

Quantitative Issue



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

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

■ QUANTITATIVE ISSUE

Advanced Factor Book, part II

수급, 주가, 퀄리티, 센터멘트 편

서론

- 전략의 투자 Horizon에 따라서, 모든 퀀트전략 들은 서로 다른 지속기간과 성과 변동을 나타냄. 본서에서는 수급, 주가, 퀄리티, 센터멘트 팩터에 대한 상세 팩터 분석을 실시함.

투자 Horizon별 팩터 분석

- 수급 팩터:** 시장에서 이뤄지는 주요 투자자들의 매수/매도 정보 등 거래 관련 지표를 활용하여 투자하는 퀀트 전략을 말함. 중기 투자 시, 대차잔고 감소 종목에 투자하는 전략이 효과적임.
- 주가 팩터:** 저변동성 팩터의 경우, 리밸런싱 주기를 늘릴수록 꾸준히 성과가 상승함.
- 퀄리티 팩터:** 기업의 퀄리티가 높은 종목에 투자하는 전략.
- 센터멘트 팩터 :** 센터멘트 팩터군은 시장 참여자들의 센터멘트를 주로 체크하는, 애널리스트 투자의견 등의 정보에 기반한 전략들을 묶은 것임.

추천전략: 중기투자 종합전략

- 중기(3개월) 투자방식에 특화된 멀티 팩터 전략임. 밸류에이션, 이익모멘텀, 대차잔고, 저변동성 효과를 결합한 멀티 팩터 전략.

① **투자시점이 1월이외인 경우:** [Fwd P/E 베타중립화] × 2/7
[이익모멘텀 중기종합전략] × 2/7
[대차잔고감소 종합전략] × 2/7
[저변동성 (Weekly, 2yr)] × 1/7

② **투자시점이 1월인 경우:** [Fwd P/E 베타중립화] × 2/5
[이익모멘텀 중기종합전략] × 2/5
[저변동성 (Weekly, 2yr)] × 1/5

※ 61페이지, 중기 추천종목 제시

대차잔고 감소 팩터, 대차 관찰기간을 5개월까지 늘릴수록 성과 개선 (투자 Horizon별 IC)

팩터코드	팩터명	IC(1M)	IC(2M)	IC(3M)	IC(4M)	IC(5M)	IC(6M)
D61F	1개 월 대차잔고 감소(금융제외)	2.3	2.8	3.7	3.3	3.4	3.6
D62F	2개 월 대차잔고 감소(금융제외)	1.4	3.1	4.1	3.9	4.4	4.4
D63F	3개 월 대차잔고 감소(금융제외)	2.6	4.0	4.9	4.8	5.3	5.0
D64F	4개 월 대차잔고 감소(금융제외)	3.1	4.2	5.3	5.1	5.5	5.7
D65F	5개월 대차잔고 감소(금융제외)	3.4	4.7	5.6	5.3	5.9	6.1
D66F	6개 월 대차잔고 감소(금융제외)	2.9	4.7	5.5	5.6	6.3	6.1
D69F	대차잔고감소 종합전략(금융제외)	3.3	4.7	5.7	5.5	6.0	5.9

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

자료: 삼성증권

■ 목차

I. 서론	p2
II. 수급 팩터	p3
III. 주가 팩터	p8
IV. 퀄리티 팩터	p10
V. 센티멘트 팩터	p12
VI. Advanced Factor Book (part II)	p13
VII. 추천 전략	p60

I. 서론

작년에 발간된 “Advanced Factor Book, part I”에서는 주요 퀀트팩터군 중에서 밸류에이션, 밸류에이션 밴드, 이익모멘텀, Growth 팩터들에 대해서 투자 Horizon별 팩터 분석을 실시하였다.

이번 part II 자료에서는 그 외의 팩터들 – 수급, 주가, 퀄리티, 센티멘트 등에 대해서, 투자 Horizon 변화에 따른 전략의 변화 여부를 분석하고, 이를 활용한 새로운 전략을 구상해 보았다.

[팩터모델 백테스팅 방법론]**종목군**

매월 해당시점 기준의 시가총액 상위 150개 종목을 투자 유니버스로 선정. 대형주, 중형주 중심의 주요 투자 가능 종목들 위주. 과거 시점은 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 누적수익률 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, 6가지 리밸런싱 방식을 사용하여 동시에 테스트

상승구간/하락구간 구분

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

■ 목차

I. 서론	p2
II. 수급 팩터	p3
III. 주가 팩터	p8
IV. 퀄리티 팩터	p10
V. 센티멘트 팩터	p12
VI. Advanced Factor Book (part II)	p13
VII. 추천 전략	p60

II. 수급 팩터

수급 팩터는 기업 내부의 펀더멘털 지표를 활용하는 것이 아니라, 시장에서 이뤄지는 주요 투자자들의 매수/매도 정보 등 거래 관련 지표를 활용하여 투자하는 퀀트 전략을 말한다. 대표적인 수급 팩터들은 아래 표에 나와있는 것처럼, 기관 순매수(상위주 투자전략), 외국인 순매수, 대차잔고 변동 등이 있다.

수급 팩터 1차 분석 (투자 Horizon별 IC 수치)

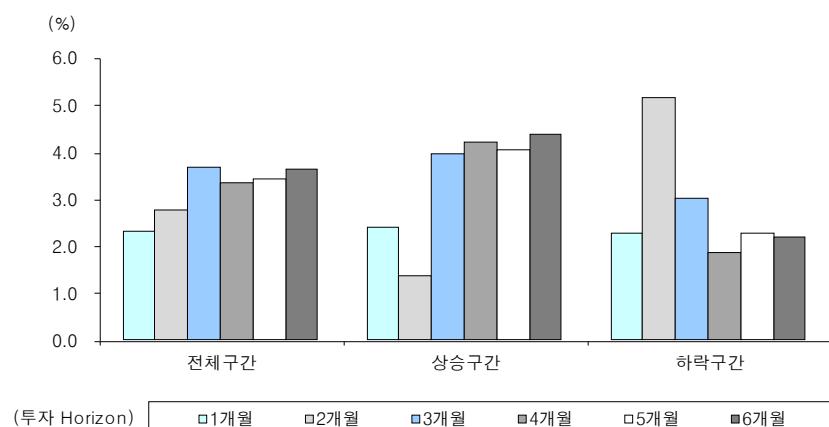
팩터코드	팩터명	IC(1M)	IC(2M)	IC(3M)	IC(4M)	IC(5M)	IC(6M)
D11	1개월 기관순매수	2.1	0.8	-0.1	-0.1	-0.4	-0.2
D16	최근 4주 기관순매수 모멘텀	2.1	1.9	0.7	0.9	0.8	1.1
D17	1개월 기관 매수합계 상위	3.9	3.7	4.1	4.5	5.0	5.3
D21	1개월 외국인순매수	-1.0	-0.6	-0.2	-0.6	-0.2	0.0
D26	1개월 외국인비중 증가폭	-0.9	-0.2	0.0	-0.2	0.1	0.1
D31	1개월 개인순매수	-0.9	-0.2	-0.3	0.0	-0.2	-0.7
D41	단기수급종합지표	2.7	1.4	0.7	0.6	0.4	0.7
D61F	1개월 대차잔고 감소(금융제외)	2.3	2.8	3.7	3.3	3.4	3.6
D71F	단순 대차잔고 하위(금융제외)	-0.5	-0.2	0.0	0.0	0.4	0.7
D81F	1개월 공매도 하위(금융제외,09년이후)	1.8	3.6	5.2	5.9	6.8	7.7

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

자료: 삼성증권

수급 팩터에 대해 1차 분석을 해본 결과, 대다수의 수급 팩터들은 수익성 지속시간이 짧은 것으로 나타났다. 예를 들어 “1개월 기관순매수” 팩터(직전 한 달간 기관순매수 비중이 가장 높았던 종목에 투자하는 전략)의 경우, 사후 1개월 리밸런싱 투자 시 IC가 2.1%였다. 반면, 2개월 리밸런싱 투자를 실시하면 IC가 0.8%로 떨어졌고, 3개월 리밸런싱에서는 IC가 -0.1%로 하락했다. 대부분의 수급팩터들이 “수급의 모멘텀”을 활용하는 방식이기 때문에 장기투자에서는 수익률이 급락하는 단점을 가지고 있는 것이다.

특이사항: “1개월 대차잔고 감소(금융 제외)” 팩터의 투자 Horizon별 IC, 점차 증가



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

투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함

자료: 삼성증권

시간차 공격

반면 “1개월 대차잔고 감소(금융제외)” 팩터에서는 투자 Horizon을 늘릴수록 IC가 올라가는 현상이 발생했다 (1개월 Horizon IC 2.3%에서 3개월 Horizon IC 3.7%까지 상승 함).¹

“1개월 대차잔고 감소” 팩터는, 직전 1개월 동안 해당종목의 대차잔고가 가장 많이 감소한(상장주식수 대비 비율 상) 종목을 찾아서 투자하는 전략을 말한다. 해당 전략의 투자 Horizon을 늘릴수록 IC가 올라간다는 뜻은, 해당 정보(혹은 시그널)가 주가에 반영되기까지 시간이 상당히 걸린다는 뜻이 된다. 또한 투자를 집행할 때 가장 최근의 시그널뿐만 아니라, 한 달 전 혹은 두 달 전 시그널을 활용할 때도 수익을 낼 수 있다는 뜻이 된다.

