(28.0)	6.5	29.0	(28.9)	5.8	26.5	(25.2)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.91	4.0	6.9	59.6	(38.6)	2.7	31.7	(32.1)	0.5	21.6	(31.6)	0.1	20.6	(27.5)	0.1	16.7	(28.0)	(0.1)	16.2	(25.5)
Benchmark(동일가중)			11.8	78.1	(41.3)	7.6	45.8	(35.2)	6.4	33.0	(32.2)	6.3	33.4	(28.3)	6.0	28.4	(29.3)	5.6	26.6	(25.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			10.4	27.2	(9.2)	9.2	22.0	(9.2)	10.5	17.0	(1.7)	10.8	19.4	(2.6)	10.7	17.8	(2.8)	9.8	15.9	(1.0)
수익률 변동성 (연환산%)			19.4	20.4	16.5	13.6	13.4	12.3	10.4	9.7	11.0	8.5	7.8	8.5	7.3	6.8	7.1	6.1	5.6	5.9
IR (=Sharpe ratio)			0.5	1.3	(0.6)	0.7	1.6	(0.8)	1.0	1.8	(0.2)	1.3	2.5	(0.3)	1.5	2.6	(0.4)	1.6	2.8	(0.2)
IC (Information Coefficient, %)			2.8	7.0	(3.0)	3.9	8.7	(4.1)	4.9	8.2	(1.9)	5.5	9.3	(1.2)	5.9	9.8	(2.3)	6.4	10.1	(1.0)
Hit rate (%)			54.5	60.0	46.8	55.4	70.0	31.0	59.8	69.3	40.5	62.5	76.1	39.0	62.5	73.7	38.9	65.2	78.4	39.5
Maximum drawdown (%)			(26.9)			(19.3)			(16.3)			(13.8)			(11.8)			(10.7)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			150.6	145.1	158.3	103.4	101.7	106.3	82.6	82.4	83.0	70.7	72.4	67.7	63.8	62.7	66.2	57.7	57.9	57.4
회전율-5분위 (%)			130.0	136.6	120.9	91.6	88.9	96.2	76.2	74.0	80.7	67.5	66.1	70.0	60.7	59.6	63.1	55.1	54.8	55.8
세후 L/S 수익률 (연환산%)			8.4	25.2	(11.2)	7.8	20.7	(10.6)	9.4	15.9	(2.9)	9.8	18.4	(3.6)	9.8	16.9	(3.7)	9.0	15.1	(1.8)

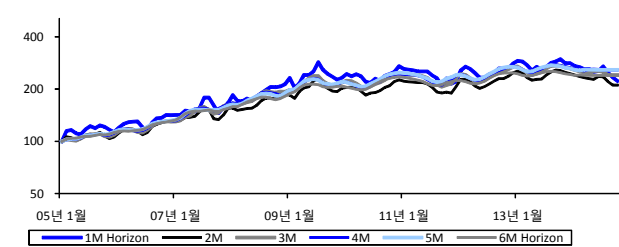
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



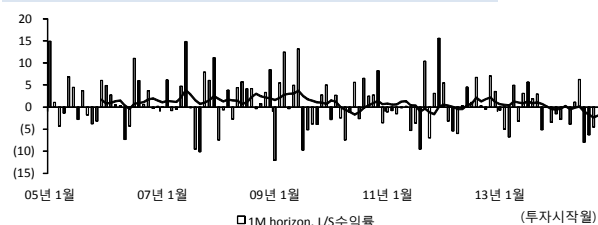
투자 Horizon별 전략 IC (%)



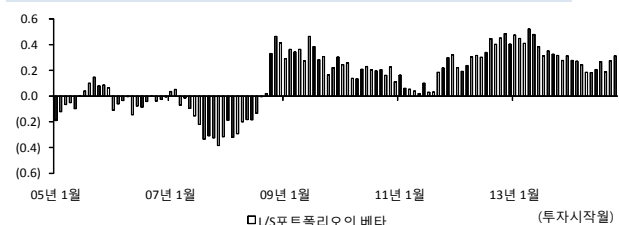
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY0 P/B	Code	Name	FY0 P/B
Top10	A009540	현대중공업	0.4	A086900	메디톡스	19.8
	A009830	한화케미칼	0.4	A078340	컴투스	17.5
	A000880	한화	0.5	A035420	NAVER	11.8
	A010620	현대미포조선	0.5	A009240	한성	9.5
	A006360	GS건설	0.5	A027410	BGF리테일	8.7
	A036460	한국가스공사	0.5	A051900	LG생활건강	7.5
	A096770	SK이노베이션	0.5	A005610	삼립식품	7.4
	A034020	두산중공업	0.5	A052690	한진기술	6.4
	A003240	태광산업	0.5	A051600	한전KPS	6.3
	A003450	현대증권	0.5	A090430	아모레퍼시픽	6.2
Bottom10						

FQ0 P/B

Valuation Factor: V20Q

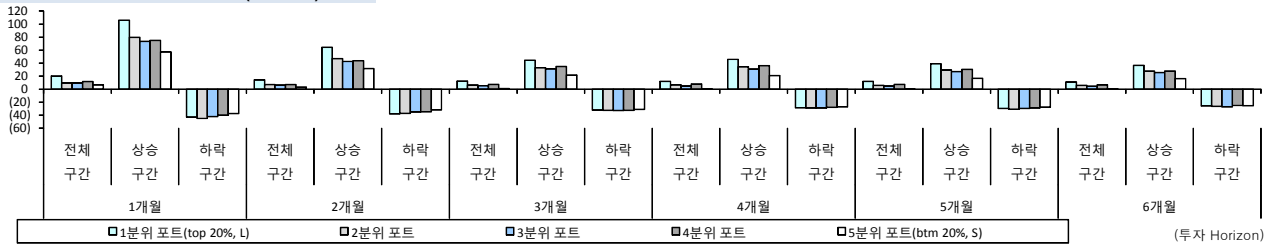
Concept: 가장 최근 발표실적 기준의 P/B가 낮은 종목

Info: 최근분기실적의 BPS를 사용하여, P/B 계산. IFRS도입 이전은 KGAAP개별, 도입 이후는 IFRS기준

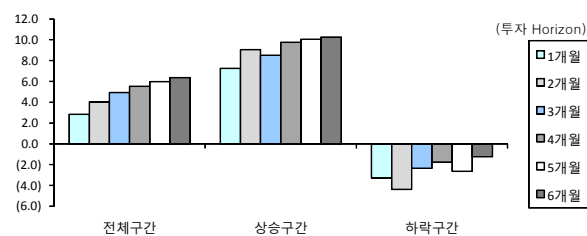
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			149.4			149.3			149.1			149.0			148.9			148.7		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.04	4.0	20.2	105.8	(42.9)	14.0	64.3	(38.0)	12.5	44.5	(32.3)	12.1	45.6	(28.8)	11.8	39.1	(29.5)	11.0	36.4	(25.7)
2분위 포트	1.02	4.9	9.4	79.7	(45.0)	6.8	47.0	(37.2)	6.2	33.0	(32.7)	6.5	34.4	(28.8)	5.8	29.4	(30.9)	5.7	27.5	(26.5)
3분위 포트	1.00	6.0	9.4	73.5	(42.2)	6.2	42.6	(35.1)	5.1	31.2	(33.0)	4.6	30.9	(29.0)	4.8	26.8	(29.9)	4.3	25.5	(27.2)
4분위 포트	0.98	7.8	11.7	75.1	(40.1)	7.0	43.7	(34.6)	7.3	34.8	(32.4)	7.8	36.0	(28.0)	7.3	30.4	(28.9)	6.6	27.7	(24.9)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.91	3.9	6.7	57.2	(37.6)	2.9	31.6	(31.7)	0.8	21.5	(31.1)	0.3	20.7	(27.1)	0.1	16.7	(27.7)	0.1	16.3	(25.3)
Benchmark(동일가중)			11.7	78.2	(41.5)	7.5	45.7	(35.3)	6.4	32.9	(32.2)	6.3	33.4	(28.3)	5.9	28.3	(29.4)	5.5	26.5	(25.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			12.1	30.6	(9.2)	10.4	24.7	(9.8)	11.4	19.0	(2.7)	11.6	20.9	(2.8)	11.7	19.4	(3.0)	10.9	17.5	(0.9)
수익률 변동성 (연환산%)			19.2	20.1	16.1	13.1	12.8	11.3	10.1	9.2	10.8	8.1	7.2	8.1	7.1	6.3	6.9	5.8	5.2	5.6
IR (=Sharpe ratio)			0.6	1.5	(0.6)	0.8	1.9	(0.9)	1.1	2.1	(0.2)	1.4	2.9	(0.4)	1.7	3.1	(0.4)	1.9	3.4	(0.2)
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			55.4	61.5	46.8	57.1	72.9	31.0	60.7	72.0	37.8	63.4	76.1	41.5	66.1	77.6	41.7	70.5	85.1	42.1
Maximum drawdown (%)			(21.0)			(15.6)			(16.0)			(13.7)			(12.6)			(11.0)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			157.1	150.8	165.7	107.9	107.9	107.8	84.3	83.4	86.3	71.7	72.4	70.4	63.7	63.0	65.1	56.4	56.0	57.4
회전율-5분위 (%)			132.9	137.2	126.8	93.2	88.3	101.4	77.1	74.7	82.2	67.1	65.1	70.7	60.1	58.6	63.3	54.6	54.0	56.0
세후 L/S 수익률 (연환산%)			10.1	28.6	(11.3)	9.0	23.3	(11.3)	10.2	17.9	(3.8)	10.6	19.9	(3.8)	10.8	18.6	(3.9)	10.1	16.7	(1.7)

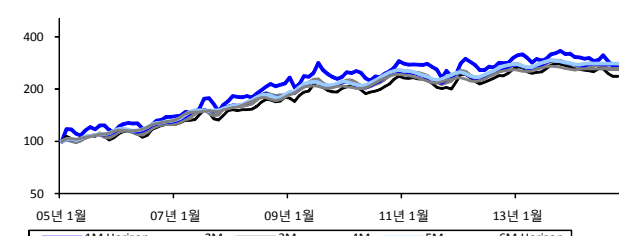
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



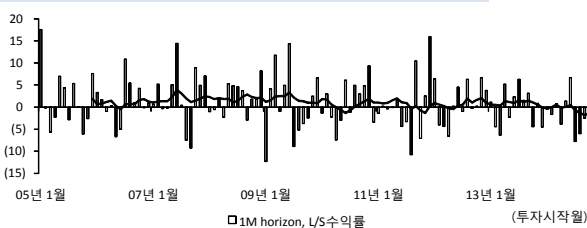
투자 Horizon별 전략 IC (%)



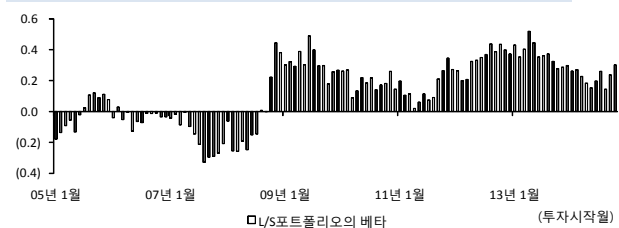
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FQ0 P/B	Code	Name	FQ0 P/B
Top10	A009540	현대중공업	0.4	A086900	메디톡스	17.4
	A009830	한화케미칼	0.5	A078340	컴투스	15.4
	A036460	한국가스공사	0.5	A035420	NAVER	10.6
	A086790	하나금융지주	0.5	A009240	한샘	8.8
	A003240	태광산업	0.5	A005610	삼립식품	7.1
	A000880	한화	0.5	A051900	LG생활건강	7.0
	A096770	SK이노베이션	0.5	A051600	한진KPS	6.5
	A003450	현대증권	0.5	A114090	GKL	6.3
	A034020	두산중공업	0.5	A052690	한진기술	6.1
	A023530	롯데쇼핑	0.6	A021240	코웨이	6.0
Bottom10						

FY1 P/B

Valuation Factor: V21

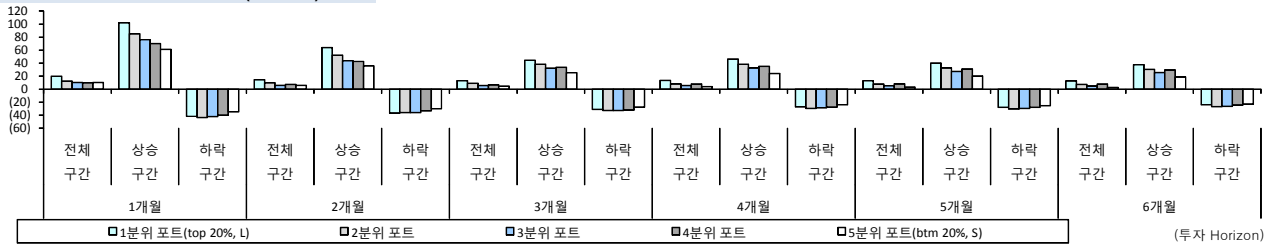
Concept: 올해 예상 (FY1) P/B 낮은 종목

Info: 올해 예상 BPS와 당월주가를 사용한 FY1 P/B 기준. BPS는 리밸런싱일의 1영업일 전 수치를 사용함

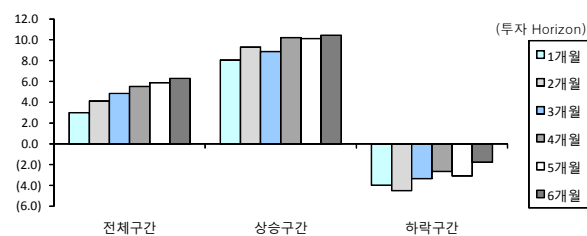
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			137.7			137.6			137.5			137.4			137.3			137.2		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트 (top 20%, L)	1.05	4.4	19.9	102.1	(41.7)	14.5	63.8	(36.9)	12.9	44.2	(31.2)	13.2	46.2	(27.3)	13.0	39.9	(28.1)	12.5	37.7	(24.1)
2분위 포트	1.03	5.0	12.4	84.8	(43.5)	10.0	52.1	(36.0)	9.0	38.4	(32.8)	8.0	38.2	(29.5)	7.7	32.4	(30.4)	7.2	30.4	(26.8)
3분위 포트	1.02	6.5	10.3	76.1	(42.2)	6.0	43.6	(36.0)	5.6	32.2	(32.9)	5.7	32.5	(28.6)	5.1	27.2	(29.8)	4.7	25.4	(26.4)
4분위 포트	0.97	7.8	9.8	69.8	(39.9)	7.2	42.4	(33.3)	6.7	33.5	(32.3)	7.7	35.3	(27.4)	7.9	30.7	(28.0)	7.7	29.3	(24.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.88	4.0	10.2	61.0	(34.7)	6.0	35.9	(30.0)	4.5	25.2	(27.7)	3.6	23.9	(24.0)	3.0	20.1	(25.5)	2.5	18.8	(23.0)
Benchmark(동일가중)			12.8	78.8	(40.3)	8.8	47.4	(34.4)	7.8	34.6	(31.3)	7.6	35.1	(27.3)	7.3	29.9	(28.3)	6.9	28.2	(24.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			8.2	25.0	(11.3)	7.8	20.2	(10.2)	7.9	15.2	(5.3)	9.2	18.2	(4.7)	9.7	16.7	(3.7)	9.8	16.2	(1.6)
수익률 변동성 (연환산%)			19.3	20.6	15.7	13.2	13.3	11.1	9.8	9.4	9.6	8.0	7.5	7.4	6.9	6.6	6.2	5.8	5.4	5.4
IR (=Sharpe ratio)			0.4	1.2	(0.7)	0.6	1.5	(0.9)	0.8	1.6	(0.6)	1.2	2.4	(0.6)	1.4	2.5	(0.6)	1.7	3.0	(0.3)
IC (Information Coefficient, %)			3.0	8.1	(4.0)	4.1	9.3	(4.5)	4.8	8.9	(3.4)	5.5	10.2	(2.7)	5.9	10.1	(3.1)	6.3	10.4	(1.8)
Hit rate (%)			51.8	61.5	38.3	52.7	70.0	23.8	61.6	73.3	37.8	61.6	74.6	39.0	66.1	77.6	41.7	67.9	82.4	39.5
Maximum drawdown (%)			(25.1)			(18.9)			(19.6)			(17.8)			(15.6)			(14.0)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			172.7	164.0	184.8	115.4	114.3	117.2	88.9	86.7	93.5	76.9	75.5	79.2	69.2	67.5	72.6	61.6	60.4	63.9
회전율-5분위 (%)			133.4	138.1	126.9	92.6	89.9	97.0	75.6	75.3	76.3	66.5	66.8	65.9	59.5	59.7	59.1	53.0	53.2	52.7
세후 L/S 수익률 (연환산%)			6.1	22.9	(13.5)	6.3	18.8	(11.7)	6.8	14.0	(6.5)	8.2	17.2	(5.7)	8.8	15.8	(4.6)	9.0	15.4	(2.4)

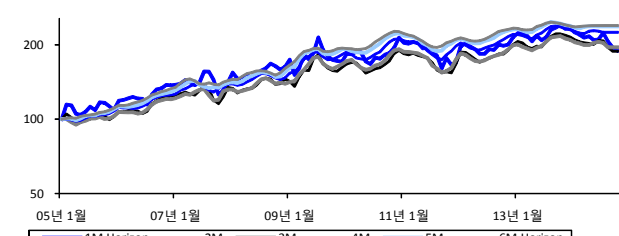
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



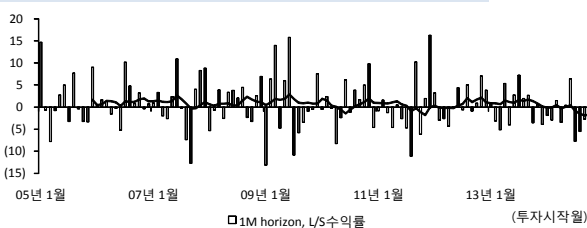
투자 Horizon별 전략 IC (%)



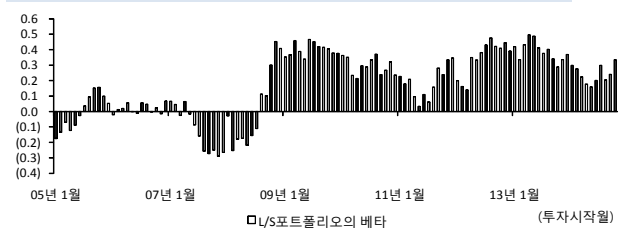
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY1 P/B	Code	Name	FY1 P/B
Top10	A009540	현대중공업	0.4	A086900	메디톡스	13.4
	A009830	한화케미칼	0.5	A035720	다음	13.0
	A003450	현대증권	0.5	A078340	컴투스	10.3
	A036460	한국가스공사	0.5	A035420	NAVER	8.9
	A086790	하나금융지주	0.5	A009240	한샘	7.8
	A000880	한화	0.5	A005610	삼립식품	6.5
	A096770	SK이노베이션	0.5	A051900	LG생활건강	6.3
	A034020	두산중공업	0.5	A051600	한전KPS	5.7
	A023530	롯데쇼핑	0.6	A090430	아모레퍼시픽	5.5
	A015760	한국전력	0.6	A021240	코웨이	5.3
Bottom10						

FY2 P/B

Valuation Factor: V22

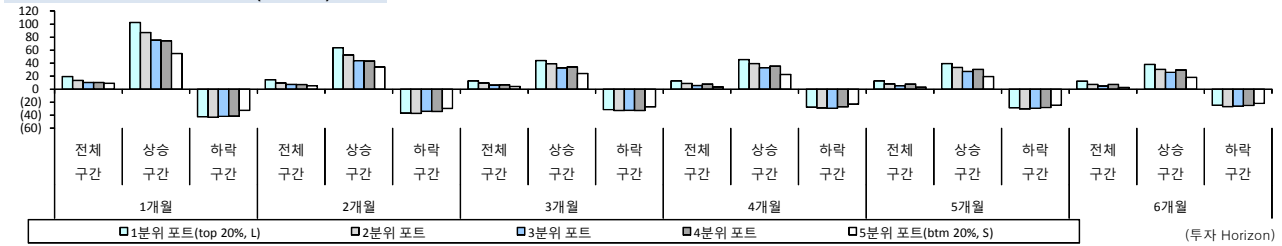
Concept: 내년 예상 (FY2) P/B 낮은 종목

Info: 내년 예상 BPS와 당월주가를 사용한 FY2 P/B 기준, BPS는 리밸런싱일의 1영업일 전 수치를 사용함

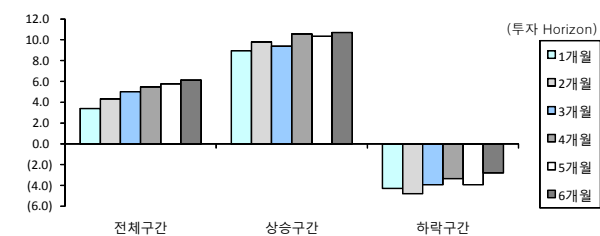
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			136.8			136.7			136.6			136.5			136.4			136.3		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트 (top 20%, L)	1.06	4.3	19.4	102.2	(42.4)	14.4	63.4	(36.9)	12.6	43.8	(31.5)	12.6	45.4	(27.7)	12.5	39.5	(28.6)	12.3	37.9	(24.6)
2분위 포트	1.03	5.1	13.3	87.0	(43.3)	9.4	52.6	(37.2)	9.3	39.1	(32.9)	8.9	39.5	(29.1)	8.2	33.3	(30.4)	7.1	30.4	(26.9)
3분위 포트	1.02	6.8	10.3	75.3	(41.9)	7.4	43.7	(34.0)	6.1	32.6	(32.5)	5.4	32.8	(29.3)	5.3	27.2	(29.4)	4.9	25.7	(26.3)
4분위 포트	0.98	7.5	10.2	74.3	(41.5)	6.9	43.2	(34.3)	6.5	33.9	(33.0)	7.7	35.3	(27.4)	7.6	30.6	(28.5)	7.5	29.3	(25.0)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.86	4.0	9.2	54.7	(32.5)	5.2	33.9	(29.5)	4.0	23.9	(27.0)	3.4	22.6	(23.0)	2.9	19.4	(24.9)	2.5	18.0	(22.0)
Benchmark(동일가중)			12.8	78.5	(40.2)	8.8	47.2	(34.3)	7.8	34.6	(31.3)	7.6	34.9	(27.3)	7.3	29.8	(28.3)	6.8	28.1	(24.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			9.0	30.3	(14.9)	8.4	21.9	(10.8)	8.1	16.1	(6.5)	8.9	18.9	(6.5)	9.4	17.0	(5.1)	9.7	17.1	(3.5)
수익률 변동성 (연환산%)			19.1	19.7	15.5	13.4	13.2	11.7	10.1	9.5	10.1	8.4	7.8	7.6	7.5	7.2	6.4	6.3	5.9	5.4
IR (=Sharpe ratio)			0.5	1.5	(1.0)	0.6	1.7	(0.9)	0.8	1.7	(0.6)	1.1	2.4	(0.9)	1.3	2.4	(0.8)	1.5	2.9	(0.7)
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			56.3	69.2	38.3	56.3	72.9	28.6	62.5	74.7	37.8	59.8	70.4	41.5	63.4	73.7	41.7	66.1	81.1	36.8
Maximum drawdown (%)			(23.7)			(19.3)			(21.0)			(19.6)			(17.5)			(15.6)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			174.4	166.8	185.0	120.2	117.1	125.3	90.5	87.1	97.6	76.8	76.3	77.6	69.3	67.8	72.4	61.7	61.7	61.6
회전율-5분위 (%)			141.0	148.1	131.1	97.1	92.1	105.4	81.8	79.4	86.6	69.5	70.5	67.7	61.1	61.4	60.5	54.7	55.5	53.2
세후 L/S 수익률 (연환산%)			6.7	28.1	(17.1)	6.9	20.4	(12.4)	6.9	15.0	(7.8)	7.9	17.8	(7.5)	8.5	16.1	(6.1)	8.9	16.3	(4.3)

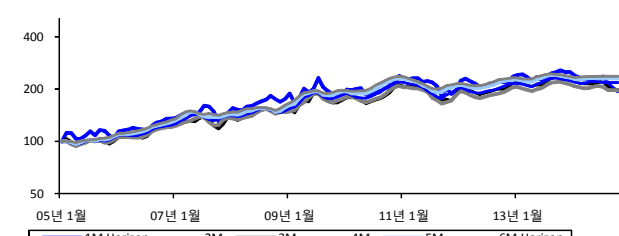
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



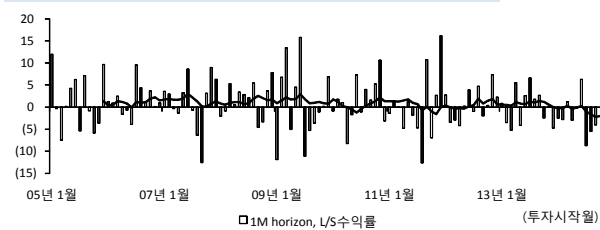
투자 Horizon별 전략 IC (%)



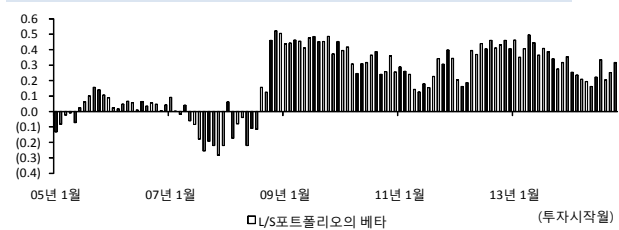
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY2 P/B	Code	Name	FY2 P/B
Top10	A009540	현대중공업	0.4	A035720	다음	11.5
	A009830	한화케미칼	0.4	A086900	메디톡스	9.8
	A003450	현대증권	0.5	A035420	NAVER	7.0
	A036460	한국가스공사	0.5	A078340	컴투스	6.5
	A000880	한화	0.5	A009240	한샘	6.4
	A086790	하나금융지주	0.5	A005610	삼립식품	5.6
	A015760	한국전력	0.5	A051900	LG생활건강	5.4
	A034020	두산중공업	0.5	A051600	한전KPS	5.0
	A096770	SK이노베이션	0.5	A090430	아모레퍼시픽	4.8
	A023530	롯데쇼핑	0.5	A021240	코웨이	4.7
Bottom10						

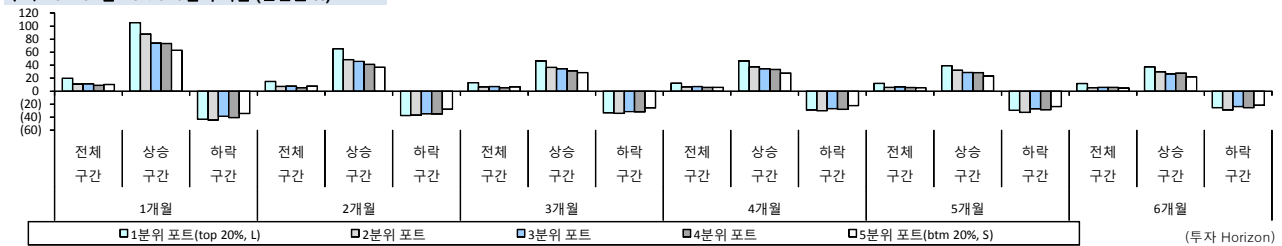
Fwd P/B 업종대비 상대지표
Valuation Factor: V26R

Concept: 12개월 Forward P/B가 업종평균 대비 낮은 종목
Info: 업종 평균 P/B 대비 해당종목 P/B의 프리미엄/디스카운트 수준을 퍼센트로 표시. 10개 섹터 분류 사용

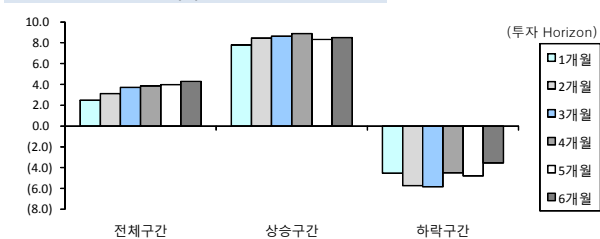
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			136.8			136.7			136.6			136.5			136.4			136.3		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.04	3.7	19.7	105.3	(43.3)	14.7	65.1	(37.5)	13.0	46.6	(33.4)	12.3	46.5	(29.1)	11.9	39.2	(29.4)	11.6	37.3	(25.5)
2분위 포트	1.03	6.4	11.0	87.6	(44.5)	7.5	48.2	(36.9)	6.6	36.5	(34.0)	6.5	37.2	(30.1)	5.9	32.1	(32.5)	5.1	29.6	(28.9)
3분위 포트	1.01	8.8	11.1	74.0	(38.5)	7.6	45.7	(34.8)	6.9	34.3	(31.4)	6.9	34.5	(27.0)	6.5	28.5	(27.3)	6.0	26.4	(23.7)
4분위 포트	0.98	5.0	9.0	73.3	(40.9)	5.3	41.0	(35.1)	5.1	31.2	(31.8)	5.8	33.5	(27.9)	5.7	28.4	(28.8)	5.9	27.6	(25.3)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.90	3.8	10.1	63.0	(34.4)	7.7	36.8	(27.5)	6.5	28.2	(25.8)	5.8	27.5	(22.3)	5.3	23.4	(23.6)	4.7	22.0	(21.3)
Benchmark(동일가중)			12.9	78.7	(40.2)	8.8	47.3	(34.3)	7.8	34.6	(31.3)	7.6	35.0	(27.3)	7.3	29.9	(28.3)	6.9	28.1	(24.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			8.8	29.0	(13.1)	6.6	21.2	(13.9)	6.2	15.7	(10.2)	6.2	16.4	(8.7)	6.2	13.7	(7.5)	6.6	13.4	(5.2)
수익률 변동성 (연환산%)			16.0	16.3	12.9	10.9	10.7	8.2	8.3	8.0	6.7	7.1	6.5	5.9	6.3	5.9	5.2	5.3	4.8	4.5
IR (=Sharpe ratio)			0.6	1.8	(1.0)	0.6	2.0	(1.7)	0.7	2.0	(1.5)	0.9	2.5	(1.5)	1.0	2.3	(1.4)	1.2	2.8	(1.1)
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			58.0	70.8	40.4	58.9	72.9	35.7	63.4	73.3	43.2	58.9	70.4	39.0	61.6	69.7	44.4	60.7	73.0	36.8
Maximum drawdown (%)			(21.8)			(17.7)			(18.3)			(18.4)			(16.3)			(15.0)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			181.6	180.2	183.4	124.1	119.3	132.2	100.0	100.0	100.0	82.2	84.5	78.3	72.3	72.4	72.2	63.8	65.0	61.4
회전율-5분위 (%)			167.5	187.4	141.2	112.8	120.7	99.8	92.7	97.7	82.8	78.2	83.5	69.5	68.4	71.9	61.4	60.6	63.4	55.2
세후 L/S 수익률 (연환산%)			6.4	26.4	(15.3)	5.0	19.6	(15.5)	4.8	14.3	(11.4)	5.1	15.2	(9.7)	5.2	12.6	(8.4)	5.7	12.5	(6.0)

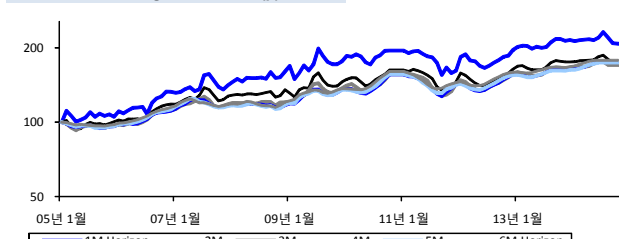
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



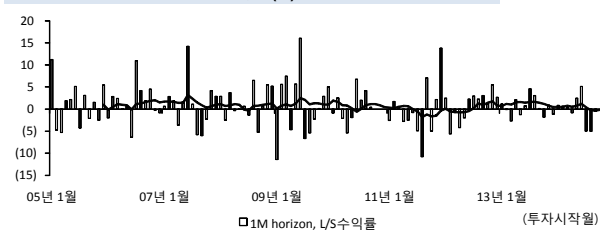
투자 Horizon별 전략 IC (%)



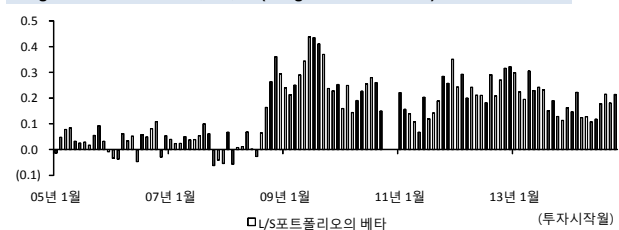
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	업종평균대비 수준	Code	Name	업종평균대비 수준
Top10	A004990	롯데제과	(60.8)	A051600	한진KPS	830.7
	A005300	롯데칠성	(60.0)	A035720	다음	790.7
	A004370	농심	(56.2)	A009240	한성	567.8
	A009540	현대중공업	(54.6)	A035420	NAVER	449.1
	A000880	한화	(47.9)	A078340	컴투스	425.4
	A023530	롯데쇼핑	(46.7)	A011200	현대상선	400.7
	A034020	두산중공업	(44.7)	A021240	코웨이	381.0
	A000100	유한양행	(44.5)	A114090	GKL	368.8
	A000080	하이트진로	(43.2)	A008770	호텔신라	359.8
	A000210	대림산업	(41.2)	A086900	메디톡스	313.2
Bottom10						

FY0 PCR

Valuation Factor: V30

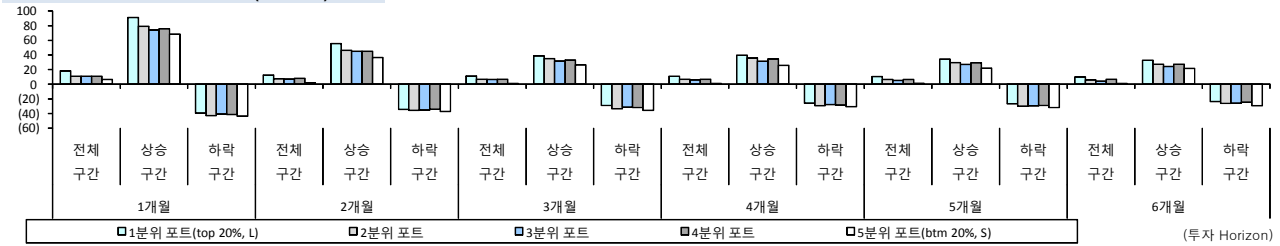
Concept: 전년도 확정 (FY0) PCR 낮은 종목

Info: GCF(Gross cash flow=지배주주순이익+감가상각비) per share 기준을 사용함

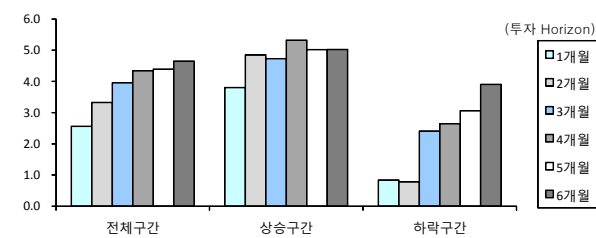
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			148.6			148.5			148.4			148.3			148.2			148.0		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.99	5.5	18.3	91.4	(39.2)	12.5	55.5	(34.4)	11.2	38.7	(29.0)	11.0	39.8	(25.7)	10.6	34.5	(26.9)	10.0	32.6	(23.5)
2분위 포트	1.00	7.7	11.0	79.3	(42.8)	7.5	46.4	(35.7)	6.8	34.9	(33.5)	6.9	35.8	(29.4)	6.3	29.4	(29.8)	5.9	27.4	(26.1)
3분위 포트	1.01	5.9	11.0	74.2	(40.5)	7.2	45.1	(35.3)	6.4	31.7	(31.1)	5.7	31.6	(27.7)	5.1	27.1	(29.5)	4.3	24.1	(25.7)
4분위 포트	0.97	3.8	11.0	75.9	(41.3)	8.1	45.2	(33.9)	6.7	33.1	(31.8)	6.8	34.5	(28.4)	6.6	29.1	(28.9)	6.7	27.4	(24.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.99	3.8	6.5	68.4	(43.4)	2.0	36.5	(37.3)	1.0	26.3	(35.7)	1.2	25.7	(30.5)	1.3	22.1	(31.7)	1.2	21.7	(29.3)
Benchmark(동일가중)			11.8	78.1	(41.3)	7.6	45.8	(35.2)	6.4	33.0	(32.2)	6.3	33.4	(28.3)	6.0	28.4	(29.3)	5.6	26.6	(25.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			9.7	12.3	6.1	9.5	13.3	3.6	9.5	9.5	9.5	9.3	11.1	6.4	9.0	10.1	6.6	8.5	8.9	7.7
수익률 변동성 (연환산%)			16.2	17.7	13.8	11.8	12.4	10.6	9.3	9.5	9.0	7.5	8.0	6.5	6.3	6.7	5.4	5.5	6.0	4.3
IR (=Sharpe ratio)			0.6	0.7	0.4	0.8	1.1	0.3	1.0	1.0	1.1	1.3	1.4	1.0	1.4	1.5	1.2	1.6	1.5	1.8
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			2.6	3.8	0.8	3.3	4.8	0.8	4.0	4.7	2.4	4.3	5.3	2.6	4.4	5.0	3.1	4.6	5.0	3.9
Maximum drawdown (%)			58.0	61.5	53.2	63.4	67.1	57.1	62.5	66.7	54.1	65.2	71.8	53.7	65.2	71.1	52.8	74.1	74.3	73.7
			(29.0)			(26.8)			(23.4)			(20.3)			(17.7)			(16.2)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			145.7	143.4	148.8	108.0	106.0	111.2	90.4	90.7	89.9	80.5	82.4	77.3	73.5	74.3	71.7	68.6	69.8	66.3
회전율-5분위 (%)			175.0	178.5	170.2	131.6	126.3	140.5	112.7	109.2	120.0	98.9	98.7	99.3	89.0	85.3	96.9	82.3	79.8	87.2
세후 L/S 수익률 (연환산%)			7.4	10.1	3.8	7.8	11.6	1.8	8.1	8.1	8.0	8.1	9.8	5.1	7.8	9.0	5.4	7.5	7.9	6.7

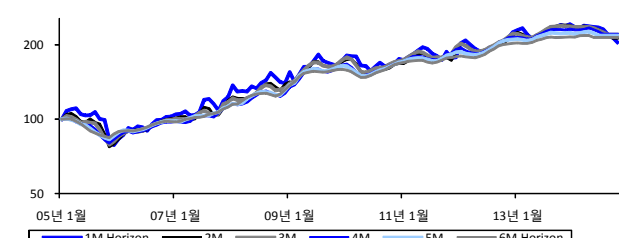
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



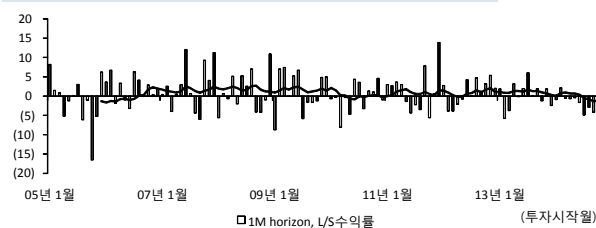
투자 Horizon별 전략 IC (%)



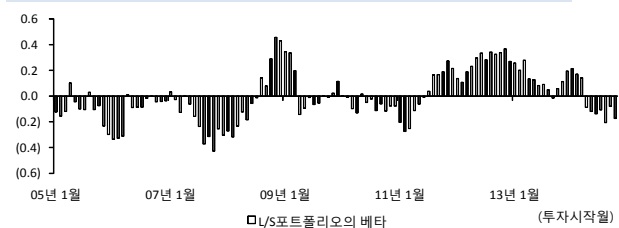
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY0 PCR	Code	Name	FY0 PCR
Top10	A003490	대한항공	1.8	A006360	GS건설	(2.0)
	A003600	SK	1.8	A117930	한진해운	(2.5)
	A030200	KT	2.5	A028050	삼성엔지니어링	(3.9)
	A000880	한화	2.5	A047040	대우건설	(4.1)
	A034220	LG디스플레이	2.6	A011200	현대상선	(4.1)
	A033630	SK브로드밴드	2.8	A001740	SK네트웍스	(5.9)
	A032640	LG유플러스	3.0	A010620	현대미포조선	(8.9)
	A010520	현대하이스코	3.1	A012630	현대산업	(19.2)
	A011070	LG이노텍	3.1	A003450	현대증권	(88.4)
	A130960	CJ E&M	3.7	A006800	대우증권	(626.7)
Bottom10						

FY1 PCR

Valuation Factor: V31

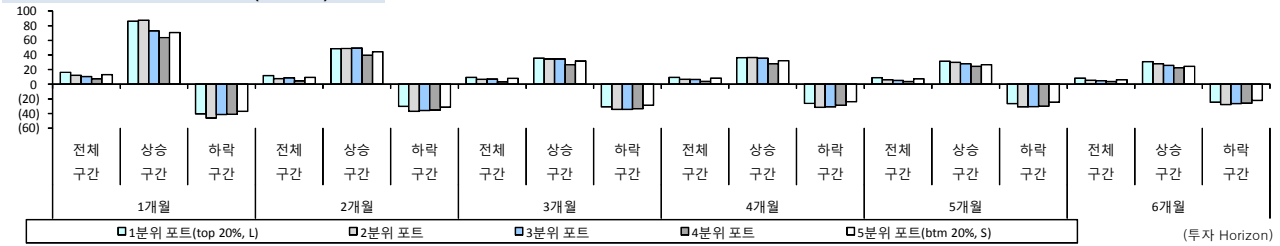
Concept: 올해 예상 (FY1) PCR 낮은 종목

Info: 올해 예상 cash flow per share를 사용함 (증권사별 CFPS의 단순평균치 활용)

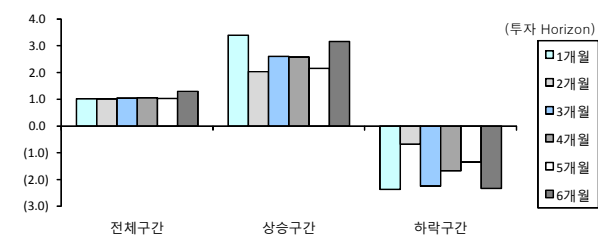
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			121.0			120.9			120.9			120.8			120.7			120.6		
개월수			109	64	45	109	68	41	109	74	35	109	70	39	109	74	35	109	72	37
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.98	6.3	16.4	86.2	(40.3)	11.8	48.6	(30.2)	9.4	35.7	(30.7)	9.4	36.1	(26.0)	9.0	31.3	(26.6)	8.5	30.8	(24.6)
2분위 포트	1.05	8.9	12.2	87.6	(46.0)	7.8	48.8	(36.9)	7.0	34.6	(34.3)	6.7	36.4	(31.4)	6.1	29.9	(30.9)	5.5	28.0	(27.6)
3분위 포트	0.99	5.7	10.6	72.8	(41.4)	8.6	49.5	(36.0)	7.0	34.8	(34.4)	6.5	35.6	(31.0)	5.1	28.0	(30.6)	4.7	25.6	(26.5)
4분위 포트	0.93	3.9	7.5	63.9	(40.9)	4.7	39.8	(35.2)	3.2	26.9	(33.4)	3.8	27.9	(28.6)	3.5	24.5	(29.9)	3.5	22.7	(25.7)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.93	3.9	13.1	70.6	(36.9)	9.3	44.4	(31.0)	8.1	31.6	(28.7)	8.5	32.2	(23.8)	7.3	26.8	(24.6)	6.3	24.6	(22.0)
Benchmark(동일가중)			12.3	76.5	(41.0)	8.6	46.4	(33.8)	7.0	32.8	(32.2)	7.1	33.7	(28.1)	6.3	28.1	(28.5)	5.8	26.4	(25.2)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			1.7	7.1	(5.5)	1.8	2.4	0.8	0.8	2.8	(3.2)	0.6	2.7	(3.1)	1.4	3.5	(2.8)	1.9	4.9	(3.5)
수익률 변동성 (연환산%)			17.3	18.6	15.0	11.3	11.0	12.0	8.9	8.0	10.7	7.4	6.9	8.2	6.1	8.3	6.3	6.3	5.5	7.4
IR (=Sharpe ratio)			0.1	0.4	(0.4)	0.2	0.2	0.1	0.1	0.4	(0.3)	0.1	0.4	(0.4)	0.2	0.6	(0.3)	0.3	0.9	(0.5)
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			50.5	53.1	46.7	51.4	51.5	51.2	56.9	59.5	51.4	58.7	64.3	48.7	58.7	63.5	48.6	56.9	63.9	43.2
Maximum drawdown (%)			(30.3)			(26.3)			(25.7)			(24.5)			(22.2)			(21.2)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			219.8	228.5	207.4	139.0	134.0	147.4	108.0	110.8	102.1	86.7	90.5	79.8	75.7	77.3	72.2	67.2	70.2	61.6
회전율-5분위 (%)			232.6	236.0	227.8	151.5	149.2	155.2	118.7	118.5	119.0	98.5	101.8	92.5	86.2	88.0	82.3	77.2	78.4	74.9
세후 L/S 수익률 (연환산%)			(1.4)	3.9	(8.6)	(0.2)	0.4	(1.3)	(0.8)	1.2	(4.8)	(0.7)	1.4	(4.3)	0.3	2.3	(3.9)	0.9	3.8	(4.5)

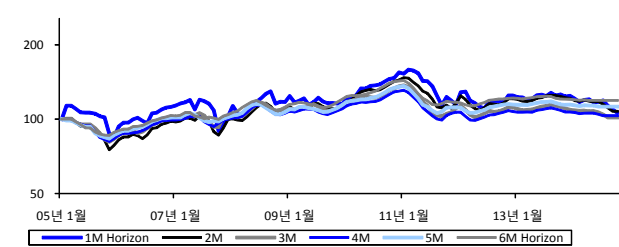
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



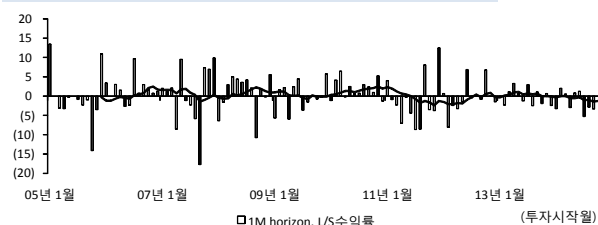
투자 Horizon별 전략 IC (%)



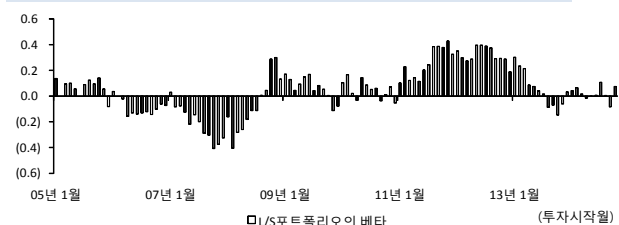
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY1 PCR	Code	Name	FY1 PCR
Top10	A003490	대한항공	1.4	A010620	현대미포조선	(5.9)
	A003600	SK	1.6	A117930	한진해운	(78.4)
	A007070	GS리테일	2.1	A011200	현대상선	47.8
	A010950	S-Oil	2.4	A009540	현대중공업	44.5
	A034220	LG디스플레이	2.5	A035420	NAVER	39.6
	A004800	효성	2.6	A035720	다음	38.1
	A033630	SK브로드밴드	2.6	A009240	한성	34.0
	A030200	KT	2.8	A086900	메디톡스	31.3
	A036460	한국가스공사	2.8	A090430	아모레퍼시픽	30.5
	A015760	한국전력	2.9	A008770	호텔신라	27.3
				Bottom10		

FY0 배당수익률

Valuation Factor: V40

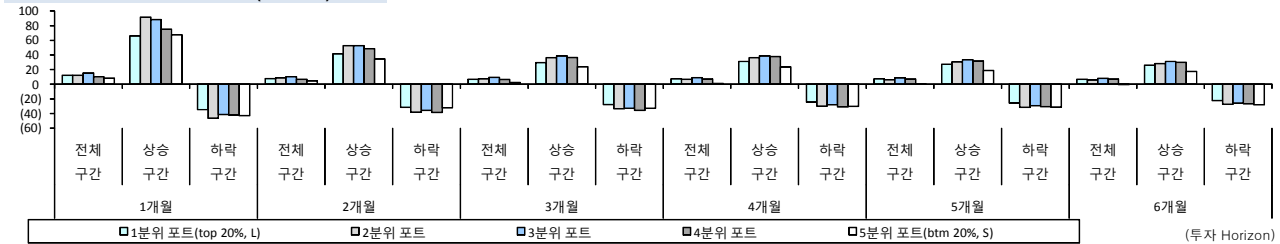
Concept: 최근 확정 DPS 기준으로 배당수익률 상위 종목

Info: 최근 확정된 DPS와 현재주가 기준으로 배당수익률 상위주 투자

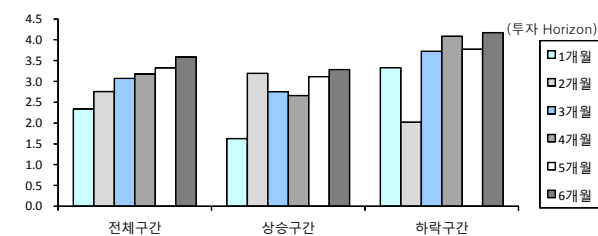
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			150.0			149.9			149.7			149.6			149.5			149.3		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.89	4.5	12.2	66.1	(34.8)	7.9	41.6	(31.5)	6.9	29.6	(27.6)	7.3	31.1	(24.1)	7.3	27.5	(25.5)	6.9	26.0	(22.4)
2분위 포트	1.06	5.2	12.2	91.5	(46.5)	8.8	52.7	(38.1)	7.5	36.2	(33.4)	6.8	36.2	(30.0)	6.0	30.5	(31.5)	5.7	28.2	(27.4)
3분위 포트	1.04	6.6	15.5	88.5	(41.4)	10.4	52.7	(35.6)	9.3	38.9	(32.7)	9.2	38.6	(27.9)	8.7	33.3	(29.4)	8.1	31.1	(25.8)
4분위 포트	0.96	6.4	10.2	75.2	(42.0)	6.7	48.5	(38.5)	6.4	36.5	(35.7)	7.0	37.9	(31.0)	7.2	31.8	(30.6)	7.0	29.9	(26.8)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.99	3.9	8.4	67.7	(42.8)	4.6	34.6	(32.2)	2.4	23.8	(32.7)	1.2	23.5	(30.2)	0.3	18.9	(31.1)	(0.5)	17.5	(28.0)
Benchmark(동일가중)			11.9	78.4	(41.3)	7.6	45.9	(35.2)	6.5	33.0	(32.2)	6.3	33.5	(28.3)	5.9	28.4	(29.4)	5.6	26.6	(25.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			1.6	(3.5)	9.5	2.5	4.8	(1.3)	4.2	4.3	3.9	5.9	5.9	5.9	6.6	6.8	6.1	6.6	6.7	6.4
수익률 변동성 (연환산%)			12.1	12.7	10.9	8.7	9.1	8.0	6.9	7.2	6.2	5.8	6.3	4.8	4.8	5.3	3.6	4.1	4.6	3.0
IR (=Sharpe ratio)			0.1	(0.3)	0.9	0.3	0.5	(0.2)	0.6	0.6	0.6	1.0	0.9	1.2	1.4	1.3	1.7	1.6	1.5	2.1
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			2.3	1.6	3.3	2.8	3.2	2.0	3.1	2.8	3.7	3.2	2.7	4.1	3.3	3.1	3.8	3.6	3.3	4.2
Maximum drawdown (%)			55.4	52.3	59.6	52.7	58.6	42.9	56.3	57.3	54.1	64.3	63.4	65.9	66.1	68.4	61.1	70.5	68.9	73.7
			(23.3)			(19.0)			(15.7)			(12.8)			(12.9)			(11.8)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			121.0	118.8	124.1	87.6	87.4	87.9	74.6	72.4	79.2	65.8	66.1	65.3	60.0	59.1	62.1	55.2	54.6	56.2
회전율-5분위 (%)			136.2	149.8	116.3	99.6	100.6	97.9	87.0	90.5	79.2	76.7	84.6	62.0	70.1	72.4	65.0	65.6	68.6	59.9
세후 L/S 수익률 (연환산%)			(0.2)	(5.4)	7.9	1.2	3.5	(2.6)	3.1	3.2	2.8	4.9	4.8	5.0	5.7	5.9	5.3	5.8	5.8	5.6

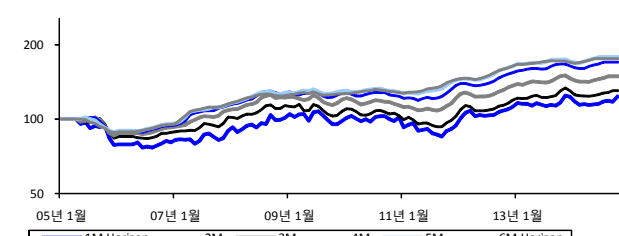
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



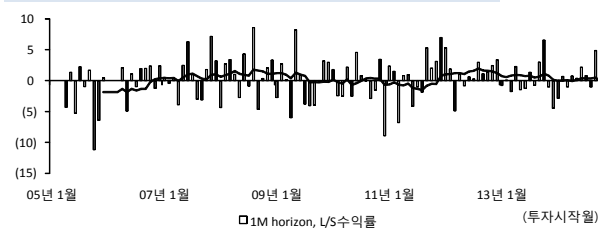
투자 Horizon별 전략 IC (%)