해당 전략의 한달 전 시그널에 해당하는 정보는 “한달 전 시점에서, 그 직전 1개월간 대차잔고가 크게 감소한 종목 리스트”다. 이 시그널과 유사하면서도 좀더 유의미해 보이는 정보로는 “현재시점에서 직전 2개월간 대차잔고가 크게 감소한 종목 리스트”라고 할 수 있다. 이를 활용할 경우, 더 뛰어난 결과가 나오지 않을까 유추해 볼 수 있다.

이와 관련해서, 대차잔고 감소를 확인하는 지표를 기준의 1개월 변화 기준이 아닌, 2개월, 3개월로 늘려서 팩터 백테스팅을 실시해본 결과, 대차변동의 관찰기간을 늘릴수록 전략 성과가 개선된다는 점을 확인할 수 있었다.

대차잔고 감소 팩터, 대차 관찰기간을 5개월까지 늘릴수록 성과 개선 (투자 Horizon별 IC)

팩터코드	팩터명	IC(1M)	IC(2M)	IC(3M)	IC(4M)	IC(5M)	IC(6M)
D61F	1개월 대차잔고 감소(금융제외)	2.3	2.8	3.7	3.3	3.4	3.6
D62F	2개월 대차잔고 감소(금융제외)	1.4	3.1	4.1	3.9	4.4	4.4
D63F	3개월 대차잔고 감소(금융제외)	2.6	4.0	4.9	4.8	5.3	5.0
D64F	4개월 대차잔고 감소(금융제외)	3.1	4.2	5.3	5.1	5.5	5.7
D65F	5개월 대차잔고 감소(금융제외)	3.4	4.7	5.6	5.3	5.9	6.1
D66F	6개월 대차잔고 감소(금융제외)	2.9	4.7	5.5	5.6	6.3	6.1
D69F	대차잔고감소 종합전략(금융제외)	3.3	4.7	5.7	5.5	6.0	5.9

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

자료: 삼성증권

“1개월 대차잔고 감소” 팩터(최근 1개월간 대차잔고의 감소가 커던 종목 투자 전략)의 3개월 리밸런싱 IC는 3.7% 수준인데, “5개월 대차잔고 감소” 팩터(최근 5개월간 대차잔고의 감소가 커던 종목 투자 전략)의 성과는 IC 5.6%로 나타나, 크게 개선되었다.

관찰기간을 늘릴수록 전략 성과가 올라가는 것은 논리적인 설명이 어느 정도 가능하다. 우선, 대차거래 체결 및 상환은 공매도 거래의 앞뒤 단계에 해당한다. 대차잔고의 감소는 공매도 이벤트의 종료 혹은 공매도 확률이 상대적으로 낮아짐의 선행 지표라 할 수 있으므로, 주가 예측에 도움을 줄 수 있다. 그리고, 대차거래는 기본적으로 장기에 걸쳐 이루어진다. 대차거래는 며칠에 끝나는 경우도 있지만, 몇 개월 혹은 1년 가까이 유지되는 경우도 있다. 따라서 “최근 한 달간의 대차잔고가 감소했다는 정보” 보다 “최근 5달 동안의 대차잔고가 크게 감소했다는 정보”가 해당종목에 대한 투자기관들의 장기적인 스텝스 변화를 더 잘 설명해 준다고 생각할 수 있다.

공매도 프로세스: 대차거래와 공매도의 연관고리



자료: 삼성증권

¹ 백테스팅 기간의 상당 부분에서 금융주 공매도 금지 제도가 운영됨(08년 10월부터 13년 11월까지). 관련하여, 백테스팅은 금융주를 제외한 종목만을 대상으로 실시함

중기 투자를 감안할 때(3개월 리밸런싱 기준) 하나의 시그널만 쓴다고 하면, 대차 관련지표 중에서는 “5개월 대차잔고 감소” 팩터를 쓰는 것이 가장 유리할 것이다. 하지만, 당연한 이야기이지만 하나의 시그널만 쓰는 것보다는 여러 시그널을 같이 보낸 것이 더 좋은 결과를 낼 수 있다.

대차잔고감소 종합전략(금융제외)

3개월 대차잔고감소비율과 5개월 대차잔고감소비율, 2개 기준을 결합한 전략

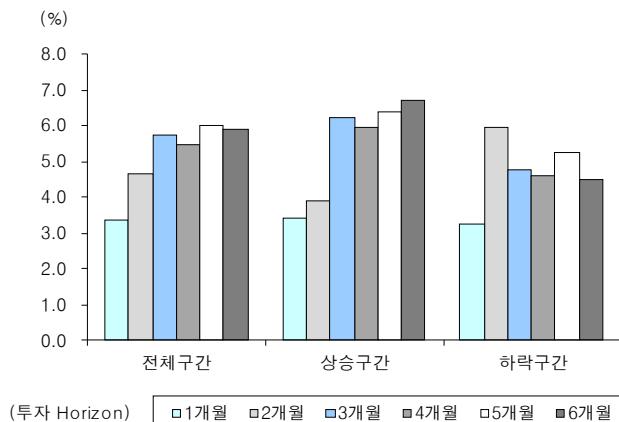
직전 3개월간 대차잔고 감소가 가장 컸던 종목과 직전 5개월간 대차잔고 감소가 가장 컸던 종목의 공통 종목을 찾아서 투자함. 중기 및 장기 관점을 모두 고려한 전략

(D63F, D65F 팩터의 Equal weight 결합)

이에, 필자는 대차관련한 최종전략으로 “대차잔고 감소 종합전략” 팩터를 새로 제시한다. 해당 팩터는 “3개월 대차잔고 감소” 팩터와 “5개월 대차잔고 감소” 팩터를 동일 비중으로 결합한 멀티 팩터전략이다. 다소 중기적인 관점에서 대차잔고가 줄었는지와 장기적인 관점에서 대차잔고가 줄었는지를 둘 다 체크하는 방식을 통해, 좀 더 합리적으로 공매도 거래 감소와 주가 상승 가능성이 높을 종목을 찾는 전략에 해당한다.

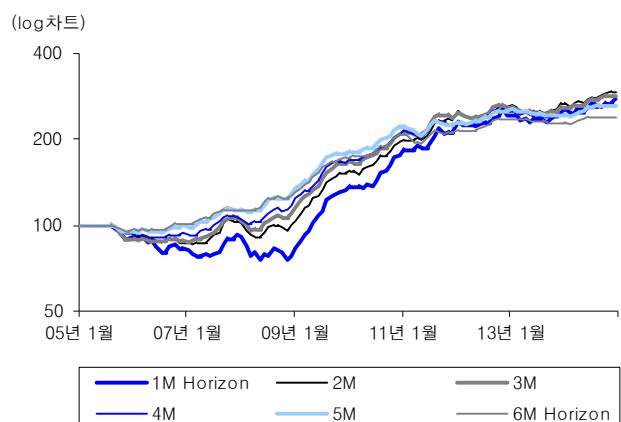
해당 전략을 사용할 경우, 1개월간 반복투자(1개월 리밸런싱) 시에는 IC가 3.3%를 기록하고, 3개월간 반복투자(3개월 리밸런싱) 시에는 IC가 5.7%까지 상승했다. 즉, 전통적인 웤트전략인 이익모멘텀, 밸류에이션의 우수 팩터에 펠적하는 양호한 성과를 보이는 것으로 나타났다. 해당 팩터의 L/S 인덱스 추이 차트(아래 오른쪽)를 보면, 2008년부터 2009년 기간의 부진을 제외하면 대체로 꾸준한 성과를 기록했다. 해당 기간의 부진은 2008년 10월부터 2009년 5월까지 공매도 금지 기간이었던 사실로 설명이 가능하다. 공매도 금지 기간을 제외해서 본다면, “대차잔고감소 종합전략”의 실제 적중률 및 수익률은 전기간 평균 수치보다 더 높다고 볼 수 있다.

대차잔고감소 종합전략(금융제외) 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

대차잔고감소 종합전략(금융제외) 팩터, Long/short 인덱스 추이



참고: X축은 투자시작월(매월 말) 기준임. 해당 웨트전략으로 L/S포트폴리오 투자 시 누적 수익률을 인덱스로 표시. 투자 Horizon별로 각각 측정함
2008년 10월부터 2009년 5월까지 전 종목 공매도 금지 기간임
자료: 삼성증권

계절성 이슈 (대차 관련 팩터 전략)

대차잔고가 줄어든, 즉 대차상환이 많이 이루어진 종목을 찾아서 투자한다는 전략은 직관적이다. 단, 국내 증시에서 대차거래는 강한 계절성 패턴을 나타내고 있어서 전략을 사용할 때 주의할 필요가 있다.