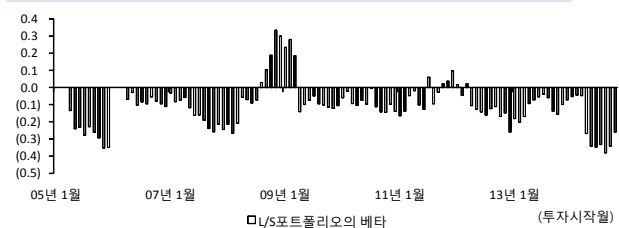
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY0 DY	Code	Name	FY0 DY
Top10	A000080	하이트진로	4.2	A000660	SK하이닉스	0.0
	A096770	SK이노베이션	3.7	A034220	LG디스플레이	0.0
	A017670	SK텔레콤	3.5	A036460	한국가스공사	0.0
	A033780	KT&G	3.4	A000120	CJ대한통운	0.0
	A021240	코웨이	3.3	A068270	셀트리온	0.0
	A010950	S-Oil	3.3	A006800	대우증권	0.0
	A078930	GS	3.3	A047040	대우건설	0.0
	A034020	두산중공업	3.2	A001740	SK네트웍스	0.0
	A000150	두산	3.2	A028050	삼성엔지니어링	0.0
	A114090	GKL	3.1	A042670	두산인프라코어	0.0
	Bottom10					

FY1 배당수익률

Valuation Factor: V41

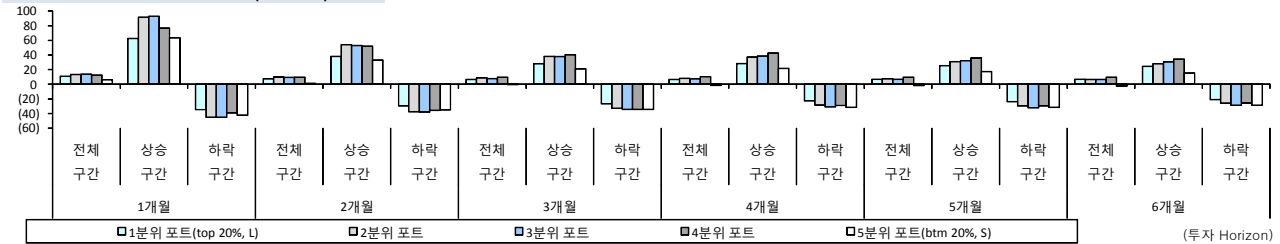
Concept: 올해 예상 (FY1) 배당수익률 높은 종목

Info: FnGuide 예상DPS 기준 (컨센서스 없을 시, 배당수익률 0% 처리)

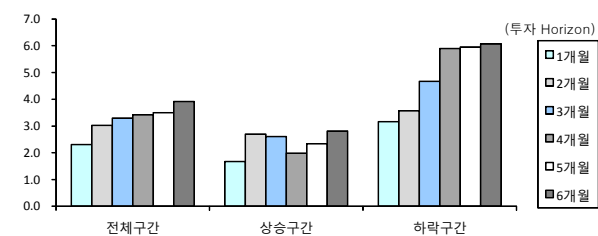
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			150.0			149.9			149.7			149.6			149.5			149.3		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.89	4.6	10.9	62.4	(34.6)	7.3	38.1	(29.5)	6.4	28.1	(26.9)	6.6	28.4	(22.8)	6.8	25.4	(23.9)	6.7	24.6	(21.1)
2분위 포트	1.09	5.3	13.4	91.5	(45.0)	9.9	53.9	(37.3)	8.8	38.0	(32.8)	8.2	37.1	(28.2)	7.3	30.9	(29.5)	6.5	28.0	(25.6)
3분위 포트	1.06	6.1	13.7	92.9	(45.2)	9.2	53.1	(37.8)	7.9	37.7	(34.2)	7.3	38.3	(30.9)	6.7	32.3	(32.2)	6.4	30.5	(28.5)
4분위 포트	0.97	7.1	12.4	76.6	(39.2)	9.8	52.0	(35.7)	9.7	40.4	(34.4)	10.2	42.5	(28.9)	9.8	36.0	(29.7)	9.7	34.2	(25.6)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.94	3.4	6.3	63.5	(42.3)	1.5	33.0	(35.1)	(0.5)	21.1	(34.3)	(1.5)	21.5	(31.4)	(1.7)	17.4	(31.5)	(2.5)	15.2	(28.6)
Benchmark(동일가중)			11.9	78.4	(41.3)	7.6	45.9	(35.2)	6.5	33.0	(32.2)	6.3	33.5	(28.3)	5.9	28.4	(29.4)	5.6	26.6	(25.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			3.0	(2.8)	11.9	5.0	3.3	7.8	6.2	5.3	8.1	7.2	5.2	10.6	7.7	6.4	10.3	8.3	7.3	10.0
수익률 변동성 (연환산%)			12.5	12.6	12.1	9.4	9.8	8.8	7.5	7.3	8.0	6.1	5.8	6.5	5.1	4.8	5.6	4.3	4.0	4.9
IR (=Sharpe ratio)			0.2	(0.2)	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8	0.7	1.0	1.2	0.9	1.6	1.5	1.3	1.8	1.9	1.8	2.0
IC (Information Coefficient, %)			2.3	1.7	3.2	3.0	2.7	3.6	3.3	2.6	4.7	3.4	2.0	5.9	3.5	2.3	5.9	3.9	2.8	6.1
Hit rate (%)			50.9	44.6	59.6	55.4	57.1	52.4	56.3	56.0	56.8	60.7	60.6	61.0	69.6	68.4	72.2	70.5	70.3	71.1
Maximum drawdown (%)			(18.4)			(16.0)			(12.7)			(10.0)			(8.1)			(7.3)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율:1분위 (%)			149.6	149.5	149.8	103.0	102.6	103.8	81.7	80.5	84.0	69.9	71.0	68.0	61.9	63.3	59.1	55.2	58.3	49.3
회전율:5분위 (%)			180.2	186.9	170.7	127.9	125.3	132.2	104.2	100.7	111.6	86.4	85.8	87.5	75.7	73.9	79.3	68.6	67.3	70.9
세후 L/S 수익률 (연환산%)			0.7	(5.2)	9.6	3.3	1.7	6.1	4.9	4.0	6.7	6.1	4.1	9.5	6.7	5.5	9.3	7.4	6.5	9.1

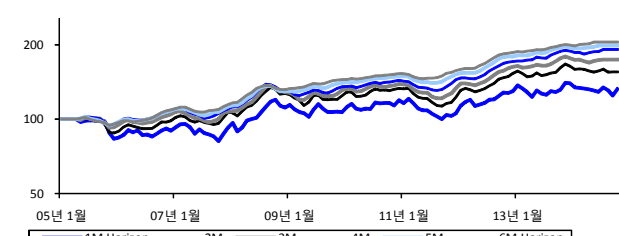
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



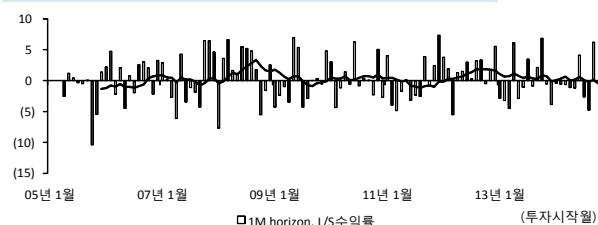
투자 Horizon별 전략 IC (%)



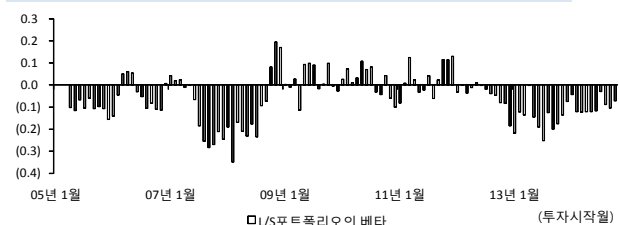
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY1 DY	Code	Name	FY1 DY	
Top10	A000080	하이트진로	3.9	A034220	LG디스플레이	0.0	
	A017670	SK텔레콤	3.5	A000120	CJ대한통운	0.0	
	A033780	KT&G	3.4	A068270	셀트리온	0.0	
	A078930	GS	3.2	A000670	영풍	0.0	
	A082640	동양생명	3.2	A026960	동서	0.0	
	A000150	두산	3.2	A078340	컴투스	0.0	
	A034020	두산중공업	3.1	A011200	현대상선	0.0	
	A096770	SK이노베이션	3.1	A030000	제일기획	0.0	
	A002550	LIG손해보험	3.1	A073240	금호타이어	0.0	
	A008560	메리츠증권	3.0	A003240	태광산업	0.0	
	Bottom10						

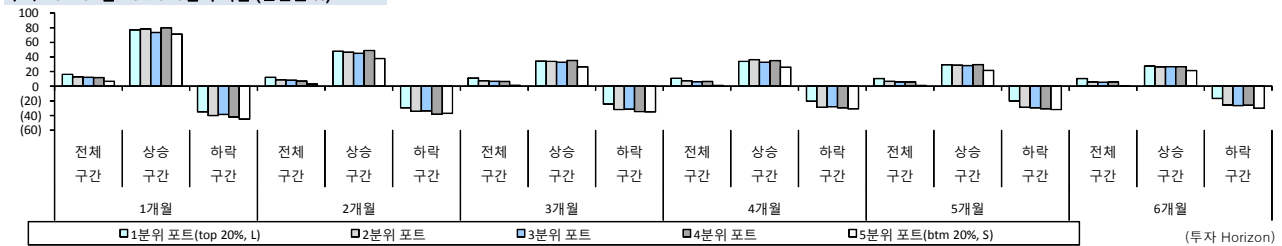
FY0 EV/EBITDA (금융주 제외)
Valuation Factor: V50

Concept: 전년도 확정 (FY0) EV/EBITDA 낮은 종목 (금융주 제외)
Info: 최근 확정실적 기준의 EBITDA 및 순차입금과 현재의 시가총액을 사용하여 EV/EBITDA 계산

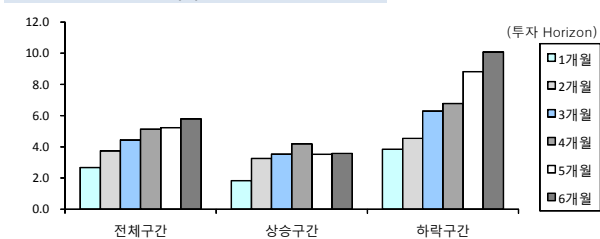
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			124.3			124.2			124.2			124.1			124.0			124.0		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트 (top 20%, L)	0.92	7.9	16.4	77.1	(34.9)	12.0	48.1	(29.6)	11.1	34.2	(24.3)	10.8	34.1	(20.3)	10.7	29.3	(20.1)	10.5	27.6	(16.5)
2분위 포트	1.00	7.7	12.9	78.2	(39.9)	8.6	46.5	(34.0)	7.3	34.1	(31.7)	7.5	36.2	(28.6)	6.7	29.1	(28.7)	5.8	26.5	(25.4)
3분위 포트	0.98	4.3	12.3	73.6	(38.5)	8.3	45.2	(33.6)	6.8	32.7	(31.3)	6.1	32.6	(28.0)	5.8	28.3	(29.7)	5.4	26.7	(26.4)
4분위 포트	0.94	3.7	11.8	79.9	(42.1)	7.1	48.7	(38.0)	6.3	35.3	(34.7)	6.4	35.0	(29.5)	5.8	29.6	(31.0)	5.7	26.9	(25.8)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.96	3.3	6.6	71.5	(44.7)	2.9	37.9	(36.8)	1.5	26.4	(34.8)	1.1	26.0	(30.9)	1.1	21.8	(31.9)	0.7	21.3	(30.0)
Benchmark(동일가중)			12.3	76.7	(40.0)	7.9	45.4	(34.3)	6.7	32.6	(31.4)	6.4	32.8	(27.5)	6.0	27.7	(28.4)	5.6	25.8	(24.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			6.0	0.2	14.4	7.3	6.1	9.2	8.3	5.4	14.3	8.7	5.7	14.1	8.8	5.6	16.0	9.1	4.7	18.2
수익률 변동성 (연환산%)			17.4	19.4	14.3	12.7	12.9	12.3	10.0	9.9	10.2	8.5	8.7	8.0	7.6	7.7	7.2	6.7	6.8	6.1
IR (=Sharpe ratio)			0.3	0.0	1.0	0.6	0.5	0.7	0.8	0.5	1.4	1.0	0.7	1.8	1.2	0.7	2.2	1.4	0.7	3.0
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			2.7	1.8	3.8	3.7	3.2	4.5	4.4	3.5	6.3	5.1	4.2	6.8	5.2	3.5	8.8	5.8	3.6	10.1
Maximum drawdown (%)			56.3	53.8	59.6	59.8	61.4	57.1	61.6	60.0	64.9	64.3	63.4	65.9	64.3	60.5	72.2	67.9	60.8	81.6
			(33.6)			(26.6)			(21.8)			(20.4)			(18.0)			(17.1)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			166.9	167.9	165.5	120.5	118.1	124.4	98.3	99.1	96.7	85.8	90.0	78.7	75.8	76.9	73.3	69.1	71.6	64.3
회전율-5분위 (%)			179.7	187.5	168.9	129.0	134.3	120.1	106.8	110.9	98.7	93.6	97.6	86.7	82.8	83.5	81.4	75.8	75.8	75.9
세후 L/S 수익률 (연환산%)			3.5	(2.3)	12.1	5.5	4.3	7.5	6.8	3.9	12.9	7.4	4.4	12.9	7.7	4.5	15.0	8.1	3.7	17.2

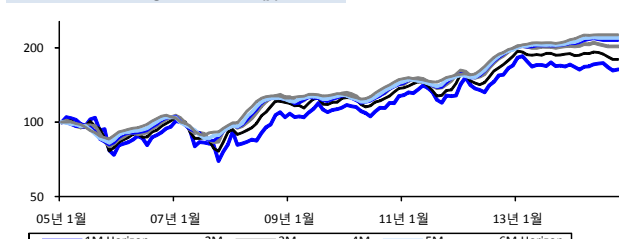
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



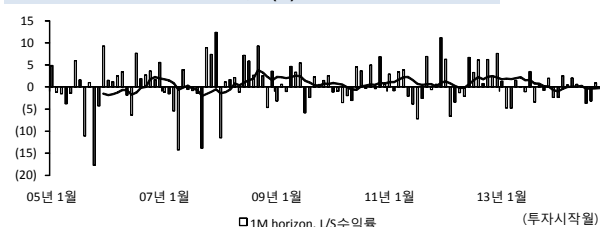
투자 Horizon별 전략 IC (%)



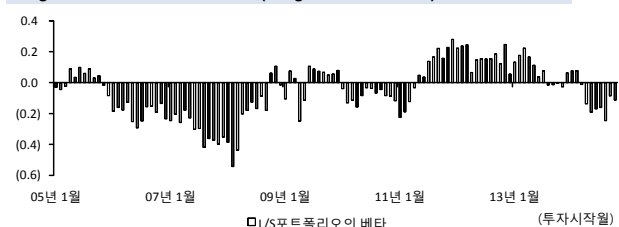
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY0 EV/EBITDA	Code	Name	FY0 EV/EBITDA
Top10	A034220	LG디스플레이	2.6	A028050	삼성엔지니어링	(3.9)
	A005930	삼성전자	3.1	A006360	GS건설	(4.9)
	A130960	CJ E&M	3.4	A010620	현대미포조선	(7.5)
	A003240	태광산업	3.5	A000880	한화	(21.9)
	A030200	KT	3.7	A047040	대우건설	(28.4)
	A003600	SK	3.7	A012630	현대산업	(51.3)
	A028150	GS홀쇼링	4.0	A011200	현대상선	(109.1)
	A000270	기아차	4.1	A078340	컴투스	185.6
	A009150	삼성전기	4.2	A086900	메디톡스	75.3
	A005380	현대차	4.7	A035720	다음	65.8
Bottom10						

FY0 EV/EBITDA (금융주 중심)

Valuation Factor: V50A

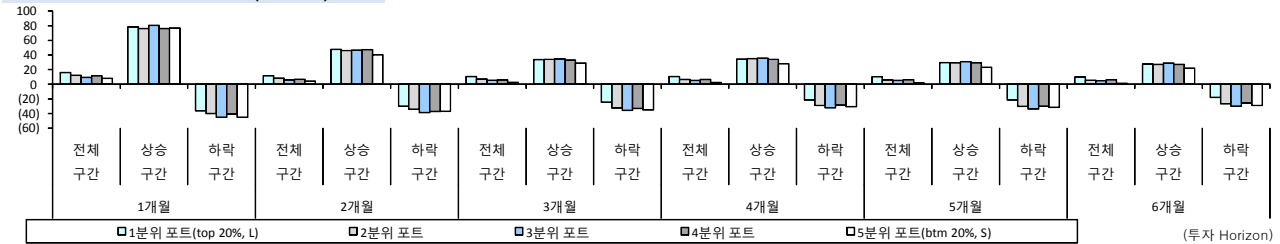
Concept: 전년도 확정 (FY0) EV/EBITDA 낮은 종목 (금융주 중심)

Info: 금융주는 시장평균 EV/EBITDA를 적용하여, 전종목에 대해 투자 결정하는 방식

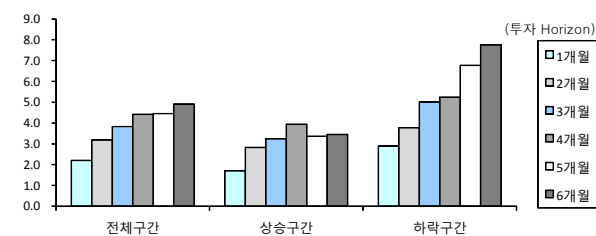
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			148.9			148.8			148.7			148.6			148.4			148.3		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.93	8.0	15.9	78.4	(36.1)	11.7	47.6	(29.9)	10.5	33.5	(24.7)	10.5	34.5	(21.4)	10.3	29.4	(21.4)	9.9	27.8	(17.9)
2분위 포트	0.99	6.5	12.0	76.0	(40.0)	8.4	45.9	(33.9)	7.0	34.1	(32.3)	6.6	34.9	(29.0)	5.9	29.1	(30.3)	5.4	27.0	(26.7)
3분위 포트	1.13	5.0	9.5	80.4	(45.1)	5.8	46.7	(38.7)	5.5	34.6	(35.6)	5.3	35.7	(32.1)	5.2	30.8	(33.6)	4.9	29.0	(29.8)
4분위 포트	0.95	3.9	11.5	76.0	(40.7)	6.9	47.2	(37.2)	6.0	33.0	(33.1)	6.6	34.0	(28.2)	6.2	29.2	(29.8)	6.1	27.1	(25.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.96	3.3	8.1	76.7	(45.2)	4.2	40.5	(36.7)	2.8	28.9	(35.0)	2.3	28.0	(30.6)	2.1	23.3	(31.4)	1.6	22.1	(29.0)
Benchmark(동일가중)			11.7	78.2	(41.4)	7.5	45.8	(35.2)	6.4	33.0	(32.2)	6.3	33.5	(28.3)	6.0	28.4	(29.4)	5.6	26.6	(25.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			4.4	(1.7)	13.5	5.8	3.9	9.0	6.5	2.9	14.3	7.3	4.6	12.2	7.4	4.6	13.7	7.7	4.3	14.7
수익률 변동성 (연환산%)			15.6	17.3	12.8	11.3	11.6	10.8	9.0	9.0	8.8	7.4	7.5	7.1	6.7	6.7	6.6	6.1	6.1	5.8
IR (=Sharpe ratio)			0.3	(0.1)	1.1	0.5	0.3	0.8	0.7	0.3	1.6	1.0	0.6	1.7	1.1	0.7	2.1	1.3	0.7	2.5
IC (Information Coefficient, %)			2.2	1.7	2.9	3.2	2.8	3.8	3.8	3.2	5.0	4.4	3.9	5.2	4.5	3.4	6.8	4.9	3.5	7.8
Hit rate (%)			53.6	50.8	57.4	57.1	58.6	54.8	60.7	60.0	62.2	61.6	62.0	61.0	61.6	59.2	66.7	63.4	55.4	78.9
Maximum drawdown (%)			(32.3)			(25.6)			(21.5)			(18.7)			(16.8)			(15.0)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			147.7	150.1	144.4	110.1	109.0	111.9	90.9	90.3	92.2	79.5	84.1	71.4	70.8	71.7	68.9	64.0	65.2	61.7
회전율-5분위 (%)			157.5	161.2	152.3	115.0	114.6	115.7	97.5	97.6	97.3	85.4	87.7	81.2	75.4	75.1	76.2	69.5	69.6	69.1
세후 L/S 수익률 (연환산%)			2.3	(3.9)	11.5	4.2	2.4	7.4	5.2	1.6	13.0	6.2	3.4	11.1	6.4	3.5	12.6	6.8	3.4	13.8

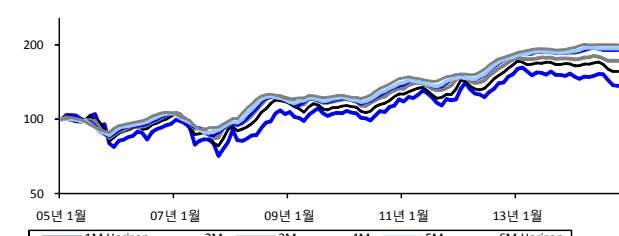
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



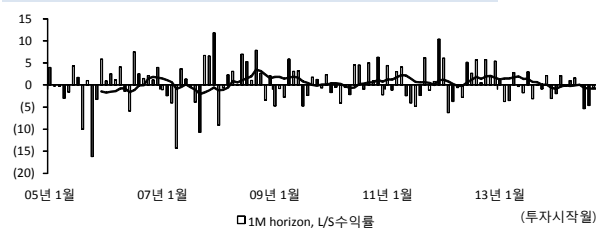
투자 Horizon별 전략 IC (%)



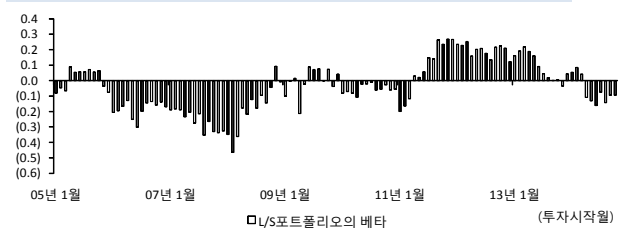
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY0 EV/EBITDA	Code	Name	FY0 EV/EBITDA
Top10	A034220	LG디스플레이	2.6	A028050	삼성엔지니어링	(3.9)
	A005930	삼성전자	3.1	A006360	GS건설	(4.9)
	A130960	CJ E&M	3.4	A010620	현대미포조선	(7.5)
	A003240	태광산업	3.5	A000880	한화	(21.9)
	A030200	KT	3.7	A047040	대우건설	(28.4)
	A003600	SK	3.7	A012630	현대산업	(51.3)
	A028150	GS홀쇼링	4.0	A011200	현대상선	(109.1)
	A000270	기아차	4.1	A078340	컴투스	185.6
	A009150	삼성전기	4.2	A086900	메디텍스	75.3
	A005380	현대차	4.7	A035720	다음	65.8
Bottom10						

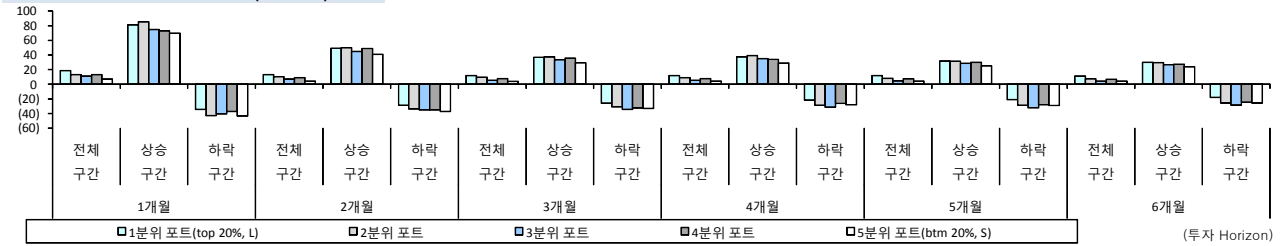
FY1 EV/EBITDA (금융주 제외)
Valuation Factor: V51

Concept: 올해 예상 (FY1) EV/EBITDA 낮은 종목 (금융주 제외)
Info: 올해 예상실적과 현재주가 기준의 EV/EBITDA로 평가

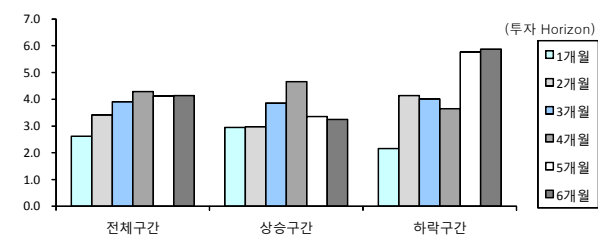
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			120.7			120.6			120.5			120.5			120.4			120.3		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.96	9.4	18.4	81.3	(34.3)	13.2	49.2	(28.5)	11.8	36.8	(25.7)	11.9	37.4	(21.6)	11.7	31.7	(21.1)	11.2	30.0	(17.9)
2분위 포트	1.01	6.9	13.1	85.3	(42.8)	10.4	49.7	(33.6)	9.6	37.6	(30.9)	8.9	38.9	(28.6)	8.1	31.5	(28.6)	7.5	29.7	(25.4)
3분위 포트	0.96	4.7	11.4	74.7	(40.2)	7.1	44.6	(35.1)	5.6	33.4	(34.3)	5.4	34.8	(31.1)	4.6	28.5	(32.2)	4.4	26.7	(28.4)
4분위 포트	0.95	3.6	13.0	72.8	(37.2)	9.0	48.9	(35.1)	7.7	35.6	(32.5)	7.7	33.9	(26.0)	7.4	29.9	(28.0)	6.7	27.5	(24.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.96	3.7	7.3	69.8	(43.2)	4.2	41.1	(37.2)	4.0	29.3	(33.0)	4.1	29.0	(28.1)	4.2	25.1	(29.0)	4.2	23.8	(25.5)
Benchmark(동일가중)			12.9	77.3	(39.5)	8.9	46.9	(33.9)	7.8	34.6	(31.3)	7.6	34.8	(27.1)	7.2	29.3	(27.9)	6.8	27.5	(24.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			7.8	4.0	13.3	7.3	4.4	12.3	6.6	5.0	9.9	6.8	6.0	8.4	6.7	4.9	10.6	6.3	4.6	9.6
수익률 변동성 (연환산%)			17.2	19.4	13.7	12.9	13.9	11.1	10.1	10.3	9.9	8.4	8.7	7.9	7.6	7.8	7.0	6.6	6.8	6.1
IR (=Sharpe ratio)			0.5	0.2	1.0	0.6	0.3	1.1	0.7	0.5	1.0	0.8	0.7	1.1	0.9	0.6	1.5	1.0	0.7	1.6
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			59.8	61.5	57.4	62.5	62.9	61.9	61.6	62.7	59.5	64.3	64.8	63.4	62.5	61.8	63.9	61.6	59.5	65.8
Maximum drawdown (%)			(35.1)			(32.3)			(29.2)			(26.3)			(24.6)			(22.1)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			202.3	196.4	210.4	140.2	136.8	145.9	113.5	110.3	119.9	96.3	95.1	98.3	84.2	83.8	85.0	74.7	74.7	74.8
회전율-5분위 (%)			208.0	206.4	210.4	148.6	149.8	146.5	117.8	119.2	115.0	99.5	102.8	93.6	86.1	87.4	83.2	76.2	77.9	72.8
세후 L/S 수익률 (연환산%)			5.0	1.2	10.3	5.3	2.4	10.3	5.0	3.4	8.3	5.5	4.6	7.0	5.5	3.7	9.4	5.3	3.6	8.6

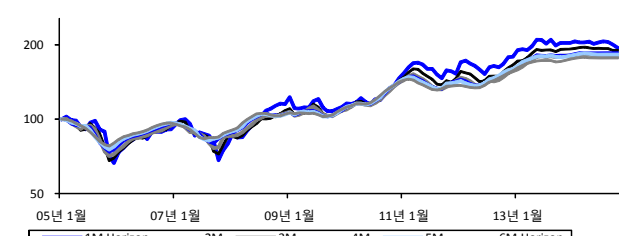
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



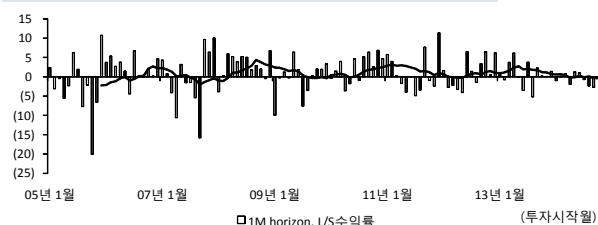
투자 Horizon별 전략 IC (%)



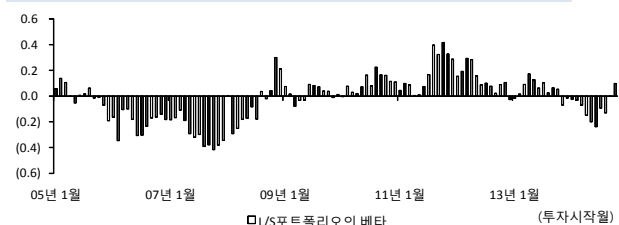
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY1 EV/EBITDA	Code	Name	FY1 EV/EBITDA
Top10	A034220	LG디스플레이	2.5	A035720	다음	65.5
	A005930	삼성전자	2.9	A011200	현대상선	44.2
	A028150	GS홀쇼링	3.5	A034730	SK C&C	40.8
	A024110	기업은행	3.5	A009240	한성	27.5
	A011070	LG이노텍	3.8	A086900	메디톡스	25.6
	A130960	CJ E&M	4.0	A006360	GS건설	25.2
	A000660	SK하이닉스	4.1	A035420	NAVER	24.8
	A000270	기아차	4.2	A052690	한전기술	24.4
	A139130	DGB금융지주	4.5	A000120	CJ대한통운	22.9
	A086790	하나금융지주	4.6	A008770	호텔신라	22.8
Bottom10						

FY1 EV/EBITDA (금융주 중심)

Valuation Factor: V51A

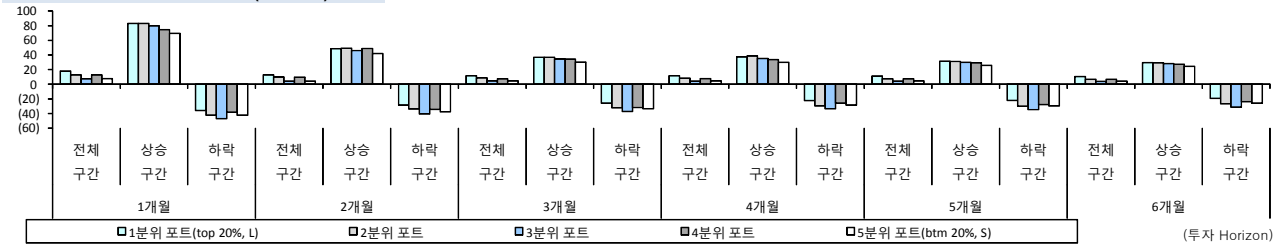
Concept: 올해 예상 (FY1) EV/EBITDA 낮은 종목 (금융주 중심)

Info: 금융주는 시장평균 EV/EBITDA를 적용하여, 전종목에 대해 투자 결정하는 방식

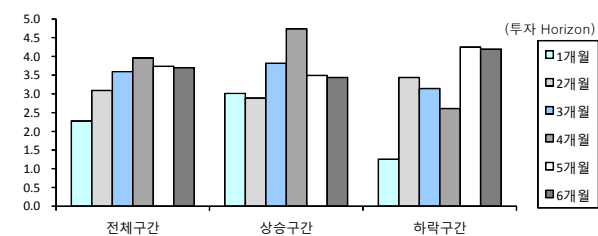
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			138.9			138.8			138.7			138.6			138.5			138.4		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.96	9.0	17.9	83.0	(35.8)	12.9	48.4	(28.4)	11.7	36.8	(25.9)	11.6	37.6	(22.4)	11.1	31.4	(22.0)	10.6	29.7	(19.0)
2분위 포트	0.99	6.5	12.8	83.2	(42.3)	10.1	49.2	(33.6)	8.6	36.8	(32.0)	8.3	38.7	(29.5)	7.3	31.3	(29.9)	6.7	29.3	(26.6)
3분위 포트	1.10	4.9	7.6	79.8	(47.1)	4.3	46.1	(40.5)	4.5	34.5	(37.3)	4.3	35.2	(33.4)	4.3	30.0	(34.5)	4.0	28.4	(31.0)
4분위 포트	0.96	3.8	12.9	74.6	(38.2)	9.6	48.9	(34.3)	7.4	34.2	(31.7)	7.8	33.7	(25.8)	7.3	29.4	(27.7)	6.9	27.3	(23.9)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.96	3.6	7.8	69.4	(42.3)	4.3	41.9	(37.5)	4.5	30.3	(33.2)	4.4	29.8	(28.3)	4.5	25.9	(29.5)	4.4	24.4	(25.9)
Benchmark(동일가중)			12.1	78.6	(41.1)	8.3	47.1	(34.9)	7.4	34.6	(32.1)	7.3	35.0	(27.9)	6.9	29.6	(28.8)	6.5	27.8	(25.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			7.2	5.6	9.5	7.0	3.4	13.2	6.1	4.3	10.0	6.3	5.5	7.6	5.9	4.0	10.1	5.6	4.0	8.8
수익률 변동성 (연환산%)			15.8	18.3	11.9	12.0	13.0	9.9	9.6	9.8	9.4	8.0	8.2	7.6	7.2	7.3	6.9	6.2	6.4	5.9
IR (=Sharpe ratio)			0.5	0.3	0.8	0.6	0.3	1.3	0.6	0.4	1.1	0.8	0.7	1.0	0.8	0.5	1.5	0.9	0.6	1.5
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			2.3	3.0	1.3	3.1	2.9	3.4	3.6	3.8	3.1	4.0	4.7	2.6	3.7	3.5	4.3	3.7	3.4	4.2
Maximum drawdown (%)			59.8	61.5	57.4	62.5	62.9	61.9	63.4	65.3	59.5	63.4	63.4	63.4	61.6	59.2	66.7	61.6	59.5	65.8
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			194.9	192.9	197.7	135.3	131.7	141.4	110.6	108.0	116.0	94.9	92.1	99.8	82.4	81.1	85.1	72.9	71.9	74.8
회전율-5분위 (%)			203.6	202.4	205.3	141.4	140.6	142.7	114.4	116.2	110.7	96.0	98.6	91.4	82.1	82.5	81.2	73.3	74.4	71.3
세후 L/S 수익률 (연환산%)			4.4	2.8	6.7	5.1	1.5	11.2	4.6	2.7	8.4	4.9	4.2	6.3	4.7	2.8	8.9	4.6	3.0	7.8

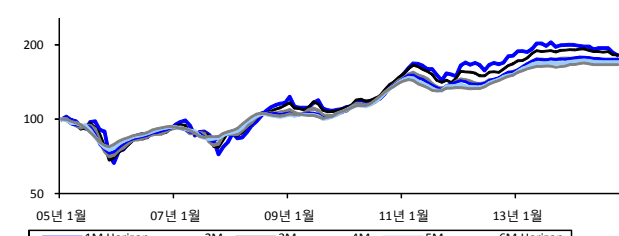
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



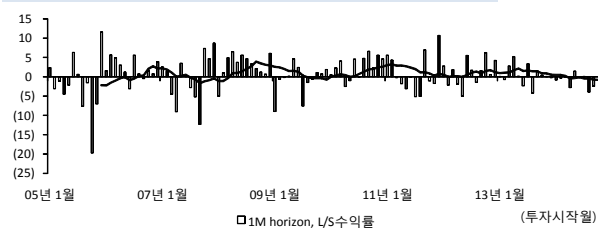
투자 Horizon별 전략 IC (%)



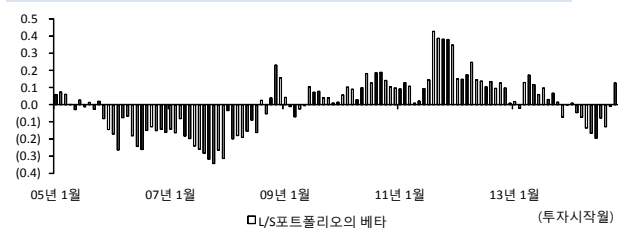
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY1 EV/EBITDA	Code	Name	FY1 EV/EBITDA
Top10	A034220	LG디스플레이	2.5	A035720	다음	65.5
	A005930	삼성전자	2.9	A011200	현대상선	44.2
	A028150	GS홀쇼링	3.5	A034730	SK C&C	40.8
	A024110	기업은행	3.5	A009240	한성	27.5
	A011070	LG이노텍	3.8	A086900	메디톡스	25.6
	A130960	CJ E&M	4.0	A006360	GS건설	25.2
	A000660	SK하이닉스	4.1	A035420	NAVER	24.8
	A000270	기아차	4.2	A052690	한진기술	24.4
	A139130	DGB금융지주	4.5	A000120	CJ대한통운	22.9
	A086790	하나금융지주	4.6	A008770	호텔신라	22.8
Bottom10						

FY1 PEG

Valuation Factor: V61

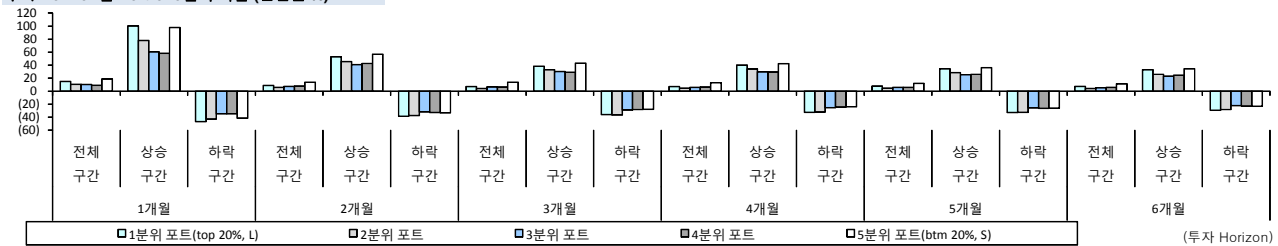
Concept: FY1 PEG (P/E / EPS증가율) 낮은 종목

Info: P/E수치를 EPS증가율 퍼센트수치로 단순히 나눔. EPS나 Growth 둘다 마이너스인 경우 제외 (비교시에는 역사 기준)

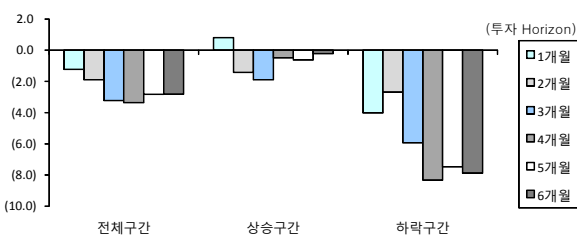
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		130.6			130.6			130.5			130.4			130.3			130.2			
개월수		112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.07	5.3	14.7	100.1	(46.9)	8.7	52.8	(38.5)	7.0	38.1	(36.2)	7.1	39.9	(32.6)	7.5	34.4	(32.9)	7.3	33.1	(29.5)
2분위 포트	1.00	5.9	10.5	77.9	(42.8)	6.0	45.4	(37.4)	4.1	32.8	(36.5)	4.6	34.2	(32.0)	4.3	28.2	(32.5)	4.0	25.9	(28.3)
3분위 포트	0.91	5.2	10.0	60.5	(34.7)	7.2	40.7	(31.8)	6.6	30.3	(29.0)	6.0	29.7	(25.3)	5.8	25.3	(26.0)	5.3	23.0	(22.3)
4분위 포트	0.89	5.2	9.0	58.1	(34.9)	7.5	42.6	(32.9)	6.4	29.1	(28.2)	6.4	29.5	(24.3)	5.9	25.9	(26.6)	5.8	24.5	(23.1)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.02	6.6	18.8	97.9	(41.3)	13.9	56.7	(33.1)	13.9	42.7	(28.0)	13.1	42.0	(23.9)	12.0	36.3	(26.0)	11.1	34.2	(23.2)
Benchmark(동일가중)			13.0	78.6	(40.1)	8.8	47.8	(34.7)	7.7	34.7	(31.6)	7.5	35.1	(27.7)	7.2	30.1	(28.8)	6.7	28.2	(25.3)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)		(3.3)	0.9	(8.9)	(4.6)	(2.7)	(7.6)	(6.0)	(3.5)	(10.8)	(5.3)	(1.7)	(11.2)	(4.0)	(1.6)	(8.8)	(3.4)	(1.0)	(7.9)	
수익률 변동성 (연환산%)		14.6	15.7	12.7	9.8	11.0	7.3	8.1	8.8	6.3	7.6	7.9	6.5	6.9	7.4	5.3	6.4	7.1	4.6	
IR (=Sharpe ratio)		(0.2)	0.1	(0.7)	(0.5)	(0.2)	(1.0)	(0.7)	(0.4)	(1.7)	(0.7)	(0.2)	(1.7)	(0.6)	(0.2)	(1.7)	(0.5)	(0.1)	(1.7)	
IC (Information Coefficient, %)		(1.2)	0.8	(4.0)	(1.9)	(1.4)	(2.7)	(3.2)	(1.9)	(5.9)	(3.4)	(0.5)	(8.3)	(2.8)	(0.6)	(7.5)	(2.8)	(0.2)	(7.9)	
Hit rate (%)		45.5	49.2	40.4	41.1	42.9	38.1	44.6	48.0	37.8	42.0	47.9	31.7	44.6	51.3	30.6	44.6	48.6	36.8	
Maximum drawdown (%)		(58.7)			(60.2)			(61.2)			(58.1)			(52.4)			(49.1)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율:1분위 (%)		248.9	229.6	275.6	198.0	180.8	226.7	170.0	162.0	186.3	151.8	146.2	161.4	137.0	135.9	139.6	124.6	123.8	126.1	
회전율:5분위 (%)		261.5	252.6	273.7	202.4	182.2	236.0	175.0	170.5	184.3	155.8	150.2	165.5	139.4	137.5	143.3	127.3	127.7	126.7	
세후 L/S 수익률 (연환산%)		(6.9)	(2.5)	(12.8)	(7.4)	(5.3)	(10.8)	(8.4)	(5.8)	(13.4)	(7.4)	(3.8)	(13.4)	(5.9)	(3.5)	(10.8)	(5.1)	(2.7)	(9.7)	

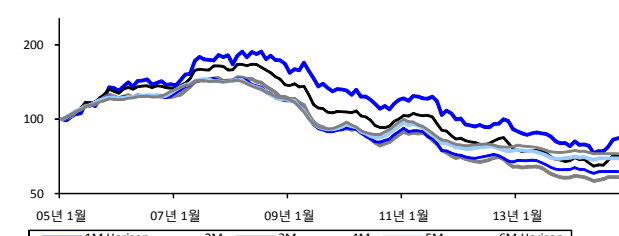
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



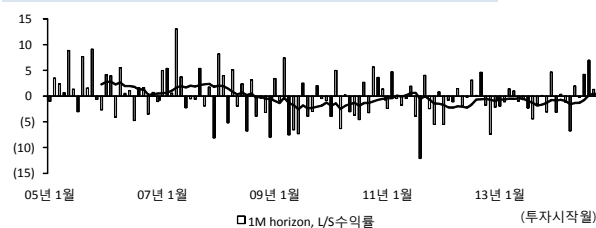
투자 Horizon별 전략 IC (%)



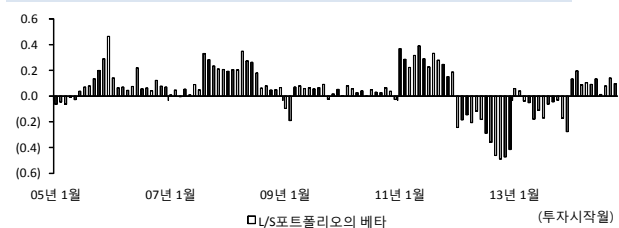
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY1 PEG	Code	Name	FY1 PEG
Top10	A015760	한국전력	0.0	A010520	현대하이스코	(0.1)
	A130960	CJ E&M	0.0	A000240	한국타이어월드와이드	(0.3)
	-black-	-black out-	0.0	A005930	삼성전자	(0.4)
	A011070	LG이노텍	0.0	A010140	삼성중공업	(0.4)
	A009830	한화케미칼	0.0	A078930	GS	(0.5)
	A003600	SK	0.0	A064350	현대로템	(0.5)
	A066570	LG전자	0.0	A057050	현대홈쇼핑	(0.5)
	A078340	컴투스	0.1	A009150	삼성전기	(0.6)
	A071050	한국금융지주	0.1	A000270	기아차	(0.7)
	A008770	호텔신라	0.1	A012450	삼성테크윈	(0.7)
Bottom10						

FY2 PEG

Valuation Factor: V62

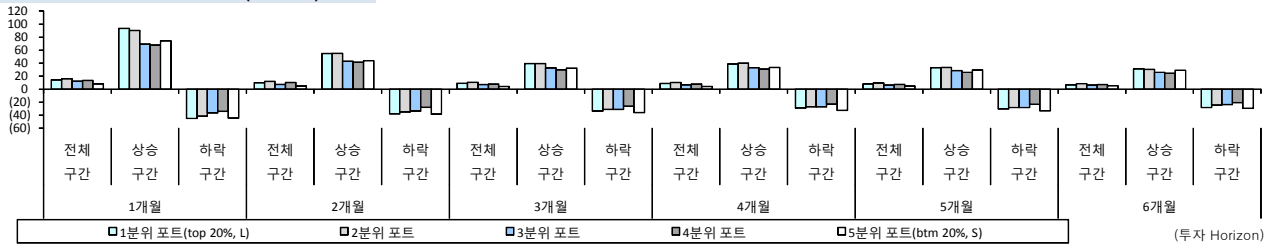
Concept: FY2 PEG (P/E / EPS증가율) 낮은 종목

Info: P/E수치를 EPS증가율 퍼센트수치로 단순히 나눔. EPS나 Growth 둘다 마이너스인 경우 제외 (비교시에는 역사 기준)

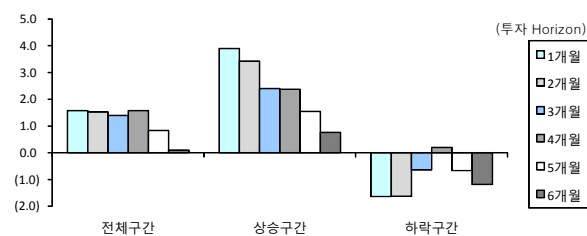
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			138.1			138.0			137.9			137.8			137.7			137.6		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.11	4.0	14.0	93.5	(45.1)	9.8	54.7	(38.1)	9.1	39.5	(33.8)	8.6	38.7	(28.8)	7.9	33.0	(30.6)	6.8	31.0	(28.3)
2분위 포트	1.03	5.5	16.0	90.2	(41.5)	11.9	55.0	(35.0)	10.4	39.3	(31.1)	10.2	40.1	(27.3)	9.3	33.3	(28.1)	8.5	30.6	(24.4)
3분위 포트	0.95	5.3	12.3	69.3	(36.4)	7.3	42.9	(33.5)	6.9	32.7	(31.0)	6.7	32.9	(27.1)	6.4	28.3	(28.3)	6.3	25.9	(23.7)
4분위 포트	0.88	6.6	13.5	68.0	(34.0)	10.0	41.6	(27.8)	7.8	29.9	(26.0)	7.8	30.6	(22.8)	7.4	26.0	(23.3)	6.8	24.4	(20.6)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.97	6.3	7.9	74.4	(44.5)	4.7	43.7	(38.3)	4.1	32.3	(36.1)	4.0	33.3	(32.4)	4.7	29.5	(33.3)	5.2	29.1	(29.3)
Benchmark(동일가중)			12.9	79.1	(40.3)	8.8	47.6	(34.6)	7.7	34.7	(31.6)	7.5	35.1	(27.7)	7.2	30.0	(28.7)	6.7	28.2	(25.3)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			5.5	11.2	(2.0)	4.8	7.8	0.0	4.9	5.7	3.3	4.5	4.2	4.9	3.1	2.8	3.7	1.5	1.6	1.2
수익률 변동성 (연환산%)			12.2	11.7	12.7	8.5	9.0	7.5	6.7	7.2	5.6	5.7	6.1	5.0	5.2	5.8	3.9	4.8	5.3	3.8
IR (=Sharpe ratio)			0.4	1.0	(0.2)	0.6	0.9	0.0	0.7	0.8	0.6	0.8	0.7	1.0	0.6	0.5	1.0	0.3	0.3	0.3
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			1.6	3.9	(1.6)	1.5	3.4	(1.6)	1.4	2.4	(0.6)	1.6	2.4	0.2	0.8	1.5	(0.7)	0.1	0.8	(1.2)
Maximum drawdown (%)			55.4	60.0	48.9	58.0	62.9	50.0	60.7	61.3	59.5	56.3	54.9	58.5	57.1	55.3	61.1	50.9	52.7	47.4
			(19.9)			(20.6)			(19.9)			(15.3)			(14.5)			(20.3)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율:1분위 (%)			252.7	242.4	266.8	188.9	176.7	209.1	159.4	154.7	169.0	136.5	133.2	142.3	118.3	116.9	121.2	104.4	104.0	105.4
회전율:5분위 (%)			267.7	258.4	280.5	201.6	186.0	227.6	166.6	163.4	173.1	140.7	137.5	146.2	123.9	123.1	125.4	110.9	110.3	112.0
세후 L/S 수익률 (연환산%)			1.8	7.7	(5.8)	2.1	5.2	(3.0)	2.6	3.4	0.9	2.5	2.3	2.9	1.4	1.1	2.0	(0.0)	0.1	(0.3)

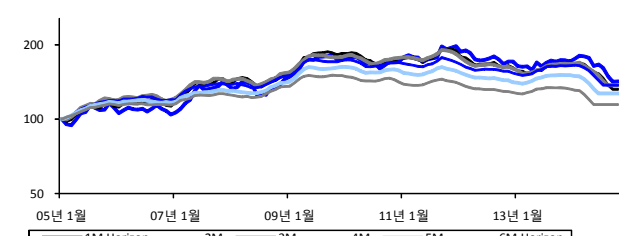
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



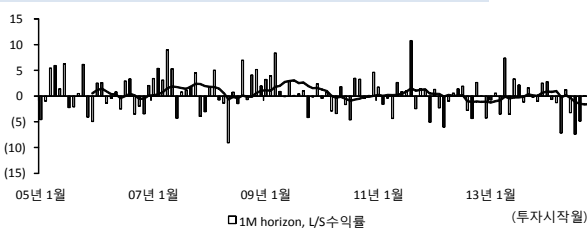
투자 Horizon별 전략 IC (%)



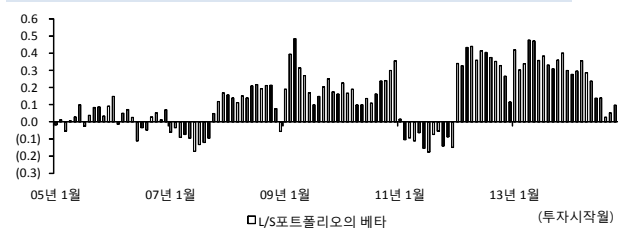
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY2 PEG	Code	Name	FY2 PEG
Top10	A096770	SK이노베이션	0.0	A130960	CJ E&M	(0.3)
	A010950	S-Oil	0.0	A029780	삼성카드	(0.7)
	A000210	대림산업	0.0	A010520	현대하이스코	(0.8)
	A006360	GS건설	0.0	A082640	동양생명	(1.0)
	A015760	한국전력	0.0	-black-	-black out-	(1.3)
	A012450	삼성테크윈	0.0	A005930	삼성전자	(1.3)
	A034020	두산중공업	0.1	A032830	삼성생명	(1.4)
	A033630	SK브로드밴드	0.1	A035720	다음	(4.9)
	A078930	GS	0.1	A006280	녹십자	(7.9)
	A005940	우리투자증권	0.1	A086280	현대글로비스	98.9
			Bottom10			

FY1 P/S

Valuation Factor: V71

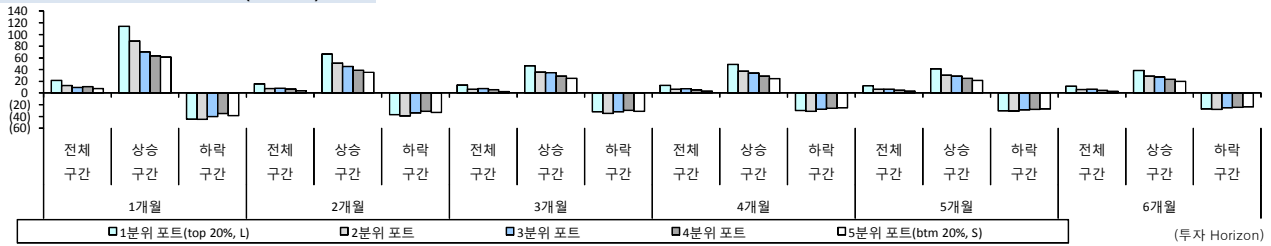
Concept: 올해 예상 (FY1) P/S 낮은 종목

Info: P/S 낮은 종목에 투자 (2008년 이전은 매출액 컨센서스와 시가총액 사용)

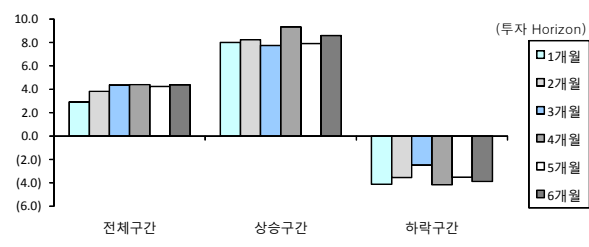
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
	Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			142.1			142.0			141.9			141.8			141.7			141.6		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트 (top 20%, L)	1.07	3.4	21.3	114.2	(44.7)	15.8	66.6	(36.9)	13.6	46.3	(32.0)	13.0	48.9	(29.9)	12.5	41.2	(30.4)	11.6	38.7	(27.0)
2분위 포트	1.07	5.1	12.8	88.9	(44.7)	7.5	51.2	(39.1)	6.7	35.8	(34.6)	6.6	37.4	(31.2)	6.4	30.5	(30.8)	6.0	29.2	(27.8)
3분위 포트	0.99	6.6	9.6	70.2	(40.3)	8.1	45.1	(33.8)	7.6	34.7	(31.8)	7.1	34.1	(27.5)	6.7	29.2	(28.9)	6.4	27.4	(25.1)
4분위 포트	0.94	9.0	10.9	63.3	(35.1)	6.9	39.0	(31.0)	5.7	29.1	(29.5)	5.2	29.0	(26.0)	4.8	25.0	(27.7)	4.5	23.4	(24.3)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.89	3.5	7.5	61.3	(38.7)	3.8	35.2	(33.3)	2.6	24.9	(31.1)	3.3	24.5	(25.3)	3.1	21.5	(27.0)	2.9	19.8	(23.4)
Benchmark(동일가중)			12.6	79.0	(40.6)	8.5	47.2	(34.8)	7.2	34.1	(31.8)	7.1	34.6	(27.9)	6.7	29.4	(28.9)	6.3	27.5	(25.5)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			13.6	33.8	(9.5)	11.9	23.7	(5.3)	11.0	17.6	(1.2)	9.7	20.0	(6.0)	9.3	16.6	(4.5)	8.7	16.2	(4.6)
수익률 변동성 (연환산%)			16.4	16.1	14.5	11.4	11.1	10.3	9.3	8.9	9.3	8.3	8.0	6.7	7.6	7.5	6.3	6.7	6.6	5.1
IR (=Sharpe ratio)			0.8	2.1	(0.7)	1.0	2.1	(0.5)	1.2	2.0	(0.1)	1.2	2.5	(0.9)	1.2	2.2	(0.7)	1.3	2.5	(0.9)
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			58.0	64.6	48.9	59.8	68.6	45.2	62.5	65.3	56.8	60.7	70.4	43.9	62.5	71.1	44.4	66.1	75.7	47.4
Maximum drawdown (%)			(22.1)			(17.7)			(17.2)			(16.9)			(15.6)			(14.2)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			137.7	136.0	140.2	97.9	97.2	99.0	76.5	74.2	81.2	65.3	63.7	68.1	56.6	55.2	59.5	52.0	51.4	53.4
회전율-5분위 (%)			116.8	114.5	120.1	84.9	82.9	88.2	68.6	65.4	75.1	57.4	56.5	59.0	51.1	48.8	56.1	46.7	45.9	48.3
세후 L/S 수익률 (연환산%)			11.8	32.1	(11.3)	10.6	22.5	(6.6)	10.0	16.6	(2.3)	8.9	19.1	(6.9)	8.6	15.8	(5.3)	8.0	15.5	(5.3)

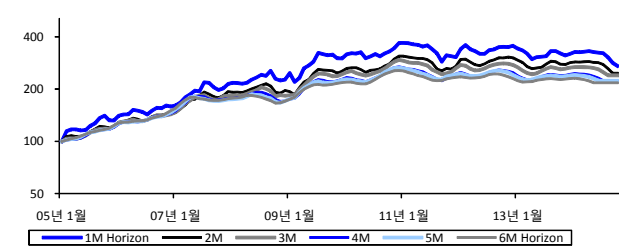
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)



투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY1 P/S	Code	Name	FY1 P/S
Top10	A000880	한화	0.1	A086900	메디톡스	18.5
	A003600	SK	0.1	A035420	NAVER	8.8
	A117930	한진해운	0.1	A000240	한국타이어월드와이드	8.7
	A001740	SK네트웍스	0.1	A078340	컴투스	8.2
	A036460	한국가스공사	0.1	A035720	다음	6.2
	A096770	SK이노베이션	0.1	A006800	대우증권	5.5
	A034020	두산중공업	0.1	A035250	강원랜드	5.0
	A000150	두산	0.1	A034730	SK C&C	4.7
	A009540	현대중공업	0.1	-black-	-black out-	4.6
	A010950	S-Oil	0.2	A090430	아모레퍼시픽	4.3
				Bottom10		

P/E 배타증립화와 PCR 결합

Valuation Factor: VC1

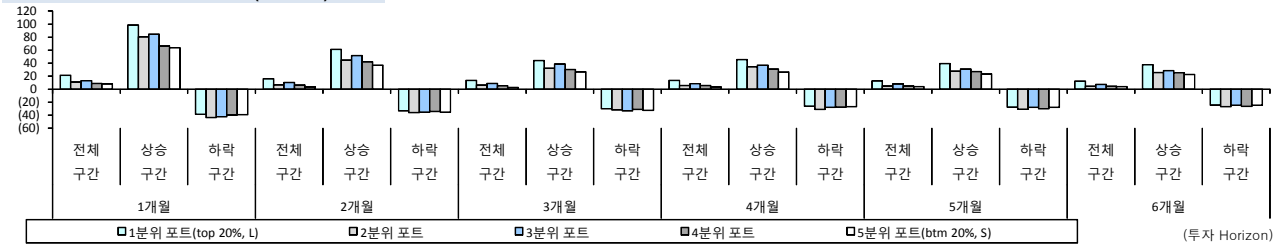
Concept: Fwd P/E 배타증립화 팩터와 FY0 PCR 팩터의 결합

Info: Fwd P/E 배타증립화 팩터와 FY0 PCR 팩터의 결합

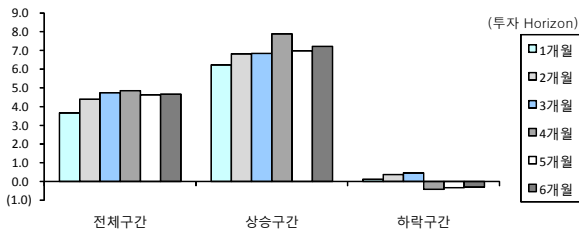
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수			141.1			141.0			140.9			140.9			140.8			140.7		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	0.98	6.5	21.2	98.4	(38.6)	15.7	61.0	(33.3)	13.5	44.1	(30.0)	13.5	45.6	(26.2)	12.8	39.2	(27.6)	12.3	37.4	(24.2)
2분위 포트	1.01	7.8	10.7	80.5	(43.6)	6.5	44.8	(36.2)	6.1	32.1	(32.0)	5.4	34.5	(31.0)	4.9	27.6	(30.7)	4.4	25.5	(27.0)
3분위 포트	1.03	5.3	13.2	84.7	(42.5)	10.1	51.5	(35.3)	8.8	38.6	(33.3)	8.3	37.0	(27.9)	8.1	31.0	(27.9)	7.2	28.5	(24.6)
4분위 포트	0.97	4.2	8.6	66.4	(39.8)	6.4	42.0	(34.2)	5.3	30.0	(31.3)	5.4	30.7	(27.4)	4.7	27.0	(30.2)	4.4	24.9	(26.3)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.97	3.8	7.9	63.5	(39.2)	3.4	36.9	(35.3)	2.7	26.5	(32.6)	3.2	26.2	(27.0)	3.6	23.2	(28.0)	3.8	22.5	(24.7)
Benchmark(동일가중)			12.5	78.7	(40.6)	8.5	47.2	(34.8)	7.3	34.2	(31.8)	7.1	34.7	(27.9)	6.8	29.5	(28.8)	6.4	27.7	(25.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			11.9	20.3	1.2	11.7	17.3	3.0	10.4	13.9	3.6	9.8	15.4	0.8	8.8	13.0	0.5	8.1	12.2	0.5
수익률 변동성 (연환산%)			15.7	17.2	13.0	10.7	11.2	9.4	8.5	8.2	8.9	7.4	7.4	6.9	6.6	6.6	6.0	5.8	6.0	4.9
IR (=Sharpe ratio)			0.8	1.2	0.1	1.1	1.6	0.3	1.2	1.7	0.4	1.3	2.1	0.1	1.3	2.0	0.1	1.4	2.1	0.1
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			3.7	6.2	0.1	4.4	6.8	0.4	4.7	6.8	0.5	4.8	7.9	(0.4)	4.6	7.0	(0.3)	4.7	7.2	(0.3)
Maximum drawdown (%)			58.9	66.2	48.9	63.4	71.4	50.0	69.6	73.3	62.2	65.2	71.8	53.7	66.1	73.7	50.0	66.1	74.3	50.0
			(29.6)			(26.1)			(23.3)			(19.7)			(18.2)			(16.9)		
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율-1분위 (%)			223.2	230.2	213.6	149.4	149.5	149.2	115.2	115.5	114.6	98.6	100.5	95.1	87.1	88.3	84.6	77.6	80.1	72.8
회전율-5분위 (%)			205.4	206.0	204.4	139.1	135.9	144.5	112.3	111.0	114.9	92.9	93.7	91.4	80.0	79.7	80.6	70.7	72.7	66.6
세후 L/S 수익률 (연환산%)			8.9	17.3	(1.7)	9.7	15.4	0.9	8.8	12.3	2.0	8.5	14.0	(0.5)	7.7	11.9	(0.7)	7.1	11.2	(0.5)

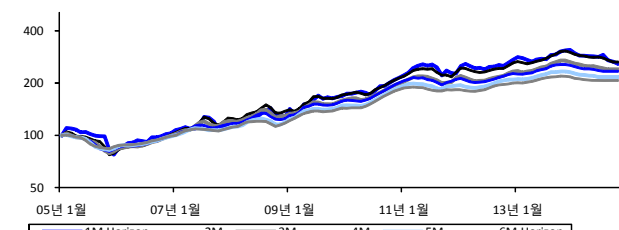
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

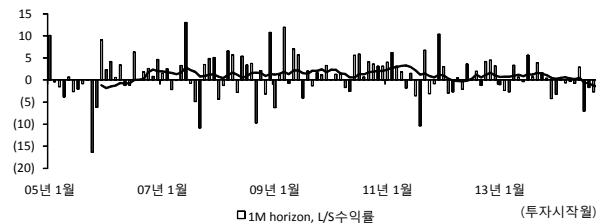


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



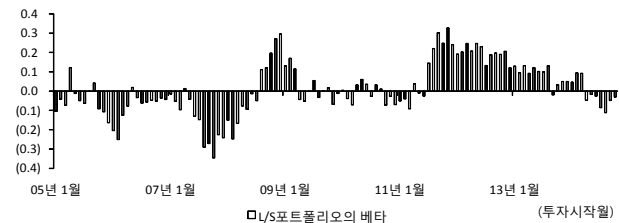
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Rank Score	Code	Name	Rank Score
Top10	A003600	SK	0.4	A117930	한진해운	9.9
	A015760	한국전력	0.5	A011200	현대상선	9.8
	A000270	기아차	0.7	A010620	현대미포조선	9.7
	A005380	현대차	0.8	A000120	CJ대한통문	9.4
	A006260	LS	1.0	A086900	메디톡스	9.2
	A010520	현대하이스코	1.0	A002790	아모레G	9.1
	A004020	현대제철	1.2	A008770	호텔신라	8.9
	A036460	한국가스공사	1.4	A005610	삼립식품	8.9
	A012330	현대모비스	1.5	A006800	대우증권	8.9
	A034220	LG디스플레이	1.5	A090430	아모레퍼시픽	8.9
Bottom10						

FY1 P/E 1M 낙폭과대

Valuation band Factor: B61

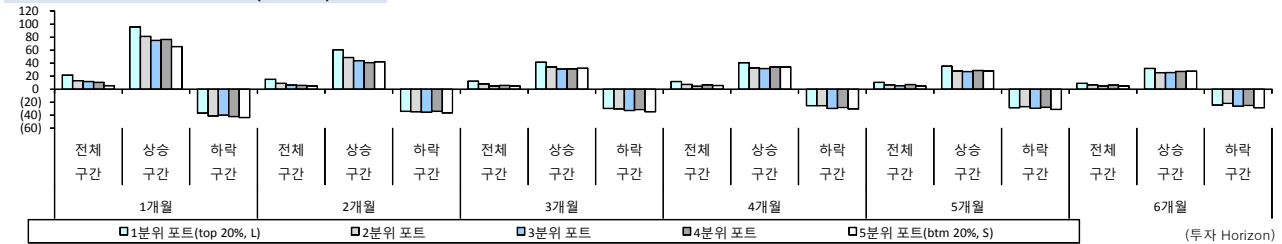
Concept: FY1 P/E의 한달전 대비 하락율이 가장 큰 종목

Info: P/E수치의 1개월 변화를 사용(흑전은 -100%, 적전은 100% 적용. 적지는 주기변화를 사용). B61/B62/B63은 유사개념

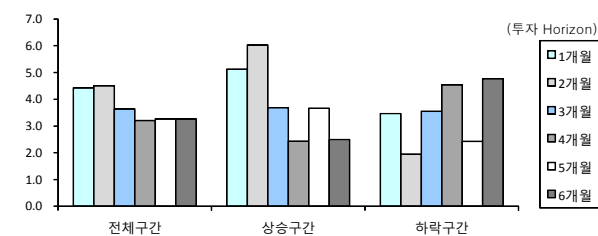
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수	Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	141.6			141.5			141.4			141.3			141.2			141.1		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.02	5.2	21.6	95.5	(36.9)	15.0	60.3	(33.8)	12.5	41.6	(29.6)	11.4	40.5	(25.4)	10.3	35.6	(28.6)	9.1	31.8	(24.5)
2분위 포트	0.97	6.2	13.0	80.9	(41.1)	9.3	48.7	(34.6)	7.9	33.9	(30.3)	7.3	32.5	(25.6)	6.8	27.8	(27.0)	6.7	25.3	(22.0)
3분위 포트	0.95	5.9	11.6	75.1	(40.1)	6.4	43.5	(35.5)	5.0	30.9	(32.9)	4.6	31.7	(29.8)	5.2	27.0	(29.4)	4.8	25.4	(26.2)
4분위 포트	0.98	5.9	10.5	76.2	(42.1)	6.1	40.8	(33.9)	5.9	31.2	(31.4)	6.5	33.9	(28.3)	6.8	28.8	(28.1)	6.4	27.4	(25.2)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.03	4.3	5.2	65.2	(43.6)	4.9	42.0	(36.6)	4.8	32.2	(34.6)	5.5	34.1	(30.4)	4.8	27.8	(31.0)	4.8	27.8	(28.7)
Benchmark(동일가중)			12.6	78.8	(40.6)	8.4	47.1	(34.8)	7.2	34.0	(31.7)	7.1	34.6	(27.9)	6.8	29.4	(28.8)	6.4	27.6	(25.3)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			14.6	17.6	10.5	9.1	12.5	3.7	7.0	6.9	7.3	5.4	4.6	6.9	5.1	6.0	3.2	3.9	3.1	5.6
수익률 변동성 (연환산%)			16.9	19.1	13.5	12.0	12.2	11.5	8.9	8.2	10.5	7.6	7.0	8.6	6.1	5.7	7.0	5.9	5.3	7.1
IR (=Sharpe ratio)			0.9	0.9	0.8	0.8	1.0	0.3	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	1.0	0.5	0.7	0.6	0.8
IC (Information Coefficient, %)			4.4	5.1	3.5	4.5	6.0	2.0	3.6	3.7	3.6	3.2	2.4	4.5	3.3	3.7	2.4	3.3	2.5	4.8
Hit rate (%)			64.3	63.1	66.0	63.4	67.1	57.1	58.9	60.0	56.8	59.8	59.2	61.0	60.7	63.2	55.6	57.1	54.1	63.2
Maximum drawdown (%)			(18.9)			(15.2)			(13.7)			(14.3)			(9.8)			(9.7)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			964.2	968.1	958.8	478.3	477.8	479.0	321.2	320.0	323.6	241.2	244.0	236.3	193.1	191.2	197.1	162.9	164.0	160.7
회전율-5분위 (%)			919.9	923.9	914.3	462.5	459.4	467.8	310.6	308.1	315.7	236.7	235.1	239.6	190.9	189.6	193.8	159.0	158.2	160.5
세후 L/S 수익률 (연환산%)			1.4	4.3	(2.6)	2.5	5.9	(3.0)	2.6	2.5	2.8	2.0	1.2	3.5	2.4	3.3	0.5	1.7	0.8	3.3

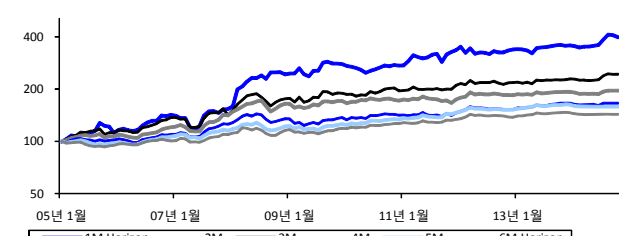
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



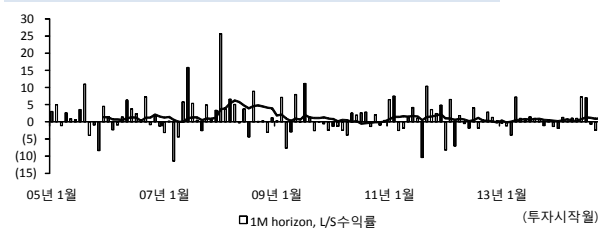
투자 Horizon별 전략 IC (%)



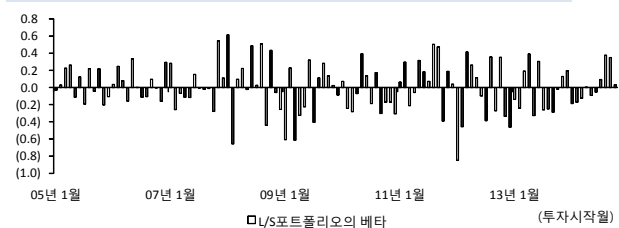
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	P/E 1M Chg	Code	Name	P/E 1M Chg
Top10	A130960	CJ E&M	(53.3)	A096770	SK이노베이션	1,154.2
	A010620	현대미포조선	(38.8)	A010950	S-Oil	755.0
	A009540	현대중공업	(27.9)	A000210	대림산업	734.1
	A005940	우리투자증권	(20.8)	A003490	대한항공	305.4
	A108670	LG하우시스	(19.8)	A006360	GS건설	237.8
	A034220	LG디스플레이	(18.7)	A010060	OCI	100.0
	A001680	대상	(18.6)	A035720	다음	49.9
	A035760	CJ오쇼핑	(17.7)	A034020	두산중공업	48.3
	A011070	LG이노텍	(17.6)	A064350	현대로템	43.0
	A008770	호텔신라	(17.2)	A006400	삼성SDI	38.9
Bottom10						

FY1 EPS 1M 변화율 - 주가 1M 변화율

Valuation band Factor: B62

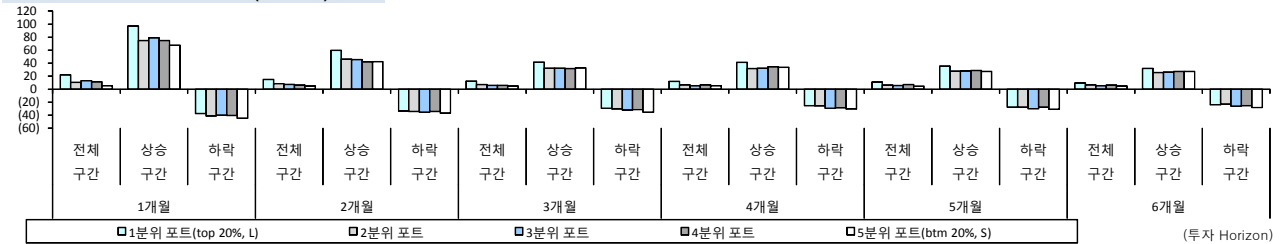
Concept: 1달간의 "FY1 EPS의 추정치 변화율 - 주가 변화율"이 큰 종목

Info: EPS변화율에서 EPS의 흑전은 100%, 적전은 -100%, 적지는 증가율*-1 사용, B61/B62/B63은 유사개념

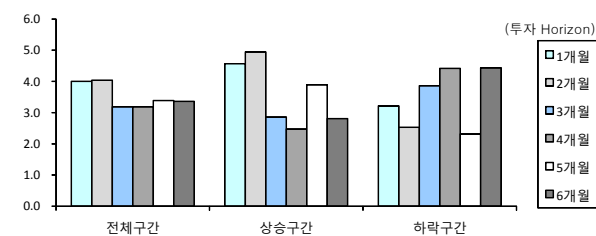
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			141.6			141.5			141.4			141.3			141.2			141.1		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.02	5.2	21.9	97.2	(37.4)	14.9	59.5	(33.5)	12.4	41.3	(29.3)	11.8	41.3	(25.4)	10.8	35.6	(27.7)	9.4	31.8	(23.9)
2분위 포트	0.96	6.4	10.6	74.7	(41.2)	8.3	46.2	(34.3)	7.1	32.4	(30.3)	6.6	31.5	(25.9)	6.4	27.8	(27.7)	6.4	25.5	(22.8)
3분위 포트	0.96	5.9	13.1	78.8	(40.0)	7.4	45.4	(35.2)	6.0	32.2	(32.3)	5.2	32.3	(29.3)	5.4	28.0	(30.1)	5.1	26.1	(26.2)
4분위 포트	0.98	5.8	11.2	74.6	(40.4)	6.2	41.8	(34.4)	6.0	31.4	(31.5)	6.7	34.4	(28.5)	6.8	28.6	(27.7)	6.1	27.3	(25.6)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.03	4.4	5.3	67.5	(44.6)	5.0	42.3	(36.8)	4.7	32.6	(35.3)	5.2	33.5	(30.3)	4.6	27.3	(30.8)	4.7	27.1	(28.1)
Benchmark(동일가중)			12.6	78.9	(40.6)	8.4	47.1	(34.7)	7.3	34.0	(31.7)	7.1	34.6	(27.9)	6.8	29.4	(28.8)	6.4	27.6	(25.3)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			14.5	16.9	11.3	8.9	11.7	4.4	7.0	6.3	8.4	6.1	5.7	6.8	5.7	6.5	4.1	4.3	3.6	5.6
수익률 변동성 (연환산%)			16.9	18.9	13.7	11.5	11.8	11.0	8.6	7.6	10.4	7.2	6.6	8.2	6.0	5.6	6.8	5.8	5.2	6.8
IR (=Sharpe ratio)			0.9	0.9	0.8	0.8	1.0	0.4	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	0.9	1.2	0.6	0.7	0.7	0.8
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			4.0	4.6	3.2	4.0	4.9	2.5	3.2	2.9	3.9	3.2	2.5	4.4	3.4	3.9	2.3	3.4	2.8	4.4
Maximum drawdown (%)			62.5	61.5	63.8	63.4	67.1	57.1	61.6	64.0	56.8	61.6	63.4	58.5	61.6	64.5	55.6	59.8	59.5	60.5
			(19.9)			(13.8)			(11.8)			(8.5)			(7.7)			(7.4)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			965.0	968.7	959.7	476.6	477.6	474.9	321.5	320.6	323.2	242.2	244.7	237.9	191.9	189.7	196.6	162.6	163.4	161.0
회전율-5분위 (%)			908.3	911.5	903.7	455.2	453.5	458.0	303.6	302.4	306.0	231.9	230.6	234.0	187.7	187.8	187.7	156.5	156.3	156.9
세후 L/S 수익률 (연환산%)			1.4	3.8	(1.7)	2.4	5.2	(2.2)	2.6	2.0	4.0	2.7	2.3	3.5	3.0	3.8	1.4	2.1	1.4	3.4

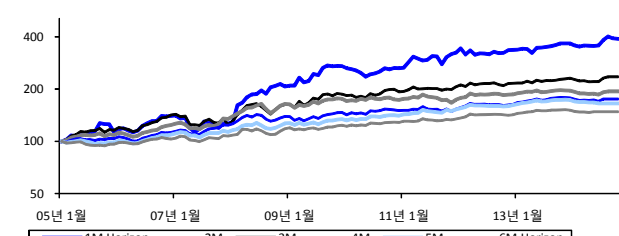
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



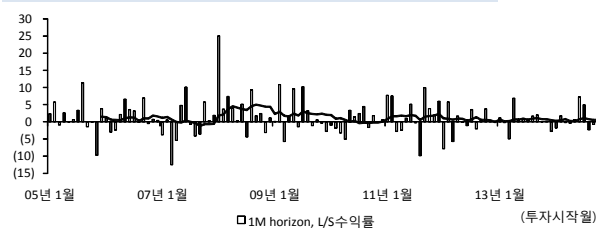
투자 Horizon별 전략 IC (%)



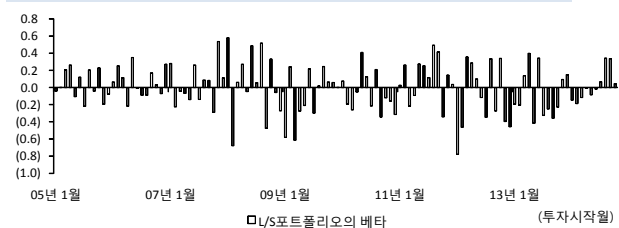
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Chg Gap	Code	Name	Chg Gap
Top10	A130960	CJ E&M	89.7	A096770	SK이노베이션	(99.3)
	A005940	우리투자증권	26.1	A010950	S-Oil	(83.9)
	A034220	LG디스플레이	21.2	A000210	대림산업	(82.7)
	A108670	LG하우시스	18.9	A003490	대한항공	(79.4)
	A001680	대상	18.4	A010060	OCI	(70.8)
	A035760	CJ오쇼핑	17.6	A006360	GS건설	(54.0)
	A008770	호텔신라	17.4	A039030	이오테크닉스	(37.8)
	A011070	LG이노텍	15.7	A035720	다음	(30.8)
	A086280	현대글로비스	15.1	A000080	하이트진로	(30.7)
	A010620	현대미포조선	14.7	A064350	현대로템	(29.9)
Bottom10						

FY1 Earnings Yield 1M 상승폭

Valuation band Factor: B63

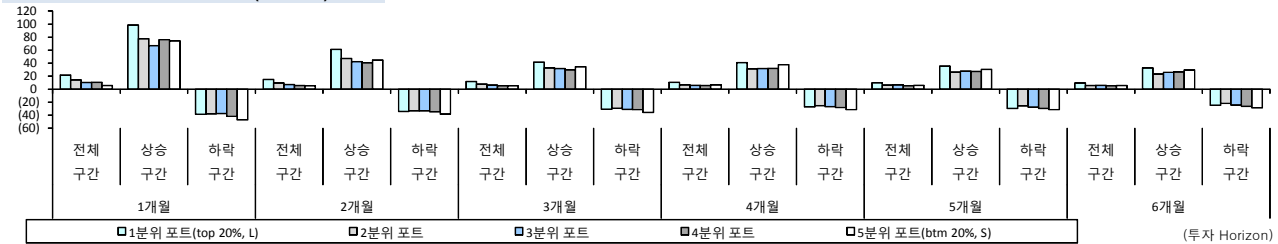
Concept: 1개월 기준 FY1 Earnings Yield 상승폭이 큰 종목

Info: 한달전 EY와 현재 EY의 수치를 절대값 차이를 기준으로, 상승폭이 큰 종목 투자. B61/B62/B63은 유사개념

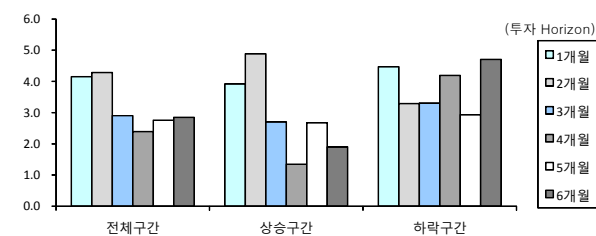
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수		141.6			141.5			141.4			141.3			141.2			141.1		
개월수		112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.03	5.5	21.4	98.5 (38.5)	14.9	60.9 (34.5)	11.7	41.6 (30.9)	10.6	40.7 (27.2)	9.8	35.5 (29.5)	9.5	32.8 (24.8)					
2분위 포트	0.96	6.0	14.1	77.4 (38.0)	9.4	47.1 (33.2)	7.8	32.7 (29.3)	6.6	31.1 (25.4)	6.4	26.1 (25.7)	5.7	23.5 (22.0)					
3분위 포트	0.93	5.3	10.3	66.8 (37.7)	7.0	42.1 (33.3)	6.2	31.5 (31.2)	5.9	31.3 (27.0)	6.4	27.7 (27.5)	5.8	25.7 (24.5)					
4분위 포트	0.97	5.8	10.5	75.9 (41.9)	5.4	40.5 (34.7)	5.2	29.9 (31.4)	5.6	32.0 (28.2)	5.2	27.3 (29.6)	5.2	26.4 (26.3)					
5분위 포트(btm 20%, S)	1.06	5.0	5.7	74.3 (47.1)	5.0	44.6 (38.4)	5.1	34.2 (35.9)	6.5	37.6 (31.6)	6.0	30.4 (31.5)	5.7	29.5 (28.8)					
Benchmark(동일가중)		12.6	78.9 (40.6)	8.4	47.1 (34.7)	7.3	34.0 (31.7)	7.1	34.6 (27.9)	6.8	29.4 (28.8)	6.4	27.6 (25.3)						
Long/short portfolio																			
L/S 수익률 (연환산%)		13.6	12.8	14.8	8.9	10.9	5.6	5.8	5.2	7.1	3.5	1.9	6.3	3.4	3.8	2.6	3.4	2.4	5.3
수익률 변동성 (연환산%)		17.4	19.3	14.7	11.3	11.7	10.7	9.0	8.1	10.8	7.6	7.0	8.7	6.0	5.7	6.7	5.9	5.3	7.0
IR (=Sharpe ratio)		0.8	0.7	1.0	0.8	0.9	0.5	0.6	0.6	0.7	0.5	0.3	0.7	0.6	0.7	0.4	0.6	0.5	0.8
IC (Information Coefficient, %)		4.1	3.9	4.5	4.3	4.9	3.3	2.9	2.7	3.3	2.4	1.3	4.2	2.8	2.7	2.9	2.8	1.9	4.7
Hit rate (%)		58.9	56.9	61.7	63.4	67.1	57.1	57.1	57.3	56.8	61.6	63.4	58.5	57.1	60.5	50.0	56.3	55.4	57.9
Maximum drawdown (%)		(16.4)			(13.3)			(12.5)			(16.3)			(10.5)			(9.5)		
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)		935.5	957.1	905.6	466.5	468.5	463.2	309.5	312.1	304.1	236.9	241.7	228.5	188.9	188.6	189.6	160.6	161.1	159.8
회전율-5분위 (%)		909.3	907.9	911.1	458.4	448.3	475.2	301.2	297.2	309.3	229.3	229.3	229.2	187.6	185.5	192.0	156.0	155.3	157.4
세후 L/S 수익률 (연환산%)		0.7	(0.2)	2.1	2.4	4.4	(0.9)	1.6	0.9	2.9	0.2	(1.4)	3.1	0.8	1.2	(0.1)	1.2	0.2	3.1

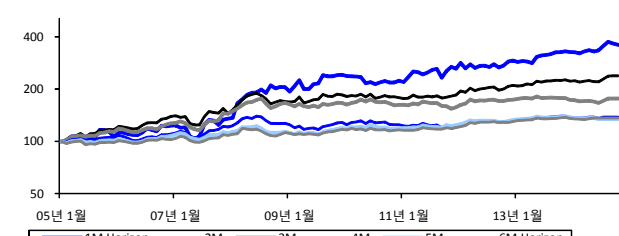
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



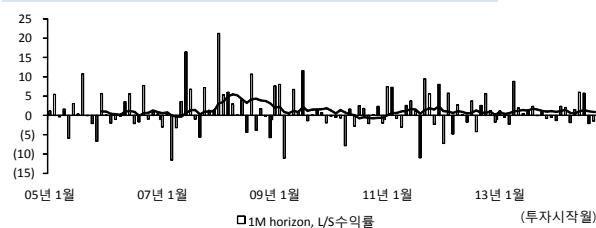
투자 Horizon별 전략 IC (%)



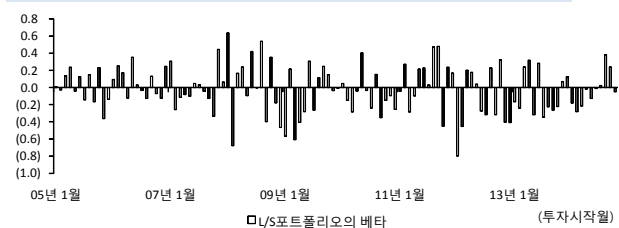
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	1개월 EY상승폭	Code	Name	1개월 EY상승폭
Top10	A130960	CJ E&M	6.5	A010620	현대미포조선	(10.5)
	A011200	현대상선	3.3	A000210	대림산업	(8.1)
	A010520	현대하이스코	1.7	A009540	현대중공업	(4.9)
	A034220	LG디스플레이	1.6	A003490	대한항공	(4.4)
	A028150	GS홈쇼핑	1.4	A117930	한진해운	(4.3)
	A001680	대상	1.4	A010950	S-Oil	(3.1)
	A035760	CJ오쇼핑	1.3	A096770	SK이노베이션	(3.0)
	A108670	LG하우시스	1.3	A006360	GS건설	(2.6)
	A011070	LG이노텍	1.3	A000240	한국타이어월드와이드	(2.0)
	A057050	현대홈쇼핑	1.3	A010060	OCI	(1.8)
Bottom10						

FY1 EPS 1M 변화율

mings momentum Factor: C11

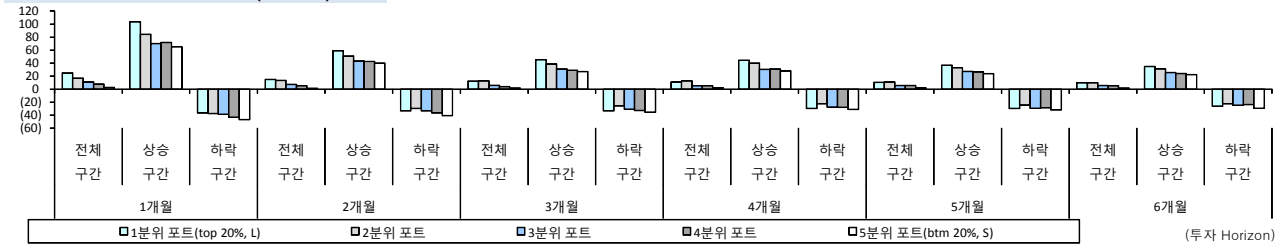
Concept: 1달간 FY1 EPS의 추정치 변화율이 큰 종목

Info: 리밸런싱일의 1영업일 전 컨센서스 수치를 사용함 (흑전 100%, 적전 -100%, 적지는 증가율*1 적용)

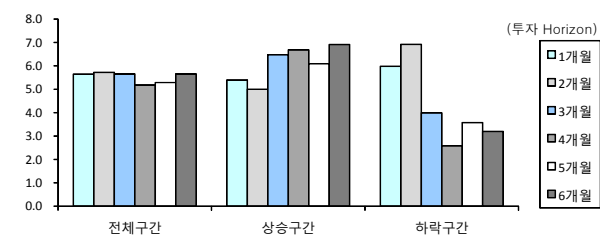
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			141.6			141.5			141.4			141.3			141.2			141.1		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트 (top 20%, L)	1.02	5.6	24.8	103.5	(36.6)	14.8	59.0	(33.2)	12.2	45.1	(33.4)	10.8	44.3	(29.8)	10.4	36.7	(29.8)	9.9	34.7	(26.0)
2분위 포트	0.95	6.6	17.0	84.4	(37.6)	13.4	50.8	(29.5)	12.7	38.6	(25.9)	12.6	40.0	(22.7)	10.9	32.8	(24.2)	9.8	31.3	(22.5)
3분위 포트	0.94	5.7	10.9	69.9	(38.5)	7.5	43.2	(33.3)	5.9	30.8	(30.9)	5.2	30.5	(27.6)	5.4	27.3	(29.2)	5.6	25.6	(24.8)
4분위 포트	0.98	5.3	7.8	71.7	(43.4)	5.1	42.4	(36.6)	3.9	28.9	(32.8)	5.1	30.8	(28.0)	5.4	26.6	(28.5)	5.3	24.1	(23.6)
5분위 포트 (btm 20%, S)	1.06	4.4	2.6	65.0	(46.9)	1.4	39.9	(40.7)	1.6	26.9	(35.3)	2.0	27.8	(31.1)	2.1	23.8	(32.0)	1.5	22.3	(29.5)
Benchmark(동일가중)			12.6	78.9	(40.6)	8.4	47.1	(34.7)	7.3	34.0	(31.7)	7.1	34.6	(27.9)	6.8	29.4	(28.8)	6.4	27.6	(25.3)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			21.8	24.1	18.6	13.3	14.0	12.1	10.5	14.5	2.9	8.7	13.0	1.7	8.1	10.6	3.0	8.3	10.2	4.8
수익률 변동성 (연환산%)			12.9	14.4	10.7	9.0	8.4	10.0	7.3	6.5	8.3	6.1	5.7	6.3	5.5	5.5	5.3	5.1	5.3	4.8
IR (=Sharpe ratio)			1.7	1.7	1.7	1.5	1.7	1.2	1.5	2.2	0.4	1.4	2.3	0.3	1.5	1.9	0.6	1.6	1.9	1.0
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			66.1	63.1	70.2	67.0	67.1	66.7	67.0	70.7	59.5	66.1	71.8	56.1	65.2	65.8	63.9	67.9	67.6	68.4
Maximum drawdown (%)			(9.1)			(14.4)			(10.9)			(14.9)			(15.4)			(14.7)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			785.2	777.0	796.5	422.1	414.1	435.4	293.8	285.5	310.7	231.2	228.0	236.6	188.5	187.4	190.9	156.1	155.0	158.1
회전율-5분위 (%)			726.4	718.7	737.1	389.5	389.8	389.1	257.2	258.6	254.3	208.8	210.0	206.5	171.1	170.3	172.9	140.2	140.8	139.0
세후 L/S 수익률 (연환산%)			11.2	13.6	7.9	7.6	8.4	6.4	6.7	10.7	(1.0)	5.7	9.9	(1.4)	5.6	8.1	0.5	6.3	8.2	2.7

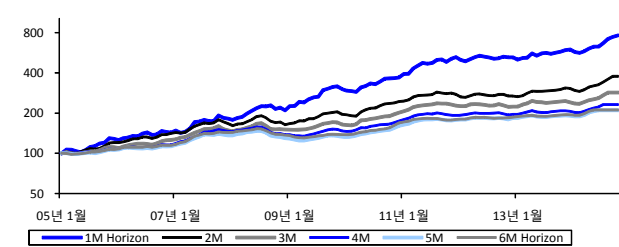
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



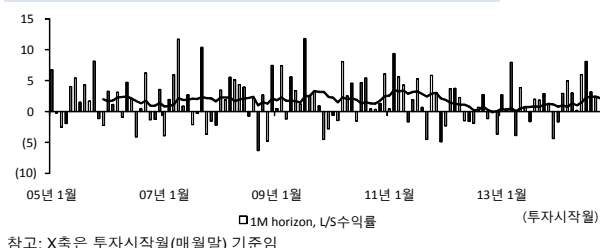
투자 Horizon별 전략 IC (%)



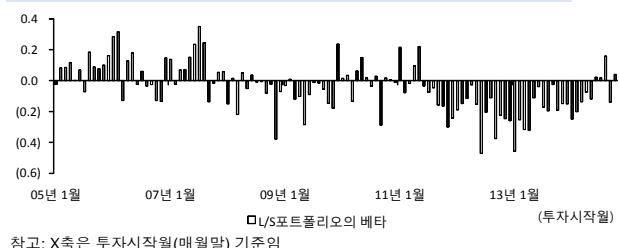
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS 1M Chg	Code	Name	EPS 1M Chg
Top10	A130960	CJ E&M	68.3	A010060	OCI	(100.0)
	A005940	우리투자증권	25.2	A096770	SK이노베이션	(91.4)
	A011200	현대상선	13.7	A010950	S-Oil	(88.9)
	A034220	LG디스플레이	13.4	A000210	대림산업	(88.7)
	A078340	컴투스	13.0	A006360	GS건설	(77.3)
	A006800	대우증권	12.1	A003490	대한항공	(74.0)
	A028050	삼성엔지니어링	10.5	A034020	두산중공업	(39.3)
	A009150	삼성전기	9.8	A035720	다음	(38.2)
	A003450	현대증권	8.1	A012450	삼성테크윈	(31.2)
	A000660	SK하이닉스	5.8	A064350	현대로템	(30.6)
Bottom10						

FY1 EPS 2M 변화율

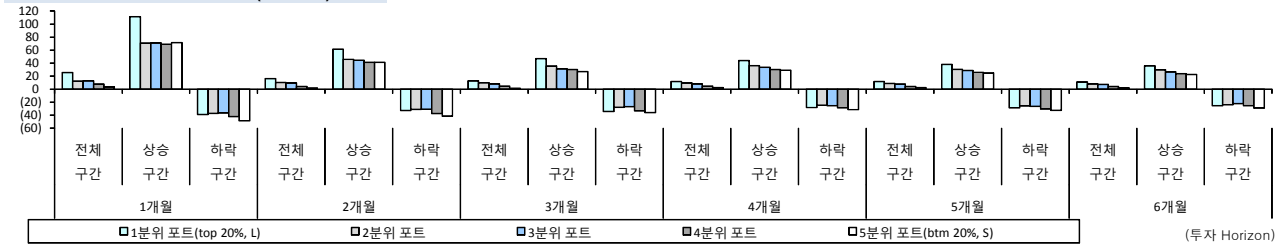
arnings momentum Factor: C11A

Concept: 2달간 FY1 EPS의 추정치 변화율이 큰 종목
Info: 2개월의 EPS 변화율을 기준으로 봄

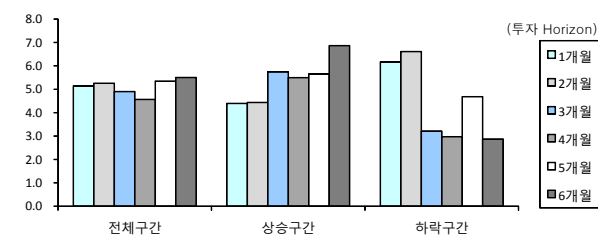
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			140.6			140.6			140.5			140.4			140.3			140.2		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.03	6.2	25.5	111.2	(38.9)	16.2	61.6	(32.9)	12.5	46.9	(34.5)	11.5	44.1	(28.4)	11.6	37.9	(28.5)	10.7	35.7	(25.5)
2분위 포트	0.94	6.5	12.3	70.6	(37.1)	10.0	45.8	(31.2)	10.0	35.4	(27.9)	9.6	36.2	(24.7)	8.8	30.3	(25.7)	8.1	29.6	(24.1)
3분위 포트	0.94	5.8	12.8	71.0	(36.5)	9.5	44.2	(30.8)	8.2	31.1	(26.8)	7.9	33.7	(25.5)	7.5	28.6	(26.3)	7.3	26.5	(22.1)
4분위 포트	0.98	5.0	7.5	68.8	(42.3)	4.1	41.3	(37.4)	4.4	30.0	(33.2)	4.4	29.9	(28.5)	4.0	25.7	(30.2)	4.3	23.8	(25.4)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.07	4.3	3.5	71.4	(48.5)	1.5	41.2	(41.4)	1.3	27.0	(36.0)	2.4	29.0	(31.4)	2.4	24.7	(32.5)	1.9	22.6	(29.0)
Benchmark(동일가중)			12.4	78.4	(40.7)	8.3	46.8	(34.8)	7.3	34.0	(31.7)	7.2	34.5	(27.7)	6.9	29.4	(28.7)	6.4	27.6	(25.2)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			21.2	23.9	17.6	14.5	14.7	14.1	11.1	15.6	2.4	8.9	11.7	4.3	9.0	10.6	5.7	8.6	10.7	4.8
수익률 변동성 (연환산%)			13.6	14.8	11.8	9.7	9.8	9.7	7.7	8.0	6.5	6.7	7.0	5.9	6.1	6.5	5.2	5.9	6.3	4.9
IR (=Sharpe ratio)			1.6	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5	1.4	2.0	0.4	1.3	1.7	0.7	1.5	1.6	1.1	1.5	1.7	1.0
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			5.1	4.4	6.2	5.3	4.4	6.6	4.9	5.7	3.2	4.6	5.5	3.0	5.3	5.7	4.7	5.5	6.9	2.9
Maximum drawdown (%)			70.5	67.7	74.5	68.8	67.1	71.4	64.3	68.0	56.8	64.3	67.6	58.5	67.0	65.8	69.4	71.4	70.3	73.7
			(15.0)			(12.5)			(16.7)			(19.7)			(18.3)			(19.3)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			539.2	544.6	531.9	390.4	380.8	406.5	281.5	274.6	295.6	222.0	221.6	222.6	184.0	183.6	184.8	155.8	154.7	157.8
회전율-5분위 (%)			496.8	488.6	508.3	352.0	353.1	350.0	242.5	243.6	240.4	193.2	194.7	190.6	160.6	160.9	160.1	134.9	135.5	133.9
세후 L/S 수익률 (연환산%)			14.0	16.7	10.3	9.3	9.6	8.8	7.4	12.0	(1.4)	6.0	8.8	1.4	6.6	8.2	3.3	6.6	8.7	2.7

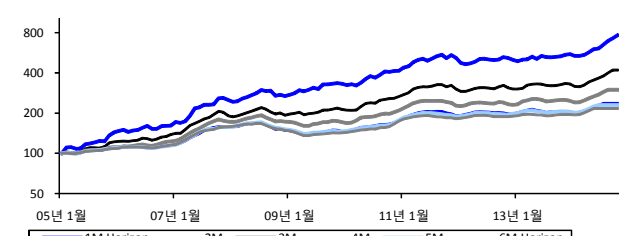
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

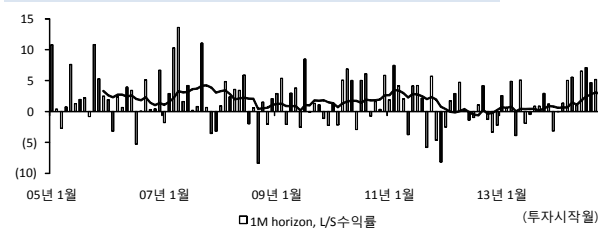


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



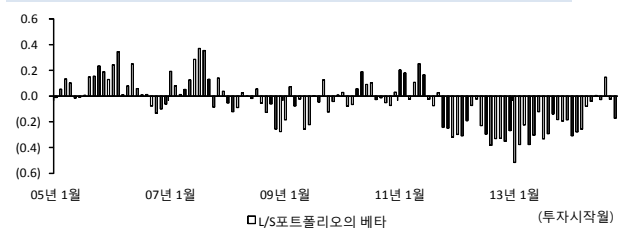
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS 2M Chg	Code	Name	EPS 2M Chg
Top10	A130960	CJ E&M	79.3	A000880	한화	(120.0)
	A005940	우리투자증권	60.7	A010060	OCI	(100.0)
	A034220	LG디스플레이	25.2	A096770	SK이노베이션	(94.8)
	A078340	컴투스	21.7	A010950	S-Oil	(91.7)
	A015760	한국전력	18.0	A000210	대림산업	(89.5)
	A009150	삼성전기	16.2	A006360	GS건설	(82.2)
	A192400	쿠쿠전자	15.7	A003490	대한항공	(73.4)
	A006800	대우증권	15.2	A012450	삼성테크윈	(50.1)
	A011200	현대상선	14.6	A034020	두산중공업	(43.0)
	A008560	메리츠증권	9.1	A009540	현대중공업	(40.5)
Bottom10						

FY1 EPS 3M 변화율

arnings momentum Factor: C11B

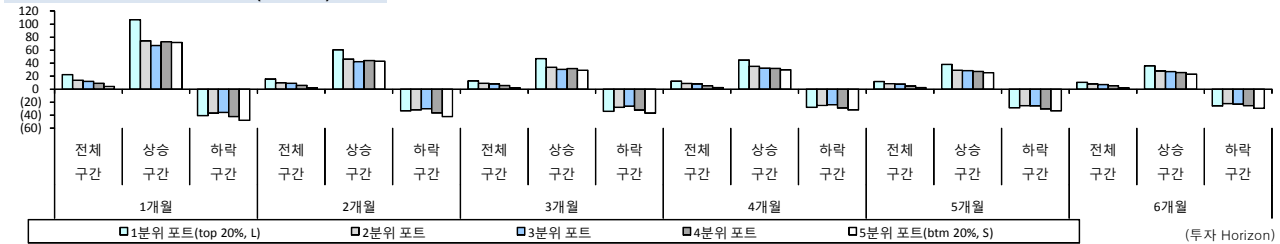
Concept: 3달간 FY1 EPS의 추정치 변화율이 큰 종목

Info: 비교적 장기간인 3개월의 EPS 변화율을 기준으로 봄

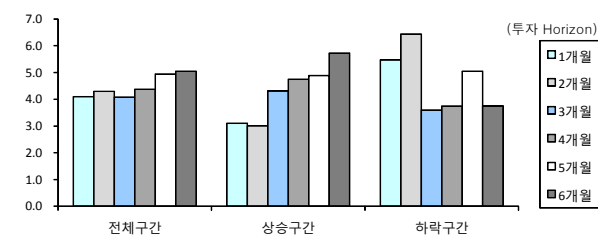
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			139.8			139.7			139.6			139.5			139.4			139.3		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.03	6.4	22.2	106.8	(40.9)	15.4	60.2	(33.2)	12.8	46.9	(34.1)	12.1	44.6	(27.8)	11.6	37.9	(28.7)	10.5	35.6	(25.8)
2분위 포트	0.95	6.6	13.8	74.4	(37.0)	9.7	46.0	(31.8)	8.9	33.6	(28.0)	8.9	35.1	(25.0)	8.3	29.1	(25.3)	8.2	28.0	(22.1)
3분위 포트	0.93	5.4	12.0	67.3	(35.7)	9.0	42.1	(30.0)	8.0	30.3	(26.2)	7.9	32.2	(24.1)	7.7	28.5	(25.7)	7.0	26.7	(23.0)
4분위 포트	0.98	5.4	9.1	72.7	(42.2)	6.0	44.1	(36.4)	5.6	31.5	(32.3)	5.1	31.8	(29.0)	5.0	27.4	(30.3)	5.2	25.5	(25.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.08	4.1	4.0	71.6	(48.0)	1.8	42.8	(42.1)	1.9	29.1	(36.9)	2.5	29.7	(31.8)	2.2	25.0	(33.1)	1.9	23.1	(29.4)
Benchmark(동일가중)			12.3	78.5	(40.8)	8.4	47.1	(34.7)	7.5	34.3	(31.6)	7.3	34.6	(27.6)	7.0	29.6	(28.6)	6.6	27.8	(25.2)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			17.6	20.8	13.4	13.3	12.3	15.0	10.6	13.7	4.6	9.4	11.5	5.7	9.1	10.4	6.5	8.4	10.2	5.1
수익률 변동성 (연환산%)			15.5	17.1	12.9	10.6	11.1	9.8	8.6	9.2	7.1	7.6	8.2	6.4	7.0	7.4	6.0	6.6	7.2	5.3
IR (=Sharpe ratio)			1.1	1.2	1.0	1.3	1.1	1.5	1.2	1.5	0.6	1.2	1.4	0.9	1.3	1.4	1.1	1.3	1.4	1.0
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			4.1	3.1	5.5	4.3	3.0	6.4	4.1	4.3	3.6	4.4	4.7	3.7	4.9	4.9	5.0	5.1	5.7	3.7
Maximum drawdown (%)			60.7	56.9	66.0	65.2	62.9	69.0	63.4	66.7	56.8	63.4	63.4	63.4	65.2	61.8	72.2	71.4	70.3	73.7
			(15.3)			(20.3)			(25.4)			(25.3)			(25.6)			(26.7)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율:1분위 (%)			426.1	423.4	429.9	325.3	317.9	337.7	271.7	268.5	278.2	217.9	216.9	219.6	182.0	183.0	179.9	155.8	156.5	154.2
회전율:5분위 (%)			383.0	381.8	384.6	287.1	281.7	296.1	233.8	236.2	228.8	186.7	187.8	184.7	154.5	155.9	151.4	133.4	134.9	130.4
세후 L/S 수익률 (연환산%)			12.0	15.2	7.7	9.0	8.1	10.5	7.1	10.2	1.1	6.5	8.7	2.9	6.8	8.0	4.2	6.4	8.1	3.1

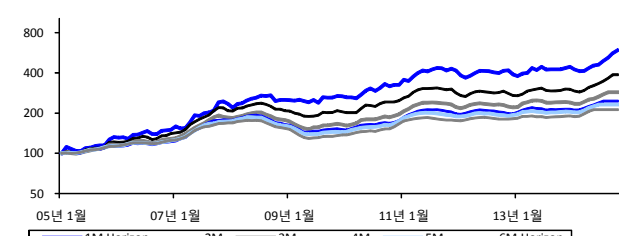
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