대차거래, 연말에 대차를 상환하고 연초에 대차를 재개하는 계절성 존재



자료: 삼성증권

위의 차트에서 보듯이, KOSPI 전체의 대차잔고는 연말에 급격히 감소했다가 연초에 다시 빠르게 회복되는 패턴을 항상 보여왔다. 이 현상의 이유는 주식 대여자(원소유자)가 주주총회 의결권을 받기 위해서 대차 상환을 요구하는 경우가 많기 때문이다.

원래 대차비중이 높았던 종목의 경우를 본다면, 대차거래 계절성으로 인해 연말에는 대차잔고 급락으로 일시적인 Positive signal이 발생하기 쉽고, 연초에는 다시 대차 잔고 급등으로 일시적인 Negative signal이 발생하기 쉽다. 이는 대차잔고를 활용한 종목 투자전략에서 노이즈로 작용할 가능성이 있다. 이과 관련하여, 대차잔고 활용 전략의 투자 성과(IC)에서도 계절성이 있는지 한번 확인해 보았다.

대차잔고 활용전략, 투자성과 계절성 점검

팩터	1개월 대차잔고 감소(금융제외)			3개월 대차잔고 감소(금융제외)			대차잔고감소 종합전략(금융제외)			
	리밸런싱주기	1개월	2개월	3개월	1개월	2개월	3개월	1개월	2개월	3개월
투자월	IC 평균 (%)									
1월말	-8.2	-5.9	-2.7	-0.3	-3.0	-2.0	-2.8	-2.9	-0.1	
2월말	-0.6	1.1	3.1	2.0	-1.3	1.5	0.9	-1.1	1.3	
3월말	6.8	4.4	3.9	6.7	8.1	6.7	4.7	6.7	5.1	
4월말	-0.4	3.2	5.7	3.0	3.6	5.2	3.7	3.7	4.4	
5월말	4.9	6.4	5.4	7.1	8.5	9.4	7.8	8.2	9.6	
6월말	9.6	8.2	5.2	7.5	9.7	9.5	6.9	11.9	12.4	
7월말	7.6	10.2	10.2	8.4	9.7	11.8	8.8	10.4	13.3	
8월말	9.6	2.7	8.0	3.7	4.3	9.9	5.4	7.2	12.7	
9월말	6.3	5.4	6.6	3.3	7.7	10.6	5.3	10.6	14.1	
10월말	2.8	6.1	8.1	7.4	11.8	5.8	11.7	14.5	4.7	
11월말	4.7	5.1	8.3	3.3	5.0	3.7	5.9	2.5	2.2	
12월말	8.1	9.5	11.9	11.6	13.9	12.2	10.6	11.5	12.9	

참고: 각 팩터별, 각 리밸런싱주기별 월별 IC수치를 끌어서, 월별 IC 평균값을 계산함

자료: 삼성증권

확인 결과, 대차잔고 활용전략은 퀀트전략 중에서 이례적으로 성과의 계절성이 뚜렷한 팩터로 나타났다.

예를 들어 직전 한달 동안의 대차잔고 변화만을 확인하는 “1개월 대차잔고 감소” 팩터를 사용하고 사후 1개월간 투자하는 방식을 쓸 경우, 매년 6월말에 투자했을 때 IC는 평균 9.6%를 기록하는데 매년 1월말에 투자했을 때 IC는 평균 -8.2%를 기록했다. 1월말 투자 시, 연초 과도하게 낮아진 대차잔고와 1월말 가파르게 올라간 대차잔고 수치를 사용한 작업이 유망 주식을 선택하는데 노이즈로 작용했다고 볼 수 있다. 다른 대차잔고 활용전략들과 다양한 리밸런싱 주기를 적용했을 때도, 1월에 투자한 결과는 전반적으로 부진했다.

결론적으로 한국 대차거래의 계절성과 백테스팅 결과를 같이 고려해보면, 대차잔고 활용전략을 사용할 때는 “1월에는 사용을 피하고, 그 외 시기에만 사용하는 방식” 을 쓰는 것을 추천한다.

“대차잔고감소 종합전략(금융제외)” 팩터의 경우, 3개월 대차잔고 변동 수치와 5개월 변동 수치를 사용하여 팩터 자체에서 대차거래의 연말 계절성 이슈를 일부 중화시키고 있는 것도 장점이라고 할 수 있다.

추천전략: 대차잔고감소 종합전략(금융제외)

3개월 대차잔고감소비율과 5개월 대차잔고감소비율, 2개 기준을 결합한 전략

직전 3개월간 대차잔고 감소가 가장 컸던 종목과 직전 5개월간 대차잔고 감소가 가장 컸던 종목의 공통 종목을 찾아서 투자함

(D63F, D65F 팩터의 Equal weight 결합)

※ 계절성 이슈로 인해, 1월달을 제외한 나머지 시기에만 해당 전략을 사용하는 것을 추천함

■ 목차

I. 서론	p2
II. 수급 팩터	p3
III. 주가 팩터	p8
IV. 퀄리티 팩터	p10
V. 센티멘트 팩터	p12
VI. Advanced Factor Book (part II)	p13
VII. 추천 전략	p60

III. 주가 팩터

주가 팩터는 주로 주가의 과거 패턴을 분석하여 미래의 주가 상승 종목을 찾는 전략에 해당한다.

미국 시장에서는 주가 관련 팩터 중 주로 주가모멘텀 현상(주가 오른 종목이 더 오르는 현상)이 많이 연구되었으나, 한국 시장에서는 주가 리버전 현상이 더 확률이 높은 것으로 확인된다. 아래 백테스팅 결과표를 보면, 직전 1개월 낙폭과대 전략, 3개월 낙폭과대 전략, 6개월 낙폭과대 전략 등이 리밸런싱 주기와 무관하게 대체로 플러스 IC를 기록했다. 단 플러스 성과를 기록하긴 했으나, 낙폭과대 전략의 성과 수준 자체가 다른 전략 대비 그리 높지는 않은 수준이다.

주가 팩터, 투자 Horizon별 IC 수치

팩터코드	팩터명	IC(1M)	IC(2M)	IC(3M)	IC(4M)	IC(5M)	IC(6M)
P11	1개월 낙폭과대	1.0	1.0	0.1	0.3	0.6	0.4
P11R	1개월 업종내 낙폭과대	2.0	2.0	1.3	1.8	1.5	0.9
P13	3개월 낙폭과대	0.7	0.9	1.5	2.2	1.5	1.3
P16	6개월 낙폭과대	1.7	1.2	1.5	1.6	0.9	0.2
P18M	주가모멘텀 (13~1개월 전 주가변화)	0.2	0.2	-0.3	-0.7	-0.1	-0.2
P19	가격종합지표	2.7	2.3	2.1	2.7	1.8	1.2
P21	시가총액	-0.1	0.2	0.8	1.0	1.3	1.5
P31	저베타주 (Daily, 1yr)	2.4	3.7	4.2	5.0	6.0	6.8
P41	저변동성 (Daily, 1yr)	2.0	3.4	3.7	4.6	5.1	5.9
P42	저변동성 (Weekly, 2yr)	2.7	4.1	4.8	5.7	6.4	7.1
P51	계절성 종목 (다음 1달 대상)	1.5	0.2	-0.3	-1.5	-2.4	-2.5
P53	계절성 종목 (다음 3달 대상)	0.8	1.1	0.9	-0.4	-1.9	-3.2

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

자료: 삼성증권

주가 팩터군 중, 계절성 전략은 과거 주가의 계절성을 가정하여 투자하는 방식이다. “계절성 종목(다음 1달 대상)” 팩터를 쓴다고 하면, 예를 들어 1월말에 한 달간 투자할 종목을 뽑을 때 과거 5년간 2월달의 주가 수익률이 최상위였던 종목을 Long하는 방식이다.

한국에서 계절성에 기반한 투자전략은 성과가 그리 높지 못했다. “계절성 종목(다음 1달 대상)” 팩터의 1개월 리밸런싱 투자 시, IC는 1.5%로 높지 않다. 또한 향후 3개월간 주가의 과거 계절성을 활용한 “계절성 종목(다음 3달 대상)” 팩터의 3개월 리밸런싱 투자 시에도 IC가 0.9%로 낮은 편이다. 단순 주가 계절성을 활용한 전략이 크게 유의미하지 않음을 알려주는 결과다.

중기 투자(3개월 리밸런싱 투자)를 가정할 때, 주가 팩터 중에서는 저변동성(Weekly, 2yr) 팩터가 가장 우수한 것으로 나타났다. 필자의 경우 2012년부터 저변동성 팩터를 사용하고 있는데, 특히 Short 종목을 찾아내는 능력이 뛰어난 팩터에 해당한다 (2012. 7. 25 “색다른 퀀트전략 – 균형모델” 리포트 참고)

저변동성 팩터는 “최근 주가의 변동성이 낮은 종목을 Long하고, 변동성이 높은 종목을 Short하는” 전략이다. CAPM 이론에 위배되는 이런 심플한 전략이 실제로는 꽤 높은 초과성과를 낸다는 사실이, 미국 등 선진시장뿐만 아니라 한국시장에서도 계속 확인되고 있다. 외국에서도 “Greatest Anomaly in Finance”라고 불리며 저변동성 Anomaly에 대한 연구가 활발히 되고 있다.

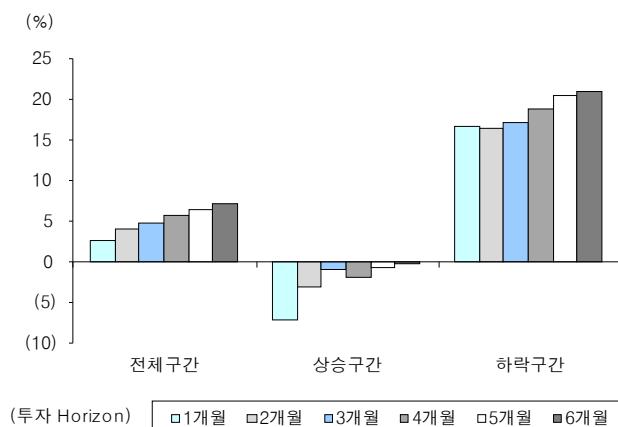
한국시장에서 투자 Horizon별 분석을 해본 결과, 해당 팩터는 리밸런싱 주기를 늘릴수록 전략의 IC수치가 꾸준히 증가해, 장기투자 컨셉에 잘 맞는 전략이라고 할 수 있다. 단, 팩터의 구조 상, 베타와의 연관성이 크고 시장 상승구간과 시장 하락구간에서의 성과 차이가 큰 점은 다소 주의해야 할 부분이다.

저변동성(Weekly, 2yr) 팩터

주가변동성이 낮은 종목(Weekly, 2yr 계산 기준)에 Long하는 전략

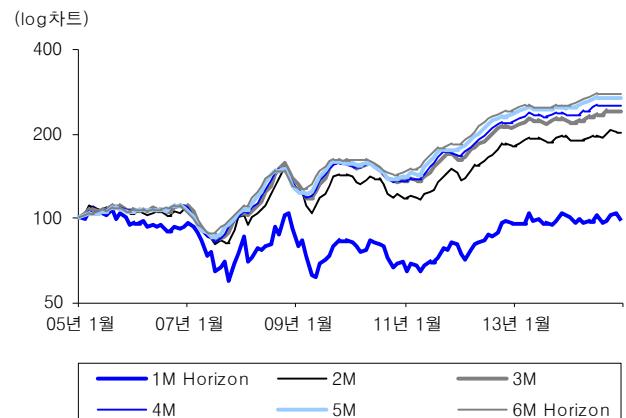
주간 수익률의 최근 2년치 데이터를 기준으로 주가수익률의 표준편차(변동성)을 계산함

저변동성(Weekly, 2yr) 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

저변동성(Weekly, 2yr) 팩터, Long/short 인덱스 추이



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. 해당 퀀트전략으로 L/S포트폴리오
투자 시 누적 수익률을 인덱스로 표시. 투자 Horizon별로 각각 측정함
2008년 10월부터 2009년 5월까지 공매도 금지 기간임

자료: 삼성증권

■ 목차

I. 서론	p2
II. 수급 팩터	p3
III. 주가 팩터	p8
IV. 퀄리티 팩터	p10
V. 센티멘트 팩터	p12
VI. Advanced Factor Book (part II)	p13
VII. 추천 전략	p60

IV. 퀄리티 팩터

퀄리티 팩터는 주로 기업의 재무구조에 포커스를 둬, 기업의 퀄리티가 높은 종목에 투자하는 전략이다. 주가 등에 대한 고려가 없이 재무적인 편더멘털에만 관심을 두는 것이 이 팩터군과 밸류에이션 팩터군과의 차이점이다.

퀄리티 팩터, 투자 Horizon별 IC 수치

팩터코드	팩터명	IC(1M)	IC(2M)	IC(3M)	IC(4M)	IC(5M)	IC(6M)
Q10	FY0 ROE	0.4	0.0	0.1	0.0	-0.1	-0.2
Q11	FY1 ROE	0.3	-0.2	-0.6	-1.2	-1.6	-2.0
Q21	FY1 ROA	0.3	-0.3	-0.7	-1.1	-1.3	-1.3
Q31	FY1 OP 마진	-0.8	-1.8	-2.4	-2.6	-2.9	-3.3
Q40	FY0 Accrual	0.9	1.6	1.7	2.2	2.3	2.9
Q51	FY1 EPS 변동계수	1.7	2.7	3.2	3.7	3.9	3.8
Q60	FY0 부채비율 하위	0.4	1.0	1.0	1.6	2.0	2.2
Q75	FQ0 채권 신용등급	1.9	2.9	4.1	5.1	5.5	6.3

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

자료: 삼성증권

한국시장에서 퀄리티 팩터는 전반적인 성과가 좋지 않다. 위의 표에 나온 것처럼 대부분의 경우 낮은 IC 수치를 기록했다. 퀄리티 팩터의 경우, 시장 급락기에는 플러스 수익이 나기도 하지만, 1) 마켓 상승구간과 하락구간의 편차가 크다는 점(하락구간에서만 성공), 2) 전략의 베타 배팅이 저베타쪽으로 뚜렷이 몰려있다는 점 등의 약점을 기본적으로 가지고 있다.

퀄리티 팩터에서 눈여겨 볼만한 팩터는 “FQ0 채권 신용등급” 팩터이다. 해당 전략은 “최근 시점(전분기말 기준)의 채권 신용등급 정보를 가지고, 신용등급이 높은 우량 종목을 Long하고 신용등급이 나쁜 종목을 Short하는 전략”이다. 채권 신용등급이 존재하는 종목만 대상으로 투자할 수 있다는 단점이 존재하지만, 전략의 성과가 꽤 좋은 편이다.

채권 신용등급 팩터를 사용하면, 1개월 리밸런싱 투자 시에는 IC가 낮지만 장기투자전략으로 넘어갈수록 점차 IC가 빠르게 상승하는 결과를 보여준다 (3개월 리밸런싱 IC는 4.1%, 6개월 리밸런싱 IC는 6.3%까지 상승. 다만, 절대수익률은 IC수준에 비해서 다소 낮은 편). 채권등급의 상향, 하향 또는 그 갭의 정보가 주가에 상당히 장기에 걸쳐 영향을 주고 있다고 볼 수 있다.

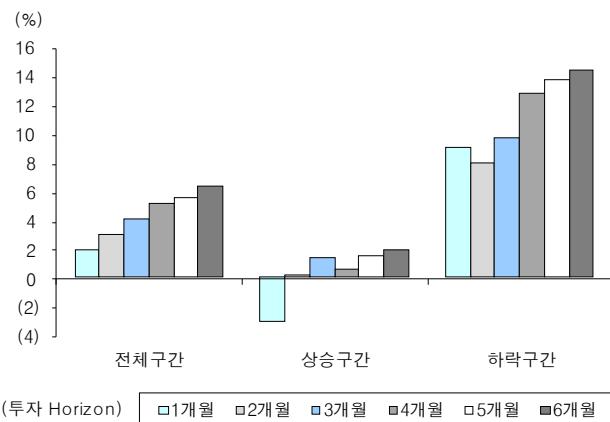
채권 신용등급 팩터는 1) 퀄리티 팩터군 중에서 “마켓 상승구간에서의 성과 부진 현상”이 상대적으로 양호하다는 점, 2) 개념 상 종목 회전율이 극단적으로 낮다는 점의 장점을 고려하면, 추가적인 확인을 해볼 가치가 있다고 본다.