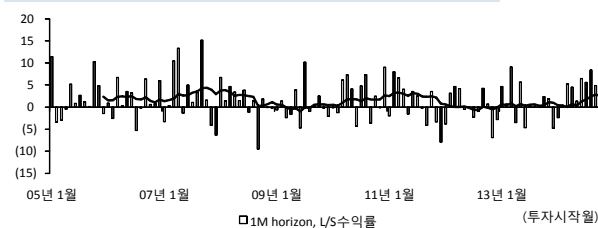


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



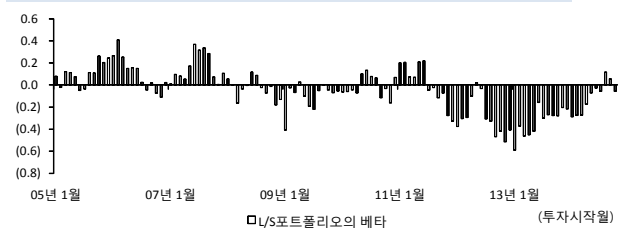
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS 3M Chg	Code	Name	EPS 3M Chg
Top10	A130960	CJ E&M	205.2	A010060	OCI	(100.0)
	A003490	대한항공	190.1	A000880	한화	(100.0)
	A078340	컴투스	97.8	A096770	SK이노베이션	(95.6)
	A011200	현대상선	45.8	A010950	S-Oil	(91.7)
	A005940	우리투자증권	37.6	A000210	대림산업	(89.4)
	A032830	삼성생명	31.4	A006360	GS건설	(82.3)
	A015760	한국전력	28.5	A010620	현대미포조선	(64.4)
	A034220	LG디스플레이	26.4	A009540	현대중공업	(62.3)
	A006800	대우증권	25.0	A078930	GS	(51.0)
	A086900	메디톡스	23.6	A012450	삼성테크콘	(50.1)
Bottom10						

FY2 EPS 1M 변화율

arnings momentum Factor: C12

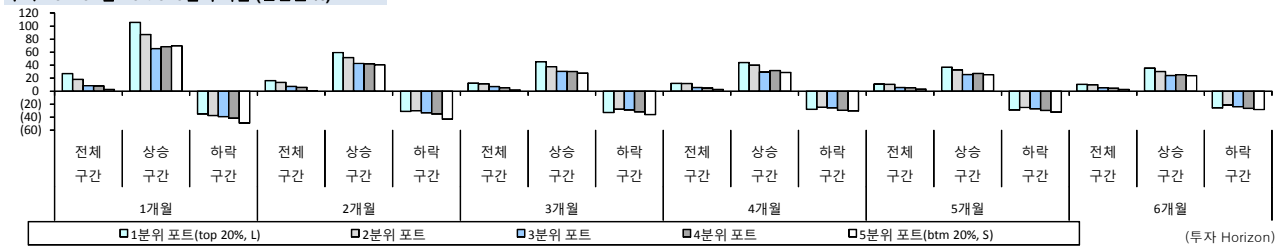
Concept: 1달간 FY2 EPS의 추정치 변화율이 큰 종목

Info: 내년 EPS 컨센서스의 최근 하달간 상향조정이 큰 종목

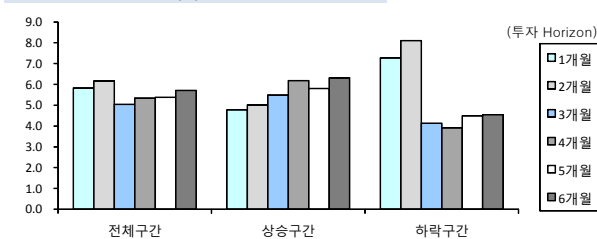
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			141.0			140.9			140.8			140.7			140.6			140.5		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.03	5.6	26.8	105.7	(35.0)	16.3	59.3	(31.2)	12.4	45.1	(33.1)	11.8	44.0	(27.9)	10.8	36.9	(29.0)	10.4	35.5	(25.9)
2분위 포트	0.96	6.4	18.1	87.1	(37.5)	13.3	51.5	(30.1)	11.3	37.4	(27.4)	11.6	40.0	(24.6)	10.4	32.6	(25.0)	9.8	30.1	(21.0)
3분위 포트	0.93	5.7	8.5	65.4	(39.5)	7.3	42.7	(33.3)	6.9	30.6	(28.8)	5.5	29.2	(25.7)	5.4	25.6	(27.2)	5.1	24.1	(24.0)
4분위 포트	0.98	5.6	7.9	68.0	(41.5)	5.8	41.8	(35.1)	5.1	30.2	(32.0)	4.6	31.4	(29.5)	5.2	27.4	(29.7)	4.5	25.2	(26.4)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.05	4.5	2.5	69.5	(48.8)	0.3	40.4	(42.8)	1.6	27.7	(36.1)	2.7	28.7	(30.5)	2.9	25.3	(32.0)	2.8	23.8	(28.3)
Benchmark(동일가중)			12.7	79.0	(40.5)	8.6	47.2	(34.6)	7.4	34.1	(31.5)	7.3	34.6	(27.6)	6.9	29.5	(28.6)	6.5	27.6	(25.2)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			23.5	21.8	25.8	15.7	13.7	19.2	10.7	13.7	4.7	8.9	12.0	3.6	7.7	9.3	4.3	7.4	9.5	3.3
수익률 변동성 (연환산%)			14.4	16.0	11.8	9.1	9.0	9.4	7.2	6.9	7.5	6.2	6.1	6.0	5.5	5.6	5.1	5.4	5.7	4.6
IR (=Sharpe ratio)			1.6	1.4	2.2	1.7	1.5	2.0	1.5	2.0	0.6	1.4	2.0	0.6	1.4	1.7	0.8	1.4	1.7	0.7
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			5.8	4.8	7.3	6.2	5.0	8.1	5.0	5.5	4.1	5.3	6.2	3.9	5.4	5.8	4.5	5.7	6.3	4.5
Maximum drawdown (%)			16.0	60.0	72.3	64.3	64.3	64.3	65.2	66.7	62.2	69.6	76.1	58.5	66.1	69.7	58.3	67.9	67.6	68.4
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			828.5	824.2	834.5	429.9	429.0	431.3	301.2	299.4	305.0	232.0	230.7	234.2	187.3	188.4	185.0	156.2	154.3	159.9
회전율-5분위 (%)			824.5	830.7	815.8	419.9	419.8	419.9	279.6	282.0	274.9	219.1	218.3	220.7	179.1	180.6	175.8	149.2	149.3	149.0
세후 L/S 수익률 (연환산%)			11.9	10.2	14.3	9.8	7.7	13.2	6.6	9.7	0.6	5.7	8.9	0.4	5.1	6.7	1.8	5.3	7.4	1.2

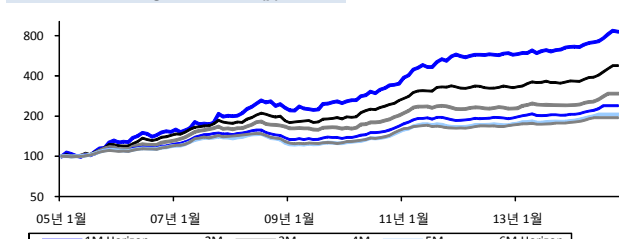
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



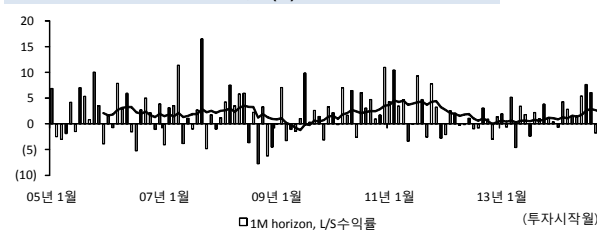
투자 Horizon별 전략 IC (%)



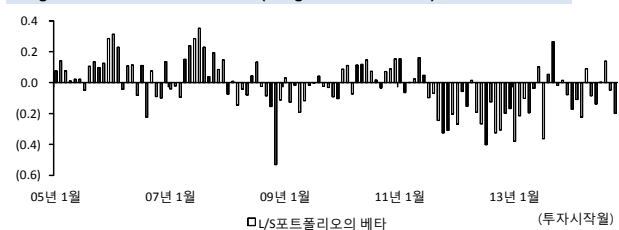
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS 1M Chg	Code	Name	EPS 1M Chg
Top10	A015760	한국전력	31.3	A035720	다음	(59.0)
	A117930	한진해운	20.7	A009150	삼성전기	(29.4)
	A034220	LG디스플레이	16.5	A000240	한국타이어웰드와이드	(21.9)
	A003490	대한항공	16.3	A010060	OCI	(20.3)
	A078340	컬투스	13.5	A010620	현대미포조선	(18.8)
	A052690	한진기술	12.5	A011780	금호석유	(16.9)
	A006800	대우증권	10.7	A011070	LG이노텍	(16.6)
	A000080	하이트진로	10.1	A009540	현대중공업	(13.8)
	A000150	두산	8.4	A006400	삼성SDI	(13.8)
	A000660	SK하이닉스	6.5	A030000	제일기획	(13.4)
Bottom10						

FY2 EPS 2M 변화율

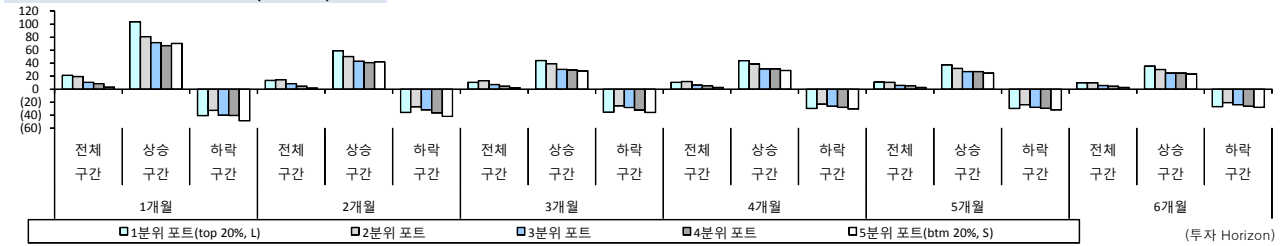
arnings momentum Factor: C12A

Concept: 2달간 FY2 EPS의 추정치 변화율이 큰 종목
Info: 2개월의 EPS 변화율을 기준으로 봄

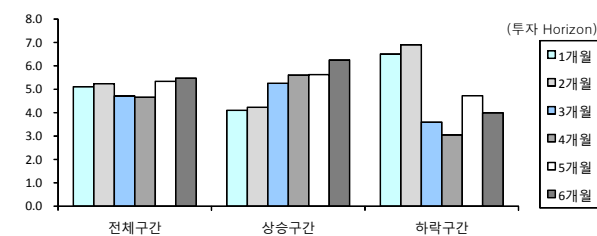
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수			140.1			140.0			139.9			139.8			139.7			139.6		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.02	6.0	21.1	103.3	(40.9)	13.2	58.9	(35.6)	10.5	44.1	(35.5)	10.5	43.6	(29.8)	10.7	37.3	(29.6)	9.9	35.3	(26.7)
2분위 포트	0.96	6.2	19.4	80.7	(32.7)	14.5	50.2	(27.1)	13.1	39.0	(25.6)	11.7	38.5	(23.1)	10.5	31.9	(24.0)	10.0	30.2	(20.9)
3분위 포트	0.94	5.8	10.4	71.5	(40.0)	8.3	42.9	(31.8)	7.1	30.5	(28.3)	6.3	31.2	(26.2)	5.9	27.0	(27.8)	5.6	24.8	(23.9)
4분위 포트	0.97	5.5	8.3	66.6	(40.3)	4.6	40.8	(36.3)	4.6	29.5	(32.1)	5.4	31.1	(27.9)	5.1	26.8	(29.4)	4.5	24.9	(26.2)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.07	4.3	3.0	70.5	(48.7)	1.6	42.0	(41.8)	1.9	27.9	(35.7)	2.7	28.6	(30.4)	2.7	24.6	(31.8)	2.8	23.3	(27.8)
Benchmark(동일가중)			12.5	78.6	(40.6)	8.4	46.9	(34.7)	7.4	34.1	(31.5)	7.3	34.6	(27.5)	7.0	29.5	(28.5)	6.5	27.7	(25.1)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)		17.2	18.9	14.9	11.2	11.8	10.2	8.5	12.7	0.4	7.7	11.7	1.0	7.9	10.2	3.1	6.9	9.7	1.6	
수익률 변동성 (연환산%)		15.8	18.2	11.9	10.3	11.3	8.4	8.3	8.5	7.5	7.7	8.4	6.0	7.2	7.9	5.6	6.7	7.4	5.1	
IR (=Sharpe ratio)		1.1	1.0	1.3	1.1	1.0	1.2	1.0	1.5	0.1	1.0	1.4	0.2	1.1	1.3	0.6	1.0	1.3	0.3	
IC (Information Coefficient, %)		5.1	4.1	6.5	5.2	4.2	6.9	4.7	5.3	3.6	4.7	5.6	3.0	5.3	5.6	4.7	5.5	6.2	4.0	
Hit rate (%)		64.3	63.1	66.0	67.0	67.1	66.7	67.0	69.3	62.2	63.4	69.0	53.7	64.9	63.2	66.7	67.0	67.6	65.8	
Maximum drawdown (%)		(31.2)			(26.8)			(27.3)			(27.3)			(25.9)			(25.4)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율-1분위 (%)		574.4	574.7	574.1	414.6	413.5	416.4	291.2	287.3	299.0	224.5	222.7	227.7	184.3	183.3	186.4	156.1	153.7	160.7	
회전율-5분위 (%)		552.0	549.7	555.2	388.6	389.7	386.8	264.1	264.3	263.8	208.0	208.3	207.6	171.6	172.3	170.0	143.5	144.1	142.2	
세후 L/S 수익률 (연환산%)		9.3	11.0	7.0	5.6	6.2	4.6	4.6	8.8	(3.5)	4.6	8.7	(2.0)	5.4	7.7	0.6	4.8	7.6	(0.5)	

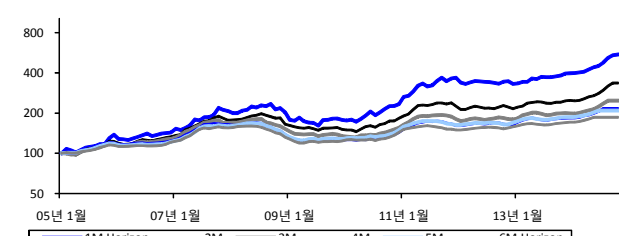
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

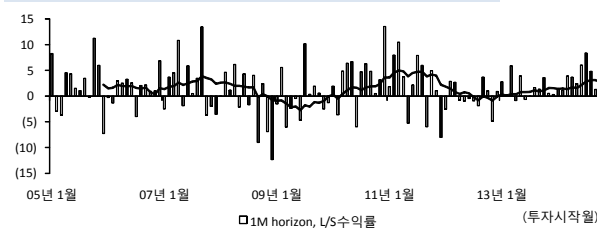


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



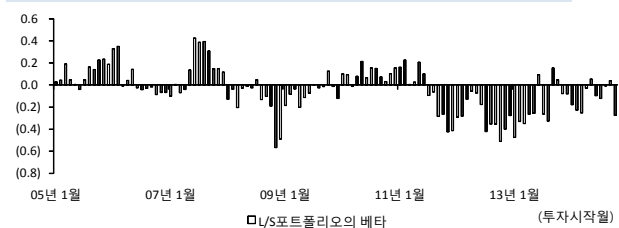
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS 2M Chg	Code	Name	EPS 2M Chg
Top10	A015760	한국전력	125.7	A035720	다음	(59.6)
	A003490	대한항공	83.6	A009150	삼성전기	(35.5)
	A117930	한진해운	39.2	A011780	금호석유	(27.5)
	A034220	LG디스플레이	27.8	A010060	OCI	(25.9)
	A078340	컴투스	25.9	A000240	한국타이어월드와이드	(21.9)
	A192400	쿠쿠전자	18.2	A005930	삼성전자	(21.9)
	A006360	GS건설	14.2	A009540	현대중공업	(19.3)
	A052690	한진기술	12.5	A009830	한화케미칼	(18.0)
	A000880	한화	10.9	A012450	삼성테크윈	(17.1)
	A006800	대우증권	10.7	A030000	제일기획	(15.9)
Bottom10						

FY2 EPS 3M 변화율

mings momentum Factor: C12B

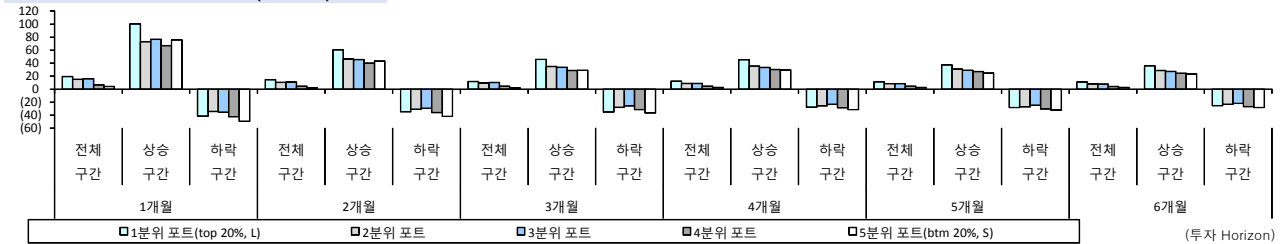
Concept: 3달간 FY2 EPS의 추정치 변화율이 큰 종목

Info: 비교적 장기간인 3개월의 EPS 변화율을 기준으로 봄

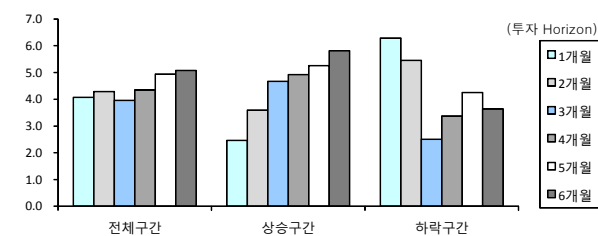
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			139.2			139.1			139.0			138.9			138.8			138.7		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.03	6.3	19.4	100.2	(41.6)	14.5	60.5	(34.9)	11.7	45.9	(35.0)	12.5	44.9	(27.5)	11.3	37.1	(28.3)	10.7	35.8	(25.5)
2분위 포트	0.95	6.3	15.2	72.8	(34.3)	10.7	46.6	(30.7)	9.6	34.8	(27.9)	8.6	35.5	(25.9)	8.3	30.7	(27.1)	8.0	28.5	(23.1)
3분위 포트	0.94	5.6	15.9	76.6	(35.3)	10.9	45.4	(29.4)	10.1	33.7	(25.7)	8.9	33.4	(23.4)	8.5	29.0	(24.7)	7.8	27.1	(21.8)
4분위 포트	0.97	5.6	6.7	66.9	(42.6)	4.3	40.0	(36.2)	4.4	28.6	(31.6)	4.6	30.3	(28.5)	4.5	26.9	(30.5)	4.0	24.5	(26.7)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.07	4.1	4.1	75.5	(49.4)	2.1	43.3	(42.0)	1.9	28.9	(36.6)	2.5	29.5	(31.5)	2.6	24.8	(32.0)	2.7	23.5	(28.3)
Benchmark(동일가중)			12.4	78.6	(40.7)	8.5	47.2	(34.7)	7.6	34.3	(31.4)	7.4	34.7	(27.4)	7.1	29.6	(28.6)	6.6	27.8	(25.1)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			14.3	13.6	15.2	11.9	11.8	12.0	9.5	13.1	2.6	9.6	11.9	5.8	8.4	9.8	5.4	7.8	9.8	3.8
수익률 변동성 (연환산%)			16.9	19.2	13.5	11.4	12.5	9.4	9.0	9.5	7.5	8.2	9.1	6.3	7.3	8.1	5.5	6.7	7.5	4.8
IR (=Sharpe ratio)			0.8	0.7	1.1	1.0	0.9	1.3	1.1	1.4	0.3	1.2	1.3	0.9	1.1	1.2	1.0	1.2	1.3	0.8
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			60.7	58.5	63.8	64.3	60.0	71.4	66.1	66.7	64.9	65.2	66.2	63.4	66.1	63.2	72.2	73.2	71.6	76.3
Maximum drawdown (%)			(26.8)			(26.4)			(25.1)			(25.2)			(25.5)			(25.4)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			457.9	463.5	450.2	340.3	340.8	339.4	279.1	278.6	280.0	217.1	214.2	222.0	181.7	182.1	180.8	155.3	153.7	158.6
회전율-5분위 (%)			431.7	437.0	424.4	317.4	319.5	313.8	260.2	265.1	250.1	204.8	207.7	199.8	167.6	169.6	163.5	142.6	143.6	140.7
세후 L/S 수익률 (연환산%)			8.0	7.3	9.0	7.3	7.2	7.4	5.7	9.3	(1.1)	6.7	8.9	2.8	5.9	7.3	3.0	5.7	7.8	1.7

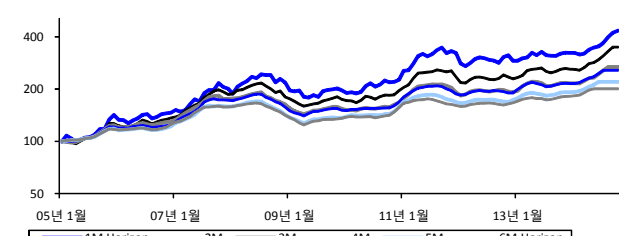
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

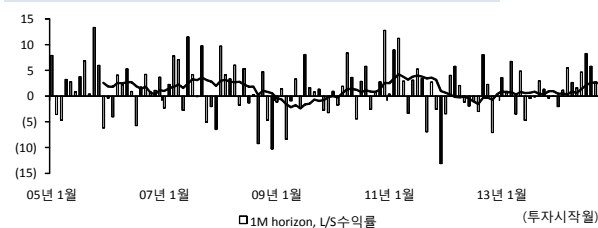


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



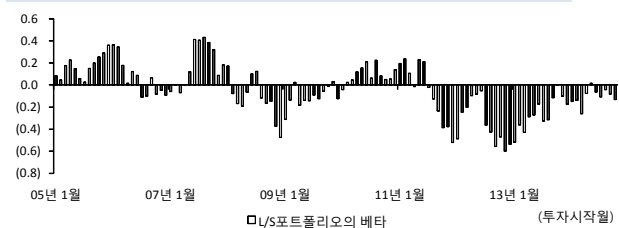
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS 3M Chg	Code	Name	EPS 3M Chg
Top10	A015760	한국전력	138.1	A035720	다음	(59.4)
	A078340	컴투스	98.4	A130960	CJ E&M	(37.1)
	A117930	한진해운	55.0	A009150	삼성전기	(35.5)
	A011200	현대상선	38.6	A011780	금호석유	(27.3)
	A034220	LG디스플레이	29.5	A005930	삼성전자	(27.3)
	A010520	현대하이스코	25.8	A010060	OCI	(25.9)
	A000880	한화	24.9	A181710	NHN엔터테인먼트	(25.0)
	A090430	아모레퍼시픽	23.6	A009830	한화케미칼	(24.8)
	A006800	대우증권	22.6	A009540	현대중공업	(23.5)
	A000120	CJ대한통운	17.2	A064350	현대로템	(22.9)
Bottom10						

FY1/FY2 EPS 1M 변화율

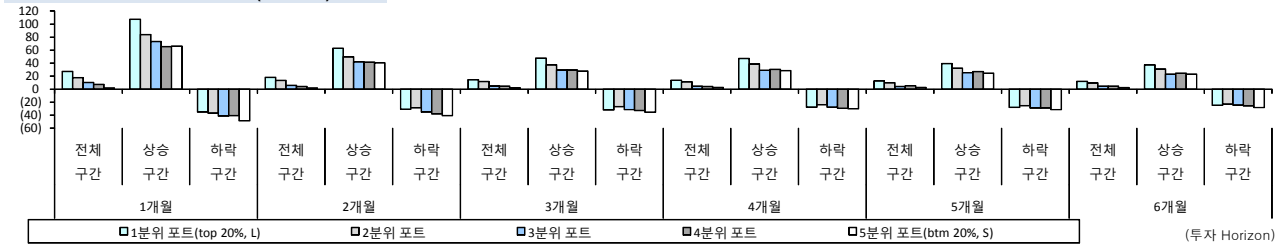
arnings momentum Factor: C14

Concept: FY1 EPS 1M 변화율 팩터와 FY2 EPS 1M 변화율 팩터를 결합한 전략
 Info: FY1 EPS chg와 FY2 EPS chg가 공통적으로 높은 종목 선정하는 전략

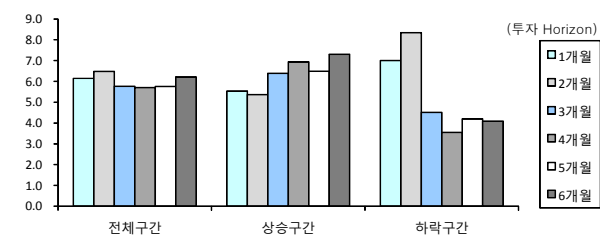
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			141.0			140.9			140.8			140.7			140.6			140.5		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.02	6.0	27.2	107.2	(35.2)	18.1	62.7	(30.8)	14.4	47.6	(31.7)	13.6	47.3	(27.6)	12.7	39.3	(27.9)	11.9	37.2	(24.7)
2분위 포트	0.95	6.3	17.6	84.0	(36.7)	13.5	49.8	(28.6)	11.6	37.3	(26.7)	11.3	38.6	(23.9)	9.9	32.1	(25.6)	9.4	30.9	(22.9)
3분위 포트	0.96	5.2	10.1	73.3	(41.2)	5.9	41.9	(35.0)	5.0	29.4	(31.3)	4.4	28.9	(27.5)	4.3	25.2	(29.1)	4.4	23.0	(24.2)
4분위 포트	0.98	5.5	7.3	65.3	(40.9)	4.0	41.5	(37.8)	4.3	29.5	(32.7)	4.3	30.6	(29.4)	5.3	26.8	(28.8)	4.5	24.5	(25.6)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.06	4.7	1.7	66.2	(48.4)	1.5	40.4	(40.8)	1.8	27.5	(35.4)	2.8	28.3	(30.0)	2.6	24.4	(31.6)	2.4	23.0	(28.4)
Benchmark(동일가중)			12.7	79.0	(40.5)	8.6	47.2	(34.6)	7.4	34.2	(31.5)	7.3	34.6	(27.6)	6.9	29.5	(28.6)	6.5	27.6	(25.2)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			24.8	25.1	24.4	16.2	16.2	16.2	12.4	16.0	5.6	10.5	14.9	3.3	9.8	12.0	5.3	9.3	11.6	5.0
수익률 변동성 (연환산%)			14.2	16.0	11.4	9.4	9.0	10.2	7.6	7.4	7.9	6.5	6.5	6.2	6.0	6.2	5.2	5.6	5.9	4.6
IR (=Sharpe ratio)			1.7	1.6	2.1	1.7	1.8	1.6	1.6	2.2	0.7	1.6	2.3	0.5	1.6	1.9	1.0	1.7	2.0	1.1
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			68.8	63.1	76.6	69.6	70.0	69.0	69.6	73.3	62.2	68.8	74.6	58.5	69.6	71.1	66.7	75.9	73.0	81.6
Maximum drawdown (%)			(14.7)			(17.7)			(14.6)			(16.2)			(17.1)			(16.3)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			783.7	782.3	785.7	418.8	414.0	426.8	291.6	286.7	301.5	227.0	223.4	233.2	187.7	188.0	186.9	156.7	153.8	162.3
회전율-5분위 (%)			772.1	773.7	769.9	407.1	404.2	411.9	274.5	277.0	269.4	217.1	216.6	218.1	180.0	181.2	177.3	148.7	149.1	147.8
세후 L/S 수익률 (연환산%)			14.0	14.2	13.6	10.4	10.5	10.3	8.5	12.0	1.6	7.4	11.8	0.2	7.2	9.4	2.7	7.2	9.5	2.9

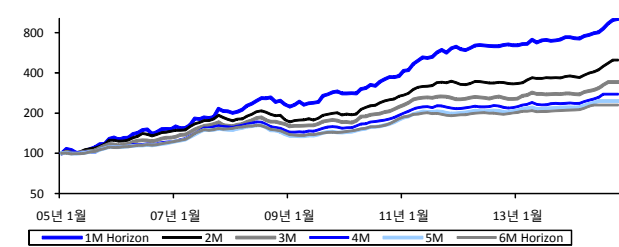
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



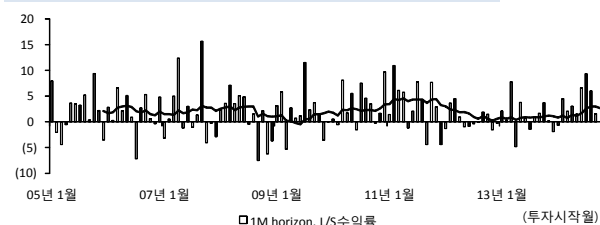
투자 Horizon별 전략 IC (%)



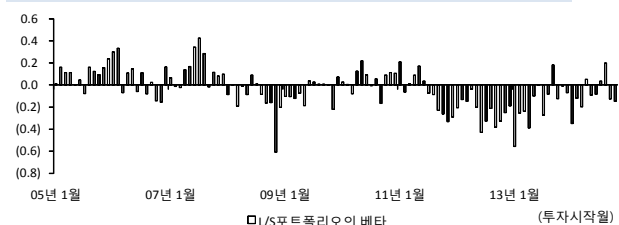
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Rank Score	Code	Name	Rank Score
Top10	A034220	LG디스플레이	0.2	A010060	OCI	9.9
	A078340	컴투스	0.4	A035720	다음	9.8
	A006800	대우증권	0.5	A010950	S-Oil	9.5
	A005940	우리투자증권	0.5	A000240	한국타이어월드와이드	9.4
	A015760	한국전력	0.6	A010620	현대미포조선	9.4
	A000660	SK하이닉스	0.7	A006400	삼성SDI	9.4
	A009240	한성	0.9	A009540	현대중공업	9.3
	A004020	현대제철	1.1	A064350	현대로템	9.3
	A027410	BGF리테일	1.1	A012450	삼성테크윈	9.3
	A052690	한진기술	1.1	A000210	대림산업	9.2
Bottom10						

FY1 Sales 1M 변화율

arnings momentum Factor: C21

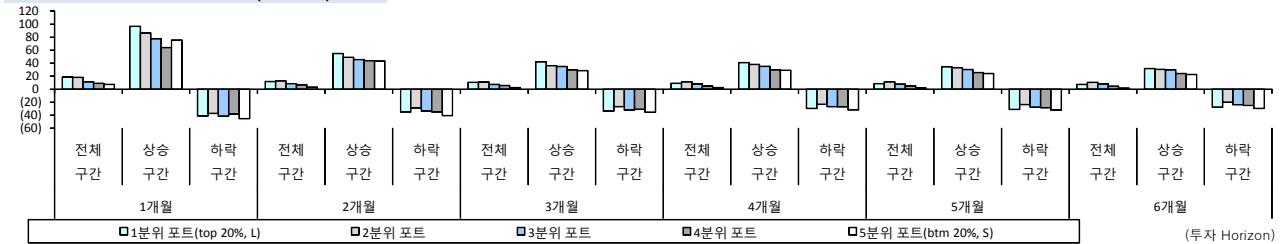
Concept: 1달간 FY1 매출액의 추정치 변화율이 큰 종목

Info: 매출액 상황조정이 큰 종목 투자

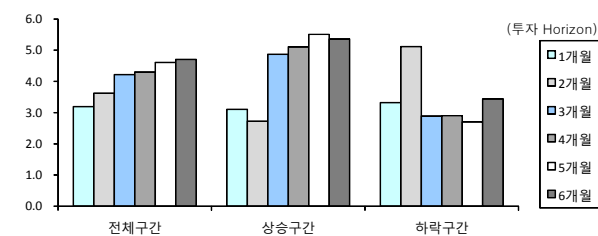
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			141.0			140.9			140.8			140.7			140.6			140.5		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.03	5.6	18.6	96.6	(41.0)	11.7	54.7	(35.1)	10.4	42.0	(33.8)	9.1	40.8	(29.8)	8.4	34.4	(31.2)	7.4	31.6	(27.6)
2분위 포트	0.97	5.8	18.1	86.3	(37.1)	12.8	49.1	(29.1)	11.0	36.2	(26.7)	11.4	38.1	(23.3)	11.1	32.8	(23.8)	10.5	30.6	(20.2)
3분위 포트	0.94	5.6	11.3	77.4	(41.5)	8.3	45.3	(33.6)	7.4	34.7	(32.2)	7.9	34.9	(26.8)	7.7	30.0	(27.6)	8.2	29.7	(24.0)
4분위 포트	0.95	5.8	8.9	64.0	(38.1)	6.6	43.6	(35.1)	5.4	29.7	(30.8)	4.9	29.6	(27.3)	4.7	25.6	(28.7)	4.5	23.9	(25.0)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.07	5.0	7.4	75.3	(45.4)	2.9	49.2	(40.7)	2.3	28.2	(35.2)	2.2	29.1	(31.9)	2.1	24.1	(32.3)	1.5	22.5	(29.6)
Benchmark(동일가중)			12.7	79.1	(40.6)	8.4	47.1	(34.8)	7.3	34.0	(31.7)	7.1	34.6	(27.9)	6.8	29.4	(28.8)	6.4	27.6	(25.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			10.8	12.5	8.5	8.7	8.2	9.6	8.0	10.8	2.6	6.9	9.1	3.1	6.2	8.4	1.7	5.9	7.5	2.8
수익률 변동성 (연환산%)			11.0	10.1	12.1	7.5	7.5	7.6	6.2	6.2	6.1	5.5	5.8	4.8	4.8	4.8	4.7	4.1	4.1	4.0
IR (=Sharpe ratio)			1.0	1.2	0.7	1.2	1.1	1.3	1.3	1.7	0.4	1.3	1.6	0.7	1.3	1.8	0.4	1.4	1.8	0.7
IC (Information Coefficient, %)			3.2	3.1	3.3	3.6	2.7	5.1	4.2	4.9	2.9	4.3	5.1	2.9	4.6	5.5	2.7	4.7	5.4	3.4
Hit rate (%)			65.2	60.0	72.3	62.5	60.0	66.7	65.2	69.3	56.8	65.2	71.8	53.7	65.2	71.1	52.8	67.9	71.6	60.5
Maximum drawdown (%)			(13.3)			(12.7)			(10.9)			(11.1)			(11.5)			(9.7)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			788.4	778.0	802.7	405.9	407.2	403.8	278.0	278.8	276.4	221.5	219.0	225.8	180.9	182.2	178.1	148.7	150.2	145.8
회전율-5분위 (%)			797.3	794.7	800.9	410.4	411.1	409.3	273.8	271.4	278.5	221.9	220.4	224.6	180.1	180.0	180.2	146.0	145.9	146.1
세후 L/S 수익률 (연환산%)			(0.3)	1.5	(2.7)	3.0	2.4	3.9	4.2	7.0	(1.3)	3.8	6.0	(0.0)	3.7	5.9	(0.8)	3.8	5.5	0.7

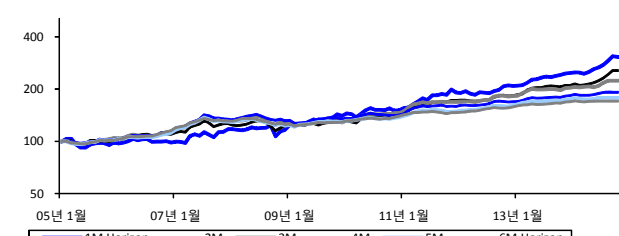
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



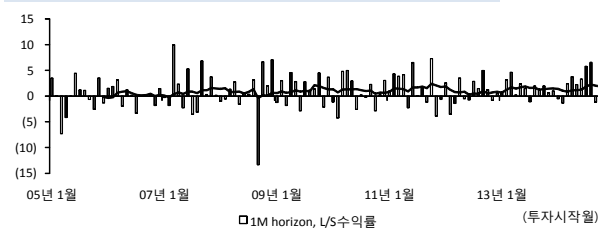
투자 Horizon별 전략 IC (%)



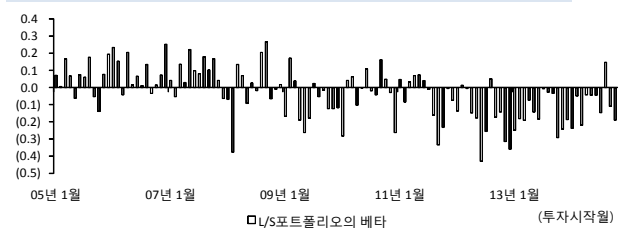
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Sales 1M Chg	Code	Name	Sales 1M Chg
Top10	A078340	컴투스	10.6	A030000	제일기획	(9.3)
	A005940	우리투자증권	5.3	A000210	대림산업	(4.8)
	A000660	SK하이닉스	3.4	A000830	삼성물산	(3.3)
	A138930	BS금융지주	2.8	A006360	GS건설	(3.3)
	A035720	다음	2.7	A010950	S-Oil	(2.9)
	A071050	한국금융지주	2.7	A064350	현대로템	(2.9)
	A000240	한국타이어월드와이드	2.2	A096770	SK이노베이션	(2.7)
	A047050	대우인터내셔널	1.3	A051910	LG화학	(2.7)
	A009240	한성	1.3	A108670	LG하우시스	(2.6)
	A010130	고려아연	1.3	A042670	두산인프라코어	(2.6)
Bottom10						

FY1 OP 1M 변화율

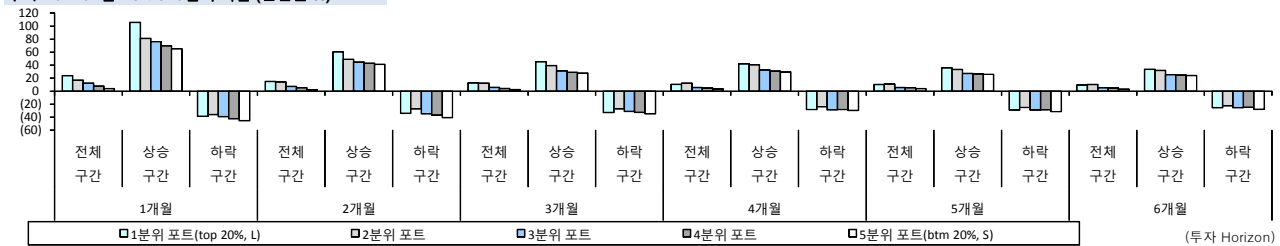
arnings momentum Factor: C31

Concept: 1달간 FY1 영업이익의 추정치 변화율이 큰 종목
Info: 영업이익의 상황조정이 큰 이익모멘텀주 투자

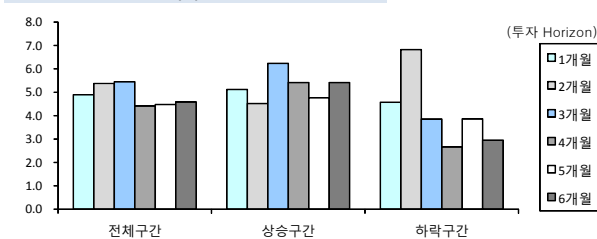
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			140.6			140.5			140.4			140.3			140.2			140.1		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.03	6.2	23.8	105.6	(38.7)	14.9	60.2	(33.9)	12.6	45.2	(32.7)	10.5	41.8	(28.2)	10.3	35.9	(29.0)	9.6	33.7	(25.6)
2분위 포트	0.96	5.9	16.8	80.9	(36.2)	14.0	49.1	(27.2)	12.4	39.2	(27.2)	12.2	40.6	(24.1)	10.7	33.2	(25.0)	10.1	31.9	(22.5)
3분위 포트	0.93	5.3	12.4	75.9	(39.5)	7.4	44.6	(34.6)	6.0	31.1	(31.2)	5.7	32.5	(28.6)	5.4	27.3	(29.2)	5.1	25.3	(25.4)
4분위 포트	0.97	5.2	7.8	69.5	(42.4)	5.3	43.0	(36.8)	4.3	29.2	(32.4)	5.0	30.8	(28.2)	5.2	26.6	(28.8)	5.0	24.7	(24.8)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.06	4.8	3.7	64.9	(45.4)	2.0	41.2	(40.6)	2.4	27.7	(34.5)	3.5	29.3	(29.5)	3.6	25.8	(31.3)	3.2	24.0	(27.8)
Benchmark(동일가중)			13.0	79.3	(40.4)	8.7	47.6	(34.7)	7.5	34.4	(31.6)	7.4	35.0	(27.8)	7.0	29.8	(28.7)	6.6	27.9	(25.2)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			19.7	25.3	12.3	12.7	13.7	11.0	10.1	13.8	2.8	6.8	9.8	1.9	6.5	8.0	3.3	6.2	7.9	3.0
수익률 변동성 (연환산%)			12.7	13.5	11.3	9.2	8.7	10.1	7.5	7.2	7.9	6.0	5.9	6.1	5.4	5.4	5.4	5.0	5.2	4.6
IR (=Sharpe ratio)			1.5	1.9	1.1	1.4	1.6	1.1	1.3	1.9	0.4	1.1	1.6	0.3	1.2	1.5	0.6	1.2	1.5	0.7
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			4.9	5.1	4.6	5.4	4.5	6.8	5.4	6.2	3.8	4.4	5.4	2.7	4.5	4.8	3.9	4.6	5.4	2.9
Maximum drawdown (%)			67.9	67.7	68.1	63.4	62.9	64.3	61.6	64.0	56.8	66.1	69.0	61.0	65.2	68.4	58.3	67.9	68.9	65.8
			(14.6)			(19.8)			(21.6)			(20.8)			(19.6)			(18.1)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)			752.6	743.2	765.6	408.9	406.6	412.7	284.6	277.1	299.6	225.0	222.4	229.6	186.0	185.6	186.9	156.7	154.2	161.4
회전율.5분위 (%)			695.2	682.8	712.5	380.9	382.2	378.7	255.7	259.1	248.7	207.0	207.9	205.3	172.6	175.4	166.6	142.5	145.3	136.9
세후 L/S 수익률 (연환산%)			9.5	15.3	2.0	7.2	8.2	5.5	6.3	10.1	(1.0)	3.8	6.7	(1.2)	4.0	5.5	0.9	4.1	5.8	1.0

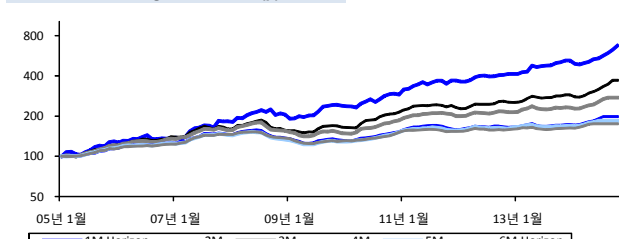
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



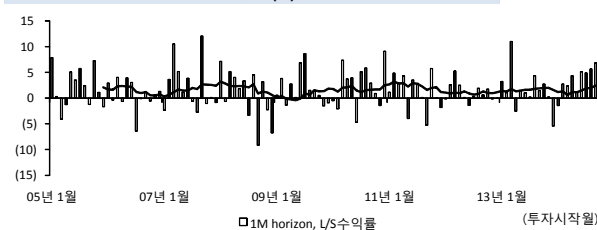
투자 Horizon별 전략 IC (%)



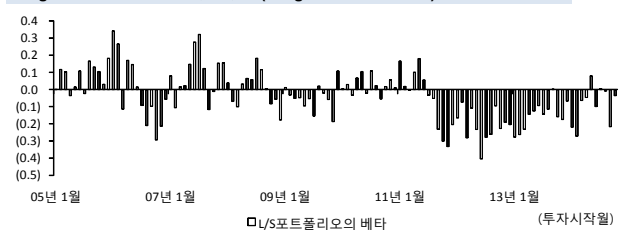
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	OP 1M Chg	Code	Name	OP 1M Chg
Top10	A005940	우리투자증권	25.4	A010950	S-Oil	(100.0)
	A011200	현대상선	19.4	A000210	대림산업	(71.0)
	A117930	한진해운	16.4	A009150	삼성전기	(53.4)
	A078340	컴투스	14.7	A010060	OCI	(41.7)
	A028050	삼성엔지니어링	13.0	A096770	SK이노베이션	(39.3)
	A034220	LG디스플레이	12.3	A006400	삼성SDI	(27.2)
	A035720	다음	9.6	A064350	현대로템	(26.1)
	A032830	삼성생명	6.6	A010620	현대미포조선	(20.4)
	A000660	SK하이닉스	5.1	A009540	현대중공업	(20.1)
	A037620	미래에셋증권	4.3	A006360	GS건설	(19.9)
Bottom10						

FY2 OP 1M 변화율

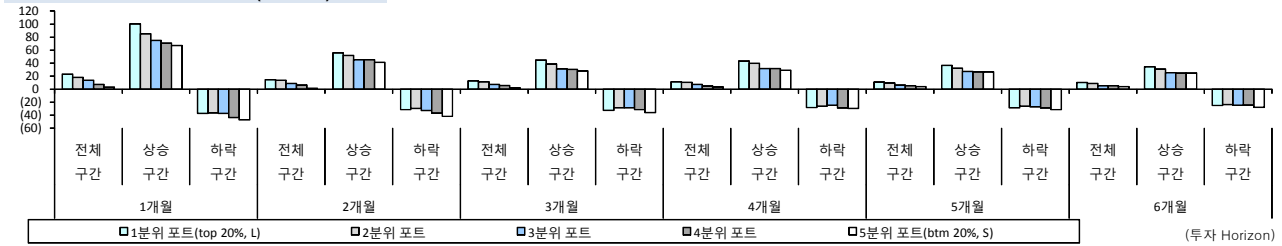
arnings momentum Factor: C32

Concept: 1달간 FY2 영업이익의 추정치 변화율이 큰 종목
Info: 영업이익의 상황조정이 큰 이익모멘텀주 투자

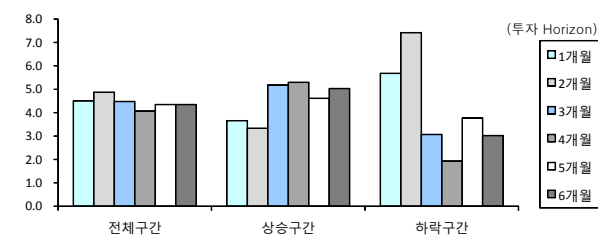
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수	Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	140.0			139.9			139.8			139.7			139.6			139.5		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.03	5.8	23.1	100.1	(37.1)	14.5	55.6	(31.4)	12.5	44.8	(32.5)	11.4	43.4	(28.1)	10.8	36.3	(28.5)	10.2	34.2	(24.9)
2분위 포트	0.97	5.9	18.2	85.0	(36.4)	13.8	52.0	(29.7)	11.4	38.7	(28.6)	10.7	39.6	(26.0)	9.5	32.2	(26.3)	8.9	30.8	(23.8)
3분위 포트	0.94	5.5	13.8	74.8	(37.2)	8.6	44.9	(32.8)	7.3	31.2	(28.5)	7.2	31.6	(24.8)	6.3	27.3	(27.3)	5.3	25.0	(24.6)
4분위 포트	0.98	5.3	7.2	70.7	(43.7)	6.3	44.9	(36.7)	5.6	30.6	(31.4)	4.8	31.4	(29.1)	5.1	26.6	(29.1)	5.3	24.8	(24.4)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.04	5.0	3.2	67.1	(47.1)	1.3	41.1	(41.7)	1.8	28.1	(36.0)	3.3	29.1	(29.8)	3.8	26.5	(31.6)	3.7	24.9	(27.8)
Benchmark(동일가중)			13.0	79.4	(40.4)	8.8	47.7	(34.6)	7.7	34.5	(31.4)	7.5	35.0	(27.5)	7.1	29.8	(28.6)	6.7	27.9	(25.1)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			19.2	20.2	18.0	12.9	10.6	16.8	10.5	13.2	5.2	7.9	11.3	2.2	6.8	7.9	4.4	6.3	7.5	3.8
수익률 변동성 (연환산%)			13.7	14.2	13.0	8.9	8.6	9.2	7.0	6.8	7.2	5.9	5.8	5.7	5.1	5.3	4.5	4.9	5.2	4.0
IR (=Sharpe ratio)			1.4	1.4	1.4	1.5	1.2	1.8	1.5	1.9	0.7	1.3	1.9	0.4	1.3	1.5	1.0	1.3	1.4	1.0
IC (Information Coefficient, %)			4.5	3.7	5.7	4.9	3.3	7.4	4.5	5.2	3.1	4.1	5.3	1.9	4.3	4.6	3.8	4.3	5.0	3.0
Hit rate (%)			65.2	66.2	63.8	67.0	64.3	71.4	66.1	66.7	64.9	67.9	76.1	53.7	67.0	67.1	66.7	63.4	64.9	60.5
Maximum drawdown (%)			(19.5)			(16.1)			(14.3)			(12.6)			(14.7)			(14.0)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			798.4	790.9	808.6	422.6	424.4	419.6	297.9	292.0	310.0	229.4	227.9	232.0	186.6	187.3	185.4	156.8	156.8	156.9
회전율-5분위 (%)			796.7	803.4	787.4	415.3	417.4	411.9	274.9	278.1	268.6	218.9	220.6	216.0	179.6	181.8	174.9	149.4	150.7	147.0
세후 L/S 수익률 (연환산%)			8.1	9.0	6.8	7.0	4.7	11.0	6.5	9.2	1.2	4.7	8.2	(0.9)	4.2	5.3	1.9	4.1	5.4	1.7

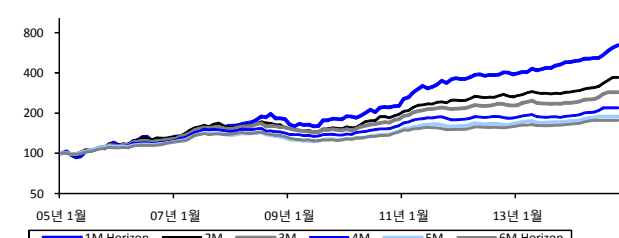
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

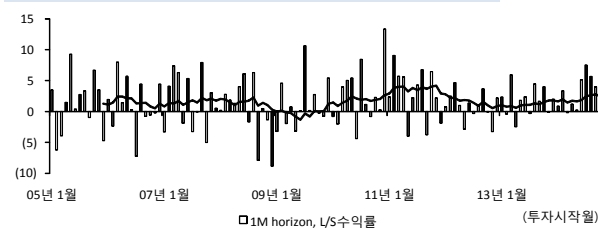


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



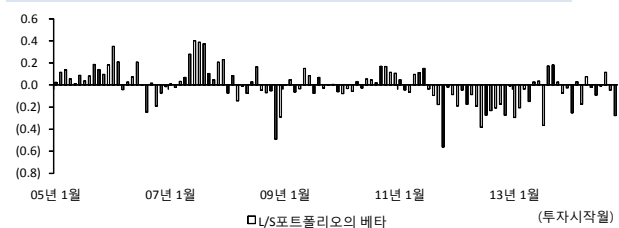
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	OP 1M Chg	Code	Name	OP 1M Chg
Top10	A035720	다음	86.6	A009150	삼성전기	(22.6)
	A034220	LG디스플레이	16.8	A010620	현대미포조선	(19.0)
	A078340	컴투스	16.2	A006360	GS건설	(18.2)
	A003490	대한항공	8.0	A030000	제일기획	(16.4)
	A000660	SK하이닉스	7.3	A010060	OCI	(14.5)
	A037620	미래에셋증권	6.4	A064350	현대로템	(12.9)
	A090430	아모레퍼시픽	4.6	A012450	삼성테크윈	(12.9)
	A000080	하이트진로	4.4	A003550	LG	(12.2)
	A009240	한성	4.4	A011070	LG이노텍	(11.6)
	A010520	현대하이스코	4.1	A011780	금호석유	(11.0)
Bottom10						

FY1 ROE 1M 변화율

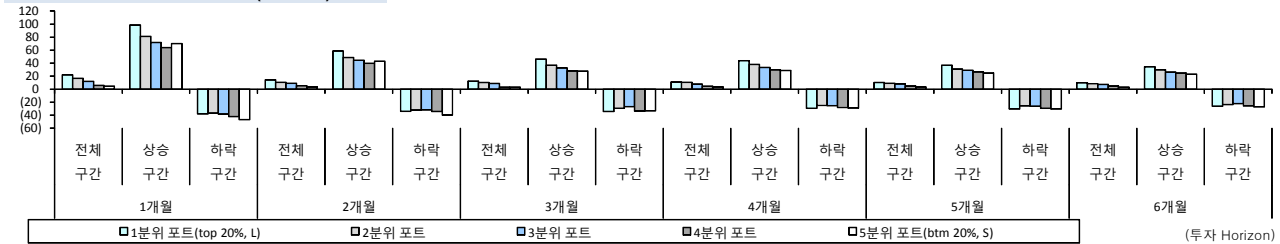
mings momentum Factor: C41

Concept: 올해 예상 (FY1) ROE의 변화율이 큰 종목
Info: ROE수치의 상향조정이 큰 종목에 투자

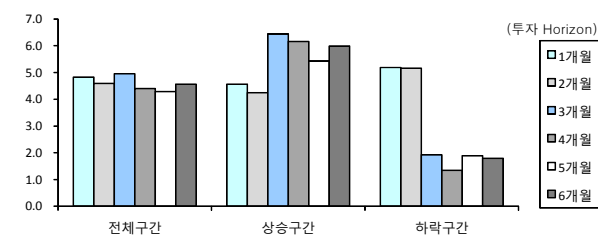
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			137.8			137.7			137.6			137.5			137.4			137.3		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.02	5.7	22.0	98.4	(37.7)	14.1	58.6	(34.1)	12.3	46.2	(34.2)	10.9	43.6	(29.2)	10.1	36.8	(30.5)	9.7	34.5	(26.2)
2분위 포트	0.96	6.3	16.5	81.0	(36.7)	10.7	48.5	(32.2)	10.0	36.7	(29.2)	10.4	38.1	(25.2)	9.0	30.7	(25.6)	8.4	29.7	(23.5)
3분위 포트	0.94	6.0	11.9	71.8	(38.1)	8.9	44.3	(31.8)	8.9	32.6	(27.0)	7.8	33.4	(25.5)	7.9	29.2	(26.3)	7.2	26.2	(22.1)
4분위 포트	0.98	5.4	6.0	64.1	(42.0)	5.2	39.7	(34.5)	3.1	28.0	(33.4)	4.3	29.7	(28.4)	5.0	26.5	(29.2)	4.7	24.9	(25.7)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.06	4.3	4.4	70.0	(46.8)	3.4	43.0	(39.7)	3.1	27.8	(33.2)	3.5	28.8	(29.1)	3.3	24.6	(30.5)	3.0	23.1	(27.2)
Benchmark(동일가중)			12.3	77.3	(40.3)	8.5	46.8	(34.5)	7.4	34.1	(31.5)	7.3	34.6	(27.5)	7.0	29.5	(28.4)	6.6	27.6	(24.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			16.8	17.1	16.2	10.5	11.3	9.2	9.0	14.6	(1.4)	7.3	11.7	(0.1)	6.6	9.9	0.1	6.6	9.4	1.4
수익률 변동성 (연환산%)			12.7	13.3	12.0	8.7	8.0	9.9	7.3	6.6	7.9	6.2	5.8	6.4	5.5	5.3	5.6	5.3	5.2	5.1
IR (=Sharpe ratio)			1.3	1.3	1.4	1.2	1.4	0.9	1.2	2.2	(0.2)	1.2	2.0	(0.0)	1.2	1.9	0.0	1.3	1.8	0.3
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			63.4	61.5	66.0	62.5	61.4	64.3	63.4	66.7	56.8	62.5	66.2	56.1	66.1	64.5	69.4	65.2	71.6	52.6
Maximum drawdown (%)			(12.1)			(12.1)			(12.4)			(15.8)			(16.6)					
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			807.8	801.2	816.9	426.6	422.8	433.0	299.2	293.6	310.4	233.4	232.0	236.0	190.4	191.4	188.3	157.6	158.2	156.4
회전율-5분위 (%)			730.1	723.4	739.4	393.4	394.6	391.5	257.5	260.9	250.7	210.7	213.6	205.7	173.4	173.0	174.3	142.1	143.6	139.3
세후 L/S 수익률 (연환산%)			6.0	6.5	5.4	4.7	5.5	3.4	5.1	10.7	(5.4)	4.1	8.6	(3.2)	4.1	7.3	(2.4)	4.5	7.3	(0.7)

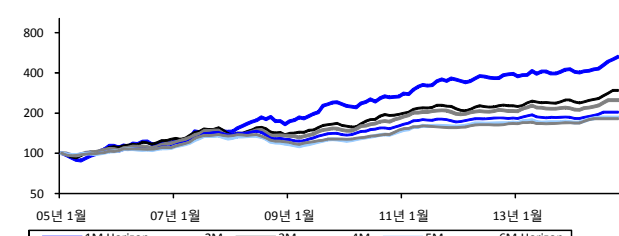
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

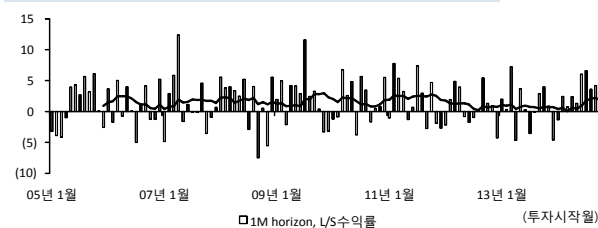


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



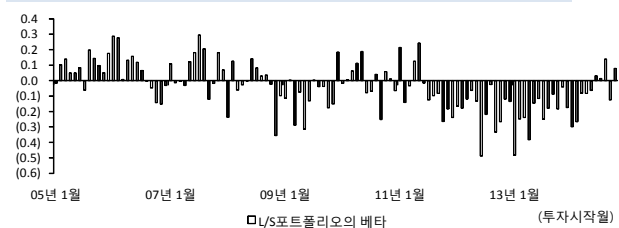
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	ROE 1M Chg	Code	Name	ROE 1M Chg
Top10	A130960	CJ E&M	68.3	A010060	OCI	(100.0)
	A005940	우리투자증권	24.7	A096770	SK이노베이션	(91.1)
	A011200	현대상선	13.7	A010950	S-Oil	(88.7)
	A034220	LG디스플레이	12.8	A000210	대림산업	(88.6)
	A006800	대우증권	12.1	A006360	GS건설	(77.2)
	A052690	한진기술	10.0	A003490	대한항공	(73.8)
	A078340	컴투스	9.7	A034020	두산중공업	(38.5)
	A028050	삼성엔지니어링	9.5	A012450	삼성테크윈	(30.9)
	A009150	삼성전기	9.5	A064350	현대로템	(29.9)
	A035720	다음	8.1	A010620	현대미포조선	(27.2)
Bottom10						

FQ1 EPS 1M 변화율

mings momentum Factor: C61

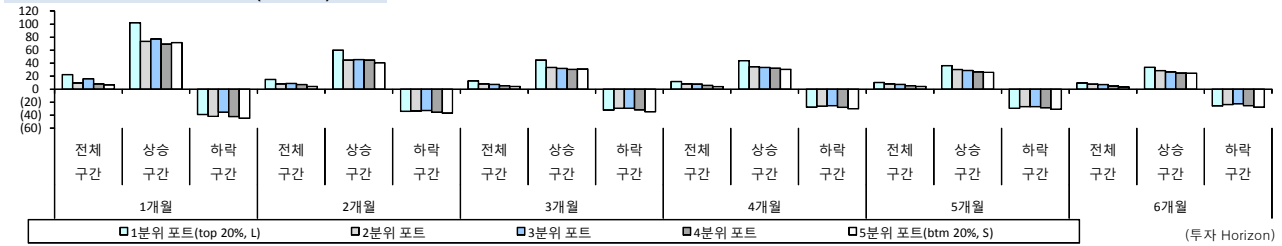
Concept: 1달간 FQ1 EPS의 변화율이 큰 종목

Info: 투자일이 속한 분기의 예상실적이 할당전보다 상향된 종목에 투자 (EPS기준)

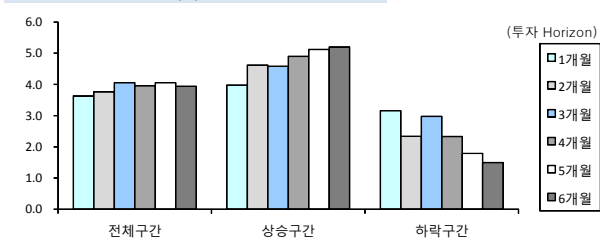
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			139.3			139.2			139.0			138.9			138.8			138.7		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.01	5.6	22.4	102.2	(38.9)	14.8	60.0	(33.9)	12.5	44.6	(32.3)	11.7	43.5	(27.6)	10.2	36.0	(29.2)	9.5	33.8	(25.9)
2분위 포트	0.97	6.4	9.6	73.4	(41.9)	8.1	44.7	(33.5)	8.2	33.4	(29.3)	8.0	34.5	(26.2)	8.2	30.1	(26.7)	7.7	28.4	(23.5)
3분위 포트	0.94	6.0	16.0	77.3	(35.4)	8.7	45.4	(33.1)	7.2	31.8	(29.5)	7.7	33.3	(25.6)	7.4	28.7	(26.8)	7.1	26.5	(22.7)
4분위 포트	0.98	5.4	8.0	69.3	(42.0)	6.8	44.5	(35.5)	5.3	30.4	(31.7)	5.8	32.1	(28.0)	5.2	26.5	(28.8)	4.8	24.8	(25.3)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.05	4.6	6.7	71.4	(44.5)	4.0	40.4	(36.9)	4.0	30.7	(34.5)	3.9	30.3	(29.9)	3.9	26.0	(30.7)	3.6	24.6	(27.7)
Benchmark(동일가중)			12.6	78.9	(40.7)	8.5	46.9	(34.6)	7.4	34.1	(31.4)	7.4	34.7	(27.4)	7.0	29.5	(28.4)	6.6	27.7	(25.0)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			14.7	18.3	10.0	10.4	14.1	4.5	8.2	10.7	3.4	7.6	10.2	3.2	6.0	8.0	2.1	5.7	7.4	2.4
수익률 변동성 (연환산%)			12.9	14.1	11.0	8.8	9.0	8.2	7.2	6.2	8.8	5.9	5.5	6.5	5.3	5.1	5.7	4.9	5.0	4.6
IR (=Sharpe ratio)			1.1	1.3	0.9	1.2	1.6	0.6	1.1	1.7	0.4	1.3	1.9	0.5	1.1	1.6	0.4	1.2	1.5	0.5
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			63.4	60.0	68.1	62.5	67.1	54.8	65.2	66.7	62.2	67.9	73.2	58.5	64.3	65.8	61.1	65.2	67.6	60.5
Maximum drawdown (%)			(13.2)			(13.2)			(10.7)			(13.0)			(13.3)			(11.0)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			840.0	824.9	860.9	439.0	436.3	443.6	301.7	299.5	306.0	232.0	232.3	231.5	189.2	187.9	191.9	158.3	156.3	162.1
회전율-5분위 (%)			776.5	773.1	781.4	407.9	409.6	405.0	269.0	269.0	269.1	217.7	219.9	213.8	172.8	174.6	169.1	145.9	146.1	145.4
세후 L/S 수익률 (연환산%)			3.4	7.1	(1.5)	4.5	8.2	(1.4)	4.2	6.7	(0.6)	4.4	7.1	0.0	3.5	5.4	(0.4)	3.6	5.3	0.2

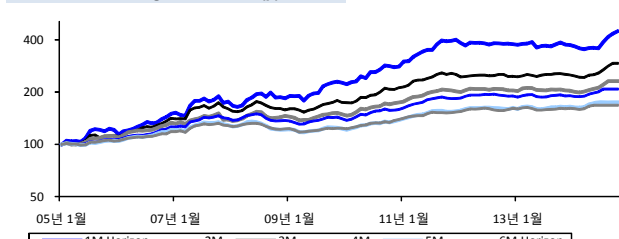
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



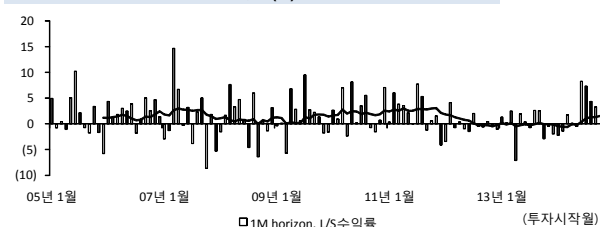
투자 Horizon별 전략 IC (%)



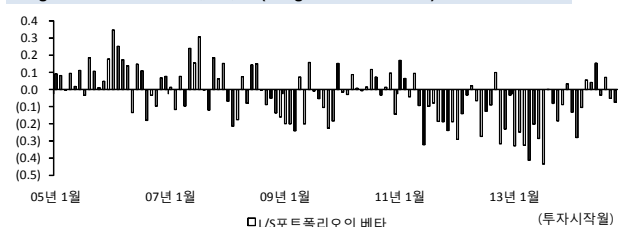
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS 1M Chg	Code	Name	EPS 1M Chg
Top10	A001040	CJ	57.4	A003490	대한항공	(100.0)
	A000150	두산	37.6	A003450	현대증권	(100.0)
	A009150	삼성전기	33.5	A117930	한진해운	(87.8)
	A034020	두산중공업	29.1	A096770	SK이노베이션	(75.1)
	A002790	아모레G	24.5	A010950	S-Oil	(72.6)
	A078340	컴투스	24.0	A035720	다음	(68.0)
	A000080	하이트진로	20.3	A010060	OCI	(57.5)
	A004800	효성	20.3	A006360	GS건설	(48.1)
	A033630	SK브로드밴드	19.7	A064350	현대로템	(39.8)
	A004990	롯데제과	16.3	A010620	현대미포조선	(27.5)
Bottom10						

FQ1 OP 1M 변화율

arnings momentum Factor: C81

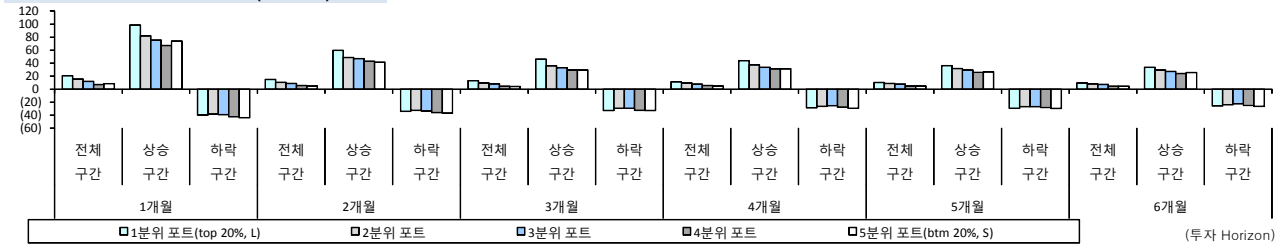
Concept: 1달간 FQ1 영업이익의 추정치 변화율이 큰 종목

Info: 투자일이 속한 분기의 예상실적이 한달전보다 상향된 종목에 투자 (OP기준)

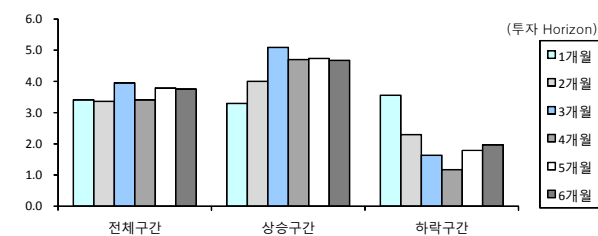
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			138.1			138.0			137.9			137.7			137.6			137.5		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.02	6.0	20.3	98.3	(39.7)	14.6	59.8	(34.1)	13.0	46.1	(32.9)	11.2	43.5	(28.6)	10.3	36.3	(29.5)	9.5	33.7	(25.8)
2분위 포트	0.98	5.9	15.5	81.6	(38.3)	10.5	48.6	(32.6)	9.3	35.8	(29.5)	9.3	37.4	(26.3)	8.9	31.5	(26.9)	8.0	29.4	(24.1)
3분위 포트	0.94	5.8	11.9	75.1	(39.2)	8.8	47.0	(33.7)	8.2	32.8	(29.5)	7.7	33.7	(25.5)	7.6	29.6	(27.0)	7.2	27.2	(22.7)
4분위 포트	0.97	5.3	6.9	67.1	(42.4)	5.6	42.8	(36.1)	4.5	29.5	(32.4)	5.4	31.0	(27.6)	4.9	25.7	(28.4)	4.4	24.0	(25.2)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.05	4.8	8.2	74.0	(43.9)	4.7	41.6	(36.7)	4.2	29.5	(33.0)	4.7	31.3	(29.2)	4.8	26.6	(29.7)	4.6	25.3	(26.5)
Benchmark(동일가중)			13.1	79.9	(40.5)	8.9	47.8	(34.5)	7.8	34.7	(31.3)	7.7	35.4	(27.5)	7.4	30.0	(28.3)	6.9	28.1	(24.8)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			11.5	14.3	7.7	9.6	13.1	4.0	8.5	12.9	0.2	6.2	9.5	0.8	5.3	7.7	0.3	4.8	6.8	1.1
수익률 변동성 (연환산%)			11.3	11.4	11.3	8.1	8.0	8.1	6.7	6.2	7.1	5.9	5.4	6.4	5.1	4.8	5.4	4.8	4.7	4.9
IR (=Sharpe ratio)			1.0	1.3	0.7	1.2	1.7	0.5	1.3	2.1	0.0	1.1	1.8	0.1	1.0	1.6	0.1	1.0	1.4	0.2
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			3.4	3.3	3.6	3.4	4.0	2.3	3.9	5.1	1.6	3.4	4.7	1.2	3.8	4.7	1.8	3.8	4.7	2.0
Maximum drawdown (%)			65.2	64.6	66.0	60.7	67.1	50.0	58.9	62.7	51.4	60.7	67.6	48.8	64.3	71.1	50.0	67.9	73.0	57.9
			(15.9)			(14.7)			(13.1)			(16.4)			(16.9)			(16.2)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			826.2	823.8	829.6	435.8	428.2	448.4	294.1	295.3	291.8	234.0	235.6	231.2	190.0	188.5	193.3	159.4	157.4	163.3
회전율-5분위 (%)			764.6	777.4	747.0	405.0	410.5	395.9	264.6	268.3	257.0	214.0	216.8	209.2	176.5	179.4	170.3	144.8	145.2	144.0
세후 L/S 수익률 (연환산%)			0.4	3.1	(3.3)	3.7	7.3	(1.9)	4.6	8.9	(3.7)	3.1	6.3	(2.2)	2.7	5.1	(2.2)	2.7	4.6	(1.1)

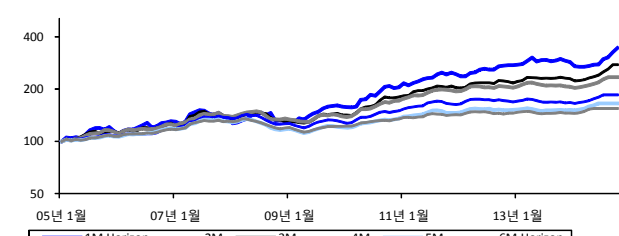
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

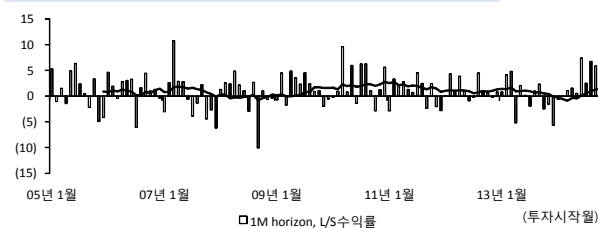


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



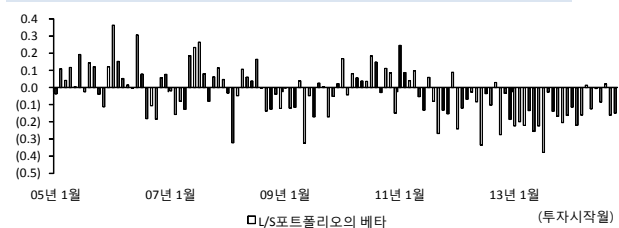
참고: X축은 투자시작일(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작일(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작일(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	OP 1M Chg	Code	Name	OP 1M Chg
Top10	A011200	현대상선	99.1	A009540	현대중공업	(73.0)
	A003690	코리안리	47.8	A010950	S-Oil	(65.7)
	A003490	대한항공	39.2	A096770	SK이노베이션	(59.6)
	A018670	SK가스	23.7	A009150	삼성전기	(42.9)
	A035720	다음	23.2	A032830	삼성생명	(42.0)
	A034220	LG디스플레이	19.2	A006360	GS건설	(37.1)
	A078340	컴투스	18.3	A064350	현대로템	(35.3)
	A117930	한진해운	17.9	A011070	LG이노텍	(29.7)
	A002380	KCC	16.3	A010620	현대미포조선	(24.1)
	A000660	SK하이닉스	14.1	A030000	제일기획	(22.3)
Bottom10						

FY1 EPS 1개월 ERR

arnings momentum Factor: C91

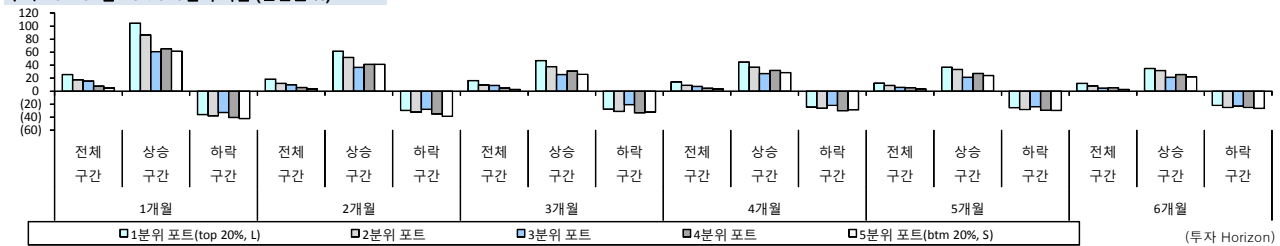
Concept: FY1 EPS 이익수정비율(추정수 기준)이 높은 종목 (1개월 변화 기준)

Info: 이익수정비율=ERR=Earnings revision ratio=(상향조정수-하향조정수)/전체추정수

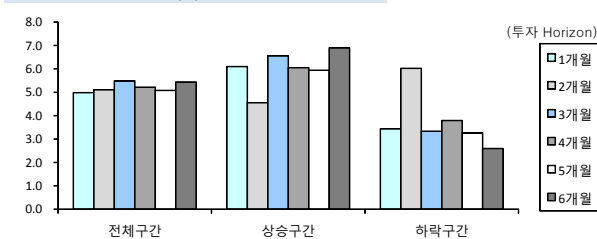
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			138.6			138.6			138.5			138.4			138.3			138.2		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.00	6.1	25.6	104.5	(36.0)	18.3	61.5	(29.6)	16.2	46.8	(27.6)	14.2	44.7	(24.3)	12.5	36.7	(25.5)	11.9	34.7	(22.0)
2분위 포트	0.98	5.8	17.2	86.3	(37.9)	12.1	51.8	(32.2)	9.5	37.6	(31.1)	9.1	36.8	(26.2)	8.8	33.4	(28.1)	8.1	31.7	(25.2)
3분위 포트	0.98	6.2	15.7	60.6	(32.9)	9.7	36.6	(27.8)	8.7	25.5	(20.8)	7.3	26.8	(21.9)	5.8	21.1	(24.0)	4.6	21.1	(23.1)
4분위 포트	1.00	6.0	7.7	64.9	(40.3)	5.5	41.1	(34.9)	4.9	31.0	(33.2)	4.6	32.0	(30.1)	5.2	27.1	(29.4)	5.3	25.5	(25.2)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.00	4.8	4.8	61.3	(42.2)	3.3	41.0	(38.5)	2.5	25.8	(32.2)	3.5	28.2	(28.7)	3.4	24.1	(29.6)	2.7	21.9	(26.3)
Benchmark(동일가중)			13.0	79.3	(40.3)	8.9	47.5	(34.4)	7.7	34.6	(31.5)	7.4	34.8	(27.6)	7.0	29.6	(28.6)	6.6	27.8	(25.1)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			19.5	27.2	9.7	14.5	14.8	14.0	13.3	16.9	6.5	10.3	13.0	5.7	8.7	10.2	5.6	8.9	10.6	5.6
수익률 변동성 (연환산%)			13.5	14.8	11.1	9.0	9.1	8.8	7.6	7.0	8.5	6.5	6.3	6.7	5.7	6.0	5.0	5.3	5.6	4.4
IR (=Sharpe ratio)			1.4	1.8	0.9	1.6	1.6	1.6	1.8	2.4	0.8	1.6	2.1	0.9	1.5	1.7	1.1	1.7	1.9	1.3
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			5.0	6.1	3.4	5.1	4.6	6.0	5.5	6.5	3.3	5.2	6.0	3.8	5.1	5.9	3.3	5.4	6.9	2.6
Maximum drawdown (%)			64.3	67.7	59.6	64.3	62.9	66.7	74.1	74.7	73.0	69.6	73.2	63.4	64.3	63.2	66.7	69.6	71.6	65.8
			(7.4)			(17.3)			(14.5)			(11.7)			(10.2)			(10.2)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)			825.5	811.6	844.8	438.9	438.0	440.5	296.4	295.8	297.7	230.2	229.6	231.2	188.4	188.8	187.4	153.8	153.3	154.7
회전율.5분위 (%)			846.7	845.5	848.4	451.2	444.3	462.7	308.4	306.9	311.4	239.3	239.4	239.1	193.4	193.6	193.1	161.8	163.2	159.1
세후 L/S 수익률 (연환산%)			7.8	15.6	(2.1)	8.3	8.7	7.7	9.1	12.7	2.3	7.0	9.8	2.4	6.0	7.5	2.9	6.7	8.4	3.4

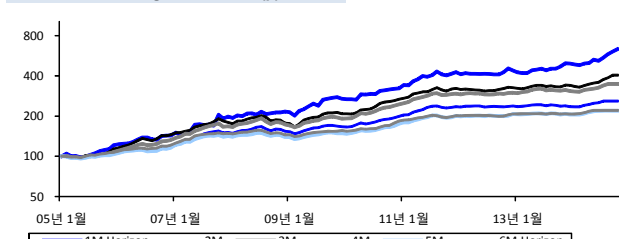
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



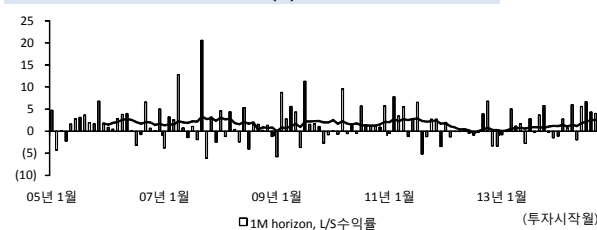
투자 Horizon별 전략 IC (%)



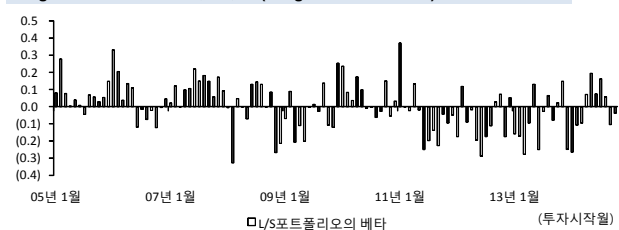
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	ERR	Code	Name	ERR
Top10	A161390	한국타이어	84.6	A005440	현대그린푸드	(100.0)
	A008770	호텔신라	75.0	A073240	금호타이어	(100.0)
	A015760	한국전력	66.7	A001680	대상	(100.0)
	A027410	BGF리테일	66.7	A028150	GS홈쇼핑	(100.0)
	A010520	현대하이스코	63.6	A000210	대림산업	(94.1)
	A078340	컴투스	62.5	A030000	제일기획	(90.9)
	A071050	한국금융지주	60.0	A002350	넥센타이어	(88.9)
	A010130	고려아연	58.8	A078930	GS	(87.5)
	A009240	한성	57.1	A051910	LG화학	(86.4)
	A000660	SK하이닉스	53.8	A000720	현대건설	(84.2)
Bottom10						

FY1 EPS 3개월 ERR

arnings momentum Factor: C91B

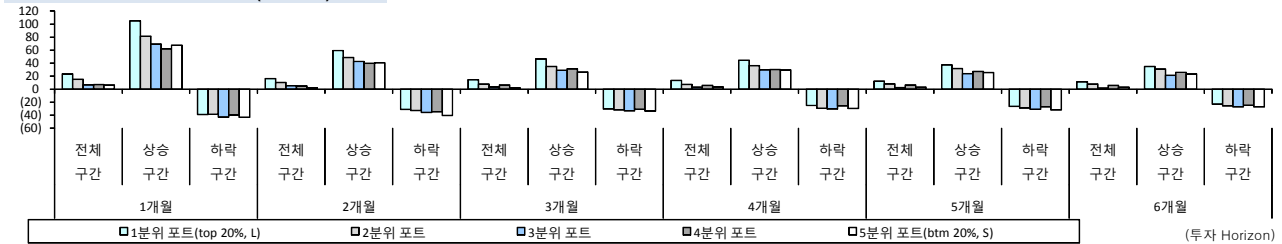
Concept: FY1 EPS 이익수정비율(추정수 기준)이 높은 종목 (3개월 변화 기준)

Info: 이익수정비율=ERR=Earnings revision ratio=(상향조정수-하향조정수)/전체추정수

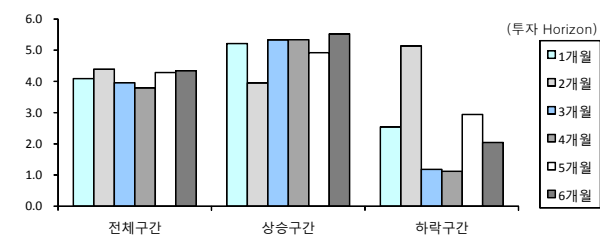
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			142.5			142.4			142.3			142.3			142.1			142.0		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.00	6.3	23.2	104.9	(39.0)	16.3	59.2	(31.2)	14.5	46.4	(30.5)	13.5	44.2	(25.0)	12.2	37.1	(26.6)	11.4	34.7	(23.1)
2분위 포트	0.97	6.2	15.1	81.2	(38.6)	10.3	48.7	(32.9)	7.6	34.7	(31.7)	7.2	36.2	(29.2)	7.9	31.3	(28.8)	7.8	30.7	(25.8)
3분위 포트	0.98	5.2	6.8	69.2	(43.0)	5.3	42.5	(35.9)	3.5	28.9	(33.3)	3.0	29.6	(30.5)	2.4	23.6	(30.9)	1.8	21.2	(27.2)
4분위 포트	0.99	5.6	6.9	61.8	(39.8)	4.9	39.6	(34.8)	6.2	31.1	(30.8)	6.0	30.0	(25.7)	6.3	27.2	(27.3)	5.7	26.0	(24.8)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.01	4.5	6.3	67.4	(43.3)	2.0	40.6	(40.3)	2.0	26.1	(33.6)	3.5	29.5	(29.7)	3.2	25.5	(31.7)	3.2	23.3	(27.1)
Benchmark(동일가중)			12.5	78.8	(40.8)	8.4	47.2	(34.8)	7.2	34.1	(31.9)	7.1	34.6	(28.0)	6.7	29.5	(29.0)	6.3	27.6	(25.5)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			15.8	22.4	7.2	13.9	13.4	14.7	12.2	16.2	4.5	9.6	11.5	6.3	8.6	9.2	7.3	7.9	9.3	5.3
수익률 변동성 (연환산%)			14.7	15.2	13.7	10.0	10.1	10.1	7.8	7.7	7.9	6.8	7.2	6.1	6.1	6.9	3.8	5.6	6.3	3.9
IR (=Sharpe ratio)			1.1	1.5	0.5	1.4	1.3	1.4	1.6	2.1	0.6	1.4	1.6	1.0	1.4	1.3	1.9	1.4	1.5	1.4
IC (Information Coefficient, %)			4.1	5.2	2.5	4.4	3.9	5.1	4.0	5.3	1.2	3.8	5.3	1.1	4.3	4.9	2.9	4.3	5.5	2.0
Hit rate (%)			60.7	64.6	55.3	64.3	62.9	66.7	66.1	68.0	62.2	64.3	67.6	58.5	69.6	67.1	75.0	68.8	68.9	68.4
Maximum drawdown (%)			(20.2)			(19.0)			(15.8)			(15.2)			(17.2)			(18.2)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율:1분위 (%)			580.3	577.7	583.9	377.9	370.8	389.5	287.3	282.0	298.1	222.2	220.3	225.4	182.2	181.6	183.4	156.1	156.1	156.1
회전율:5분위 (%)			608.4	610.1	606.0	391.5	386.7	399.4	292.0	290.5	295.2	227.7	227.2	228.4	185.8	186.6	183.9	158.4	158.5	158.1
세후 L/S 수익률 (연환산%)			7.4	14.1	(1.2)	8.5	8.1	9.1	8.2	12.2	0.4	6.4	8.3	3.2	6.0	6.6	4.7	5.7	7.1	3.1

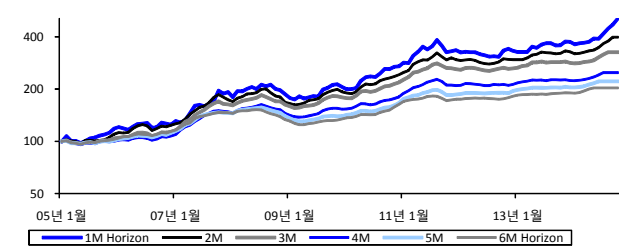
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



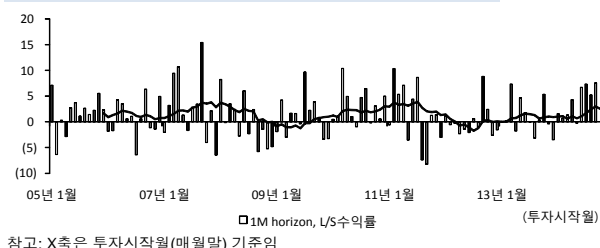
투자 Horizon별 전략 IC (%)



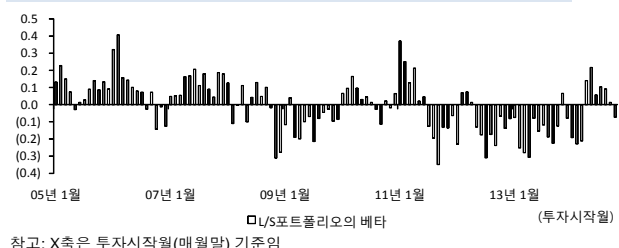
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	ERR	Code	Name	ERR
Top10	A006800	대우증권	80.0	A030000	제일기획	(90.9)
	A078340	컴투스	75.0	A051910	LG화학	(87.5)
	A010520	현대하이스코	75.0	A001740	SK네트웍스	(85.7)
	A161390	한국타이어	66.7	A000210	대림산업	(83.3)
	A037620	미래에셋증권	62.5	A000830	삼성물산	(80.0)
	A015760	한국전력	61.9	A000720	현대건설	(80.0)
	A010130	고려아연	58.8	A000060	메리츠화재	(80.0)
	A071050	한국금융지주	57.1	A011070	LG이노텍	(78.3)
	A033780	KT&G	55.6	A005490	POSCO	(76.5)
	A000660	SK하이닉스	53.8	A078930	GS	(76.5)
Bottom10						

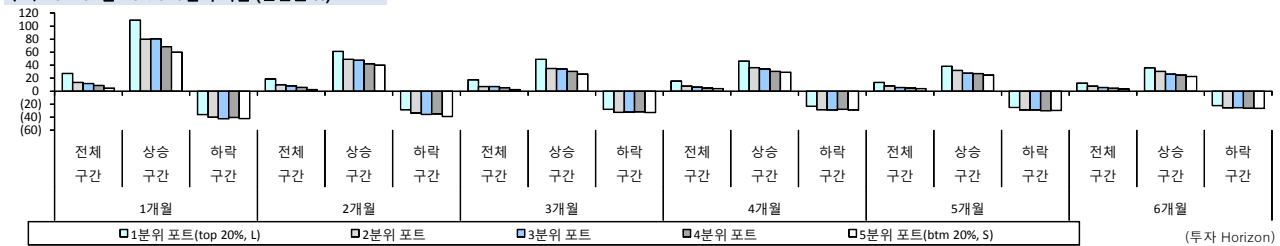
FY1 EPS 1개월/3개월 ERR
 mings momentum Factor: C91D

Concept: FY1 EPS 1개월 이익수정비율과 FY1 EPS 3개월 이익수정비율, 2개 지표를 결합
 Info: FY1 1M ERR과 FY1 3M ERR이 공통적으로 높은 종목 선정하는 전략

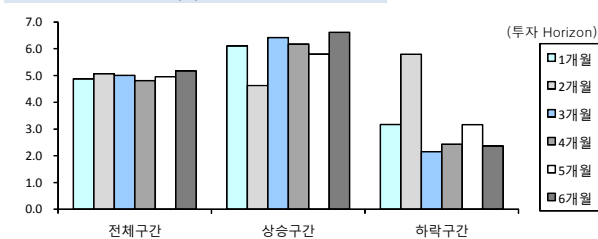
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			138.6			138.5			138.4			138.3			138.2			138.1		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.00	6.3	27.2	108.9	(36.0)	18.7	61.2	(28.8)	17.2	49.1	(28.1)	15.5	46.3	(23.3)	13.5	38.4	(25.3)	12.4	35.8	(22.1)
2분위 포트	0.98	5.9	13.4	79.9	(40.1)	9.9	48.8	(33.7)	7.1	34.6	(32.6)	7.6	36.3	(28.6)	8.0	31.8	(29.1)	7.7	30.3	(25.7)
3분위 포트	0.98	5.4	11.6	80.3	(42.5)	7.9	47.5	(35.9)	7.0	34.1	(32.4)	6.1	33.9	(29.1)	5.7	27.5	(28.9)	5.6	26.3	(25.5)
4분위 포트	0.99	5.4	8.9	68.2	(40.4)	5.9	42.0	(35.1)	5.2	30.3	(31.9)	4.9	30.3	(27.9)	4.8	26.8	(30.0)	4.5	24.8	(26.1)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.01	5.1	4.5	60.2	(42.0)	2.4	40.0	(39.1)	2.5	26.2	(32.8)	3.6	29.1	(29.1)	3.7	24.6	(29.8)	3.2	22.8	(26.3)
Benchmark(동일가중)			13.0	79.2	(40.3)	8.8	47.5	(34.4)	7.7	34.6	(31.5)	7.4	34.9	(27.6)	7.0	29.6	(28.6)	6.6	27.8	(25.1)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			21.7	31.0	10.0	15.9	15.6	16.4	14.4	18.3	6.9	11.4	13.5	7.8	9.5	11.0	6.2	8.9	10.6	5.5
수익률 변동성 (연환산%)			14.2	15.4	11.9	9.4	8.6	10.6	7.9	7.3	8.9	6.7	6.5	7.1	5.9	6.3	4.9	5.5	5.9	4.4
IR (=Sharpe ratio)			1.5	2.0	0.8	1.7	1.8	1.6	1.8	2.5	0.8	1.7	2.1	1.1	1.6	1.8	1.3	1.6	1.8	1.3
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			66.1	72.3	57.4	69.6	68.6	71.4	71.4	72.0	70.3	70.5	74.6	63.4	67.0	67.1	66.7	72.3	73.0	71.1
Maximum drawdown (%)			(9.4)			(19.3)			(17.2)			(14.3)			(15.7)			(15.4)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			714.8	709.8	721.8	411.7	406.3	420.8	298.2	293.8	306.9	228.4	226.7	231.3	187.5	187.8	187.0	157.9	158.5	156.8
회전율-5분위 (%)			733.3	729.5	738.6	416.2	412.4	422.5	293.9	294.0	293.7	230.4	231.1	229.3	188.3	188.0	188.8	157.7	159.1	155.1
세후 L/S 수익률 (연환산%)			11.6	20.9	(0.3)	10.1	9.8	10.5	10.3	14.2	2.7	8.2	10.3	4.5	6.8	8.4	3.6	6.6	8.4	3.4

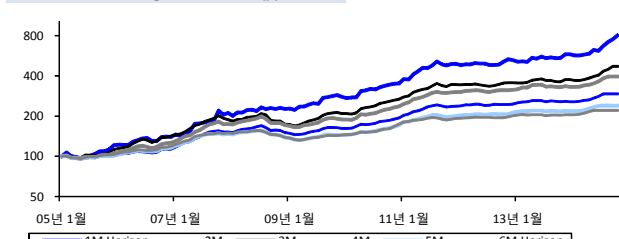
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

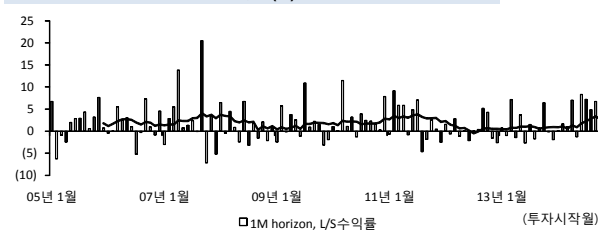


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



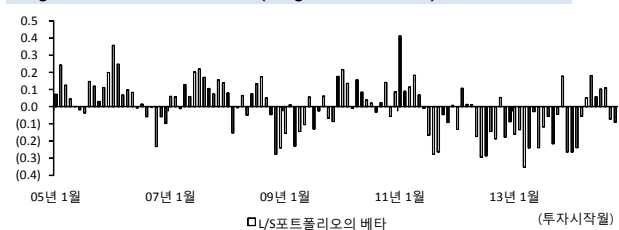
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Rank Score	Code	Name	Rank Score
Top10	A161390	한국타이어	0.2	A030000	제일기획	9.8
	A010520	현대하이스코	0.2	A000210	대림산업	9.8
	A078340	컴투스	0.3	A051910	LG화학	9.7
	A015760	한국전력	0.3	A000720	현대건설	9.5
	A071050	한국금융지주	0.5	A078930	GS	9.4
	A010130	고려야연	0.5	A000830	삼성물산	9.4
	A006800	대우증권	0.5	A000060	메리츠화재	9.3
	A000660	SK하이닉스	0.7	A002350	백신타이어	9.3
	A033780	KT&G	0.7	A011070	LG이노텍	9.3
	A049770	동원F&B	0.9	A073240	금호타이어	9.2
Bottom10						

FY2 EPS 1개월 ERR

mings momentum Factor: C92

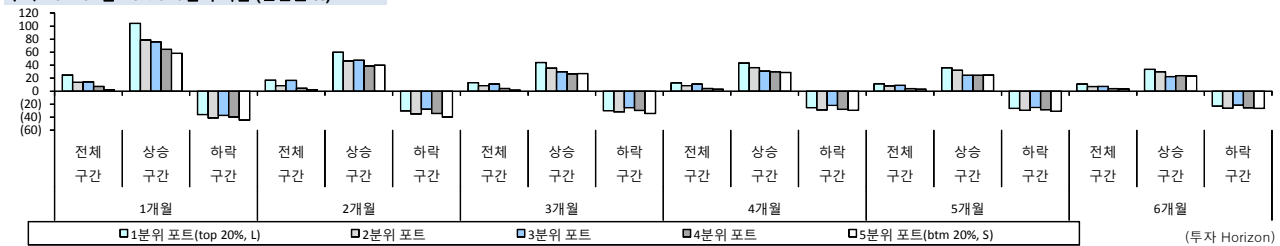
Concept: FY2 EPS 이익수정비율(추정수 기준)이 높은 종목 (1개월 변화 기준)

Info: 이익수정비율=ERR=Earnings revision ratio=(상향조정수-하향조정수)/전체추정수

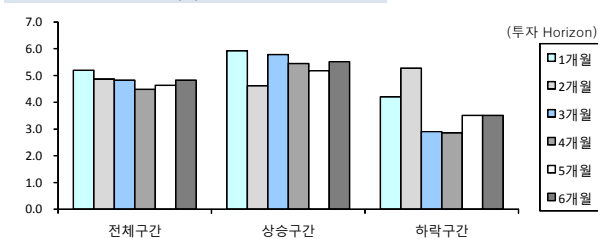
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			136.8			136.7			136.6			136.5			136.4			136.3		
개월수			111	64	47	111	69	42	111	74	37	111	70	41	111	75	36	111	73	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.00	5.9	24.9	104.1	(36.0)	16.8	60.0	(30.3)	13.1	43.8	(30.1)	12.7	43.4	(25.4)	11.4	36.0	(26.5)	10.8	33.7	(22.8)
2분위 포트	0.98	5.8	13.8	78.7	(41.0)	8.4	46.3	(35.0)	8.4	35.6	(32.0)	8.2	36.0	(28.9)	7.9	32.3	(29.5)	7.0	29.9	(26.1)
3분위 포트	0.99	7.2	14.1	75.7	(37.3)	16.5	47.6	(27.4)	11.0	29.6	(25.5)	10.8	30.8	(21.9)	9.0	24.3	(25.2)	7.5	22.2	(21.4)
4분위 포트	0.99	6.3	7.5	64.3	(39.7)	4.5	38.8	(34.5)	4.0	26.4	(29.7)	4.3	29.6	(28.1)	3.8	24.4	(28.7)	3.9	23.7	(25.7)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.00	5.0	1.9	58.4	(44.1)	2.0	40.1	(39.5)	1.8	26.7	(34.3)	3.1	28.7	(29.3)	3.1	24.7	(30.6)	3.3	23.4	(26.7)
Benchmark(동일가중)			12.3	78.3	(40.2)	8.6	47.5	(34.3)	7.1	33.7	(31.4)	7.1	34.5	(27.4)	6.5	28.9	(28.5)	6.1	27.1	(25.0)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			22.4	29.6	13.3	14.6	14.6	14.6	11.2	13.7	6.4	9.2	11.6	5.2	8.0	9.1	5.6	7.3	8.5	5.0
수익률 변동성 (연환산%)			13.7	15.0	11.6	9.4	9.8	8.7	7.0	6.8	7.2	6.0	6.3	5.2	5.6	5.9	4.7	5.1	5.8	3.5
IR (=Sharpe ratio)			1.6	2.0	1.1	1.6	1.5	1.7	1.6	2.0	0.9	1.5	1.8	1.0	1.4	1.5	1.2	1.4	1.5	1.4
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			5.2	5.9	4.2	4.9	4.6	5.3	4.8	5.8	2.9	4.5	5.4	2.9	4.6	5.2	3.5	4.8	5.5	3.5
Maximum drawdown (%)			64.9	70.3	57.4	65.8	63.8	69.0	66.7	67.6	64.9	61.3	65.7	53.7	64.9	66.7	61.1	68.5	68.5	68.4
			(11.5)			(16.1)			(13.9)			(9.9)			(10.5)			(9.7)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			853.8	857.3	849.0	447.2	441.6	456.2	304.7	304.1	305.9	229.9	229.9	229.9	187.5	188.6	185.3	154.5	154.8	153.9
회전율-5분위 (%)			880.4	883.3	876.4	465.9	468.0	462.6	317.0	311.4	328.3	241.5	240.9	242.7	193.5	192.5	195.5	163.7	164.2	162.9
세후 L/S 수익률 (연환산%)			10.3	17.4	1.2	8.2	8.3	8.1	6.9	9.4	1.9	5.9	8.4	1.9	5.3	6.4	3.0	5.1	6.3	2.8

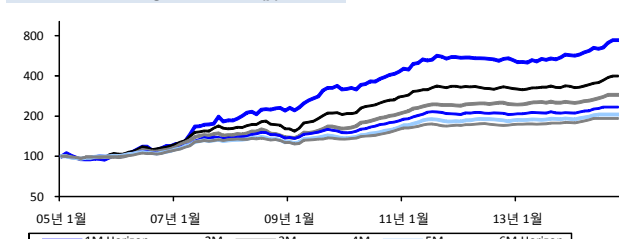
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



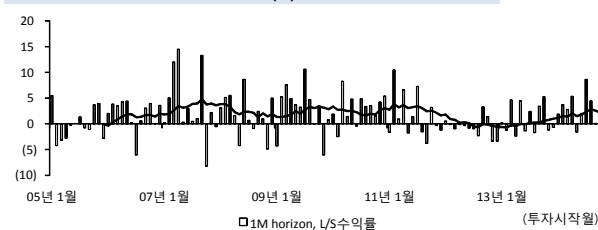
투자 Horizon별 전략 IC (%)



투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)

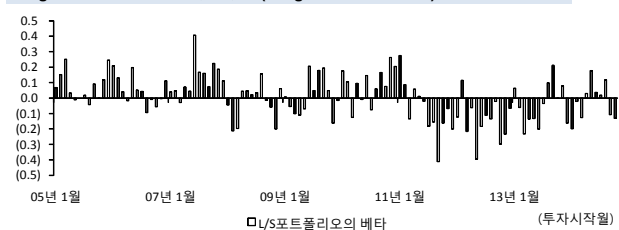


1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	ERR	Code	Name	ERR
Top10	A005440	현대그린푸드	100.0	A073240	금호타이어	(100.0)
	A008560	메리츠증권	100.0	A001680	대상	(100.0)
	A000120	CJ대한통운	87.5	A030000	제일기획	(90.9)
	A006800	대우증권	66.7	A078930	GS	(87.5)
	A027410	BGF리테일	66.7	A000720	현대건설	(84.2)
	A078340	컴투스	62.5	A000270	기아차	(81.5)
	A009240	한성	57.1	A047050	대우인터내셔널	(80.0)
	A000660	SK하이닉스	53.8	A034020	두산중공업	(80.0)
	A029780	삼성카드	50.0	A005300	롯데칠성	(80.0)
	A004990	롯데제과	50.0	A033630	SK브로드밴드	(75.0)
Bottom10						

FY2 EPS 3개월 ERR

arnings momentum Factor: C92B

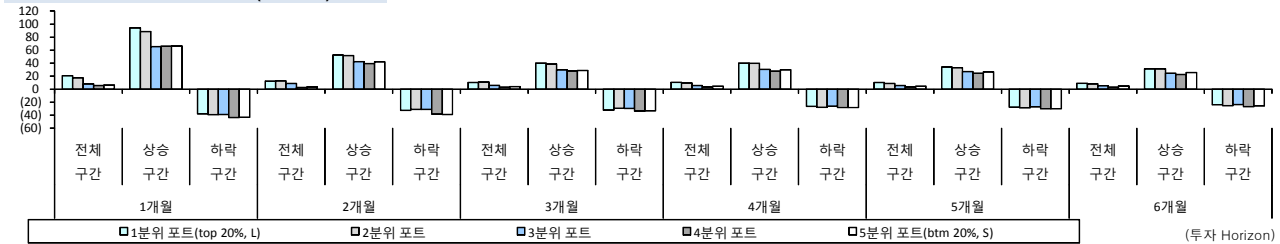
Concept: FY2 EPS 이익수정비율(추정수 기준)이 높은 종목 (3개월 변화 기준)

Info: 이익수정비율=ERR=Earnings revision ratio=(상향조정수-하향조정수)/전체추정수

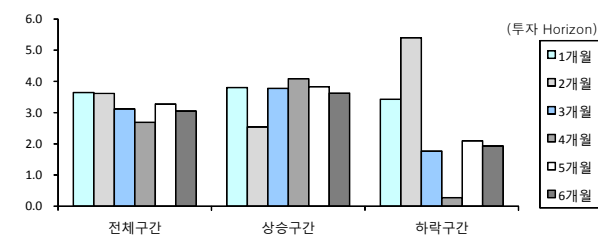
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			142.0			142.0			141.9			141.8			141.7			141.6		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.99	6.2	20.4	94.2	(37.9)	12.4	52.5	(32.4)	10.1	40.0	(32.3)	10.6	39.9	(26.4)	10.1	34.1	(27.4)	9.0	31.3	(24.1)
2분위 포트	0.99	5.6	17.2	88.4	(39.2)	12.7	51.5	(31.2)	11.0	38.6	(29.2)	9.5	39.5	(28.0)	8.9	32.9	(28.5)	8.2	31.1	(25.6)
3분위 포트	0.98	5.7	8.1	65.5	(38.9)	8.6	42.2	(31.0)	6.0	29.6	(29.8)	5.5	30.3	(26.1)	5.7	26.8	(27.3)	5.1	24.5	(23.8)
4분위 포트	0.99	5.9	5.5	66.1	(43.7)	2.6	39.3	(38.4)	3.1	28.1	(33.7)	3.4	27.7	(28.2)	3.3	24.3	(30.0)	2.9	22.7	(26.9)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.00	4.8	6.1	66.5	(43.1)	3.3	41.8	(39.1)	3.7	28.8	(33.2)	4.5	29.9	(28.3)	4.6	26.4	(29.9)	5.0	25.6	(25.9)
Benchmark(동일가중)			12.6	79.0	(40.7)	8.5	47.3	(34.8)	7.4	34.3	(31.8)	7.2	34.7	(27.8)	6.8	29.6	(28.9)	6.4	27.7	(25.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			12.8	16.1	8.4	8.7	7.5	10.6	6.2	8.7	1.4	5.7	7.7	2.4	5.2	6.0	3.4	3.8	4.5	2.4
수익률 변동성 (연환산%)			14.7	16.4	12.1	10.2	10.5	9.7	8.1	8.0	8.1	7.0	7.5	6.0	6.3	6.9	4.6	5.5	6.2	4.0
IR (=Sharpe ratio)			0.9	1.0	0.7	0.9	0.7	1.1	0.8	1.1	0.2	0.8	1.0	0.4	0.8	0.9	0.7	0.7	0.7	0.6
IC (Information Coefficient, %)			3.6	3.8	3.4	3.6	2.5	5.4	3.1	3.8	1.8	2.7	4.1	0.3	3.3	3.8	2.1	3.0	3.6	1.9
Hit rate (%)			60.7	61.5	59.6	61.6	58.6	66.7	58.0	58.7	56.8	58.0	57.7	58.5	66.1	65.8	66.7	65.2	67.6	60.5
Maximum drawdown (%)			(25.7)			(20.8)			(22.8)			(20.4)			(21.1)			(20.7)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			636.8	643.2	628.0	399.2	396.4	404.0	299.7	297.9	303.3	228.8	229.1	228.4	187.0	188.0	184.8	156.8	156.9	156.6
회전율-5분위 (%)			630.3	623.2	640.2	398.4	398.0	399.0	301.4	298.3	307.6	231.6	225.9	241.5	184.8	184.4	185.6	157.5	157.3	158.1
세후 L/S 수익률 (연환산%)			3.9	7.2	(0.5)	3.1	1.9	5.0	2.0	4.5	(2.9)	2.5	4.5	(0.9)	2.6	3.4	0.8	1.6	2.3	0.2

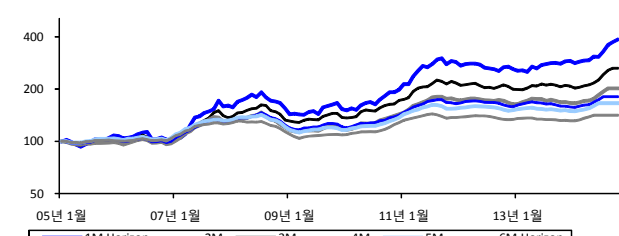
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