FQ0 채권 신용등급 팩터

최근 시점(전분기말 기준)의 채권 신용등급이 높은 종목에 Long 투자하는 전략 예를 들어, 신용등급 AAA면 1등급(최상위) 부여, D면 20등급(최하위) 부여. 상위 등급 Long, 하위 등급 Short

※ 시가총액 상위 150종목의 유니버스 구성 시, 실제 채권등급이 존재하는 평균 종목 수는 평균 100여 개임 (상세 백테스팅 데이터 참고)

FQ0 채권 신용등급 팩터, 투자 Horizon별 전략 IC

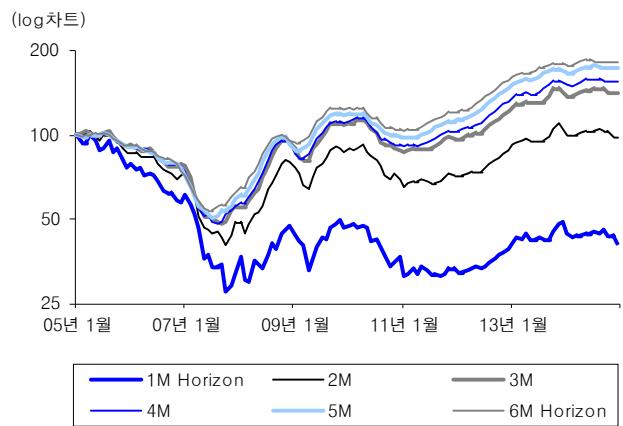


참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation. 높을수록

전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함

자료: 삼성증권

FQ0 채권 신용등급 팩터, Long/short 인덱스 추이



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. 해당 월트전략으로 L/S포트폴리오

투자 시 누적 수익률 인덱스로 표시. 투자 Horizon별로 각각 측정함

자료: 삼성증권

■ 목차

I. 서론	p2
II. 수급 팩터	p3
III. 주가 팩터	p8
IV. 퀄리티 팩터	p10
V. 센티멘트 팩터	p12
VI. Advanced Factor Book (part II)	p13
VII. 추천 전략	p60

V. 센티멘트 팩터

센티멘트 팩터군은 시장 참여자들의 센티멘트를 주로 체크하는, 애널리스트 투자의견 등의 정보에 기반한 전략들을 묶은 것이다. 주로 투자의견 점수, 목표주가 및 이를 활용한 수치 기반 전략에 해당한다.

센티멘트 팩터, 투자 Horizon별 IC 수치

팩터코드	팩터명	IC(1M)	IC(2M)	IC(3M)	IC(4M)	IC(5M)	IC(6M)
S11	투자의견 점수	2.5	2.8	2.4	2.5	2.5	2.5
S21	TP Upside	3.4	3.7	3.2	3.0	2.4	2.0
S22	TP Upside(1M 컨센)	4.8	4.8	4.3	3.6	3.0	2.2
S22R	TP Upside(1M 컨센) 업종중립화	5.4	6.0	5.3	4.7	4.2	3.6
S61	투자의견 1M 변화율	3.0	3.3	2.5	1.9	2.2	2.3
S71	목표주가 1M 변화율	3.1	4.5	4.5	3.8	4.0	4.5

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

자료: 삼성증권

백테스팅 결과를 보면 센티멘트 팩터군의 성과는 대체로 양호한 결과를 보여주고 있다. 센티멘트 팩터의 IC를 극대화 하는 투자 Horizon을 찾아보면, 대체로 1~2개월 사이임을 알 수 있다. 종목 투자기간을 3개월 이상 장기로 늘릴수록, 해당 팩터의 투자 성과는 점차 하락하는 현상을 확인할 수 있다.

■ 목차

I. 서론	p2
II. 수급 팩터	p3
III. 주가 팩터	p8
IV. 퀄리티 팩터	p10
V. 센티멘트 팩터	p12
VI. Advanced Factor Book (part II)	p13
VII. 추천 전략	p60

VI. Advanced Factor Book (part II)

수급, 주가, 퀄리티, 센티멘트 팩터들 전체에 대한 상세 백테스팅 결과를 본 챕터에 상세히 수록했다. 각 전략별 리밸런싱 주기에 따른 수익률, IR, IC, Hit rate, MDD, 시기별 성과 추이 등을 확인할 수 있다.

[방법론]**종목군**

매월 해당시점 기준의 시가총액 상위 150개 종목을 투자 유니버스로 선정. 대형주, 중형주 중심의 주요 투자 가능 종목들 위주. 과거 시점은 기준으로 하고, 상장폐지 종목들도 투자 대상에 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 누적수익률 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, 6가지 리밸런싱 방식을 사용하여 동시에 테스트

상승구간/하락구간 구분

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

팩터 리스트 Index

팩터유형	팩터코드	팩터명	페이지
수급	D11	1개월 기관순매수	15
	D16	최근 4주 기관순매수 모멘텀	16
	D17	1개월 기관 매수합계 상위	17
	D18	2개월 기관 매수합계 상위	18
	D19	3개월 기관 매수합계 상위	19
	D21	1개월 외국인순매수	20
	D26	1개월 외국인비중 증가폭	21
	D31	1개월 개인순매수	22
	D41	수급종합지표	23
	D61F	1개월 대차잔고 감소(금융제외)	24
	D62F	2개월 대차잔고 감소(금융제외)	25
	D63F	3개월 대차잔고 감소(금융제외)	26
	D64F	4개월 대차잔고 감소(금융제외)	27
	D65F	5개월 대차잔고 감소(금융제외)	28
	D66F	6개월 대차잔고 감소(금융제외)	29
	D69F	대차잔고감소 종합전략(금융제외)	30
	D71F	단순 대차잔고 하위(금융제외)	31
	D81F	1개월 공매도 하위(금융제외,09년이후)	32
주가	P11	1개월 낙폭과대	33
	P11R	1개월 업종내 낙폭과대	34
	P13	3개월 낙폭과대	35
	P16	6개월 낙폭과대	36
	P18M	주가모멘텀 (13~1개월전 주가변화)	37
	P19	가격종합지표	38
	P21	시가총액	39
	P31	저베타주 (Daily, 1yr)	40
	P41	저변동성 (Daily, 1yr)	41
	P42	저변동성 (Weekly, 2yr)	42
	P51	계절성 종목(다음 1달 대상)	43
	P53	계절성 종목(다음 3달 대상)	44

팩터유형	팩터코드	팩터명	페이지
퀄리티	Q10	FY0 ROE	45
	Q11	FY1 ROE	46
	Q21	FY1 ROA	47
	Q31	FY1 OP 마진	48
	Q40	FY0 Accrual	49
	Q51	FY1 EPS 변동계수	50
	Q60	FY0 부채비율 하위	51
	Q75	FQ0 채권 신용등급	52
센티멘트	S11	투자의견 점수	53
	S21	TP Upside	54
	S22	TP Upside(1M 컨센)	55
	S22R	TP Upside(1M 컨센) 업종중립화	56
	S61	투자의견 1M 변화율	57
	S71	목표주가 1M 변화율	58
밀티팩터	MC3	중기투자 종합전략	59

참고: 팩터별 백테스팅 결과 페이지에서의 현재 Signal은 2014년 12월말 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