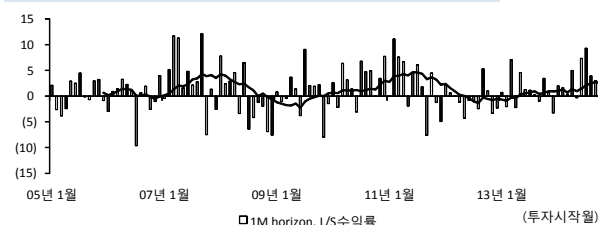


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



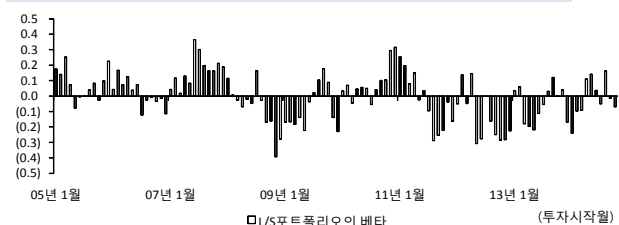
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	ERR	Code	Name	ERR
Top10	A078340	컴투스	68.8	A030000	재일기획	(90.9)
	A009240	한샘	62.5	A000270	기아차	(82.1)
	A037620	미래에셋증권	62.5	A000720	현대건설	(80.0)
	A000120	CJ대한통운	61.5	A001680	대상	(80.0)
	A006800	대우증권	60.0	A078930	GS	(76.5)
	A000660	SK하이닉스	53.8	A004370	농심	(75.0)
	A009970	영원무역홀딩스	50.0	A139480	이마트	(72.7)
	A049770	동원F&B	50.0	A012330	현대모비스	(64.3)
	A018670	SK가스	50.0	A036570	엔씨소프트	(62.5)
	A010130	고려아연	47.1	A030200	KT	(61.5)
Bottom10						

이익모멘텀 증기종합전략

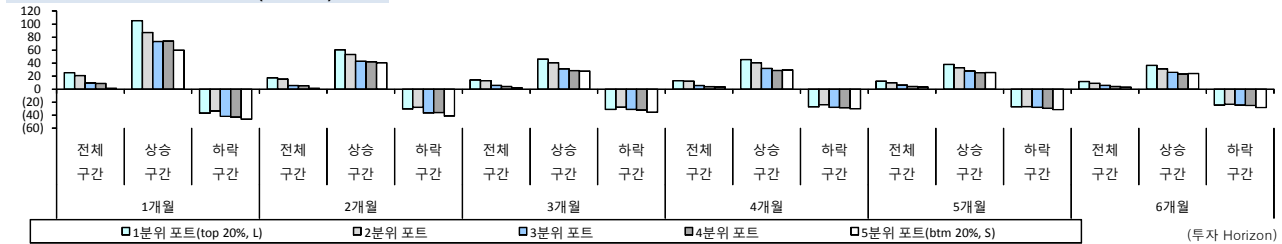
mings momentum Factor: CC1

Concept: 종합적인 이익모멘텀 측정. FY1&2 EPS 1M 변화율, FY1&2 OP 1M 변화율 팩터 결합
Info: C11, C12, C31, C32의 멀티 팩터 결합

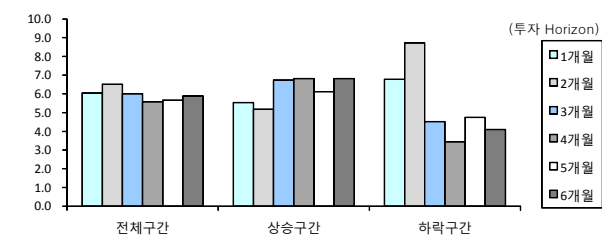
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			139.8			139.8			139.7			139.6			139.5			139.4		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.01	6.4	25.2	105.3	(36.8)	17.4	60.4	(30.3)	14.0	46.0	(31.0)	12.9	45.5	(27.1)	12.3	37.9	(27.1)	11.6	36.3	(24.5)
2분위 포트	0.96	5.8	20.9	86.9	(33.8)	15.3	53.1	(28.1)	12.9	40.5	(27.6)	12.2	40.5	(23.9)	9.8	33.0	(26.8)	9.3	31.0	(23.3)
3분위 포트	0.94	5.0	9.6	73.2	(41.8)	5.5	43.1	(36.5)	6.0	31.2	(31.2)	5.6	31.7	(28.0)	6.3	27.9	(28.0)	6.0	25.9	(24.2)
4분위 포트	0.98	5.3	8.9	73.8	(43.0)	5.2	42.0	(36.2)	4.0	28.3	(32.1)	3.7	28.8	(28.7)	4.2	25.3	(29.3)	4.0	23.2	(25.2)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.05	4.9	1.3	60.0	(46.2)	1.3	40.5	(41.2)	1.9	27.5	(35.3)	3.4	29.4	(30.0)	3.4	25.6	(31.4)	3.0	23.9	(28.2)
Benchmark(동일가중)			13.1	79.6	(40.4)	8.9	47.8	(34.6)	7.7	34.6	(31.4)	7.5	35.0	(27.5)	7.2	29.9	(28.5)	6.7	28.0	(25.1)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			23.5	28.6	16.7	15.7	14.4	18.0	11.8	14.5	6.4	9.3	12.5	3.9	8.6	9.8	6.1	8.4	10.1	5.1
수익률 변동성 (연환산%)			14.5	16.2	11.6	9.8	9.8	9.8	7.9	7.9	8.0	6.7	6.8	6.2	6.1	6.5	5.0	5.8	6.4	4.4
IR (=Sharpe ratio)			1.6	1.8	1.4	1.6	1.5	1.8	1.5	1.8	0.8	1.4	1.8	0.6	1.4	1.5	1.2	1.4	1.6	1.1
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			66.1	69.2	61.7	65.2	62.9	69.0	70.5	72.0	67.6	69.6	73.2	63.4	68.8	68.4	69.4	68.8	66.2	73.7
Maximum drawdown (%)			(17.0)			(22.2)			(20.4)			(21.8)			(20.3)			(19.1)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율:1분위 (%)			760.9	753.6	771.0	410.4	408.6	413.5	288.8	281.7	303.3	226.1	222.6	232.0	186.1	185.5	187.2	155.3	151.7	162.4
회전율:5분위 (%)			755.2	751.3	760.5	403.2	402.1	405.0	275.8	277.4	272.5	217.6	218.5	216.1	181.7	182.8	179.5	148.9	152.3	142.4
세후 L/S 수익률 (연환산%)			12.9	18.1	6.0	10.0	8.7	12.3	7.8	10.6	2.4	6.1	9.4	0.7	6.0	7.2	3.6	6.2	8.0	2.9

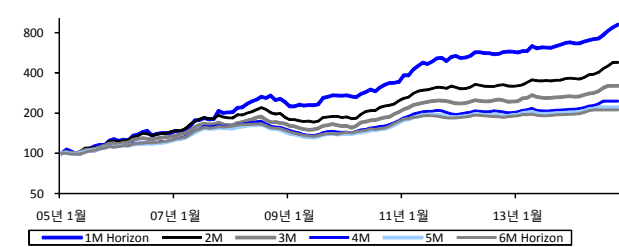
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

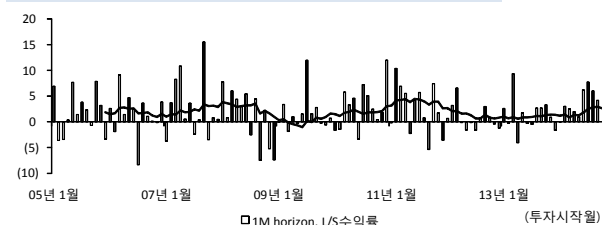


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



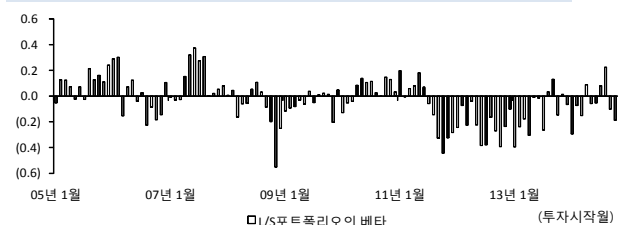
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Rank Score	Code	Name	Rank Score
Top10	A034220	LG디스플레이	0.5	A010060	OCI	19.6
	A078340	컴투스	0.6	A010620	현대미포조선	19.1
	A000660	SK하이닉스	1.2	A010950	S-Oil	19.0
	A005940	우리투자증권	1.3	A064350	현대로템	18.9
	A006800	대우증권	1.6	A012450	삼성테크윈	18.7
	A009240	한성	1.7	A030000	제일기획	18.6
	A090430	아모레퍼시픽	2.2	A009540	현대중공업	18.4
	A015760	한국전력	2.4	A000210	대림산업	18.4
	A052690	한진기술	2.5	A096770	SK이노베이션	18.3
	A004020	현대제철	2.5	A011070	LG이노텍	18.0
Bottom10						

FY0 EPS 증가율

Growth Factor: E10

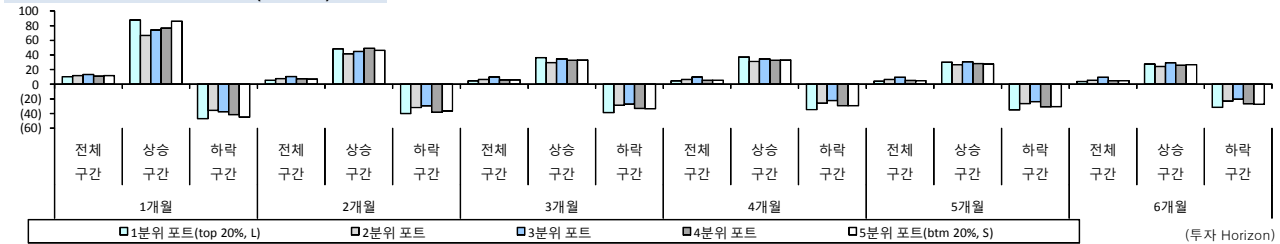
Concept: 전년도 확정 (FY0) EPS의 y-가 높은 종목

Info: 최근확정EPS의 그 전년도 대비 증가율이 높은 종목 (흑전 0%, 적전/적지는 -100% 적용)

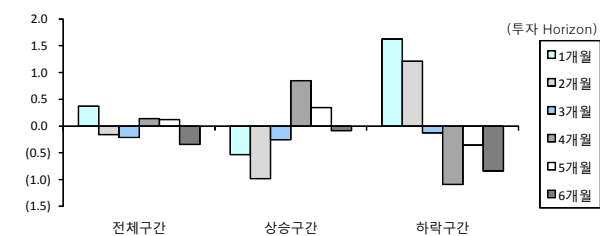
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			146.7			146.6			146.5			146.4			146.3			146.2		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.06	5.2	10.3	87.7	(47.1)	5.6	48.3	(40.1)	4.6	36.3	(38.8)	4.5	37.2	(34.7)	4.3	30.3	(34.9)	3.5	27.8	(31.3)
2분위 포트	0.95	6.7	11.9	66.6	(35.5)	7.7	41.7	(31.8)	6.4	29.6	(28.5)	6.5	31.1	(25.7)	6.4	26.6	(26.3)	5.6	24.1	(23.0)
3분위 포트	0.92	5.1	13.4	74.3	(37.4)	10.4	44.7	(29.6)	9.9	34.5	(27.0)	10.1	34.7	(22.4)	9.7	30.4	(23.8)	9.7	29.4	(20.5)
4분위 포트	0.96	6.3	11.1	76.8	(41.6)	7.3	49.3	(38.1)	6.0	32.9	(33.0)	5.5	32.7	(29.1)	5.2	28.2	(30.8)	4.9	26.1	(26.7)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.07	3.5	11.8	86.2	(44.8)	7.0	46.5	(36.6)	5.8	32.9	(33.5)	5.5	33.1	(29.4)	5.0	27.6	(30.4)	4.9	26.8	(27.4)
Benchmark(동일가중)			11.9	78.5	(41.3)	7.7	46.1	(35.2)	6.6	33.3	(32.2)	6.4	33.7	(28.3)	6.1	28.6	(29.3)	5.7	26.8	(25.8)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			(1.5)	0.0	(3.6)	(1.4)	0.7	(4.8)	(1.0)	2.2	(7.3)	(0.9)	2.8	(7.0)	(0.7)	1.9	(6.1)	(1.3)	0.6	(5.1)
수익률 변동성 (연환산%)			12.7	13.0	12.4	8.5	8.8	8.0	6.8	6.2	7.5	5.8	5.7	5.7	5.2	5.0	5.5	4.7	4.6	4.8
IR (=Sharpe ratio)			(0.1)	0.0	(0.3)	(0.2)	0.1	(0.6)	(0.2)	0.4	(1.0)	(0.2)	0.5	(1.2)	(0.1)	0.4	(1.1)	(0.3)	0.1	(1.1)
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			50.9	53.8	46.8	54.5	55.7	52.4	54.5	61.3	40.5	55.4	63.4	41.5	58.9	65.8	44.4	54.5	58.1	47.4
Maximum drawdown (%)			(33.2)			(32.9)			(30.8)			(32.4)			(30.9)			(32.5)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			131.8	133.0	130.3	114.8	108.4	125.6	105.8	106.1	105.1	99.5	100.1	98.7	96.4	89.7	110.6	93.5	88.0	104.0
회전율-5분위 (%)			143.1	143.3	142.8	120.7	117.6	125.9	111.2	108.9	115.8	102.1	101.7	103.0	95.8	90.0	108.1	91.9	87.0	101.4
세후 L/S 수익률 (연환산%)			(3.5)	(1.9)	(5.5)	(3.0)	(0.9)	(6.6)	(2.5)	0.7	(8.9)	(2.3)	1.4	(8.4)	(2.1)	0.7	(7.6)	(2.6)	(0.6)	(6.5)

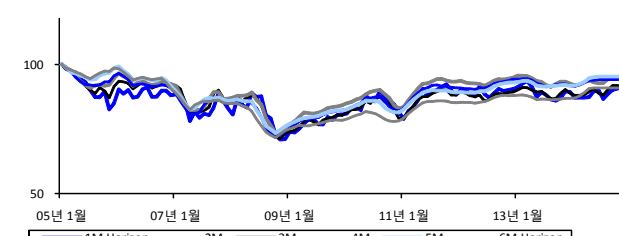
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



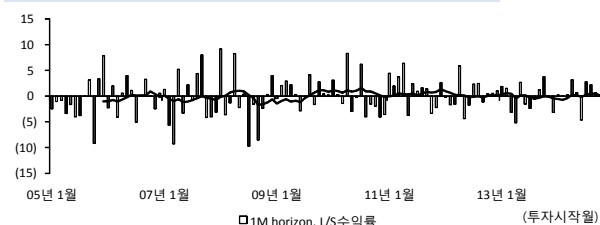
투자 Horizon별 전략 IC (%)



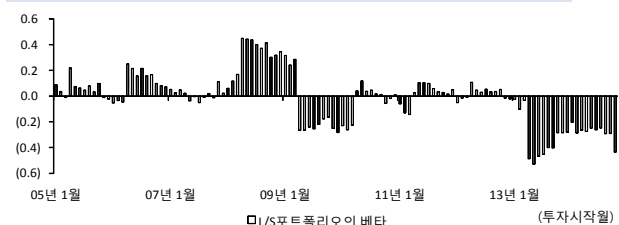
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS y-y	Code	Name	EPS y-y
Top10	A010520	현대하이스코	516.6	A030200	KT	(100.0)
	A010780	아이에스동서	376.3	A036460	한국가스공사	(100.0)
	A035420	NAVER	300.4	A000120	CJ대한통문	(100.0)
	A161390	한국타이어	218.7	A006800	대우증권	(100.0)
	A021240	코웨이	160.6	A012630	현대산업	(100.0)
	A108670	LG하우시스	152.7	A047040	대우건설	(100.0)
	A003240	태광산업	130.3	A001740	SK네트웍스	(100.0)
	A005610	삼립식품	108.3	A000210	대림산업	(100.0)
	A066570	LG전자	91.3	A028050	삼성엔지니어링	(100.0)
	A057050	현대홈쇼핑	88.0	A011780	금호석유	(100.0)
Bottom10						

FY1 EPS 증가율

Growth Factor: E11

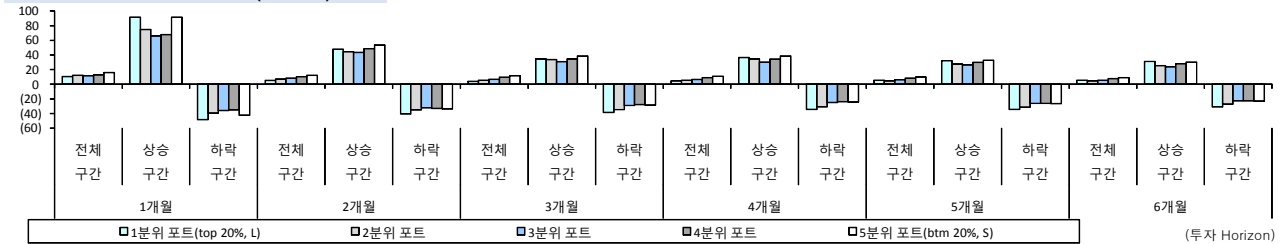
Concept: 올해 예상 (FY1) EPS의 y-y가 높은 종목

Info: FnGuide의 EPS증가율 수치 인용. 리밸런싱일의 1영업일 전 수치를 사용(적전은 마이너스%, 흑전/적지는 공란)

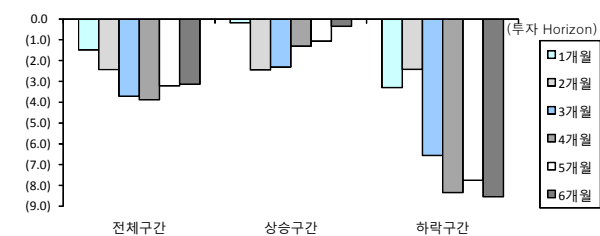
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			132.7			132.6			132.5			132.4			132.3			132.2		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.05	4.7	10.6	91.6	(48.3)	5.3	47.8	(40.2)	4.0	34.8	(38.5)	4.5	36.5	(34.3)	5.5	32.1	(34.5)	5.4	31.0	(30.9)
2분위 포트	0.99	6.0	12.1	74.8	(39.4)	7.0	44.5	(35.1)	5.5	33.5	(34.5)	5.4	34.6	(31.0)	4.7	27.7	(31.1)	4.5	25.6	(27.0)
3분위 포트	0.92	5.3	11.4	66.1	(35.9)	8.4	43.4	(32.0)	6.8	30.7	(29.0)	6.5	30.3	(24.8)	6.3	26.3	(26.1)	5.6	23.9	(22.7)
4분위 포트	0.93	5.7	12.7	67.9	(35.1)	10.2	48.4	(32.9)	9.6	34.5	(27.5)	9.2	34.4	(23.9)	8.3	29.8	(26.0)	7.9	27.9	(22.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.03	6.3	15.8	91.7	(42.3)	12.2	53.7	(33.7)	11.4	38.5	(28.3)	11.0	38.4	(24.3)	9.9	32.8	(26.4)	9.1	30.3	(22.8)
Benchmark(동일가중)			12.9	78.6	(40.2)	8.7	47.7	(34.8)	7.6	34.5	(31.6)	7.4	34.9	(27.7)	7.0	29.8	(28.8)	6.5	27.8	(25.2)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			(4.2)	(0.2)	(9.6)	(6.0)	(4.1)	(9.2)	(6.5)	(2.9)	(13.5)	(5.7)	(1.5)	(12.7)	(3.9)	(0.6)	(10.6)	(3.3)	0.5	(10.2)
수익률 변동성 (연환산%)			14.4	15.5	12.8	9.6	10.5	8.1	7.5	7.9	6.1	7.1	7.2	6.3	6.7	6.9	5.7	6.1	6.6	4.5
IR (=Sharpe ratio)			(0.3)	(0.0)	(0.7)	(0.6)	(0.4)	(1.1)	(0.9)	(0.4)	(2.2)	(0.8)	(0.2)	(2.0)	(0.6)	(0.1)	(1.8)	(0.5)	0.1	(2.3)
IC (Information Coefficient, %)			(1.5)	(0.2)	(3.3)	(2.4)	(2.4)	(2.4)	(3.7)	(2.3)	(6.6)	(3.9)	(1.3)	(8.3)	(3.2)	(1.1)	(7.8)	(3.1)	(0.4)	(8.5)
Hit rate (%)			49.1	50.8	46.8	42.0	47.1	33.3	40.2	49.3	21.6	39.3	45.1	29.3	43.8	51.3	27.8	42.9	48.6	31.6
Maximum drawdown (%)			(60.3)			(64.6)			(63.8)			(61.5)			(59.9)					
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			232.7	218.1	252.9	186.7	169.1	215.9	158.4	150.9	173.7	140.5	134.4	151.1	127.9	126.4	131.1	117.5	115.7	120.9
회전율-5분위 (%)			258.6	245.2	277.1	208.3	187.8	242.4	180.9	178.4	186.0	159.7	155.4	167.0	143.7	142.6	146.0	130.8	131.1	130.2
세후 L/S 수익률 (연환산%)			(7.7)	(3.5)	(13.3)	(8.8)	(6.6)	(12.4)	(8.9)	(5.2)	(16.1)	(7.8)	(3.5)	(14.9)	(5.8)	(2.5)	(12.5)	(5.0)	(1.3)	(12.0)

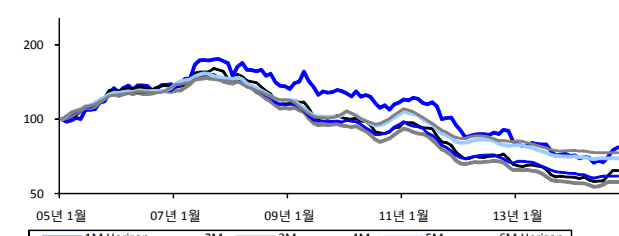
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



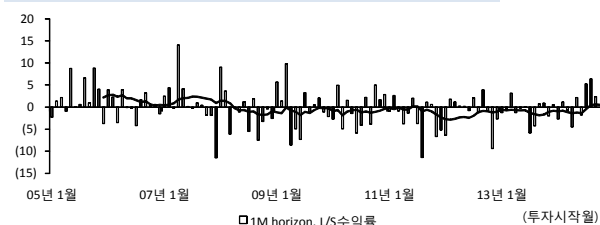
투자 Horizon별 전략 IC (%)



투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS y-y	Code	Name	EPS y-y
Top10	A015760	한국전력	4,777.0	A009540	현대중공업	(413.3)
	A130960	CJ E&M	2,972.6	A000880	한화	(240.2)
	-black-	-black out-	1,901.4	A096770	SK이노베이션	(97.1)
	A009830	한화케미칼	968.8	A010950	S-Oil	(93.3)
	A011070	LG이노텍	723.0	A012450	삼성테크윈	(75.5)
	A008770	호텔신라	554.9	A009150	삼성전기	(75.1)
	A066570	LG전자	373.8	A035420	NAVER	(67.4)
	A078340	컴투스	347.5	A010140	삼성중공업	(65.4)
	A005940	우리투자증권	347.2	A064350	현대로템	(59.4)
	A071050	한국금융지주	243.3	A078930	GS	(58.0)
Bottom10						

FY2 EPS 증가율

Growth Factor: E12

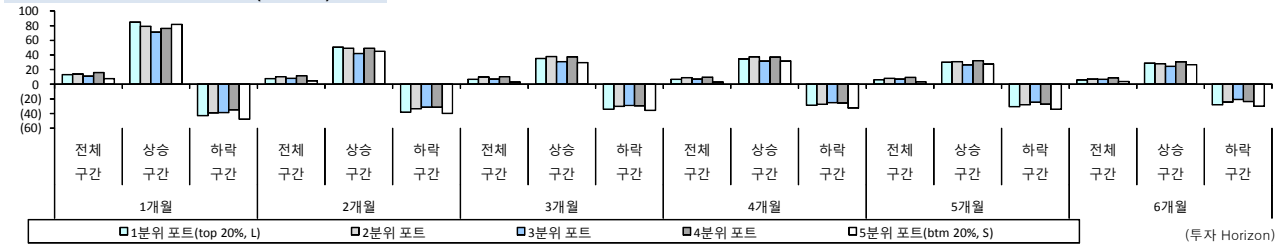
Concept: 내년 예상 (FY2) EPS의 y-y가 높은 종목

Info: 내년 EPS의 y-y 증가율이 높은 종목 (흑전 0%, 적전/적지는 -100% 적용)

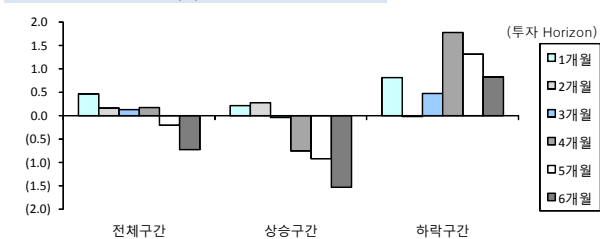
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수			142.0			141.9			141.8			141.8			141.7			141.6		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.08	4.0	13.0	84.9	(42.8)	7.9	50.7	(38.2)	6.7	35.1	(33.9)	6.7	34.5	(28.5)	6.3	30.1	(30.7)	5.8	28.9	(28.0)
2분위 포트	1.00	5.0	14.0	79.4	(39.1)	10.3	49.0	(33.3)	10.0	37.7	(30.4)	9.0	37.6	(27.2)	8.1	30.9	(27.9)	7.1	27.9	(24.3)
3분위 포트	0.91	4.9	11.3	71.2	(38.6)	8.2	41.9	(31.2)	7.0	30.9	(28.9)	7.2	31.9	(25.1)	7.1	26.3	(24.4)	6.7	24.4	(20.8)
4분위 포트	0.93	6.3	16.1	76.3	(34.9)	11.6	49.1	(31.2)	10.1	37.4	(29.6)	9.7	37.1	(25.5)	9.2	32.3	(27.1)	8.8	30.4	(23.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.03	7.4	7.8	81.6	(47.6)	4.4	45.1	(39.6)	2.9	29.7	(35.6)	3.1	31.7	(32.5)	3.4	27.8	(33.9)	3.6	26.6	(30.0)
Benchmark(동일가중)			12.6	78.9	(40.6)	8.5	47.3	(34.7)	7.4	34.2	(31.7)	7.2	34.6	(27.8)	6.8	29.5	(28.8)	6.4	27.6	(25.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			4.0	1.3	7.9	3.0	3.7	1.8	3.5	4.3	2.1	3.4	2.2	5.5	2.7	1.9	4.4	2.1	1.9	2.5
수익률 변동성 (연환산%)			13.4	13.3	13.5	9.2	10.0	7.6	7.2	7.5	6.5	6.1	6.4	5.5	5.4	5.9	4.2	4.8	5.2	3.9
IR (=Sharpe ratio)			0.3	0.1	0.6	0.3	0.4	0.2	0.5	0.6	0.3	0.6	0.3	1.0	0.5	0.3	1.1	0.4	0.4	0.6
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			0.5	0.2	0.8	0.2	0.3	(0.0)	0.1	(0.0)	0.5	0.2	(0.8)	1.8	(0.2)	(0.9)	1.3	(0.7)	(1.5)	0.8
Maximum drawdown (%)			56.3	55.4	57.4	54.5	54.3	54.8	52.7	50.7	56.8	51.8	47.9	58.5	56.3	51.3	66.7	50.9	48.6	55.3
			(22.5)			(23.0)			(21.0)			(21.9)			(21.6)			(22.6)		
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율-1분위 (%)			229.4	227.0	232.7	176.9	166.8	193.7	149.3	144.9	158.1	127.9	125.6	131.9	112.5	109.9	118.1	100.4	97.8	105.6
회전율-5분위 (%)			243.5	224.4	270.0	186.2	162.2	226.3	155.3	147.5	171.1	133.0	127.1	143.3	117.4	114.0	124.5	105.7	104.5	108.2
세후 L/S 수익률 (연환산%)			0.7	(1.8)	4.4	0.5	1.4	(1.1)	1.4	2.2	(0.2)	1.6	0.5	3.6	1.1	0.4	2.7	0.6	0.4	1.0

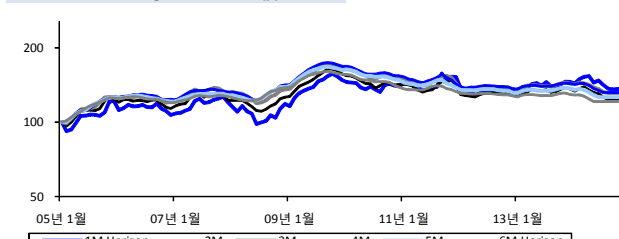
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



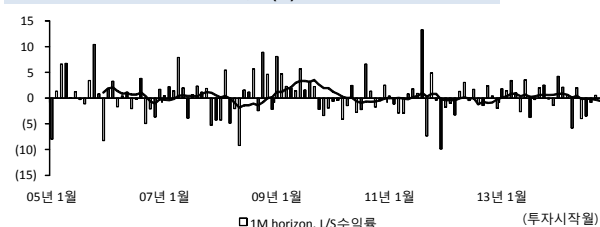
투자 Horizon별 전략 IC (%)



투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS y-y	Code	Name	EPS y-y
Top10	A096770	SK이노베이션	3,542.6	A011200	현대상선	(100.0)
	A010950	S-Oil	1,798.5	A117930	한진해운	(100.0)
	A000210	대림산업	1,004.5	A130960	CJ E&M	(60.6)
	A006360	GS건설	811.0	A029780	삼성카드	(21.6)
	A012450	삼성테크윈	342.4	-black-	-black out-	(15.5)
	A033630	SK브로드밴드	257.6	A035720	다음	(15.1)
	A034020	두산중공업	213.3	A032830	삼성생명	(14.4)
	A005940	우리투자증권	168.3	A010520	현대하이스코	(9.9)
	A003490	대한항공	155.7	A082640	동양생명	(9.3)
	A078930	GS	140.4	A005930	삼성전자	(8.1)
		Bottom10				

FY3 EPS 증가율

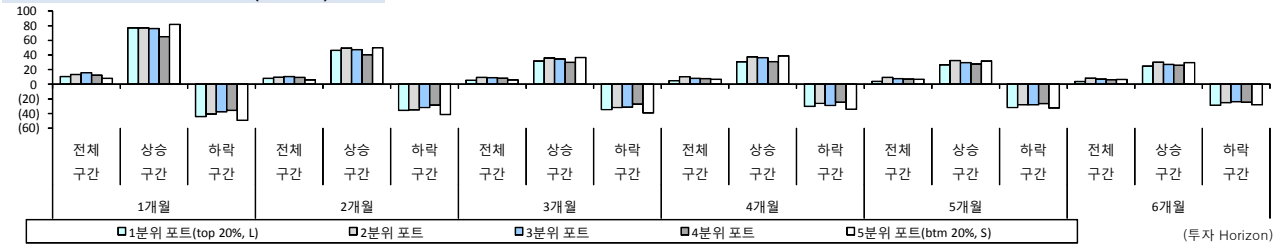
Growth Factor: E13

Concept: 내후년 예상 (FY3) EPS의 y-y가 높은 종목
 Info: 내후년 EPS의 y-y 증가율이 높은 종목 (흑전 0%, 적전/적지는 -100% 적용)

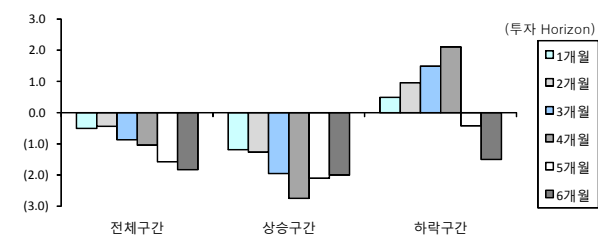
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			126.4			126.3			126.3			126.2			126.1			126.0		
개월수			108	64	44	108	68	40	108	74	34	108	70	38	108	74	34	108	72	36
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.07	3.8	10.6	77.0	(44.2)	7.9	46.5	(35.8)	5.7	31.9	(34.8)	4.8	30.6	(30.1)	4.1	26.5	(31.9)	3.6	24.9	(28.7)
2분위 포트	0.96	4.5	13.4	76.9	(40.6)	9.7	49.4	(35.1)	9.4	36.1	(31.9)	10.4	37.4	(26.2)	9.4	32.5	(27.9)	8.2	30.1	(25.1)
3분위 포트	0.95	5.8	15.5	76.2	(37.5)	10.6	47.2	(32.0)	8.9	34.5	(31.2)	8.2	36.1	(29.0)	7.8	29.7	(27.9)	7.1	27.0	(23.9)
4분위 포트	0.92	7.3	12.4	64.9	(35.7)	9.4	40.4	(28.4)	8.3	29.9	(27.0)	7.8	30.8	(24.5)	7.3	27.5	(26.4)	6.3	26.1	(24.4)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.03	7.9	8.1	81.9	(49.3)	5.9	49.8	(41.3)	5.9	36.6	(39.1)	6.8	38.6	(34.0)	6.8	31.9	(32.6)	6.5	29.6	(28.1)
Benchmark(동일가중)			12.3	75.8	(41.5)	8.8	46.8	(34.6)	7.8	33.9	(32.8)	7.7	34.8	(28.8)	7.1	29.7	(29.3)	6.4	27.6	(26.0)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			1.3	(3.0)	7.9	1.3	(2.5)	8.0	(0.6)	(3.7)	6.3	(2.1)	(6.0)	5.6	(2.6)	(4.2)	0.9	(2.8)	(3.7)	(0.9)
수익률 변동성 (연환산%)			12.7	12.8	12.5	9.3	9.0	9.7	7.3	7.2	7.3	6.0	5.9	5.7	5.4	5.6	4.8	4.8	5.2	3.8
IR (=Sharpe ratio)			0.1	(0.2)	0.6	0.1	(0.3)	0.8	(0.1)	(0.5)	0.9	(0.3)	(1.0)	1.0	(0.5)	(0.7)	0.2	(0.6)	(0.7)	(0.2)
IC (Information Coefficient, %)			(0.5)	(1.2)	0.5	(0.4)	(1.3)	1.0	(0.9)	(2.0)	1.5	(1.0)	(2.7)	2.1	(1.6)	(2.1)	(0.4)	(1.8)	(2.0)	(1.5)
Hit rate (%)			45.4	34.4	61.4	44.4	42.6	47.5	46.3	43.2	52.9	40.7	32.9	55.3	42.6	41.9	44.1	41.7	37.5	50.0
Maximum drawdown (%)			(26.8)			(26.2)			(26.5)			(29.9)			(31.4)			(30.7)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)			366.8	348.6	393.3	262.0	245.9	289.4	206.4	198.4	223.9	164.5	160.7	171.5	137.4	134.7	143.4	118.4	116.8	121.5
회전율.5분위 (%)			414.5	393.1	445.6	289.0	277.3	308.8	225.8	221.2	236.0	182.2	178.8	188.5	151.5	152.4	149.7	128.9	130.5	125.6
세후 L/S 수익률 (연환산%)			(4.2)	(8.2)	2.0	(2.6)	(6.2)	3.8	(3.7)	(6.6)	3.1	(4.5)	(8.4)	3.1	(4.7)	(6.2)	(1.2)	(4.5)	(5.4)	(2.6)

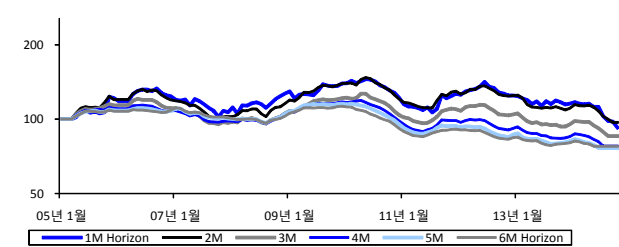
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



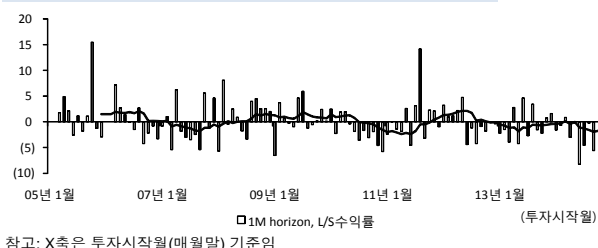
투자 Horizon별 전략 IC (%)



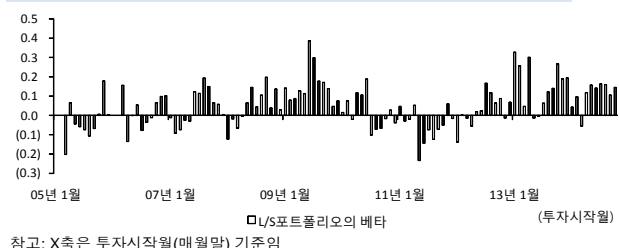
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS y-y	Code	Name	EPS y-y
Top10	A009540	현대중공업	168.7	A015760	한국전력	(45.0)
	A010620	현대미포조선	160.3	A003450	현대증권	(5.5)
	A003490	대한항공	101.6	A011200	현대상선	0.0
	A010060	OCI	73.0	A117930	한진해운	0.0
	A033630	SK브로드밴드	62.6	A006800	대우증권	0.0
	A130960	CJ E&M	53.3	A000660	SK하이닉스	1.7
	A011780	금호석유	52.6	A037620	미래에셋증권	1.8
	A042660	대우조선해양	49.1	A003550	LG	3.5
	A028050	삼성엔지니어링	44.2	A082640	동양생명	4.3
	A034020	두산중공업	44.1	A088350	한화생명	4.4
Bottom10						

Fwd EPS 증가율

Growth Factor: E16

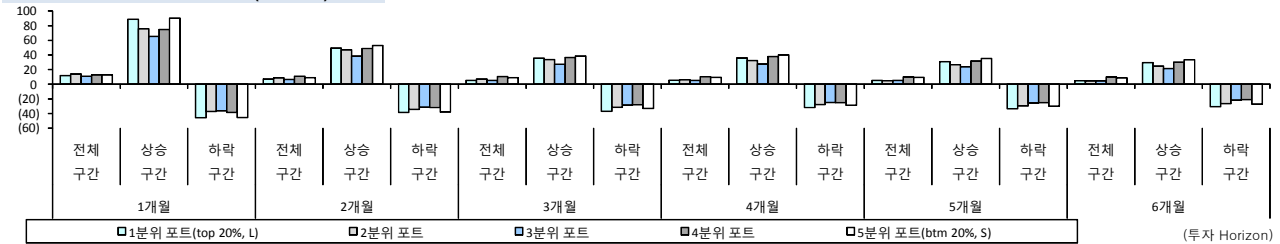
Concept: Forward EPS의 y-y가 높은 종목

Info: Trailing EPS 대비 Forward EPS의 증가율 (특전 0%, 적전/적지는 -100% 적용)

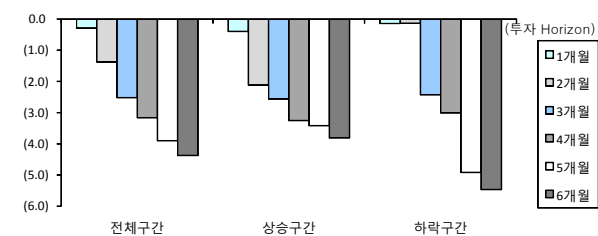
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			140.7			140.6			140.5			140.4			140.3			140.2		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.07	3.7	11.9	88.7	(45.6)	7.2	49.5	(38.5)	5.3	35.5	(36.9)	5.6	35.9	(31.8)	5.3	30.9	(33.4)	5.0	29.7	(30.4)
2분위 포트	0.99	5.1	14.1	75.7	(37.1)	8.6	46.9	(34.3)	7.3	33.8	(31.5)	6.1	32.5	(27.8)	5.0	26.7	(29.5)	4.4	24.9	(26.3)
3분위 포트	0.90	6.0	10.8	65.3	(36.3)	6.6	38.4	(31.0)	5.2	27.3	(28.5)	5.2	27.8	(25.0)	5.2	23.9	(25.6)	4.6	21.3	(21.7)
4분위 포트	0.94	6.5	12.9	74.9	(38.3)	11.0	48.9	(31.9)	10.5	36.6	(28.1)	10.3	37.8	(25.0)	10.0	31.9	(25.1)	9.9	30.1	(21.0)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.06	5.9	12.7	90.2	(45.4)	9.2	53.1	(37.9)	8.9	38.5	(33.0)	9.3	39.9	(28.7)	9.4	35.1	(30.0)	8.8	33.5	(26.9)
Benchmark(동일가중)			12.7	79.0	(40.6)	8.6	47.4	(34.7)	7.5	34.3	(31.6)	7.3	34.8	(27.7)	6.9	29.6	(28.7)	6.5	27.8	(25.3)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			(1.2)	(1.4)	(0.9)	(2.0)	(2.6)	(1.1)	(3.4)	(2.3)	(5.7)	(3.5)	(3.0)	(4.3)	(3.7)	(3.2)	(4.8)	(3.5)	(2.9)	(4.7)
수익률 변동성 (연환산%)			15.0	17.2	11.5	9.7	11.4	6.0	7.3	8.2	5.2	6.3	7.0	4.8	5.8	6.3	4.4	5.1	5.6	4.0
IR (=Sharpe ratio)			(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.5)	(0.3)	(1.1)	(0.6)	(0.4)	(0.9)	(0.7)	(0.5)	(1.1)	(0.7)	(0.5)	(1.2)
IC (Information Coefficient, %)			(0.3)	(0.4)	(0.1)	(1.4)	(2.1)	(0.1)	(2.5)	(2.6)	(2.4)	(3.2)	(3.3)	(3.0)	(3.9)	(3.4)	(4.9)	(4.4)	(3.8)	(5.5)
Hit rate (%)			48.2	47.7	48.9	51.8	48.6	57.1	45.5	49.3	37.8	39.3	40.8	36.6	41.1	40.8	41.7	33.0	32.4	34.2
Maximum drawdown (%)			(41.7)			(44.0)			(47.2)			(47.2)			(47.1)			(44.7)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			219.7	207.4	236.7	174.5	168.7	184.1	150.3	147.1	156.8	131.8	130.3	134.3	117.5	117.6	117.3	106.2	107.7	103.2
회전율-5분위 (%)			215.8	201.6	235.4	170.8	165.6	179.4	146.7	145.9	148.4	128.6	128.1	129.6	114.2	115.3	111.9	104.0	106.3	99.4
세후 L/S 수익률 (연환산%)			(4.2)	(4.2)	(4.2)	(4.4)	(4.9)	(3.6)	(5.5)	(4.3)	(7.8)	(5.3)	(4.8)	(6.1)	(5.4)	(4.9)	(6.4)	(5.0)	(4.4)	(6.1)

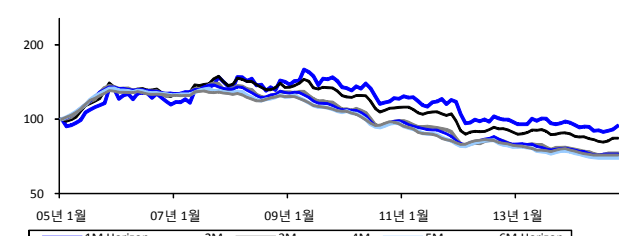
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



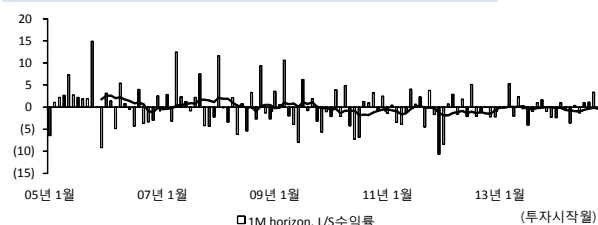
투자 Horizon별 전략 IC (%)



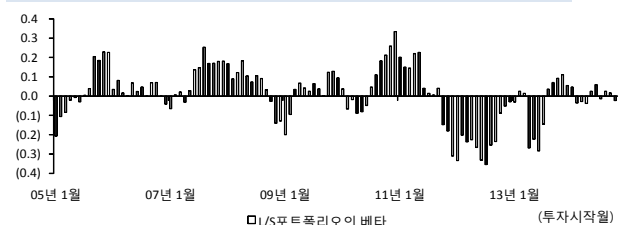
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS y-y	Code	Name	EPS y-y
Top10	A001740	SK네트웍스	3,148.9	A011200	현대상선	(100.0)
	A000210	대림산업	1,247.0	A117930	한진해운	(100.0)
	A010950	S-Oil	381.0	A035720	다음	(46.5)
	A096770	SK이노베이션	369.6	A130960	CJ E&M	(41.1)
	A012630	현대산업	306.4	A010520	현대하이스코	(38.2)
	A047040	대우건설	283.1	A009150	삼성전기	(12.5)
	A033630	SK브로드밴드	233.9	A029780	삼성카드	(12.3)
	A000120	CJ대한통운	191.2	A005930	삼성전자	(12.1)
	A034020	두산중공업	179.0	A008560	메리츠증권	(8.7)
	A005940	우리투자증권	176.0	A032830	삼성생명	(3.0)
Bottom10						

FY1 Sales 증가율

Growth Factor: E21

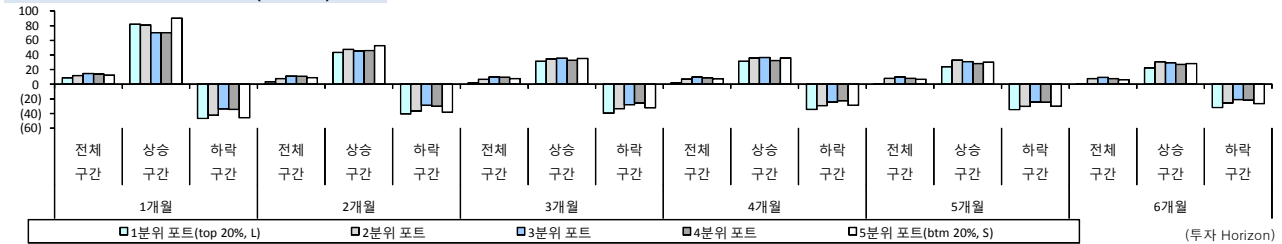
Concept: 올해 예상 (FY1) 매출액의 y-ya 높은 종목

Info: FnGuide의 올해 예상 매출액 증가율 수치 인용

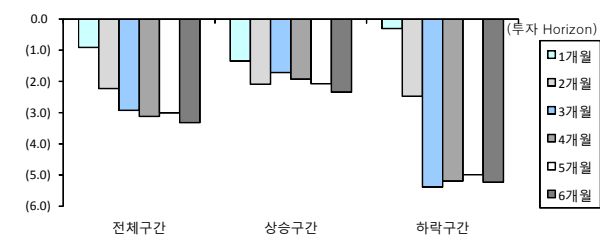
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			140.3			140.2			140.1			140.0			139.9			139.8		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.04	5.3	8.8	82.2	(46.6)	3.3	43.6	(40.4)	1.8	31.5	(39.3)	2.0	31.4	(34.3)	0.8	23.8	(34.6)	0.4	22.4	(31.8)
2분위 포트	0.98	5.6	12.0	80.8	(42.3)	7.6	47.7	(36.5)	6.8	34.7	(33.3)	7.1	36.1	(29.2)	8.1	33.1	(30.4)	7.8	30.4	(25.6)
3분위 포트	0.92	5.2	14.7	70.3	(33.7)	11.2	45.3	(28.8)	10.0	35.6	(28.1)	10.1	36.5	(24.1)	9.9	31.0	(24.2)	9.3	29.2	(21.0)
4분위 포트	0.95	5.9	14.2	70.4	(34.3)	11.0	46.1	(29.8)	9.7	32.7	(25.5)	8.8	32.5	(22.7)	8.1	28.3	(24.7)	7.9	27.2	(21.7)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.08	5.6	12.5	90.4	(45.7)	8.9	52.7	(38.0)	7.8	35.4	(32.0)	7.4	36.0	(28.6)	6.7	30.2	(29.8)	6.1	28.2	(26.5)
Benchmark(동일가중)			12.7	79.1	(40.6)	8.5	47.2	(34.7)	7.3	34.1	(31.7)	7.1	34.6	(27.8)	6.7	29.3	(28.8)	6.3	27.5	(25.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			(3.8)	(5.3)	(1.6)	(5.3)	(6.4)	(3.3)	(5.5)	(3.1)	(10.1)	(5.1)	(3.6)	(7.5)	(5.5)	(5.1)	(6.4)	(5.4)	(4.7)	(6.8)
수익률 변동성 (연환산%)			12.6	13.8	10.9	7.6	7.2	8.2	6.3	5.6	7.3	5.4	5.1	5.8	4.9	4.6	5.4	4.4	4.4	4.5
IR (=Sharpe ratio)			(0.3)	(0.4)	(0.1)	(0.7)	(0.9)	(0.4)	(0.9)	(0.6)	(1.4)	(0.9)	(0.7)	(1.3)	(1.1)	(1.1)	(1.2)	(1.2)	(1.1)	(1.5)
IC (Information Coefficient, %)			(0.9)	(1.3)	(0.3)	(2.2)	(2.1)	(2.5)	(2.9)	(1.7)	(5.4)	(3.1)	(1.9)	(5.2)	(3.0)	(2.1)	(5.0)	(3.3)	(2.3)	(5.2)
Hit rate (%)			50.9	47.7	55.3	41.1	38.6	45.2	41.1	46.7	29.7	40.2	43.7	34.1	39.3	40.8	36.1	40.2	40.5	39.5
Maximum drawdown (%)			(38.1)			(41.8)			(42.8)			(41.7)			(45.1)			(45.0)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)			229.2	216.4	246.7	177.5	160.9	205.3	149.6	144.4	160.0	129.7	122.9	141.5	119.1	115.0	127.9	109.7	106.9	115.0
회전율.5분위 (%)			239.3	236.8	242.8	192.4	178.1	216.3	169.3	163.4	181.1	148.6	143.2	157.8	132.2	131.4	133.9	118.2	118.7	117.3
세후 L/S 수익률 (연환산%)			(7.0)	(8.5)	(5.0)	(7.8)	(8.8)	(6.3)	(7.7)	(5.3)	(12.5)	(7.0)	(5.5)	(9.6)	(7.3)	(6.9)	(8.2)	(7.0)	(6.3)	(8.4)

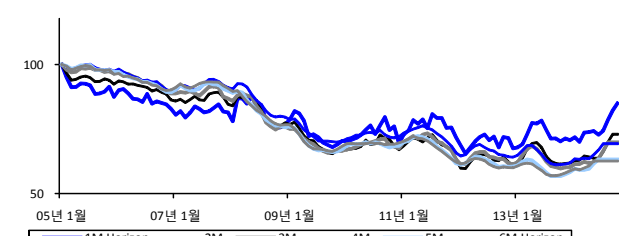
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



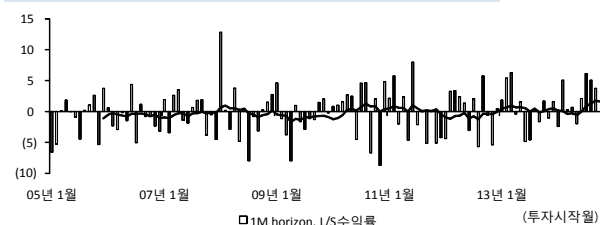
투자 Horizon별 전략 IC (%)



투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Sales y-y	Code	Name	Sales y-y
Top10	A078340	컴투스	194.7	A117930	한진해운	(14.3)
	A181710	NHN엔터테인먼트	105.5	A130960	CJ E&M	(12.3)
	A086900	메디톡스	95.3	A009150	삼성전기	(11.9)
	A006800	대우증권	90.7	A028050	삼성엔지니어링	(11.9)
	A003450	현대증권	90.0	A005930	삼성전자	(10.2)
	A071050	한국금융지주	71.5	A001740	SK네트웍스	(8.7)
	A037620	미래에셋증권	70.4	A011170	롯데케미칼	(8.0)
	A008560	메리츠증권	69.7	A010140	삼성중공업	(7.4)
	A005940	우리투자증권	56.2	A010950	S-Oil	(6.5)
	A000240	한국타이어홀딩스	50.5	A000210	대림산업	(5.2)
Bottom10						

FY1 OP 증가율

Growth Factor: E31

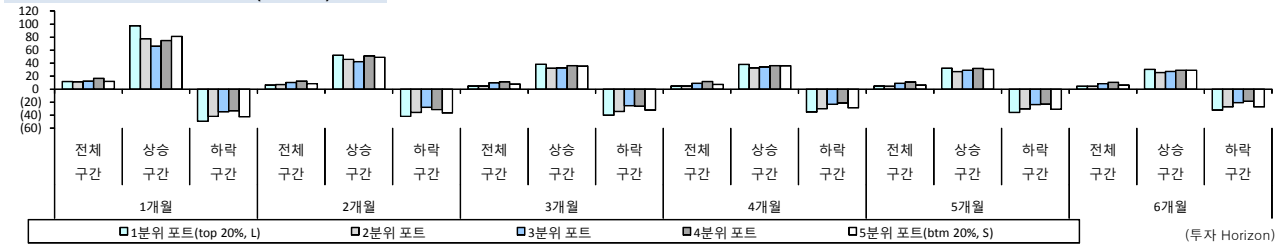
Concept: 올해 예상 (FY1) 영업이익의 y-y가 높은 종목

Info: FnGuide의 올해 예상 영업이익의 증가율 수치 인용 (적전은 마이너스증가율, 흑전/적지는 공란)