1개월 기관순매수

Supply/demand Factor: D11

Concept: 시총대비 현금 기관 순매수대금이 가장 큰 종목

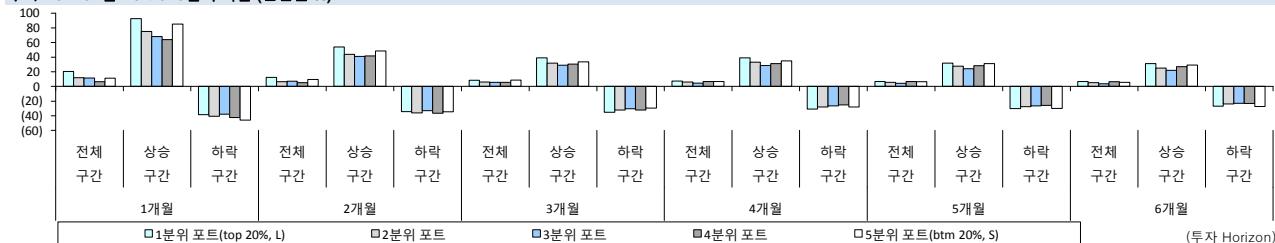
Info: 20영업일 기관 순매수대금의 시가총액 대비 비율 순

투자 Horizon별 전략 성과

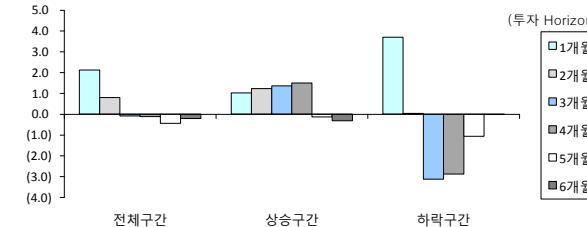
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수 개월수		149.9			149.8			149.7			149.6			149.4			149.3			
		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.03	3.9	20.1	92.5	(38.7)	12.2	53.6	(34.6)	8.2	38.7	(35.5)	7.3	39.0	(31.2)	6.4	31.7	(30.6)	6.5	30.9	(27.2)
2분위 포트	0.96	5.9	11.8	75.0	(41.0)	6.3	43.6	(36.5)	6.0	31.7	(32.4)	5.9	32.8	(28.2)	5.3	27.3	(27.9)	4.9	24.9	(24.0)
3분위 포트	0.93	6.9	11.3	68.1	(38.1)	6.9	40.6	(33.2)	5.2	28.8	(30.9)	4.4	28.3	(26.8)	4.0	24.0	(26.8)	3.4	21.6	(23.3)
4분위 포트	0.96	6.1	6.1	64.0	(43.0)	4.9	41.3	(37.0)	5.3	30.4	(32.5)	6.5	31.1	(25.3)	6.5	27.9	(26.2)	6.1	26.7	(23.6)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.05	3.9	11.1	85.0	(46.3)	9.5	48.3	(34.9)	8.4	33.6	(29.9)	6.7	34.6	(28.4)	6.1	30.8	(30.2)	5.3	28.9	(27.6)
Benchmark(동일가중)		12.3	77.0	(41.3)	8.0	45.6	(35.2)	6.7	32.7	(32.2)	6.2	33.2	(28.0)	5.7	28.4	(28.3)	5.3	26.6	(25.2)	
Long/short portfolio																				
L/S 수익률(연환산%)		7.1	3.5	12.5	2.2	3.5	0.0	(0.3)	3.7	(8.1)	0.4	3.0	(4.0)	0.1	0.5	(0.7)	1.1	1.5	0.3	
수익률 변동성(연환산%)		12.7	12.8	12.6	9.0	9.0	9.0	7.2	6.9	7.1	6.1	6.6	5.0	5.4	5.6	5.1	5.0	5.0	5.2	
IR (=Sharpe ratio)		0.6	0.3	1.0	0.2	0.4	0.0	(0.0)	0.5	(1.1)	0.1	0.5	(0.8)	0.0	0.1	(0.1)	0.2	0.3	0.1	
IC (Information Coefficient, %)		2.1	1.0	3.7	0.8	1.2	0.0	(0.1)	1.4	(3.1)	(0.1)	1.5	(2.9)	(0.4)	(0.1)	(1.1)	(0.2)	(0.3)	(0.0)	
Hit rate (%)		58.8	56.7	61.7	50.0	51.4	47.6	45.6	50.6	35.1	43.9	45.8	40.5	50.0	51.3	47.4	51.8	52.7	50.0	
Maximum drawdown (%)		(15.7)		(15.9)			(20.0)			(12.8)			(13.5)			(10.7)				
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율, 1분위 (%)		793.9	791.9	796.8	454.6	454.7	454.5	309.3	308.8	310.5	230.7	231.0	230.1	186.1	186.7	184.9	154.6	155.5	152.9	
회전율, 5분위 (%)		798.9	800.0	797.4	447.5	451.4	441.0	304.3	306.7	299.5	232.7	234.9	229.0	186.2	187.3	184.0	154.8	156.7	151.3	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(4.0)	(7.6)	1.4	(4.1)	(2.8)	(6.2)	(4.6)	(0.6)	(12.3)	(2.8)	(0.2)	(7.2)	(2.5)	(2.1)	(3.2)	(1.1)	(0.7)	(1.8)	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

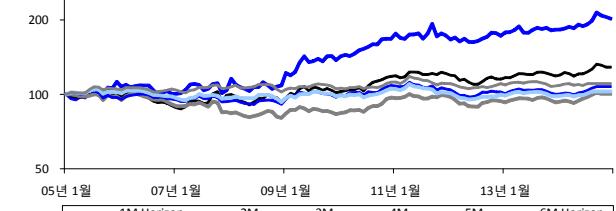
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

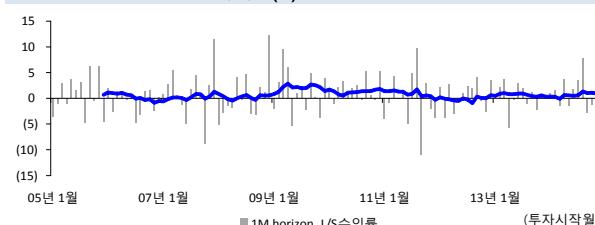


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	1개월 순매수 규모(%)	Code	Name	1개월 순매수 규모(%)
Top 10	A180640	한진칼	8.0	Bottom 10	A005940	우리투자증권 (2.6)
	A181710	NHN엔터테인먼트	4.8		A204320	만도 (2.4)
	A036570	엔씨소프트	3.2		A073240	금호타이어 (1.9)
	A028260	제일모직	2.5		A086900	메디톡스 (1.6)
	A032640	LG유플러스	2.5		A024110	기업은행 (1.6)
	A004800	효성	2.3		A000830	삼성물산 (1.6)
	A052690	한전기술	1.9		A011170	롯데케미칼 (1.5)
	A011070	LG이노텍	1.7		A006360	GS건설 (1.4)
	A020560	아시아나항공	1.5		A192400	쿠퓨전자 (1.3)
	A108670	LG하우시스	1.4		A010060	OCI (1.3)

최근 4주 기관순매수 모멘텀

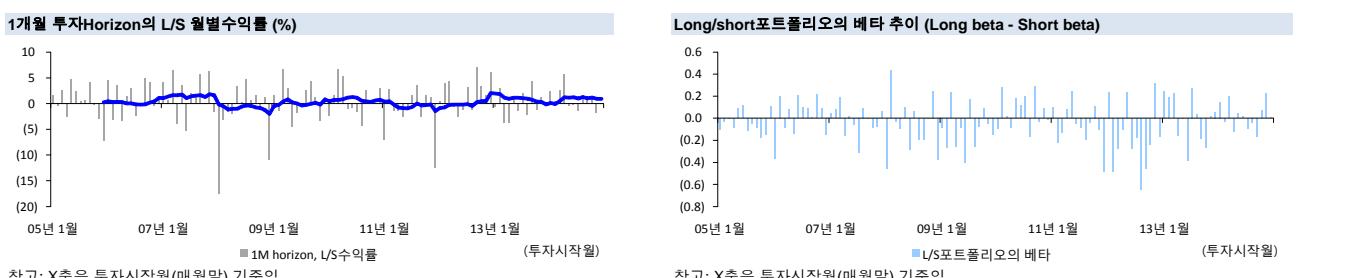
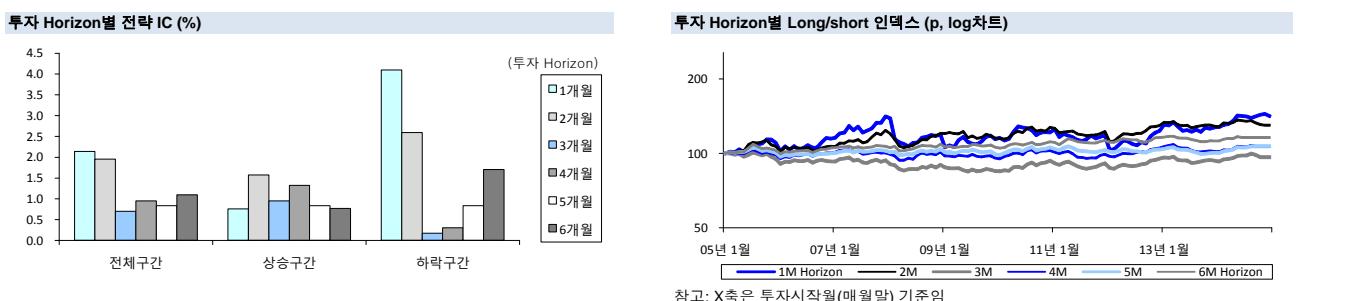
Supply/demand Factor: D16

Concept: 최근 4주간의 기관순매수를 선형흐름으로 보고, 다음 한주간 순매수규모가 높은 종목 선택

Info: 최근 4주간의 기관순매수를 선형회귀분석, 향후 한주간 기관순매수가 높을 종목에 투자

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 개월수		149.9			149.8			149.7			149.6			149.4			149.3			
114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40			
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.03	4.0	18.5	90.2	(39.6)	12.3	52.1	(33.3)	7.9	38.0	(35.2)	7.5	37.6	(29.5)	6.5	33.2	(31.8)	6.1	30.6	(27.9)
2분위 포트	0.95	5.8	12.9	74.4	(39.3)	7.7	44.5	(35.0)	7.3	31.9	(30.1)	6.7	34.0	(27.9)	6.2	27.4	(26.1)	6.0	26.0	(23.0)
3분위 포트	0.91	6.8	6.0	57.7	(39.8)	4.5	36.1	(33.6)	4.0	25.3	(29.4)	3.7	26.2	(25.9)	4.2	22.8	(24.9)	4.0	21.2	(21.7)
4분위 포트	0.97	6.2	9.9	70.3	(41.1)	7.1	44.5	(36.0)	5.9	31.8	(32.8)	6.2	32.2	(27.0)	5.6	27.3	(27.3)	5.8	26.6	(24.0)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.07	3.9	12.8	92.3	(47.3)	8.2	50.3	(38.4)	7.9	36.4	(33.7)	6.6	35.9	(29.7)	5.8	31.3	(31.3)	4.3	28.5	(29.1)
Benchmark(동일가중)		12.3	77.0	(41.3)	8.0	45.6	(35.2)	6.7	32.7	(32.2)	6.2	33.2	(28.0)	5.7	28.4	(28.3)	5.3	26.6	(25.2)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		3.7	(2.6)	13.3	3.2	0.8	7.4	(0.2)	0.9	(2.5)	0.6	1.0	(0.1)	0.6	1.3	(0.8)	1.6	1.6	1.5	
수익률 변동성(연환산%)		13.3	14.7	10.7	8.4	8.8	7.5	5.9	6.0	5.9	5.4	5.5	5.4	4.7	4.7	4.6	4.8	4.8	4.9	
IR (=Sharpe ratio)		0.3	(0.2)	1.2	0.4	0.1	1.0	(0.0)	0.2	(0.4)	0.1	0.2	(0.0)	0.1	0.3	(0.2)	0.3	0.3	0.3	
IC (Information Coefficient, %)		2.1	0.8	4.1	1.9	1.6	2.6	0.7	0.9	0.2	0.9	1.3	0.3	0.8	0.8	0.8	1.1	0.8	1.7	
Hit rate (%)		57.0	49.3	68.1	56.1	59.7	50.0	54.4	59.7	43.2	51.8	55.6	45.2	57.0	59.2	52.6	54.4	51.4	60.0	
Maximum drawdown (%)		(26.7)		(14.9)			(16.4)			(9.6)			(8.3)			(8.3)				
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율, 1분위 (%)		931.2	924.2	941.1	446.2	444.7	448.9	306.5	305.3	309.0	228.0	228.3	227.5	184.9	184.8	185.1	153.0	152.9	153.1	
회전율, 5분위 (%)		915.8	912.2	920.9	443.7	441.4	447.6	306.4	308.9	301.3	226.6	225.4	228.6	182.2	183.6	179.6	150.8	152.9	147.0	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(9.2)	(15.4)	0.3	(3.0)	(5.4)	1.1	(4.5)	(3.4)	(6.8)	(2.6)	(2.1)	(3.3)	(2.0)	(1.3)	(3.4)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산



Stock signal	Top 10			Bottom 10		
	Code	Name	순매수 규모(%)	Code	Name	순매수 규모(%)
A180640	한진칼	5.2		A003490	대한항공	(0.9)
A028260	제일모직	1.9		A012450	삼성테크윈	(0.9)
A052690	한전기술	1.3		A073240	금호타이어	(0.9)
A008770	호텔신라	1.1		A005940	우리투자증권	(0.5)
A181710	NHN엔터테인먼트	1.1		A204320	만도	(0.5)
A034230	파라다이스	1.0		A105630	한세실업	(0.5)
A039030	이오테크닉스	1.0		A192400	쿠쿠전자	(0.4)
A024110	기업은행	0.9		A000210	대림산업	(0.3)
A018260	삼성에스디에스	0.9		A066570	LG전자	(0.3)
A078340	컴투스	0.8		A139130	DGB금융지주	(0.3)

1개월 기관 매수합계 상위

Supply/demand Factor: D17

Concept: 한달간 기관의 단순 매수대금이 가장 큰 종목 (3개월 거래규모 대비)

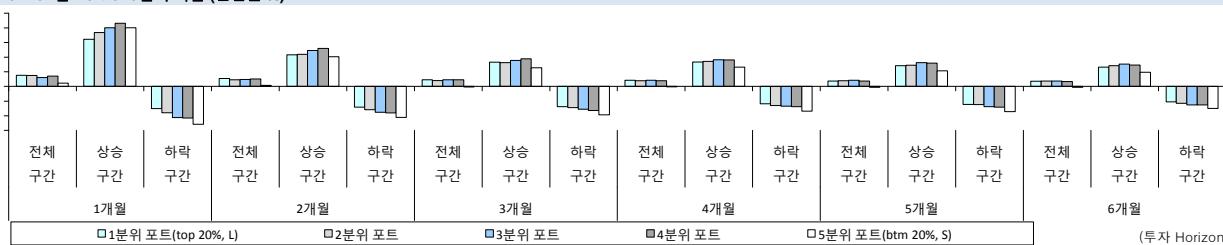
Info: 최근 한달간 기관매수대금 합계의 직전 3개월 거래액 대비 비중이 높은 종목 Long 전략

투자 Horizon별 전략 성과

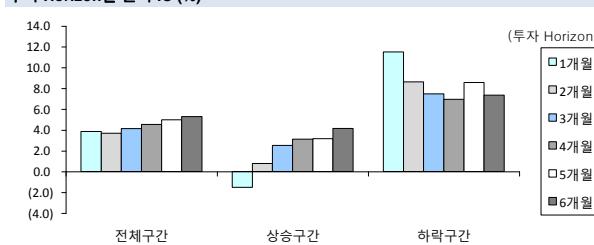
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수 개월수		149.9		149.8		149.7		149.6		149.4		149.3							
114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40		
Quintile portfolio	연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	0.84	5.4	15.2	64.1	(30.5)	10.6	42.8	(28.6)	8.9	32.7	(27.9)	8.3	33.1	(24.0)	7.3	28.2	(24.8)	7.0	26.3 (21.3)
2분위 포트	0.95	7.0	14.9	73.4	(36.1)	8.9	43.5	(32.2)	7.8	32.0	(29.3)	7.5	34.2	(26.4)	7.3	28.6	(25.3)	7.1	28.2 (23.1)
3분위 포트	1.00	6.4	12.0	79.9	(43.0)	9.2	48.9	(35.8)	8.6	35.5	(31.4)	8.1	36.2	(27.3)	8.0	32.2	(28.0)	7.1	30.4 (25.5)
4분위 포트	1.04	5.2	13.8	85.9	(43.4)	10.0	51.7	(36.7)	8.9	37.6	(33.1)	7.6	36.0	(28.0)	7.2	31.5	(28.7)	6.4	29.0 (25.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.10	2.8	4.2	80.0	(52.2)	1.1	40.3	(42.4)	(0.9)	25.3	(39.2)	(0.6)	26.2	(34.0)	(1.3)	21.2	(34.6)	(1.3)	19.1 (30.3)
Benchmark(동일가중)		12.3	77.0	(41.3)	8.0	45.6	(35.2)	6.7	32.7	(32.2)	6.2	33.2	(28.0)	5.7	28.4	(28.3)	5.3	26.6	(25.2)
Long/short portfolio																			
L/S 수익률 (연환산%)		6.6	(11.5)	39.1	7.9	0.7	21.3	8.8	5.4	16.4	8.1	4.9	13.8	8.0	5.3	13.7	7.9	5.7	12.0
수익률 변동성 (연환산%)		16.3	16.2	13.3	11.0	11.1	10.2	9.0	8.5	9.7	8.0	8.0	7.9	7.4	7.6	6.7	6.4	6.6	5.7
IR (=Sharpe ratio)		0.4	(0.7)	2.9	0.7	0.1	2.1	1.0	0.6	1.7	1.0	0.6	1.7	1.1	0.7	2.1	1.2	0.9	2.1
IC (Information Coefficient, %)		3.9	(1.5)	11.5	3.7	0.8	8.6	4.1	2.5	7.5	4.5	3.1	7.0	5.0	3.2	8.6	5.3	4.2	7.4
Hit rate (%)		57.0	46.3	72.3	59.6	55.6	66.7	59.6	55.8	67.6	62.3	56.9	71.4	68.4	63.2	78.9	66.7	64.9	70.0
Maximum drawdown (%)		(30.9)		(24.6)		(19.4)		(18.1)		(18.0)		(15.5)							
*Cost	(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율, 1분위 (%)		638.7	647.9	625.6	376.5	378.2	373.4	247.8	247.7	248.0	191.9	190.9	193.7	157.3	159.7	152.6	133.6	134.0	133.0
회전율, 5분위 (%)		475.8	480.0	469.8	293.7	290.6	299.0	207.0	206.6	207.9	165.4	162.6	170.2	138.2	136.7	141.3	117.8	118.6	116.2
세후 L/S 수익률 (연환산%)		(1.2)	(19.4)	31.4	3.2	(4.0)	16.6	5.6	2.2	13.2	5.6	2.5	11.2	5.9	3.2	11.7	6.1	3.9	10.2

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

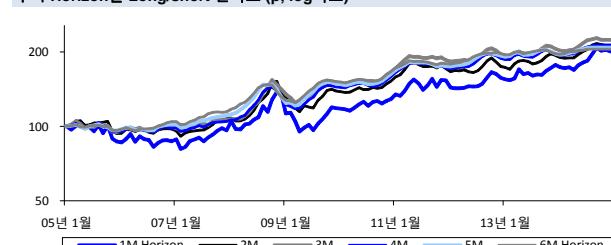
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