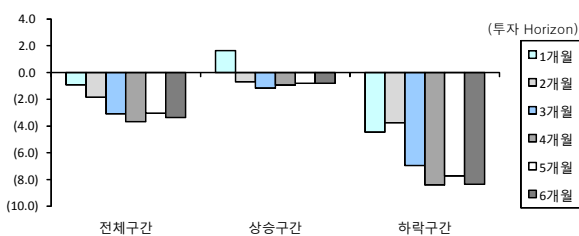
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			134.2			134.1			134.0			133.9			133.8			133.8		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.09	5.3	11.6	97.3	(49.3)	6.2	52.2	(41.7)	4.9	38.2	(40.0)	4.7	38.0	(35.1)	4.7	32.1	(35.8)	4.4	30.3	(32.3)
2분위 포트	1.00	5.4	11.3	77.6	(41.7)	7.0	45.6	(35.9)	4.9	32.2	(34.4)	4.8	32.5	(30.2)	4.6	27.0	(30.5)	4.3	25.5	(27.3)
3분위 포트	0.90	4.5	12.4	66.2	(34.5)	10.1	42.0	(27.9)	9.6	32.5	(25.3)	9.3	34.0	(23.2)	8.9	29.0	(23.8)	8.2	27.1	(20.8)
4분위 포트	0.91	5.2	16.7	74.7	(33.2)	12.4	51.2	(31.4)	11.3	36.3	(26.1)	11.5	36.2	(21.1)	11.0	31.8	(22.8)	10.5	29.2	(18.6)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.04	7.1	11.9	80.9	(42.4)	8.3	49.0	(36.4)	7.8	35.4	(32.1)	7.4	35.7	(28.5)	6.4	30.6	(30.9)	6.1	28.9	(27.4)
Benchmark(동일가중)			13.1	79.5	(40.3)	9.0	48.2	(34.7)	7.8	35.0	(31.7)	7.6	35.4	(27.7)	7.2	30.2	(28.9)	6.7	28.3	(25.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			0.1	9.0	(11.1)	(1.7)	2.1	(7.9)	(2.5)	2.0	(11.0)	(2.4)	1.6	(8.9)	(1.5)	1.1	(6.9)	(1.6)	1.1	(6.6)
수익률 변동성 (연환산%)			14.8	16.3	11.7	10.3	11.4	8.2	8.7	9.4	6.2	7.8	8.9	5.1	7.2	8.1	4.5	6.6	7.6	3.5
IR (=Sharpe ratio)			0.0	0.6	(0.9)	(0.2)	0.2	(1.0)	(0.3)	0.2	(1.8)	(0.3)	0.2	(1.7)	(0.2)	0.1	(1.5)	(0.2)	0.1	(1.9)
IC (Information Coefficient, %)			(0.9)	1.6	(4.5)	(1.8)	(0.7)	(3.8)	(3.1)	(1.2)	(7.0)	(3.7)	(0.9)	(8.4)	(3.0)	(0.8)	(7.7)	(3.4)	(0.8)	(8.4)
Hit rate (%)			43.8	47.7	38.3	45.5	50.0	38.1	45.5	50.7	35.1	40.2	45.1	31.7	42.0	47.4	30.6	41.1	48.6	26.3
Maximum drawdown (%)			(43.6)			(48.5)			(50.0)			(48.9)			(42.9)			(39.8)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			238.2	228.2	251.9	188.2	175.1	210.0	163.9	159.0	174.0	145.2	139.2	155.7	132.5	130.0	137.7	121.3	120.1	123.5
회전율-5분위 (%)			244.1	217.5	281.0	199.3	173.9	241.7	174.8	168.3	187.9	156.6	152.6	163.7	142.6	141.3	145.3	130.5	131.7	128.0
세후 L/S 수익률 (연환산%)			(3.3)	5.9	(14.9)	(4.5)	(0.3)	(11.0)	(4.8)	(0.3)	(13.5)	(4.5)	(0.4)	(11.1)	(3.5)	(0.8)	(8.8)	(3.4)	(0.7)	(8.3)

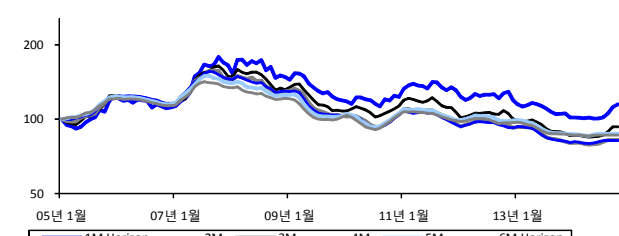
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

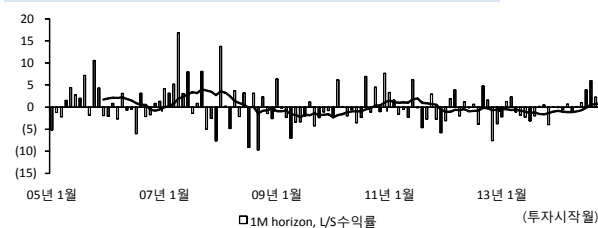


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



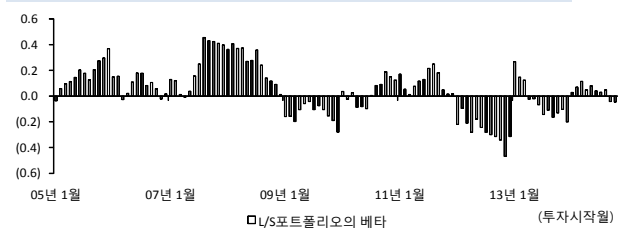
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	OP y-y	Code	Name	OP y-y	
Top10	A078340	컴투스	1,293.3	A009540	현대중공업	(284.3)	
	A005940	우리투자증권	377.9	A088350	한화생명	(157.4)	
	-black-	-black out-	369.8	A030200	KT	(115.6)	
	A015760	한국전력	283.4	A010950	S-Oil	(103.0)	
	A071050	한국금융지주	249.1	A009150	삼성전기	(89.6)	
	A052690	한진기술	210.3	A096770	SK이노베이션	(77.3)	
	A086900	메디톡스	199.3	A010140	삼성중공업	(68.8)	
	A037620	미래에셋증권	199.3	A181710	NHN엔터테인먼트	(60.3)	
	A000210	대림산업	152.3	A064350	현대로템	(59.9)	
	A000120	CJ대한통운	150.3	A130960	CJ E&M	(50.3)	
	Bottom10						

FQ0 EPS y-y 증가율

Growth Factor: E60

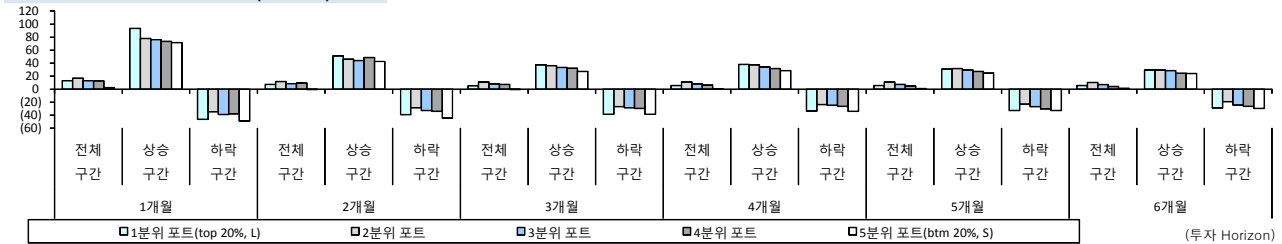
Concept: 전분기 확정 (FQ0) EPS의 y-y가 높은 종목

Info: 최근 발표 EPS y-y Growth가 높은 종목에 투자 (흑전 0%, 적전/적지는 -100% 적용)

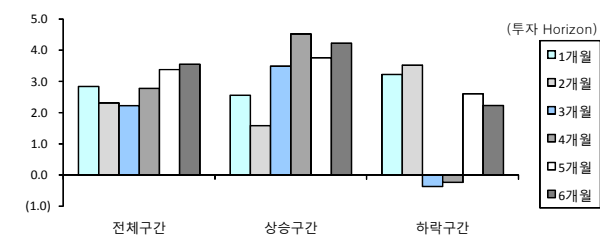
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수		145.8			145.7			145.6			145.4			145.3			145.2		
개월수		112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.04	5.8	12.9	93.4 (46.3)	7.3	51.1 (39.3)	5.1	37.1 (38.6)	5.4	37.8 (33.7)	5.4	37.8 (33.7)	5.4	30.7 (33.1)	5.5	29.5 (29.1)	5.5	29.5 (29.1)	
2분위 포트	0.92	6.6	16.8	77.8 (34.7)	11.7	46.0 (28.5)	10.9	36.1 (26.8)	10.8	37.3 (23.6)	10.7	31.5 (23.0)	10.1	29.3 (19.4)	10.1	29.3 (19.4)	10.1	29.3 (19.4)	
3분위 포트	0.97	5.5	13.1	76.1 (39.0)	8.2	43.9 (33.0)	8.0	33.2 (28.5)	8.2	34.1 (24.6)	7.3	29.4 (26.9)	7.0	28.5 (24.3)	7.0	28.5 (24.3)	7.0	28.5 (24.3)	
4분위 포트	0.97	5.4	12.6	73.5 (38.0)	9.6	48.5 (34.0)	7.4	32.2 (29.6)	6.4	31.5 (26.4)	4.8	27.1 (30.3)	4.2	24.5 (26.4)	4.2	24.5 (26.4)	4.2	24.5 (26.4)	
5분위 포트(btm 20%, S)	1.06	3.5	2.2	71.2 (48.9)	(0.2)	42.4 (44.4)	(0.7)	27.1 (38.5)	0.5	28.3 (33.9)	1.0	24.6 (32.9)	1.2	24.1 (29.8)	1.2	24.1 (29.8)	1.2	24.1 (29.8)	
Benchmark(동일가중)		12.0	78.9 (41.5)	7.7	46.4 (35.4)	6.6	33.2 (32.2)	6.5	33.8 (28.3)	6.1	28.7 (29.4)	5.8	26.9 (25.9)	5.8	26.9 (25.9)	5.8	26.9 (25.9)		
Long/short portfolio																			
L/S 수익률 (연환산%)		9.3	13.3	4.1	6.3	6.6	5.7	4.8	8.5	(2.0)	4.4	7.8	(1.0)	4.1	6.0	0.5	4.2	6.0	1.0
수익률 변동성 (연환산%)		12.1	12.5	11.4	8.9	9.3	8.4	7.0	7.3	6.2	5.4	5.6	4.8	4.6	4.8	3.9	4.0	4.1	3.9
IR (=Sharpe ratio)		0.8	1.1	0.4	0.7	0.7	0.7	0.7	1.2	(0.3)	0.8	1.4	(0.2)	0.9	1.2	0.1	1.0	1.5	0.3
IC (Information Coefficient, %)		2.8	2.6	3.2	2.3	1.6	3.5	2.2	3.5	(0.4)	2.8	4.5	(0.2)	3.4	3.8	2.6	3.5	4.2	2.2
Hit rate (%)		55.4	58.5	51.1	58.9	57.1	61.9	56.3	60.0	48.6	58.9	62.0	53.7	56.3	57.9	52.8	58.9	59.5	57.9
Maximum drawdown (%)		(19.6)			(16.8)			(15.4)			(12.9)			(11.4)			(10.5)		
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)		316.9	300.8	339.1	262.3	255.7	273.5	240.2	242.1	236.5	199.5	195.8	205.8	175.4	177.6	170.8	150.4	152.0	147.3
회전율-5분위 (%)		291.3	273.5	315.2	241.0	242.4	238.8	219.8	229.0	202.1	185.0	184.0	186.9	162.2	163.0	160.6	139.8	139.9	139.7
세후 L/S 수익률 (연환산%)		5.0	9.3	(0.5)	2.7	3.1	2.1	1.6	5.2	(5.0)	1.8	5.1	(3.8)	1.7	3.6	(1.8)	2.1	3.9	(1.0)

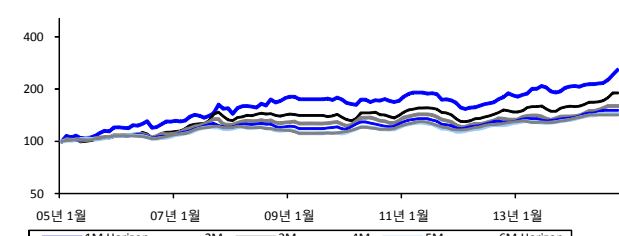
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

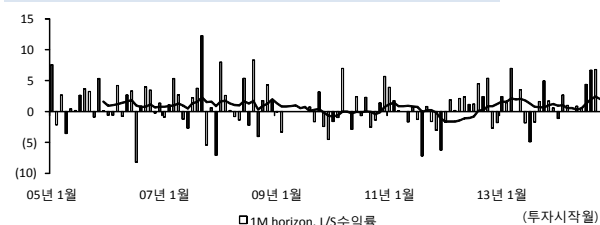


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



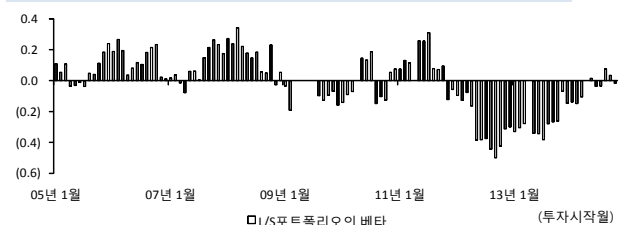
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS y-y	Code	Name	EPS y-y
Top10	A000120	CJ대한통운	2,233.4	A030200	KT	(100.0)
	A105630	한 세실업	1,550.4	A096770	SK이노베이션	(100.0)
	A037620	미래에셋증권	631.2	A009540	현대중공업	(100.0)
	A006800	대우증권	614.0	-black-	-black out-	(100.0)
	A097950	CJ제일채당	579.1	A034020	두산중공업	(100.0)
	A011070	LG이노텍	438.6	A005940	우리투자증권	(100.0)
	A049770	동원F&B	335.4	A010060	OCI	(100.0)
	A078340	컴투스	329.2	A000880	한화	(100.0)
	A071050	한국금융지주	327.1	A006360	GS건설	(100.0)
	A004990	롯데제과	290.1	A012450	삼성테크콘	(100.0)
Bottom10						

FQ1 EPS y-y 증가율

Growth Factor: E61

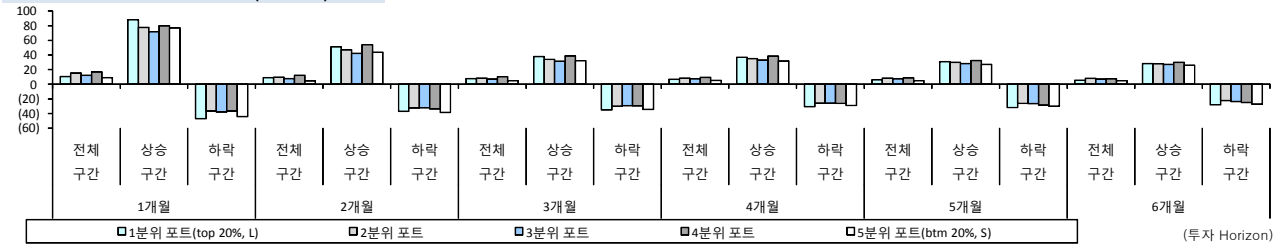
Concept: 현재 분기 (FQ1) EPS의 y-y가 높은 종목

Info: 현재 분기 EPS y-y Growth가 높은 종목에 투자 (회전 0%, 적전/적지는 -100% 적용)

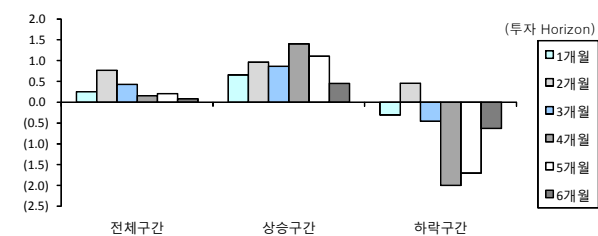
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			138.0			137.9			137.8			137.7			137.6			137.5		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.06	5.5	10.7	88.1	(46.8)	8.9	51.2	(36.9)	7.6	37.9	(34.8)	6.9	37.0	(30.4)	6.0	30.7	(31.9)	5.4	28.3	(28.1)
2분위 포트	0.95	5.7	15.3	77.7	(36.6)	9.8	47.1	(32.6)	8.3	34.2	(29.9)	8.3	34.8	(25.9)	8.4	30.0	(26.2)	8.1	28.1	(22.4)
3분위 포트	0.95	5.8	12.1	71.5	(37.7)	7.8	42.2	(32.0)	7.1	31.4	(29.3)	7.5	33.1	(25.8)	7.3	28.4	(26.5)	7.0	27.2	(23.5)
4분위 포트	0.97	5.9	16.8	79.8	(36.7)	12.2	53.9	(33.6)	10.2	38.8	(29.7)	9.4	38.5	(26.1)	8.7	32.4	(28.4)	7.4	30.0	(24.7)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.04	5.0	9.0	76.9	(44.2)	4.6	43.8	(38.4)	4.9	32.0	(34.2)	5.1	31.8	(29.0)	4.9	27.1	(30.1)	4.8	26.1	(27.0)
Benchmark(동일가중)			12.8	79.4	(40.6)	8.7	47.5	(34.7)	7.6	34.5	(31.6)	7.5	35.0	(27.5)	7.2	29.7	(28.5)	6.7	27.9	(25.1)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			1.5	6.1	(4.6)	3.8	4.8	2.2	2.6	4.3	(0.9)	1.7	3.9	(2.0)	1.1	2.8	(2.6)	0.6	1.7	(1.6)
수익률 변동성 (연환산%)			13.8	13.6	14.1	9.5	9.6	9.4	7.4	7.2	7.8	6.0	6.4	5.0	5.3	5.2	5.4	4.6	4.5	4.6
IR (=Sharpe ratio)			0.1	0.4	(0.3)	0.4	0.5	0.2	0.3	0.6	(0.1)	0.3	0.6	(0.4)	0.2	0.5	(0.5)	0.1	0.4	(0.3)
IC (Information Coefficient, %)			0.3	0.7	(0.3)	0.8	1.0	0.5	0.4	0.9	(0.5)	0.2	1.4	(2.0)	0.2	1.1	(1.7)	0.1	0.4	(0.6)
Hit rate (%)			54.5	53.8	55.3	54.5	58.6	47.6	56.3	58.7	51.4	53.6	59.2	43.9	52.7	60.5	36.1	47.3	51.4	39.5
Maximum drawdown (%)			(42.1)			(31.1)			(27.7)			(24.8)			(26.1)			(23.8)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			375.8	368.3	386.2	317.1	304.7	337.9	286.4	287.7	283.7	220.0	222.8	215.0	179.8	182.5	174.2	152.6	154.7	148.6
회전율-5분위 (%)			357.1	358.1	355.8	289.4	283.3	299.8	246.7	252.3	235.3	194.9	199.4	187.0	163.5	166.9	156.3	142.2	145.1	136.6
세후 L/S 수익률 (연환산%)			(3.7)	1.0	(9.8)	(0.4)	0.6	(2.2)	(1.1)	0.6	(4.5)	(1.2)	0.9	(4.8)	(1.3)	0.4	(4.9)	(1.5)	(0.4)	(3.6)

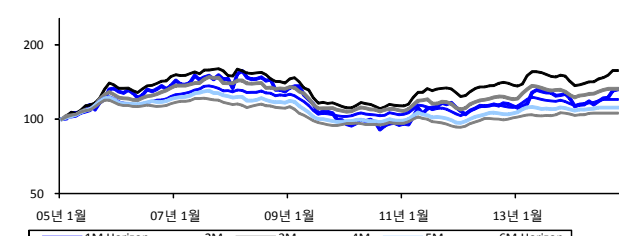
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



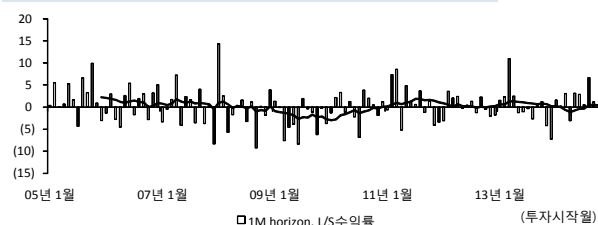
투자 Horizon별 전략 IC (%)



투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS y-y	Code	Name	EPS y-y
Top10	A005940	우리투자증권	2,535.7	A009540	현대중공업	(100.0)
	A005300	롯데칠성	895.3	A003490	대한항공	(100.0)
	A073240	금호타이어	803.1	A011200	현대상선	(100.0)
	A033630	SK브로드밴드	737.0	A010620	현대미포조선	(100.0)
	A034220	LG디스플레이	482.8	A117930	한진해운	(100.0)
	A078340	컴투스	424.3	A003450	현대증권	(100.0)
	A071050	한국금융지주	377.2	A010520	현대하이스코	(87.5)
	A006280	녹십자	295.1	A028050	삼성엔지니어링	(72.7)
	A049770	동원F&B	263.1	A064350	현대로템	(49.9)
	A086790	하나금융지주	241.3	A001680	대상	(42.0)
Bottom10						

FQ2 EPS y-y 증가율

Growth Factor: E62

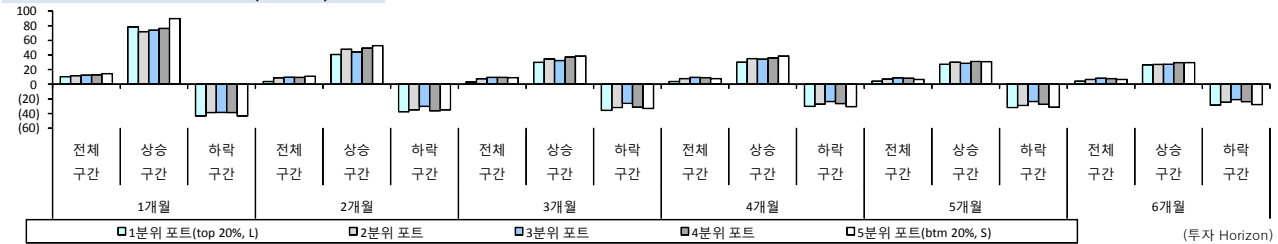
Concept: 다음 분기 (FQ2) EPS의 y-y가 높은 종목

Info: 다음 분기 EPS y-y Growth가 높은 종목에 투자 (흑전 0%, 적전/적지는 -100% 적용)

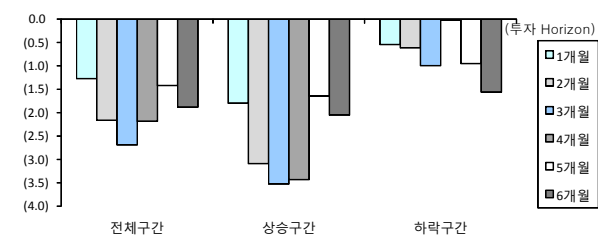
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			138.2			138.1			138.0			137.9			137.8			137.6		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.06	4.5	10.2	78.2	(43.3)	3.7	40.7	(37.6)	2.9	29.7	(35.7)	3.6	30.1	(30.2)	4.2	27.4	(31.7)	4.2	26.4	(28.4)
2분위 포트	0.95	6.3	11.5	71.7	(38.7)	8.8	48.1	(34.9)	7.5	34.6	(31.9)	7.7	34.9	(27.2)	7.2	30.2	(28.9)	6.4	26.9	(24.6)
3분위 포트	0.94	6.2	12.5	73.8	(38.3)	9.7	44.1	(30.3)	9.2	32.5	(26.2)	9.2	34.2	(23.6)	8.8	28.6	(23.6)	8.3	27.4	(21.0)
4분위 포트	0.98	5.8	12.9	76.4	(38.8)	9.3	49.4	(36.2)	9.2	37.2	(31.2)	9.0	35.9	(26.6)	8.5	31.2	(27.4)	7.6	29.5	(23.8)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.03	5.2	14.2	89.7	(43.3)	10.8	52.6	(35.0)	8.9	38.6	(33.1)	7.6	38.6	(30.6)	6.4	30.8	(31.2)	6.4	29.7	(27.6)
Benchmark(동일가중)			12.5	78.5	(40.6)	8.5	47.1	(34.7)	7.5	34.3	(31.6)	7.4	34.8	(27.5)	7.1	29.6	(28.5)	6.7	27.8	(25.0)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			(3.9)	(7.0)	0.6	(6.6)	(8.3)	(3.8)	(5.7)	(6.7)	(3.6)	(3.8)	(6.3)	0.6	(2.1)	(2.8)	(0.7)	(2.1)	(2.6)	(1.1)
수익률 변동성 (연환산%)			13.1	14.2	11.4	9.2	9.6	8.3	6.8	7.2	6.1	6.2	6.4	5.7	5.6	6.0	4.6	4.9	5.3	4.3
IR (=Sharpe ratio)			(0.3)	(0.5)	0.1	(0.7)	(0.9)	(0.4)	(0.8)	(0.9)	(0.6)	(0.6)	(1.0)	0.1	(0.4)	(0.5)	(0.1)	(0.4)	(0.5)	(0.3)
IC (Information Coefficient, %)			(1.3)	(1.8)	(0.5)	(2.2)	(3.1)	(0.6)	(2.7)	(3.5)	(1.0)	(2.2)	(3.4)	(0.0)	(1.4)	(1.6)	(1.0)	(1.9)	(2.0)	(1.6)
Hit rate (%)			46.4	40.0	55.3	42.9	34.3	57.1	42.0	41.3	43.2	42.0	38.0	48.8	42.9	39.5	50.0	41.1	39.2	44.7
Maximum drawdown (%)			(47.3)			(56.4)			(53.8)			(46.3)			(40.0)			(37.9)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율:1분위 (%)			375.1	380.5	367.8	321.2	316.7	328.7	292.9	294.9	288.8	223.1	222.9	223.3	180.1	180.9	178.4	151.0	150.9	151.3
회전율:5분위 (%)			370.5	368.7	373.0	307.3	295.8	326.6	274.4	273.8	275.7	214.6	214.7	214.5	177.3	177.5	177.1	151.4	153.6	147.1
세후 L/S 수익률 (연환산%)			(9.1)	(12.3)	(4.6)	(11.0)	(12.6)	(8.3)	(9.6)	(10.6)	(7.6)	(6.9)	(9.4)	(2.4)	(4.6)	(5.3)	(3.2)	(4.2)	(4.8)	(3.2)

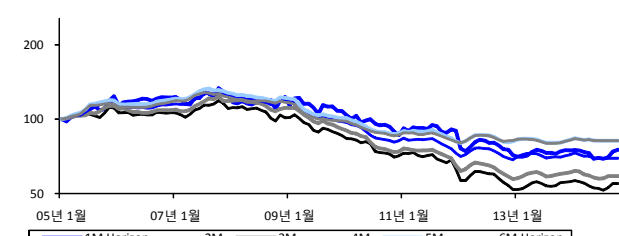
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



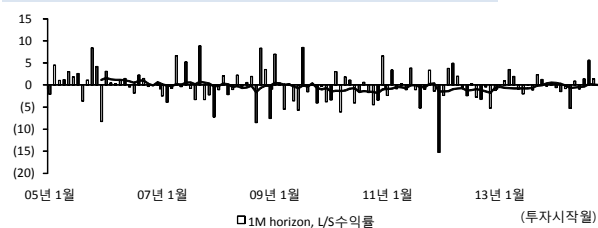
투자 Horizon별 전략 IC (%)



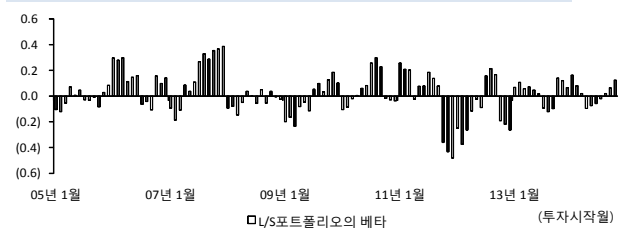
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS y-y	Code	Name	EPS y-y
Top10	A078340	컴투스	2,162.8	A003490	대한항공	(100.0)
	A000120	CJ대한통운	1,912.3	A011200	현대상선	(100.0)
	A033630	SK브로드밴드	1,195.3	A117930	한진해운	(100.0)
	A000880	한화	947.3	A035720	다음	(62.3)
	A018670	SK가스	716.7	A005930	삼성전자	(46.0)
	A012630	현대산업	694.1	A010060	OCI	(33.1)
	A005490	POSCO	638.5	A006280	녹십자	(32.5)
	A009150	삼성전기	463.2	A034230	파라다이스	(25.3)
	A042670	두산인프라코어	434.5	A010520	현대하이스코	(22.6)
	A005940	우리투자증권	410.8	A082640	동양생명	(18.8)
			Bottom10			

FQ0 EPS q-q 증가율

Growth Factor: E65

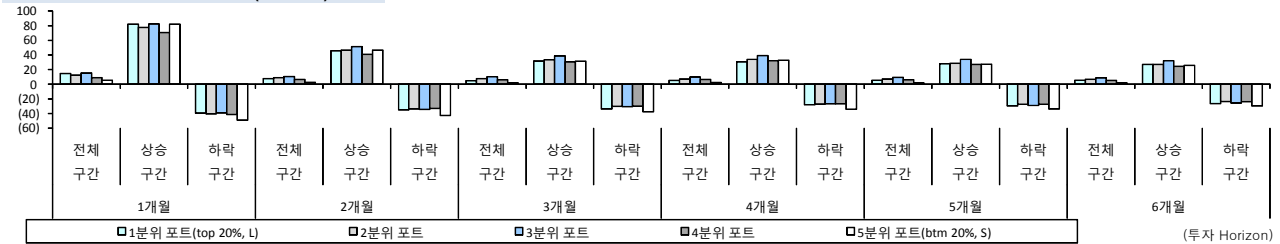
Concept: 전분기 확정 EPS의 q-q가 높았던 종목

Info: 최근 발표 EPS q-q Growth가 높은 종목에 투자 (흑전 0%, 적전/적지는 -100% 적용)

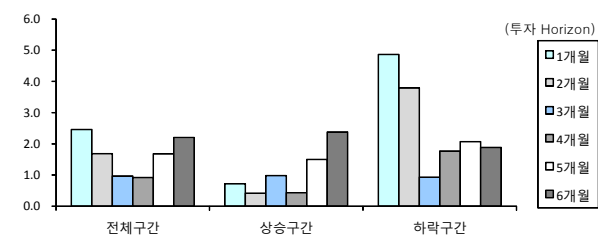
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			148.1			148.0			147.9			147.7			147.6			147.5		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.00	4.7	14.8	82.1	(39.3)	7.7	45.7	(34.9)	5.0	31.8	(33.8)	5.1	30.6	(27.9)	5.5	27.8	(29.7)	5.5	27.1	(26.5)
2분위 포트	0.96	7.2	12.5	77.6	(40.2)	9.0	46.7	(33.6)	7.7	33.5	(30.3)	7.2	34.0	(27.0)	7.1	28.6	(27.2)	6.9	26.9	(23.4)
3분위 포트	0.97	6.0	15.2	82.3	(39.0)	10.7	51.4	(34.2)	10.3	38.6	(30.7)	10.1	39.2	(26.7)	9.4	34.1	(28.9)	8.8	32.1	(25.5)
4분위 포트	0.97	5.3	9.1	70.7	(41.2)	6.6	41.1	(33.2)	6.2	30.4	(29.9)	6.4	32.0	(26.6)	6.1	27.0	(27.5)	5.4	24.5	(23.9)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.05	3.4	5.6	82.2	(49.0)	2.7	46.7	(42.5)	1.9	31.5	(37.5)	2.4	32.6	(33.9)	1.8	27.3	(33.7)	1.8	25.6	(29.7)
Benchmark(동일가중)			11.8	78.3	(41.4)	7.5	46.0	(35.4)	6.4	33.0	(32.2)	6.3	33.5	(28.4)	6.0	28.5	(29.4)	5.7	26.7	(25.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			7.8	2.2	15.8	3.8	0.6	9.3	1.7	0.5	3.9	1.7	(1.1)	6.6	2.6	1.2	5.4	3.1	2.6	4.1
수익률 변동성 (연환산%)			12.9	13.1	12.6	8.2	7.7	8.9	6.5	5.8	7.7	5.1	4.3	6.0	4.8	4.2	5.7	4.5	4.2	5.0
IR (=Sharpe ratio)			0.6	0.2	1.3	0.5	0.1	1.1	0.3	0.1	0.5	0.3	(0.3)	1.1	0.5	0.3	0.9	0.7	0.6	0.8
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			2.5	0.7	4.9	1.7	0.4	3.8	1.0	1.0	0.9	0.9	0.4	1.8	1.7	1.5	2.1	2.2	2.4	1.9
Maximum drawdown (%)			54.5	49.2	61.7	50.0	44.3	59.5	49.1	49.3	48.6	47.3	46.5	48.8	50.9	48.7	55.6	54.5	52.7	57.9
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			398.5	387.5	413.7	326.6	322.9	332.7	298.7	304.1	287.6	235.8	234.0	239.0	201.3	202.1	199.5	163.9	164.8	162.3
회전율-5분위 (%)			338.3	299.5	390.1	279.5	274.4	287.9	255.6	261.8	243.7	206.6	204.9	209.5	178.5	179.9	175.8	149.2	152.4	143.5
세후 L/S 수익률 (연환산%)			2.7	(2.6)	10.2	(0.4)	(3.6)	5.0	(2.2)	(3.4)	0.2	(1.4)	(4.2)	3.4	(0.0)	(1.5)	2.8	0.9	0.4	2.0

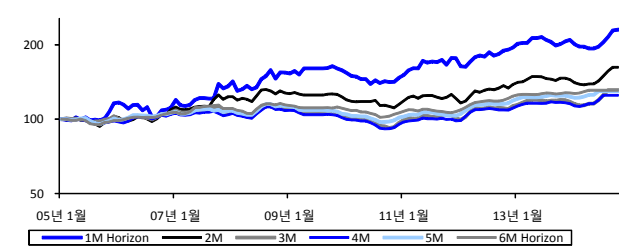
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



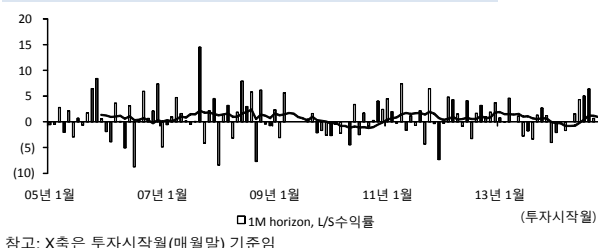
투자 Horizon별 전략 IC (%)



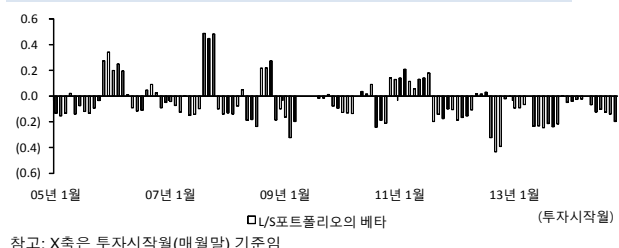
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	EPS q-q	Code	Name	EPS q-q
Top10	A042670	두산인프라코어	2,159.0	A030200	KT	(100.0)
	A078340	컴투스	1,170.4	A096770	SK이노베이션	(100.0)
	A003240	태광산업	1,099.0	A009540	현대중공업	(100.0)
	A018670	SK가스	1,063.5	-black-	-black out-	(100.0)
	A009150	삼성전기	737.5	A034020	두산중공업	(100.0)
	A005490	POSCO	631.9	A005940	우리투자증권	(100.0)
	A012630	현대산업	561.7	A010060	OCI	(100.0)
	A004020	현대제철	466.5	A000880	한화	(100.0)
	A068270	셀트리온	413.1	A006360	GS건설	(100.0)
	A066570	LG전자	393.1	A012450	삼성테크콘	(100.0)
Bottom10						

FQ0 OP y-y 증가율

Growth Factor: E80

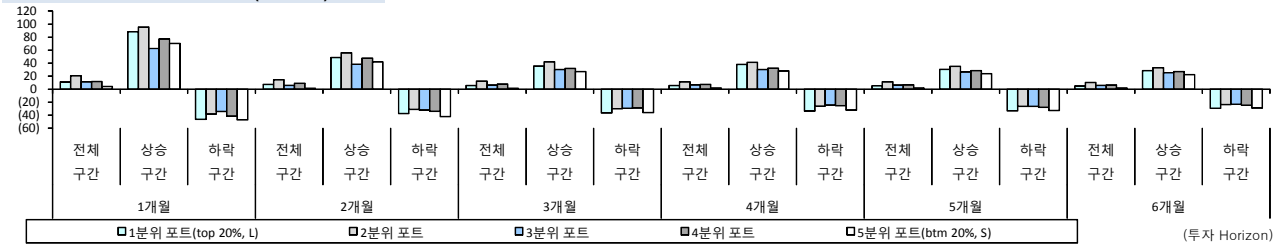
Concept: 전분기 확정 (FQ0) OP의 y-y가 높은 종목

Info: IFRS도입 전은 KGAAP개별 기준, 도입 후는 IFRS기준 (흑전 0%, 적전/적지는 -100% 적용)

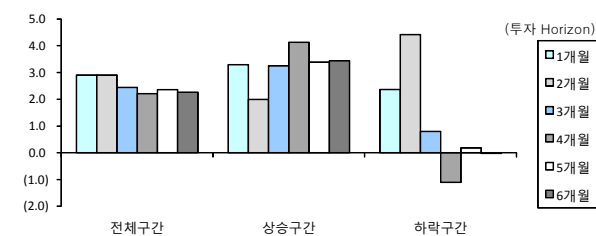
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			145.7			145.5			145.4			145.3			145.2			145.1		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.07	5.8	11.0	88.0	(46.4)	7.4	48.5	(37.4)	5.4	35.4	(36.6)	5.6	38.1	(33.6)	5.2	30.6	(33.4)	4.9	28.5	(29.2)
2분위 포트	0.95	5.4	20.4	95.1	(38.3)	14.6	55.7	(31.3)	12.4	42.0	(30.0)	11.4	41.1	(26.1)	11.1	35.2	(26.6)	10.1	32.8	(23.5)
3분위 포트	0.90	5.8	11.2	62.6	(34.2)	6.0	38.5	(32.1)	6.4	30.2	(29.4)	6.7	30.1	(24.3)	6.3	26.4	(26.3)	6.0	25.0	(23.2)
4분위 포트	0.99	5.7	11.4	77.2	(41.3)	9.0	47.5	(34.1)	7.5	32.0	(29.0)	7.2	32.2	(25.4)	6.6	28.2	(27.9)	6.3	26.8	(24.6)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.06	4.2	4.3	70.5	(47.2)	1.3	41.8	(42.1)	1.2	26.9	(36.1)	1.5	28.0	(32.2)	1.6	23.6	(32.8)	1.7	22.2	(28.9)
Benchmark(동일가중)			11.9	78.7	(41.5)	7.7	46.4	(35.4)	6.6	33.3	(32.3)	6.5	33.8	(28.4)	6.1	28.8	(29.4)	5.8	27.0	(25.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			6.3	9.7	1.6	5.8	4.5	8.1	4.2	6.6	(0.5)	4.1	7.9	(2.0)	3.6	5.7	(0.8)	3.3	5.3	(0.3)
수익률 변동성 (연환산%)			14.3	14.7	13.8	10.2	10.1	10.4	8.2	8.4	7.7	6.6	6.9	5.7	5.4	5.8	4.4	4.7	4.9	4.1
IR (=Sharpe ratio)			0.4	0.7	0.1	0.6	0.5	0.8	0.5	0.8	(0.1)	0.6	1.1	(0.3)	0.7	1.0	(0.2)	0.7	1.1	(0.1)
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			2.9	3.3	2.4	2.9	2.0	4.4	2.4	3.2	0.8	2.2	4.1	(1.1)	2.4	3.4	0.2	2.3	3.4	(0.0)
Maximum drawdown (%)			53.6	53.8	53.2	61.6	58.6	66.7	59.8	61.3	56.8	58.9	63.4	51.2	57.1	59.2	52.8	59.8	62.2	55.3
			(32.2)			(32.2)			(27.9)			(21.1)			(18.6)			(16.9)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율:1분위 (%)			289.5	285.8	294.6	234.4	235.2	233.0	213.7	219.4	202.2	181.7	181.0	182.8	162.5	165.4	156.5	141.6	144.1	136.8
회전율:5분위 (%)			266.0	249.7	288.4	214.9	212.8	218.5	195.1	198.1	189.0	166.7	164.6	170.2	148.4	148.0	149.3	131.2	131.2	131.2
세후 L/S 수익률 (연환산%)			2.4	6.0	(2.5)	2.7	1.4	4.9	1.3	3.6	(3.2)	1.7	5.4	(4.4)	1.4	3.5	(2.9)	1.4	3.3	(2.2)

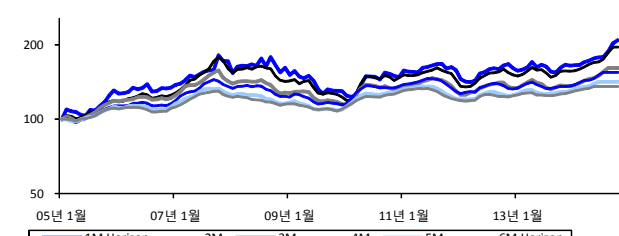
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

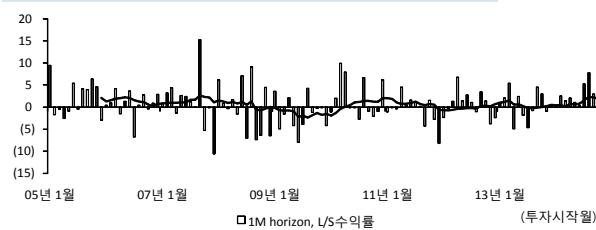


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



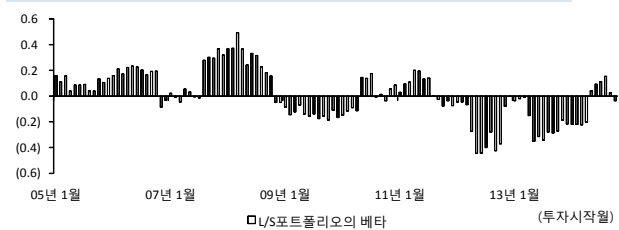
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	OP y-y	Code	Name	OP y-y
Top10	A037620	미래에셋증권	1,626.7	A030200	KT	(100.0)
	A006800	대우증권	1,609.8	A096770	SK이노베이션	(100.0)
	A078340	컴투스	754.3	A009540	현대중공업	(100.0)
	A071050	한국금융지주	416.9	A010950	S-Oil	(100.0)
	A012630	현대산업	292.9	-black-	-black out-	(100.0)
	A029780	삼성카드	180.9	A005940	우리투자증권	(100.0)
	A008560	메리츠증권	176.8	A003490	대한항공	(100.0)
	A000240	한국타이어월드와이드	176.5	A000670	영풍	(100.0)
	A068270	셀트리온	175.0	A000880	한화	(100.0)
	A049770	동원F&B	157.3	A011200	현대상선	(100.0)
Bottom10						

FQ1 OP y-y 증가율

Growth Factor: E81

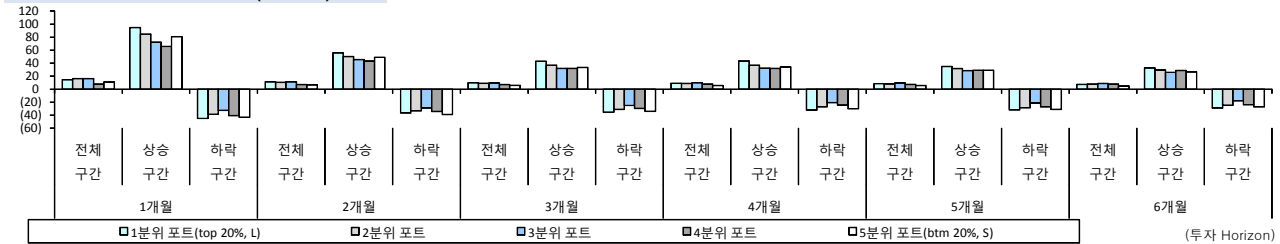
Concept: 현재 분기 (FQ1) 영업이익의 y-y가 높은 종목

Info: FnGuide의 현재분기 예상 영업이익의 y-y 증가율 수치 인용 (적전은 마이너스증가율, 흑전/적지는 공란)

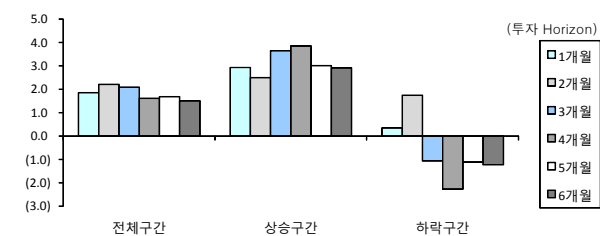
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			123.7			123.6			123.5			123.4			123.3			123.2		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.07	5.3	14.4	94.5	(45.1)	11.3	55.7	(36.4)	9.8	42.8	(35.5)	8.9	43.3	(32.2)	8.2	34.8	(32.0)	7.3	32.6	(28.9)
2분위 포트	0.98	5.2	16.3	84.7	(38.6)	10.6	49.9	(33.3)	9.1	36.9	(31.0)	8.6	36.9	(27.2)	8.0	31.4	(28.5)	7.6	29.4	(24.8)
3분위 포트	0.90	5.2	16.3	72.3	(32.5)	11.2	45.4	(28.9)	9.4	32.0	(25.2)	9.7	32.3	(20.7)	9.6	28.2	(21.3)	8.9	25.9	(17.9)
4분위 포트	0.93	5.7	7.7	65.7	(40.6)	6.8	43.1	(34.4)	7.0	31.7	(29.8)	7.6	31.9	(24.4)	7.4	29.1	(27.3)	7.7	28.8	(23.9)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.07	6.4	11.0	80.5	(43.3)	6.5	48.9	(39.1)	5.7	33.3	(33.9)	5.5	33.9	(30.1)	5.4	29.0	(31.2)	4.9	26.5	(27.1)
Benchmark(동일가중)			13.4	79.6	(40.0)	9.4	48.7	(34.4)	8.3	35.3	(31.1)	8.1	35.7	(27.0)	7.8	30.6	(28.1)	7.4	28.7	(24.6)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			3.2	7.7	(2.6)	4.6	4.7	4.5	4.1	7.3	(2.0)	3.4	7.2	(2.9)	2.8	4.6	(1.0)	2.4	4.9	(2.2)
수익률 변동성 (연환산%)			13.3	13.6	12.7	9.3	9.6	8.8	7.7	8.0	7.0	6.9	7.3	5.6	6.2	6.6	4.9	5.6	6.2	3.8
IR (=Sharpe ratio)			0.2	0.6	(0.2)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.9	(0.3)	0.5	1.0	(0.5)	0.4	0.7	(0.2)	0.4	0.8	(0.6)
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			1.8	2.9	0.3	2.2	2.5	1.7	2.1	3.6	(1.1)	1.6	3.8	(2.3)	1.7	3.0	(1.1)	1.5	2.9	(1.2)
Maximum drawdown (%)			54.5	60.0	46.8	54.5	51.4	59.5	56.3	60.0	48.6	54.5	62.0	41.5	58.0	60.5	52.8	52.7	56.8	44.7
			(33.8)			(27.2)			(27.5)			(26.4)			(26.9)			(26.1)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			364.3	368.5	358.5	308.9	296.8	329.0	276.2	275.8	277.1	217.3	217.6	216.9	180.8	181.7	179.0	156.1	157.8	152.8
회전율-5분위 (%)			335.6	336.5	334.4	273.0	267.3	282.4	236.2	239.3	230.0	190.3	193.1	185.6	162.0	166.0	153.4	144.0	148.5	135.4
세후 L/S 수익률 (연환산%)			(1.7)	2.8	(7.5)	0.5	0.7	0.2	0.5	3.7	(5.6)	0.5	4.3	(5.8)	0.4	2.2	(3.3)	0.3	2.7	(4.3)

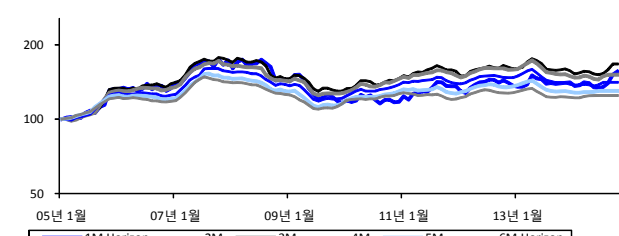
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



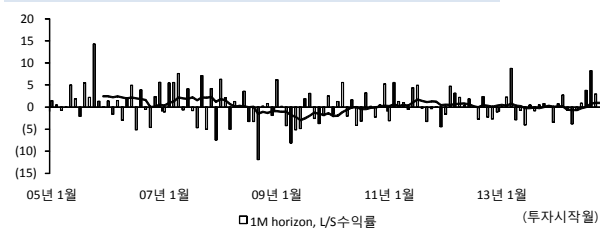
투자 Horizon별 전략 IC (%)



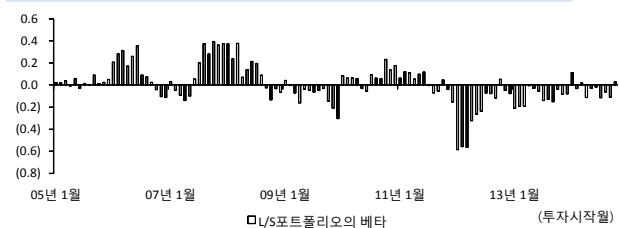
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	OP y-y	Code	Name	OP y-y
Top10	A078340	컴투스	8,508.2	A088350	한화생명	(134.7)
	A004800	효성	766.0	A181710	NHN엔터테인먼트	(76.3)
	A008770	호텔신라	541.7	A130960	CJ E&M	(52.2)
	A003490	대한항공	488.1	A032830	삼성생명	(48.2)
	-black-	-black out-	484.5	A005930	삼성전자	(39.4)
	A012450	삼성테크윈	347.0	A003690	코리안리	(25.8)
	A071050	한국금융지주	335.3	A064350	현대로템	(25.4)
	A138930	BS금융지주	247.9	A005830	동부화재	(22.4)
	A086790	하나금융지주	242.2	A000060	메리츠화재	(15.6)
	A086900	메디톡스	225.7	A001450	현대해상	(15.4)
Bottom10						

FQ2 OP y-y 증가율

Growth Factor: E82

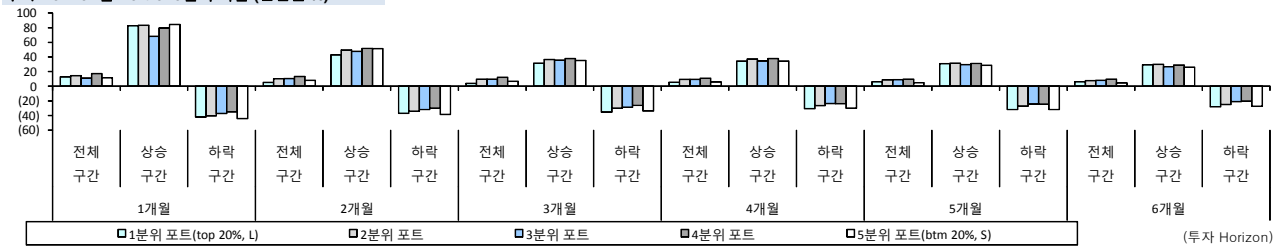
Concept: 다음 분기 (FQ2) 영업이익의 y-y가 높은 종목

Info: FnGuide의 다음분기 예상 영업이익 y-y 증가율 수치 인용 (적전은 마이너스증가율, 흑전/적지는 공란)

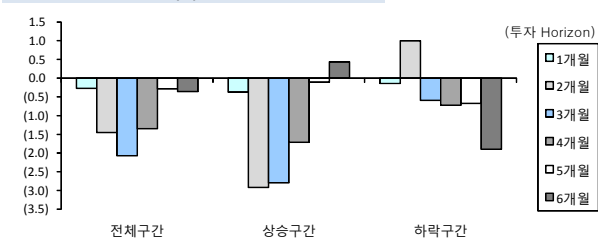
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			123.3			123.3			123.1			123.1			123.0			122.9		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.07	4.7	12.9	82.6	(41.9)	5.1	42.9	(37.0)	4.0	31.5	(35.3)	5.4	34.2	(30.6)	6.1	30.8	(31.9)	6.0	29.3	(28.0)
2분위 포트	1.00	5.5	14.3	83.2	(40.4)	10.1	49.6	(33.9)	9.5	36.4	(29.8)	9.2	37.2	(26.5)	8.8	31.4	(27.0)	7.8	29.9	(25.0)
3분위 포트	0.91	5.4	11.3	68.2	(37.2)	10.5	47.6	(31.8)	9.7	35.5	(28.5)	9.3	34.6	(23.7)	9.0	29.5	(24.3)	8.0	26.8	(20.9)
4분위 포트	0.91	5.8	17.3	79.5	(34.8)	13.5	51.7	(30.0)	12.2	37.7	(26.0)	10.8	37.8	(24.0)	9.8	31.1	(24.6)	9.5	29.0	(20.4)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.05	6.4	11.6	84.3	(44.3)	8.1	51.6	(38.5)	6.8	35.1	(33.8)	6.0	34.4	(29.8)	4.9	28.6	(31.7)	4.7	26.2	(27.3)
Benchmark(동일가중)			13.8	80.0	(39.6)	9.6	48.9	(34.2)	8.5	35.4	(30.7)	8.2	35.7	(26.9)	7.7	30.4	(27.9)	7.3	28.3	(24.4)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			0.4	(1.9)	3.8	(3.1)	(6.2)	2.4	(2.6)	(2.9)	(2.1)	(0.5)	(0.2)	(1.1)	1.1	1.8	(0.4)	1.3	2.6	(1.0)
수익률 변동성 (연환산%)			14.9	16.1	13.1	10.1	11.0	8.3	8.0	8.9	5.8	7.1	8.2	4.7	6.4	7.2	4.4	6.0	6.9	3.6
IR (=Sharpe ratio)			0.0	(0.1)	0.3	(0.3)	(0.6)	0.3	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	0.2	0.2	(0.1)	0.2	0.4	(0.3)
IC (Information Coefficient, %)			(0.3)	(0.4)	(0.1)	(1.4)	(2.9)	1.0	(2.1)	(2.8)	(0.6)	(1.4)	(1.7)	(0.7)	(0.3)	(0.1)	(0.7)	(0.4)	0.4	(1.9)
Hit rate (%)			53.6	53.8	53.2	43.8	35.7	57.1	45.5	41.3	54.1	47.3	49.3	43.9	48.2	48.7	47.2	48.2	47.3	50.0
Maximum drawdown (%)			(28.9)			(44.9)			(44.7)			(35.9)			(28.5)			(25.9)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			378.0	383.2	370.7	318.6	309.1	334.5	286.7	287.9	284.4	223.4	223.6	222.9	184.2	183.3	186.3	157.2	155.6	160.2
회전율-5분위 (%)			376.0	378.4	372.6	304.2	290.3	327.4	264.2	261.4	269.9	210.3	207.4	215.2	176.3	174.3	180.6	152.6	153.1	151.5
세후 L/S 수익률 (연환산%)			(4.8)	(7.3)	(1.4)	(7.4)	(10.4)	(2.2)	(6.5)	(6.7)	(5.9)	(3.6)	(3.2)	(4.2)	(1.4)	(0.7)	(2.9)	(0.8)	0.4	(3.2)

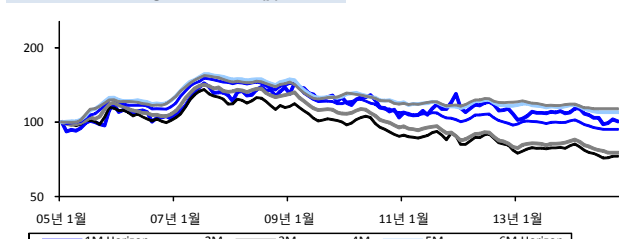
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

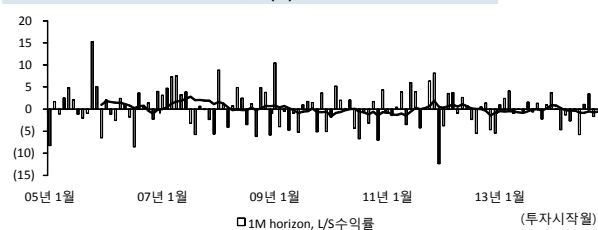


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	OP y-y	Code	Name	OP y-y
Top10	A078340	컴투스	1,603.6	A088350	한화생명	(150.1)
	A012450	삼성테크윈	429.8	A130960	CJ E&M	(59.3)
	A003690	코리안리	370.6	A032830	삼성생명	(54.3)
	A034220	LG디스플레이	208.1	A005930	삼성전자	(43.1)
	A003490	대한항공	190.0	A181710	NHN엔터테인먼트	(35.2)
	A005940	우리투자증권	181.4	A082640	동양생명	(30.0)
	A000080	하이트진로	179.5	A010520	현대하이스코	(27.9)
	A010950	S-Oil	147.1	A009830	한화케미칼	(26.8)
	A018670	SK가스	141.4	A047040	대우건설	(15.0)
	A017670	SK텔레콤	139.0	A005300	롯데칠성	(3.7)
Bottom10						

FQ0 OP q-q 증가율

Growth Factor: E85

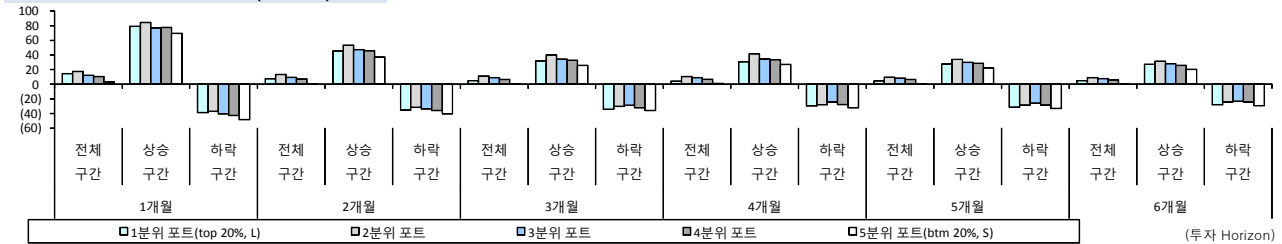
Concept: 전분기 확정 (FQ0) OP의 q-q가 높은 종목

Info: IFRS도입 전은 KGAAP개별 기준, 도입 후는 IFRS기준 (흑전 0%, 적전/적지는 -100% 적용)

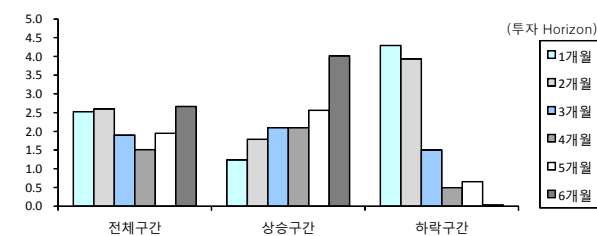
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수	Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	147.9			147.8			147.7			147.5			147.4			147.3		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.00	4.5	14.3	79.1	(38.6)	7.4	45.5	(35.3)	4.8	31.7	(34.0)	4.2	30.6	(29.5)	4.6	27.6	(31.3)	5.0	27.5	(28.1)
2분위 포트	0.97	6.4	17.5	84.4	(37.0)	13.3	53.3	(31.5)	11.2	39.9	(30.2)	10.6	41.7	(28.0)	9.6	33.9	(28.3)	9.0	31.4	(24.3)
3분위 포트	0.96	6.3	12.3	77.2	(40.2)	9.2	47.4	(33.7)	9.0	34.5	(28.7)	9.0	34.5	(24.2)	8.4	29.8	(25.9)	7.7	28.1	(23.2)
4분위 포트	0.98	5.5	10.6	77.5	(42.5)	7.0	45.6	(35.9)	6.4	32.7	(32.0)	6.6	33.3	(27.6)	6.6	28.6	(28.3)	5.9	25.8	(24.3)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.03	4.0	3.1	69.5	(48.1)	0.3	37.0	(40.3)	0.6	25.7	(35.9)	1.0	27.1	(32.2)	0.8	22.3	(33.0)	0.6	20.5	(29.3)
Benchmark(동일가중)			11.8	78.1	(41.4)	7.5	46.0	(35.4)	6.4	32.9	(32.2)	6.3	33.5	(28.3)	6.0	28.5	(29.4)	5.6	26.7	(25.8)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			9.9	4.8	17.3	6.6	5.8	7.8	4.0	4.6	2.7	3.0	2.6	3.6	3.6	4.3	2.0	4.3	5.8	1.4
수익률 변동성 (연환산%)			12.8	14.6	9.8	8.6	9.3	7.3	6.4	6.5	6.5	5.2	5.3	5.1	4.9	4.9	5.0	4.5	4.4	4.8
IR (=Sharpe ratio)			0.8	0.3	1.8	0.8	0.6	1.1	0.6	0.7	0.4	0.6	0.5	0.7	0.7	0.9	0.4	0.9	1.3	0.3
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			2.5	1.2	4.3	2.6	1.8	3.9	1.9	2.1	1.5	1.5	2.1	0.5	1.9	2.6	0.7	2.7	4.0	0.0
Maximum drawdown (%)			59.8	55.4	66.0	61.6	61.4	61.9	58.9	60.0	56.8	52.7	49.3	58.5	50.9	52.6	47.2	63.4	68.9	52.6
			(25.7)			(20.7)			(16.4)			(13.9)			(12.0)			(10.6)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			396.9	381.6	418.1	322.2	317.3	330.2	294.7	300.9	282.1	232.1	228.1	239.2	198.3	198.1	198.5	161.4	161.4	161.4
회전율-5분위 (%)			352.4	339.1	370.8	285.8	286.0	285.4	261.3	265.4	252.8	207.6	205.8	210.8	176.7	177.2	175.8	145.8	146.0	145.5
세후 L/S 수익률 (연환산%)			4.6	(0.2)	11.7	2.3	1.6	3.5	0.1	0.6	(1.0)	(0.1)	(0.4)	0.4	0.9	1.7	(0.6)	2.1	3.6	(0.8)

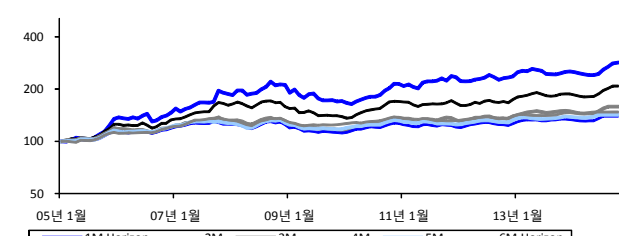
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

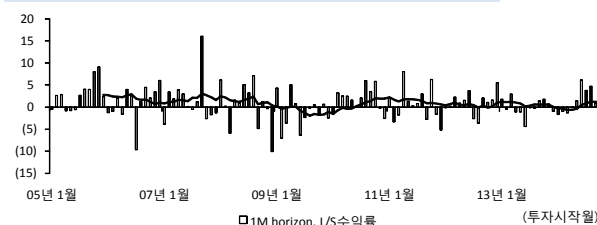


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



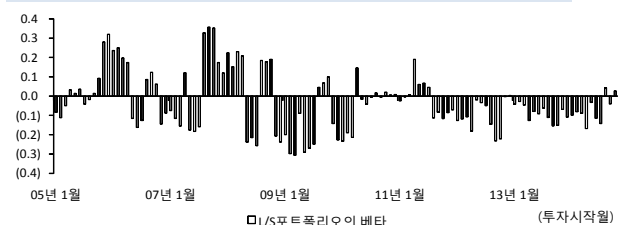
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	OP q-q	Code	Name	OP q-q
Top10	A078340	컴투스	783.8	A030200	KT	(100.0)
	A012450	삼성테크윈	595.8	A096770	SK이노베이션	(100.0)
	A003450	현대증권	372.8	A009540	현대중공업	(100.0)
	A003690	코리안리	367.3	A010950	S-Oil	(100.0)
	A018670	SK가스	248.5	-black-	-black out-	(100.0)
	A029780	삼성카드	238.7	A005940	우리투자증권	(100.0)
	A007070	GS리테일	232.3	A003490	대한항공	(100.0)
	A012630	현대산업	209.4	A000670	영풍	(100.0)
	A000080	하이트진로	194.4	A000880	한화	(100.0)
	A068270	셀트리온	174.7	A011200	현대상선	(100.0)
Bottom10						

분기실적성장 종합전략

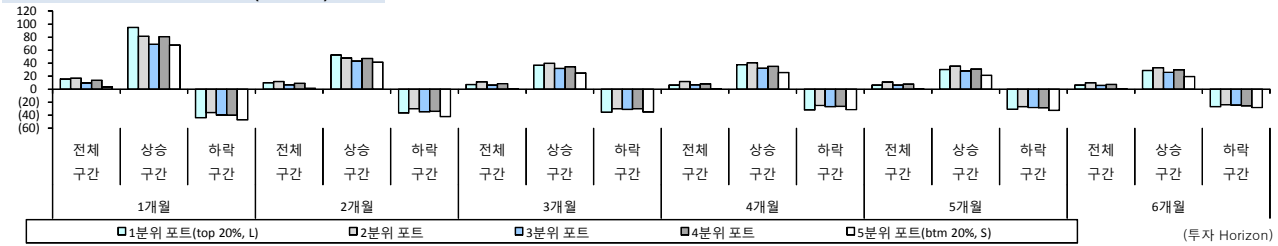
Growth Factor: EC1

Concept: 실적Growth 상위주 Composite. FQ0 EPS y-y와 FQ0 OP y-y 팩터 결합
 Info: 최근분기 EPS y-y%가 높고와 최근분기 OP y-y%가 높은 종목에 투자

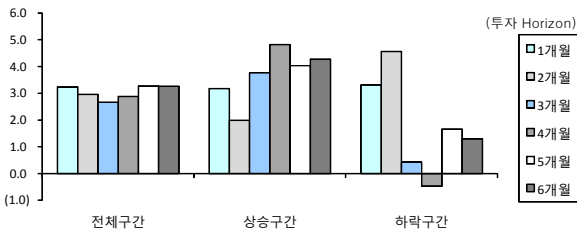
투자 Horizon별 전략성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간
평균종목수			145.4			145.3			145.2			145.1			145.0			144.9		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.05	6.6	15.6	95.0	(43.9)	9.9	52.5	(36.3)	6.9	37.0	(35.3)	6.4	37.7	(31.9)	6.2	30.2	(30.9)	6.2	28.6	(27.0)
2분위 포트	0.93	5.3	17.1	81.5	(36.1)	11.7	48.0	(30.1)	11.3	39.8	(29.9)	11.5	40.5	(25.2)	11.0	35.3	(26.9)	9.9	32.9	(24.2)
3분위 포트	0.96	5.5	9.5	68.9	(39.8)	6.7	43.1	(34.6)	6.4	31.9	(31.1)	6.5	32.2	(26.8)	6.2	27.9	(28.2)	5.8	25.7	(24.4)
4분위 포트	0.98	5.4	13.6	80.6	(40.2)	9.1	47.3	(33.8)	8.3	34.4	(30.0)	8.1	35.0	(26.5)	7.6	30.8	(28.7)	7.3	29.8	(25.8)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.06	4.2	3.3	67.8	(47.2)	1.2	41.4	(42.1)	0.5	24.9	(35.2)	0.6	25.4	(31.4)	0.4	21.0	(32.4)	0.4	19.5	(28.5)
Benchmark(동일가중)			11.9	78.8	(41.5)	7.7	46.4	(35.5)	6.6	33.3	(32.3)	6.5	33.8	(28.4)	6.1	28.8	(29.4)	5.8	27.0	(25.9)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			11.8	16.0	6.3	8.4	7.7	9.7	6.4	9.6	0.1	5.8	9.8	(0.7)	5.8	7.6	2.3	5.8	7.7	2.1
수익률 변동성 (연환산%)			14.6	14.9	14.2	10.2	10.1	10.5	7.7	7.6	7.8	5.9	5.9	5.6	5.0	5.0	4.7	4.4	4.4	4.5
IR (=Sharpe ratio)			0.8	1.1	0.4	0.8	0.8	0.9	0.8	1.3	0.0	1.0	1.7	(0.1)	1.2	1.5	0.5	1.3	1.8	0.5
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			3.2	3.2	3.3	3.0	2.0	4.6	2.7	3.8	0.4	2.9	4.8	(0.5)	3.3	4.0	1.7	3.3	4.3	1.3
Maximum drawdown (%)			62.5	63.1	61.7	65.2	62.9	69.0	64.3	66.7	59.5	66.1	69.0	61.0	67.0	68.4	63.9	66.1	68.9	60.5
			(19.2)			(22.0)			(18.8)			(16.8)			(14.1)			(12.1)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			295.6	289.1	304.4	244.1	243.3	245.4	222.0	227.8	210.4	187.7	188.1	187.0	167.1	171.9	156.9	145.0	148.5	138.1
회전율-5분위 (%)			279.4	264.4	300.3	224.2	220.9	229.5	203.1	202.8	203.8	172.1	169.1	177.4	152.7	151.8	154.6	134.0	135.0	132.1
세후 L/S 수익률 (연환산%)			7.8	12.1	2.1	5.2	4.4	6.4	3.4	6.6	(2.8)	3.3	7.3	(3.2)	3.6	5.3	0.1	3.8	5.7	0.2

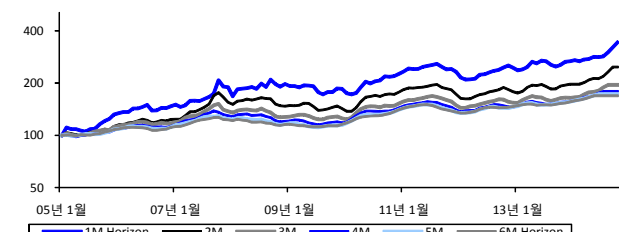
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



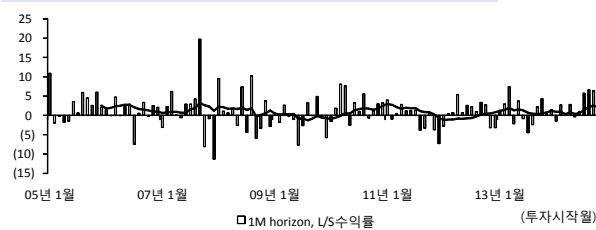
투자 Horizon별 전략 IC (%)



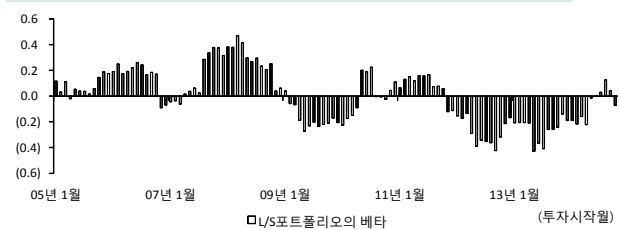
투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



Long/short포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Rank Score	Code	Name	Rank Score
Top10	A037620	미래에셋증권	0.1	A030200	KT	9.2
	A006800	대우증권	0.2	A096770	SK이노베이션	9.2
	A078340	컴투스	0.4	A009540	현대중공업	9.2
	A071050	한국금융지주	0.4	-black-	-black out-	9.2
	A049770	동원F&B	0.6	A005940	우리투자증권	9.2
	A011070	LG이노텍	0.6	A000880	한화	9.2
	A029780	삼성카드	0.7	A010620	현대미포조선	9.2
	A105630	한세실업	0.7	A130960	CJ E&M	9.2
	A000120	CJ대한통운	0.8	A009150	삼성전기	9.1
	A008560	메리츠증권	0.8	A006400	삼성SDI	9.1
Bottom10						

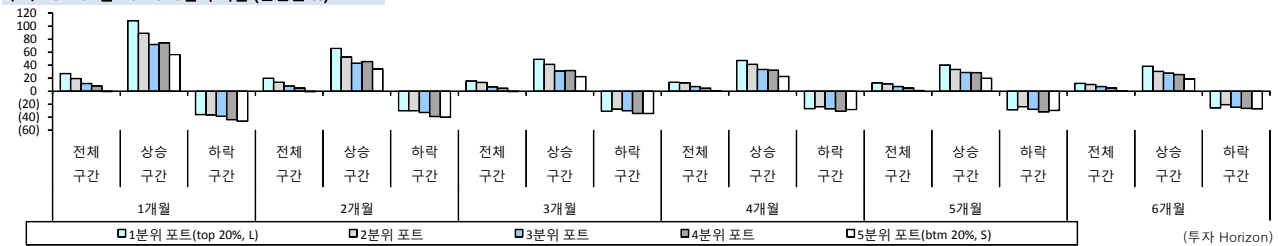
밸류조정 이익모멘텀 종합전략
Multi Factor: MC1

Concept: 밸류에이션 팩터를 일부 조정한 이익모멘텀 종합전략
Info: 밸류전략(P/E 중립화 & PCR) 50%와 이익모멘텀종합 100%를 결합

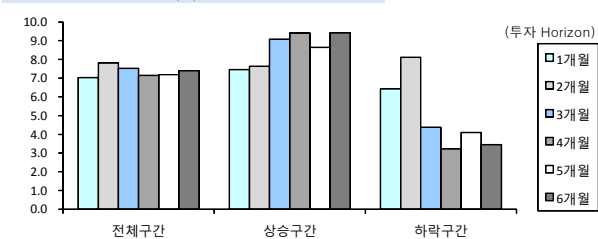
투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			138.7			138.6			138.5			138.4			138.3			138.2		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.01	7.4	26.8	108.2	(36.2)	19.8	65.7	(30.2)	15.5	48.8	(30.8)	13.9	47.2	(27.0)	12.7	40.1	(28.8)	11.9	38.3	(25.9)
2분위 포트	0.97	5.4	19.5	88.7	(36.5)	13.8	52.4	(30.0)	13.2	41.2	(27.7)	12.6	41.2	(23.9)	11.3	33.2	(23.8)	10.2	30.6	(20.9)
3분위 포트	0.96	5.3	11.7	71.9	(38.4)	7.6	42.9	(33.0)	6.4	30.8	(29.9)	6.8	33.3	(27.3)	6.8	28.8	(28.0)	6.8	27.8	(24.6)
4분위 포트	0.99	5.1	8.1	74.1	(44.1)	4.9	45.3	(39.1)	4.5	31.5	(34.4)	4.4	32.2	(30.7)	4.8	28.4	(31.7)	4.8	25.6	(26.3)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.03	4.3	(0.1)	56.2	(46.1)	(0.9)	34.1	(40.1)	(0.4)	22.1	(34.2)	0.6	22.5	(28.4)	0.8	19.7	(29.8)	0.5	18.6	(27.2)
Benchmark(동일가중)			13.0	79.3	(40.3)	8.9	47.8	(34.6)	7.7	34.6	(31.4)	7.6	35.0	(27.5)	7.2	29.9	(28.5)	6.8	28.0	(25.0)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			27.1	34.2	17.8	21.0	24.0	16.0	16.1	22.0	5.0	13.2	20.4	1.8	11.9	17.2	1.4	11.5	16.8	1.8
수익률 변동성 (연환산%)			12.6	13.1	11.7	8.3	8.5	8.1	7.6	7.7	6.6	6.9	6.7	6.1	6.3	6.2	5.6	6.0	6.1	4.9
IR (=Sharpe ratio)			2.1	2.6	1.5	2.5	2.8	2.0	2.1	2.9	0.8	1.9	3.0	0.3	1.9	2.8	0.3	1.9	2.8	0.4
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)			7.0	7.5	6.4	7.8	7.6	8.1	7.5	9.1	4.4	7.1	9.4	3.2	7.2	8.6	4.1	7.4	9.4	3.4
Maximum drawdown (%)			(19.8)			(18.6)			(17.3)			(18.9)			(16.5)			(14.5)		
*Cost			(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율-1분위 (%)			690.2	679.2	705.5	379.3	376.6	383.7	264.0	260.6	270.9	208.8	206.6	212.8	171.2	170.9	171.9	143.2	139.1	151.3
회전율-5분위 (%)			710.2	713.1	706.0	373.6	372.2	376.0	252.7	254.2	249.8	205.3	206.0	204.1	167.9	168.2	167.3	139.6	140.7	137.2
세후 L/S 수익률 (연환산%)			17.2	24.5	7.9	15.7	18.8	10.7	12.5	18.4	1.4	10.3	17.5	(1.1)	9.5	14.8	(0.9)	9.5	14.8	(0.2)

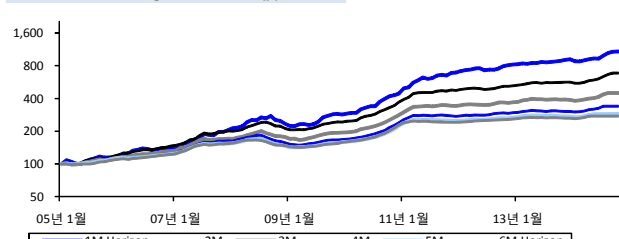
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

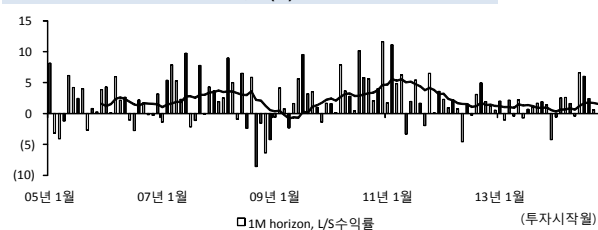


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



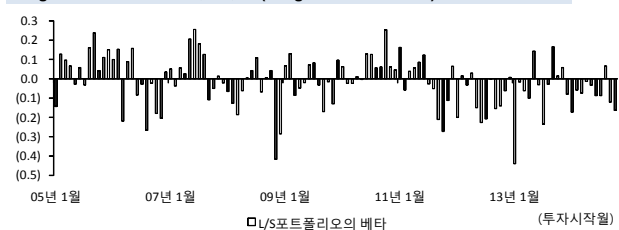
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Rank Score	Code	Name	Rank Score
Top10	A034220	LG디스플레이	0.2	A010620	현대미포조선	7.4
	A015760	한국전력	0.3	A010060	OCI	6.7
	A000660	SK하이닉스	0.4	A006400	삼성SDI	6.4
	A004020	현대제철	0.5	A181710	NHN엔터테인먼트	6.3
	A010520	현대하이스코	0.5	A009540	현대중공업	6.3
	A161390	한국타이어	1.1	A030000	제일기획	6.2
	A032640	LG유플러스	1.2	A000210	대림산업	6.2
	A000150	두산	1.4	A000100	유한양행	6.2
	A018670	SK가스	1.4	A010950	S-Oil	6.1
	A138930	BS금융지주	1.5	A064350	현대로템	6.0
Bottom10						

단순 배류/모멘텀

Multi Factor: MC2

Concept: Fwd P/E와 FY1 EPS 1M 변화율의 단순 결합
Info: Fwd P/E와 FY1 EPS 1M 변화율의 단순 결합

투자 Horizon별 전략 성과

항목	포트 특성		투자기간(Horizon)별 성과																	
			1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
			Avg Beta	AvgMktCap (KRW)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수			141.4			141.3			141.2			141.2			141.0			140.9		
개월수			112	65	47	112	70	42	112	75	37	112	71	41	112	76	36	112	74	38
Quintile portfolio			연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.06	7.1	28.2	120.9	(39.6)	19.7	68.7	(32.5)	15.7	50.6	(32.2)	14.4	51.7	(29.8)	13.6	42.6	(29.8)	12.4	39.8	(26.4)
2분위 포트	1.00	6.8	14.3	87.1	(42.2)	10.5	51.6	(34.7)	9.8	39.8	(32.8)	9.2	38.5	(27.7)	8.5	32.7	(28.9)	8.3	30.9	(25.1)
3분위 포트	0.99	5.1	11.5	75.5	(40.5)	7.0	43.0	(34.0)	7.4	32.5	(29.9)	7.4	35.1	(27.8)	6.3	28.3	(28.5)	5.9	27.3	(26.0)
4분위 포트	0.94	4.7	6.9	63.5	(40.5)	4.9	40.8	(35.7)	4.1	27.6	(31.2)	4.2	28.1	(27.2)	4.8	25.8	(28.7)	4.6	23.6	(24.3)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.97	4.0	2.8	53.2	(40.8)	0.8	33.4	(36.8)	0.1	21.6	(32.6)	1.0	21.9	(27.0)	1.4	19.2	(28.0)	1.1	17.6	(24.7)
Benchmark(동일가중)			12.7	79.0	(40.6)	8.5	47.2	(34.7)	7.3	34.1	(31.7)	7.2	34.7	(27.9)	6.9	29.5	(28.8)	6.4	27.6	(25.3)
Long/short portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)			25.6	45.5	2.5	19.2	27.2	7.0	16.0	24.2	0.9	13.6	24.9	(3.7)	12.3	19.9	(2.2)	11.5	19.1	(2.1)
수익률 변동성 (연환산%)			14.6	14.7	12.2	9.8	9.2	10.2	8.3	7.2	9.1	7.5	6.3	7.0	7.0	6.4	6.4	6.6	6.3	5.4
IR (=Sharpe ratio)			1.8	3.1	0.2	2.0	3.0	0.7	1.9	3.3	0.1	1.8	3.9	(0.5)	1.8	3.1	(0.3)	1.7	3.1	(0.4)
IC (Information Coefficient, %)			6.9	10.7	1.7	7.6	10.1	3.4	7.7	11.3	0.3	7.3	12.5	(1.8)	7.0	11.0	(1.4)	7.0	11.7	(2.0)
Hit rate (%)			71.4	78.5	61.7	73.2	78.6	64.3	75.9	84.0	59.5	72.3	91.5	39.0	69.6	81.6	44.4	72.3	82.4	52.6
Maximum drawdown (%)			(17.0)			(16.3)			(15.9)			(15.6)			(14.7)			(14.4)		

*Cost

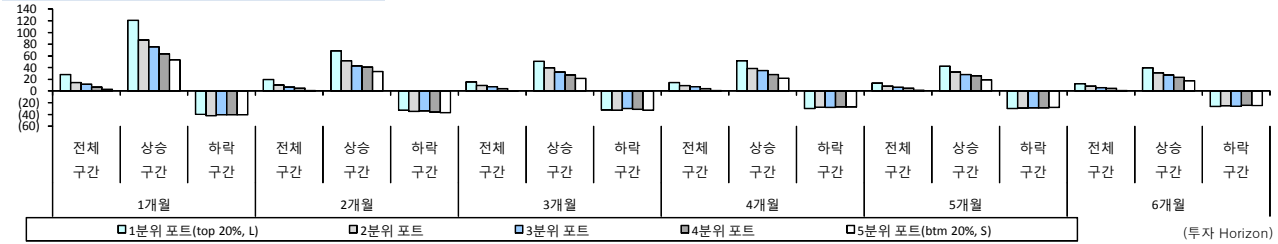
(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)

회전율: 1분위 (%)

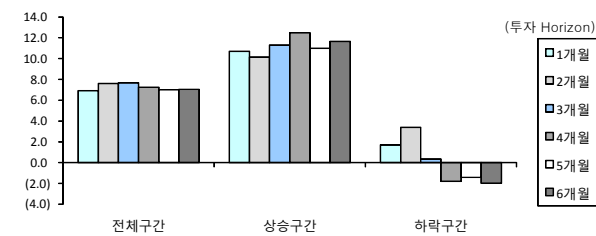
회전율: 5분위 (%)

세후 L/S 수익률 (연환산%)

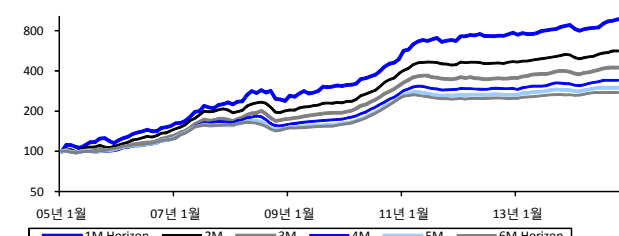
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

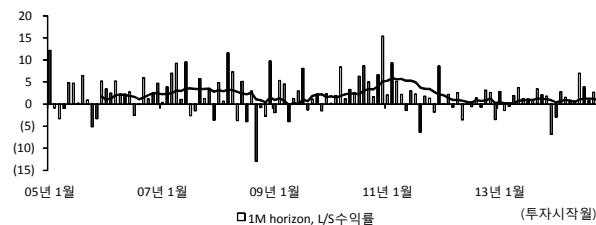


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p)



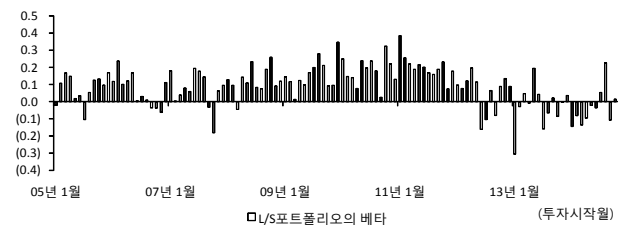
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Long/short 포트폴리오의 베타 추이 (Long beta - Short beta)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Rank Score	Code	Name	Rank Score
Top10	A015760	한국전력	0.3	A035720	다음	4.8
	A000660	SK하이닉스	0.5	A010620	현대미포조선	4.7
	A034220	LG디스플레이	0.6	A009540	현대중공업	4.7
	A010520	현대하이스코	0.6	A003490	대한항공	4.7
	A004020	현대제철	0.6	A000120	CJ대한통운	4.5
	A161390	한국타이어	0.8	A006400	삼성SDI	4.5
	A105560	KB금융	1.0	A010060	OCI	4.4
	A082640	동양생명	1.0	A033630	SK브로드밴드	4.3
	A055550	신한지주	1.1	A000080	하이트진로	4.3
	A024110	기업은행	1.1	A000830	삼성물산	4.1
Bottom10						

■ 목차

I. 서론	p2
II. 투자 Horizon별 변화	p3
III. Advanced Factor Book (part I)	p18
IV. 리스크 줄이기: 중립화 전략	p87

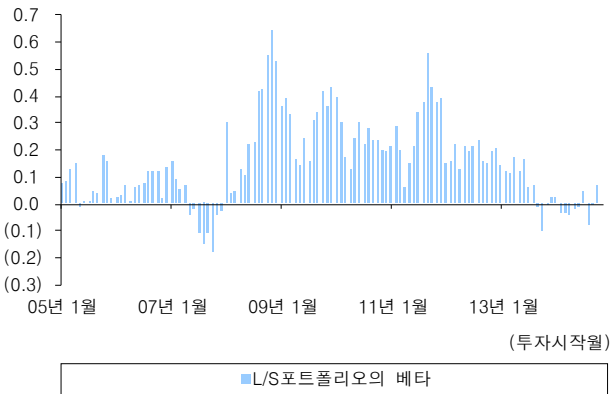
IV. 리스크 줄이기: 중립화 전략

전통적인 Risk factor로는 베타 factor, 업종 factor, 사이즈 factor 등을 들 수 있다. 사용 하려는 퀀트 전략이 알파 전략이건 스마트 베타 전략이건 간에, 기존의 Risk factor들과 많이 엮히는 것은 바람직한 현상이 아니다. 특정 업종에 과도하게 베풀어서 우연히 수익률이 크게 났다던지, 고베타 종목에만 투자해서 상승구간에서만 돈을 벌었다고 하는 것은 퀀트 전략의 바람직한 모습이 아니다.

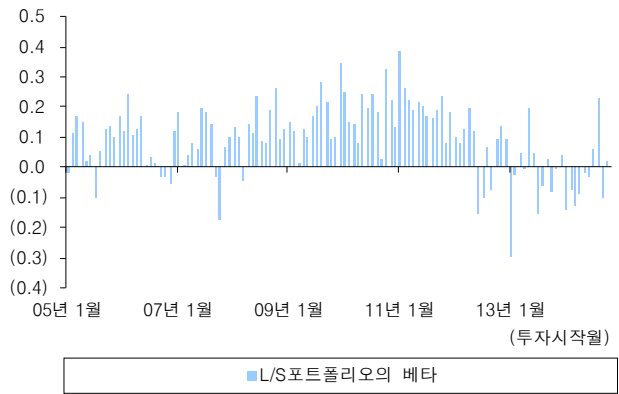
이런, 전통적인 Risk factor와의 연계를 줄이기 위해서는, 퀀트 전략 상에 있어서 다양한 중립화(Neutralization) 전략들이 필요하다.

중립화 전략에는 여러 가지 방식이 있다. 필자의 경우에는 1) “업종대비 상대지표” 들을 통한 업종 중립화 시도, 2) 멀티 팩터 모델을 활용한 간접적인 중립화 전략 등을 과거에 사용한 바 있다.

Forward P/E, L/S베타가 플러스에 치우쳐 있음



단순 밸류/모멘텀 멀티 팩터, 베타 편중이 일부 완화됨



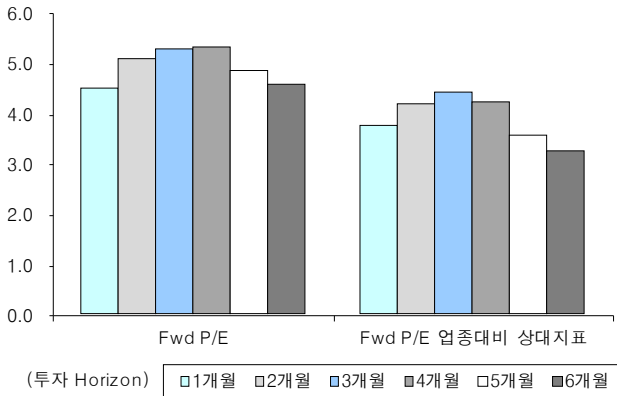
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. Long 포트폴리오 평균베타 수치에서 Short 포트폴리오 평균베타 수치를 뺀 값
 자료: 삼성증권

참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. Long 포트폴리오 평균베타 수치에서 Short 포트폴리오 평균베타 수치를 뺀 값
 자료: 삼성증권

Forward P/E 팩터를 예로 들면, 2009년부터 최근까지 고베타 종목에 베풀하는 성격이 강했다 (위왼쪽 차트). 그리고, 업종별로 P/E분포가 상당히 분리되어 있는 점을 감안하면, 특정 업종에 대한 베풀이 큰 리스크를 가지고 있다고 볼 수 있다.

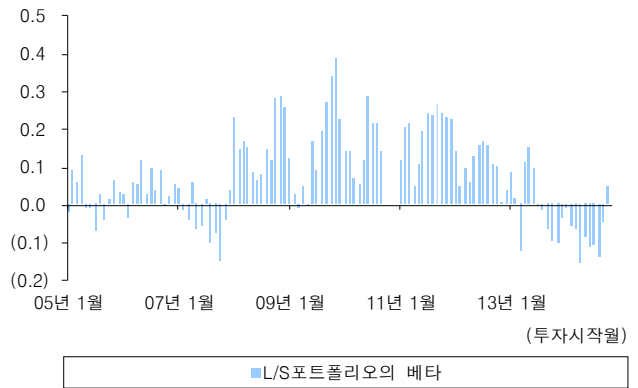
이 중, 업종 리스크 중립화의 경우에는 “업종대비 상대지표(Relative to sector)” 전략 도입을 통해 일정 부분 해결할 수 있었다. 과거 제시했던 업종대비 상대지표 전략은 팩터수치의 업종평균을 먼저 계산하고, 업종평균 대비 스코어가 높은 종목을 뽑는 방식이다. “Fwd P/E 업종대비 상대지표” 전략은 10개 섹터별로 Fwd P/E를 계산해서, 개별 종목의 P/E가 소속섹터 평균 대비 할인율이 큰 종목들에 투자하는 전략이다. 10개로 나눈 섹터에서 의도적으로 고른 빈도로 종목이 뽑히게 함으로써, 업종 리스크를 줄인 전략이 된다. “Fwd P/E 업종대비 상대지표” 전략은 전기간 IC는 원래 전략보다 다소 낮아졌지만, 업종 리스크 또한 많이 줄었다. 해당 전략의 L/S 베타의 추이를 보면, 베타 편중도 또한 원래 전략보다 일부 낮아졌음이 확인된다. (아래 차트)

Fwd P/E 업종대비 상대지표 전략, IC 비교



참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
 자료: 삼성증권

Fwd P/E 업종대비 상대지표 전략, Fwd P/E 대비 베타 편중도 완화

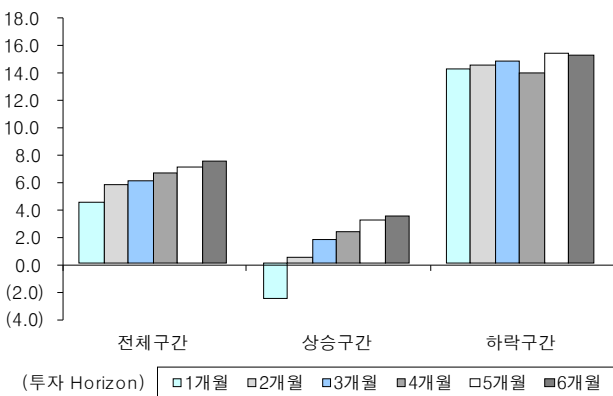


참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. Long 포트폴리오 평균베타 수치에서 Short 포트폴리오 평균베타 수치를 뺀 값
 자료: 삼성증권

Fwd P/E 전략의 경우, 현재의 큰 베타 편중도가 문제다. 이런 경우에는, 명시적인 베타 중립화 전략이 해결책이 될 수 있다.

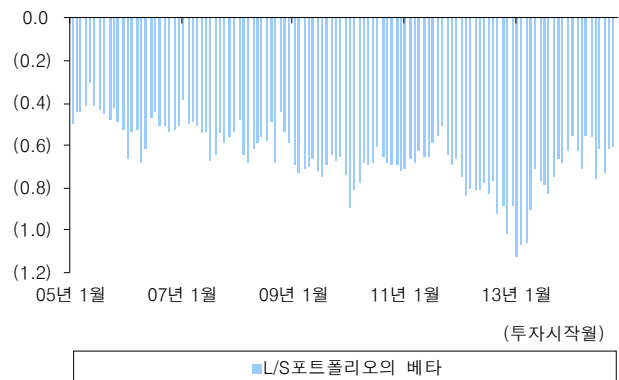
이와 관련한 Naive한 아이디어로는, P/E 수치 대신에 “P/E수치 / 베타값” 수치를 판단 기준으로 쓰는 베타 조정 P/E 전략을 생각해 볼 수 있다. 최근까지 저P/E 종목들이 고베타 값을 많이 가지므로, 베타값을 나누는 수치를 기준으로 하여 베타 편중을 나누겠다는 생각이다. “PE / 베타” 전략의 백테스팅 결과는 상승구간은 멋맞하고 대신 하락구간은 수익률이 큰 것으로 나타난다. 단, 이 전략은 반대로 저베타 베타가 너무 강조되어 있다 (L/S베타 평균이 -0.7). 베타 대신 베타의 제곱근으로 나누는 방식 등으로, 백테스팅 상의 베타 베타를 중립 가까이 맞출 수도 있다. 하지만, 이는 P/E와 베타의 correlation이 최근에 플러스였기 때문에 가능한 임시방편적인 방법이다. 향후에 P/E와 베타 연관성이 반대로 간다면, 이 전략은 반대 방향으로 과도한 리스크를 지게 된다.

Naive 아이디어, “PE / 베타” 전략



참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
 자료: 삼성증권

Naive 아이디어, “PE / 베타” 전략 - 반대로, 저베타에 베타



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. Long 포트폴리오 평균베타 수치에서 Short 포트폴리오 평균베타 수치를 뺀 값
 자료: 삼성증권

명시적인 베타 중립화 전략은 업종 중립화 전략과 같은 프로세스로 달성할 수 있다. 베타 중립화를 위해서, 고베타군 내에서 상대적인 저P/E 종목을 뽑고, 저베타군 내에서 상대적인 저P/E 종목을 뽑는 식으로, 베타 그룹을 나눠서 끌고루 종목을 추출하는 전략을 쓸 수 있다.

Fwd P/E 베타 중립화 전략:

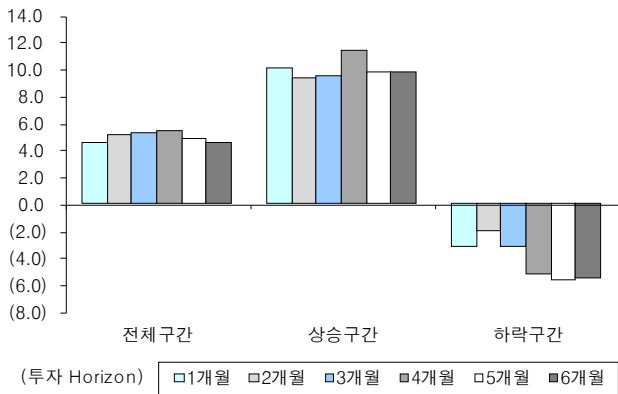
5개 베타군별로 나눠서, 소속 베타군의 평균P/E보다 Forward P/E 할인율이 큰 종목 순으로 종목 선택. 디스카운트 큰 종목 Long, 프리미엄 높은 종목 Short.

베타군은, 전체 유니버스의 현재 베타수치를 기준으로 정렬하여 20%씩 그룹을 형성함

종목의 업종군은 내재적으로 거의 고정되어 있다. 하지만, 고베타, 저베타 등의 베타그룹은 그때 그때마다 조금씩 변화한다. 그리고, 몇 개의 그룹으로 나눌 것인가도 자의적일 수 밖에 없다. 필자의 경우에는, 최상위베타, 고베타, 중베타, 저베타, 최하위베타의 5개 그룹으로 분류했다. 그리고, 베타그룹의 기준은 특정 수치 기준이 아닌, 20%의 종목들이 들어갈도록 순위 정보를 활용하는 방식을 사용했다.

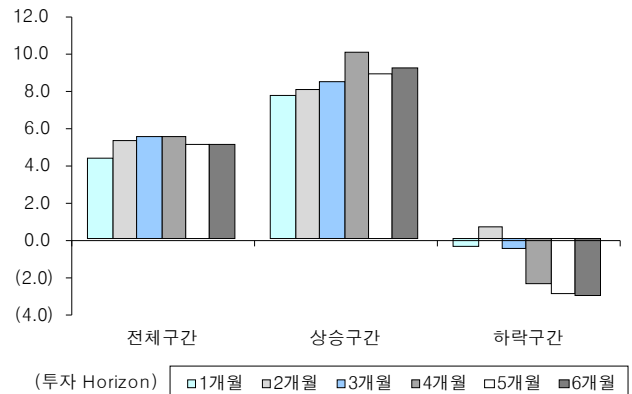
새로 만든 “Fwd P/E 베타 중립화” 전략의 백테스팅 결과를 보면, 양호하다. 전체기간의 IC는 원전략 대비 대부분의 투자 Horizon에서 IC가 소폭 상향되는 모습을 보였다 (1개월 Horizon만 제외). 그리고, 하락구간의 IC 부진 현상도 상당부분 줄어들었다. 중립화 전략의 경우, L/S베타 수치가 중립 수준까지 돌아왔다.

Fwd P/E 팩터, 투자 Horizon별 전략 IC



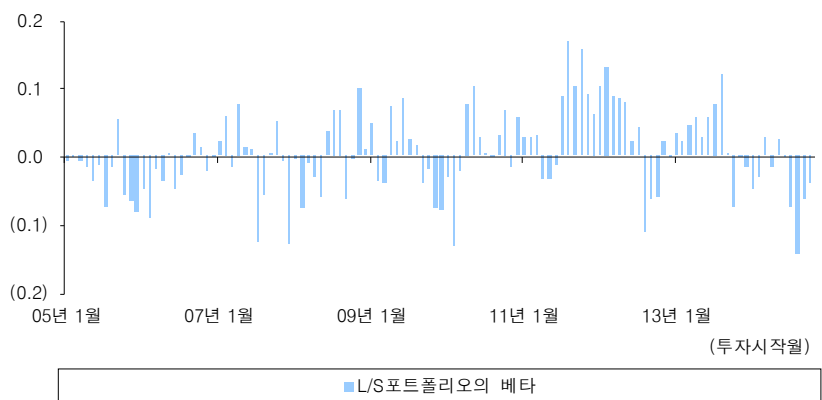
참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
자료: 삼성증권

Fwd P/E 베타 중립화 팩터, 하락구간의 부진현상 상당히 만회



참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함
자료: 삼성증권

Fwd P/E 베타 중립화 팩터, L/S베타 추이 - 중립적인 베타로 변화함



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. Long 포트폴리오 평균베타 수치에서 Short 포트폴리오 평균베타 수치를 뺀 값
자료: 삼성증권

해당 전략은, 임의적인 베타군 분류라는 이슈는 있을 수 있지만(자의적 베타 분류로, 그룹 변경 및 회전을 상승 부작용은 일부 있음) 베타 중립화라는 소기의 목적을 충분히 달성한다고 볼 수 있다.

결론적으로 정리하자면, 팩터 성격 상 업종 쏠림이 많을 수 있는 팩터들에는 업종 중립화 전략을 쓰고, 최근 밸류에이션 팩터처럼 베타 쏠림이 많은 팩터들에는 베타 중립화 전략을 명시적으로 쓰는 것이 리스크를 줄이는 효과적인 방법이라고 생각한다.

중기투자, 추천 종목

중기 투자 관점에서 현시점의 추천 전략을 뽑아보자면, 이익모멘텀 전략에 밸류에이션 전략을 일부 가미한 멀티팩터 전략을 선호한다. 이익모멘텀 전략은 최근까지도 꾸준히 수익성이 나오는 전략에 해당한다. 단, 이익모멘텀 팩터의 경우, 높은 회전을과 짧은 지속기간을 가지고 있으므로, 단독으로 쓰기 보다는 장기투자의 성격의 밸류에이션 팩터를 가미하는 방식이 필요하다. 단, 밸류에이션 팩터의 경우에는 대중화에 따른 팩터 쇠락 현상 등이 의심되므로, 절반 정도의 가중치만 반영하도록 하였다.

구체적으로 정리한 추천 멀티팩터 모델은 다음과 같다.

추천전략: 밸류에이션 조정 이익모멘텀 전략

상세: 밸류에이션 멀티 팩터 50% + 이익모멘텀 멀티 팩터 100%

- 밸류에이션 멀티 팩터: Fwd P/E 베타 중립화 + FY0 PCR
- 이익모멘텀 멀티 팩터: FY1&2 EPS 1M 변화율, FY1&2 OP 1M 변화율 팩터 결합, 총 4개의 결합

추천전략 중 밸류에이션 파트에서는 P/E 베타 중립화 팩터와 PCR 팩터를 사용했다. P/E 베타 중립화는, 기존 P/E 팩터에서 베타 편중 현상을 완화시킨 전략에 해당한다. PCR은 P/E와 상관계수가 낮으면서, 꾸준히 성과가 나오는 팩터에 해당한다. 밸류에이션 팩터 중 대중화가 아직 덜 진행됐다는 것도 장점이다. 이익모멘텀 파트에서는 3개월 정도의 투자 Horizon에서도 성과가 어느 정도 유지되는 전략을 선별하여 멀티 팩터 전략을 만들었다.

해당 전략을 사용하여 추출한 현재 종목 리스트는 다음과 같다. 3개월 정도 투자 Horizon을 감안할 때, 이들 종목을 중기적인 퀀트 투자 종목으로 제시한다.

중기 투자(3개월 투자 Horizon), 추천종목

코드	종목명	업종	시가 총액 (조원)	베타	Fwd P/E (배)	베타군 내 EarningYield 상대수준 (%) [Wgt 16.7%]	FY0 PCR (배) [Wgt 16.7%]	FY1 EPS 1m chg (%) [Wgt 16.7%]	FY2 EPS 1m chg (%) [Wgt 16.7%]	FY1 OP 1m chg (%) [Wgt 16.7%]	FY2 OP 1m chg (%) [Wgt 16.7%]
A015760	한국전력	유틸리티	29.1	0.6	3.8	293.7	3.9	3.7	27.1	3.0	4.6
A000660	SK하이닉스	IT	33.8	1.1	8.1	49.6	5.5	5.2	6.5	3.9	6.4
A032640	LG유플러스	통신서비스	4.8	0.3	13.0	(2.6)	3.0	4.7	3.3	5.1	3.8
A161390	한국타이어	경기소비재	6.4	0.8	8.2	67.3	5.6	3.2	0.5	4.4	1.5
A034220	LG디스플레이	IT	12.3	0.9	9.9	38.1	2.9	0.1	1.9	2.7	3.8
A078340	컴투스	IT	1.4	1.9	11.3	17.0	65.1	8.0	13.9	3.1	10.6
A138930	BS금융지주	금융	3.7	0.8	8.5	61.0	8.9	0.8	1.4	1.2	0.3
A004020	현대제철	소재	7.6	1.3	8.6	53.7	3.9	(3.9)	(2.3)	4.5	3.0
A005940	우리투자증권	금융	2.4	1.0	13.3	(9.1)	62.9	17.5	6.5	36.4	5.7
A010520	현대하이스코	소재	1.8	0.6	9.3	60.4	3.4	(4.3)	(0.3)	0.8	2.4

참고: 위 종목은 컨센서스와 계량적 분석에 근거한 추천종목임. 당사 기업분석 투자자의견과 다를 수 있음
 자료: 삼성증권

[Glossary]

Relative Return (%): 운용포트폴리오의 Benchmark 대비 상대수익률. $[R - R_b]$

Tracking Error (%): Relative Return의 표준편차. $\sigma(R - R_b)$

Information Ratio (IR): Relative Return/Tracking Error. 해당 포트폴리오의 벤치마크 대비 초과수익률을 Tracking Error로 나눈 지표. 벤치마크 대비 높은 상대수익률을 안정적으로 유지하는 포트폴리오일수록 높은 IR을 가지게 됨. (벤치마크가 Risk free rate인 경우에는 IR과 Sharpe ratio가 동일한 지표임)

Information Coefficient (IC): 포트폴리오의 예상수익률과 실제수익률의 상관계수. IC가 높을수록 투자능력이 뛰어나다는 뜻. 실무적으로 Spearman rank correlation 수치를 이용함. 종목별 팩터수치의 Rank와 종목별 사후수익률의 Rank 간의 Correlation 값

Hit Rate(%): 전체기간 중 해당 포트폴리오가 Benchmark 대비 아웃퍼폼한 횟수의 비율, 적중률

Maximum Drawdown (%): 고점에서 차기 저점까지 하락폭이 가장 큰 구간의 등락률. 분석기간 전체를 대상으로, 투자자에게 발생할 수 있는 최대손실 가능 수익률을 의미

Forward: 향후 12개월간 기간에 해당하는 예상치 (기준일이 2014년 5월이라면, “2014년 7개월분, 2015년 5개월분” 이 합산)

FY0: Forecasting Year 0. 해당시점에서 이미 발표된 가장 최근의 확정 연도 (2014년 5월이라면 2013년을 지칭)

FY1: Forecasting Year 1. 해당시점에서 향후 발표될 추정 첫째 연도 (2014년 5월이라면 2014년을 지칭)

FY2: Forecasting Year 2. 해당시점에서 향후 발표될 추정 둘째 연도 (2014년 5월이라면 2015년을 지칭)

FQ0: Forecasting Quarter 0. 해당시점에서 이미 발표된 가장 최근의 확정 실적분기 (2014년 5월말이라면 2014년 1/4분기를 지칭)

FQ1: Forecasting Quarter 1. 해당시점에서 향후 발표될 추정 첫째 분기 (2014년 5월이라면 2014년 2/4분기를 지칭)

FQ2: Forecasting Quarter 2. 해당시점에서 향후 발표될 추정 둘째 분기 (2014년 5월이라면 2014년 3/4분기를 지칭)

■ Compliance Notice

- 본 보고서는 철저히 계량적 분석에 근거한 의견을 제시합니다. 따라서 당사의 대표 투자 의견과 다를 수 있습니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 당사는 11월 21일 현재 지난 6개월 간 다음카카오의 M&A자문 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 당사는 11월 21일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 11월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 11월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



create with you

삼성증권



- 서울특별시 중구 태평로2가 250번지 삼성본관빌딩 12층 리서치센터 / Tel: 02 2020 8000
- 삼성증권 지점 대표번호 1588 2323 / 1544 1544 ■ 고객 불편사항 접수 080 911 0900