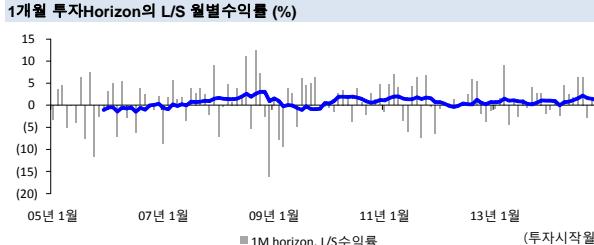


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



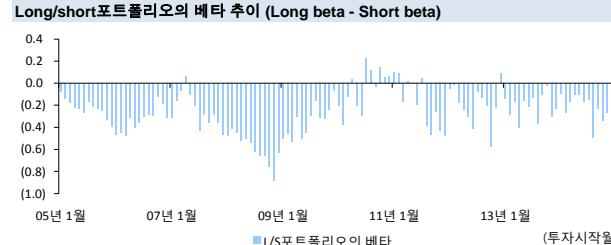
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	기관매수(%)	Code	Name	기관매수(%)	
Top 10	A024110	기업은행	59.4	Bottom 10	A010780	아이에스동서	2.1
	A000240	한국타이어월드와이드	57.1		A068270	셀트리온	2.2
	A088350	한화생명	56.3		A011200	현대상선	2.9
	A180640	한진칼	55.5		A078340	컴투스	3.1
	A000670	영통	49.6		A139130	DGB금융지주	3.9
	A029780	삼성카드	49.4		A009830	한화케미칼	4.6
	A052690	한전기술	48.5		A006360	GS건설	5.9
	A033780	KT&G	46.1		A028260	제일모직	6.4
	A010130	고려아연	45.8		A010620	현대미포조선	6.4
	A032640	LG유플러스	44.7		A010060	OCI	6.7

2개월 기관 매수합계 상위

Supply/demand Factor: D18

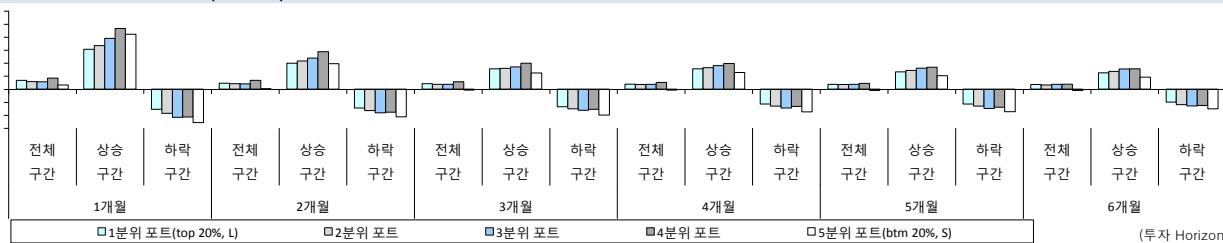
Concept: 2달간 기관의 단순 매수대금이 가장 큰 종목 (3개월 거래규모 대비)

Info: 최근 2달간 기관매수대금 합계의 직전 3개월 거래액 대비 비중이 높은 종목 Long 전략

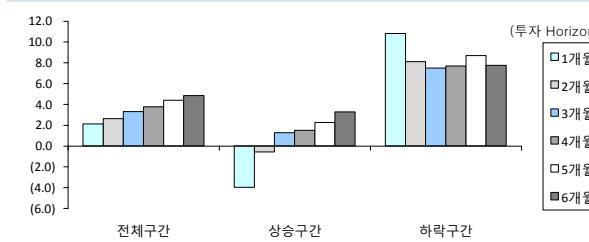
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수 개월수		149.5			149.4			149.3			149.2			149.0			148.9		
114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40		
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.83	5.3	13.6	61.2	(31.1)	9.0	39.9	(28.9)	8.5	31.3	(27.1)	7.9	31.2	(22.9)	7.3	26.6	(23.0)	7.0	25.3 (20.1)
2분위 포트	0.94	6.8	11.6	66.9	(37.1)	8.3	43.4	(33.0)	7.3	32.1	(30.4)	7.1	33.1	(26.3)	7.0	28.8	(26.1)	6.1	27.2 (24.1)
3분위 포트	1.01	6.3	11.2	78.0	(43.1)	8.1	47.5	(36.6)	7.5	34.3	(32.4)	7.3	36.3	(28.8)	7.2	32.5	(29.8)	7.2	30.8 (25.8)
4분위 포트	1.05	5.5	16.9	93.4	(42.9)	13.5	57.6	(35.3)	11.2	40.0	(31.1)	10.2	39.5	(26.5)	8.8	33.7	(28.0)	7.7	31.1 (25.1)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.12	2.8	6.3	84.4	(51.5)	0.4	39.0	(42.5)	(1.4)	25.0	(39.9)	(1.5)	25.6	(35.0)	(1.8)	20.5	(34.6)	(1.7)	18.5 (30.5)
Benchmark(동일가중)		12.2	77.0	(41.4)	8.0	45.6	(35.3)	6.6	32.6	(32.2)	6.2	33.1	(28.0)	5.7	28.4	(28.4)	5.2	26.6	(25.2)
Long/short portfolio																			
L/S 수익률 (연환산%)		2.8	(15.6)	36.3	7.0	(0.4)	20.9	8.8	4.4	18.6	8.5	3.9	16.8	8.3	4.5	16.4	8.2	5.3	13.9
수익률 변동성 (연환산%)		17.7	18.2	13.4	11.7	11.9	10.7	10.0	9.3	11.0	8.8	8.8	8.5	8.0	8.4	6.9	6.8	7.2	5.6
IR (=Sharpe ratio)		0.2	(0.9)	2.7	0.6	(0.0)	1.9	0.9	0.5	1.7	1.0	0.4	2.0	1.0	0.5	2.4	1.2	0.7	2.5
IC (Information Coefficient, %)		2.1	(4.0)	10.8	2.6	(0.6)	8.1	3.3	1.3	7.5	3.8	1.5	7.7	4.4	2.2	8.7	4.8	3.3	7.7
Hit rate (%)		56.1	43.3	74.5	57.0	52.8	64.3	60.5	55.8	70.3	63.2	56.9	73.8	66.7	57.9	84.2	67.5	60.8	80.0
Maximum drawdown (%)		(36.7)		(27.6)			(22.1)			(19.5)			(18.9)			(15.8)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		430.6	439.1	418.5	302.4	305.0	298.0	211.6	214.7	205.1	166.7	167.7	164.8	139.4	141.8	134.6	118.6	119.1	117.6
회전율.5분위 (%)		353.3	355.2	350.6	251.4	246.1	260.5	188.0	188.2	187.4	151.1	149.2	154.5	128.1	126.4	131.4	112.1	111.1	114.0
세후 L/S 수익률 (연환산%)		(2.7)	(21.1)	30.9	3.1	(4.3)	17.0	6.0	1.5	15.8	6.2	1.6	14.6	6.4	2.6	14.5	6.6	3.7	12.3

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

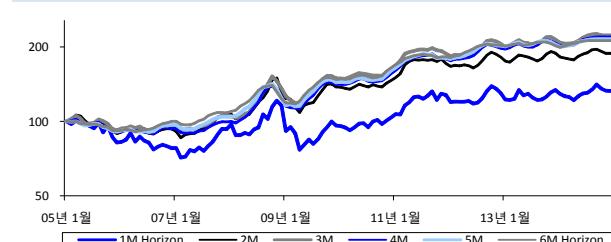
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

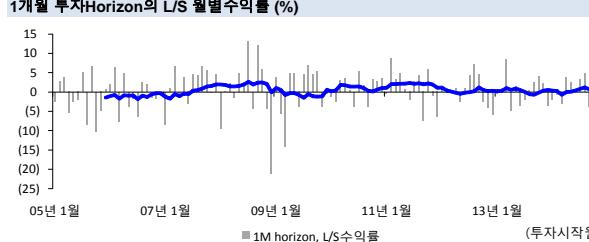


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



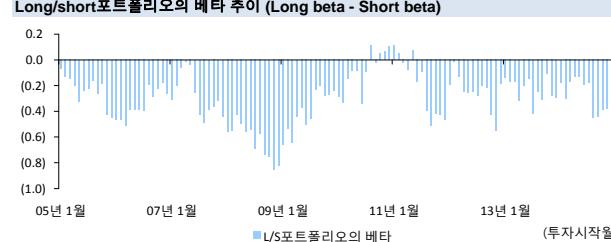
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	기관매수(%)	Code	Name	기관매수(%)	
Top 10	A010520	현대하이스코	60.0	Bottom 10	A068270	셀트리온	1.6
	A052690	한전기술	57.4		A011200	현대상선	2.3
	A002550	LIG손해보험	53.0		A010780	아이에스동서	2.6
	A088350	한화생명	52.9		A078340	컴투스	5.6
	A000670	영통	51.9		A006360	GS건설	7.3
	A029780	삼성카드	51.3		A010060	OCI	7.5
	A002380	KCC	50.2		A035720	다음카카오	7.8
	A036460	한국가스공사	49.9		A009830	한화케미칼	8.1
	A086280	현대글로비스	49.8		A064350	현대로템	9.5
	A005440	현대그린푸드	46.3		A086900	메디톡스	10.1

3개월 기관 매수합계 상위

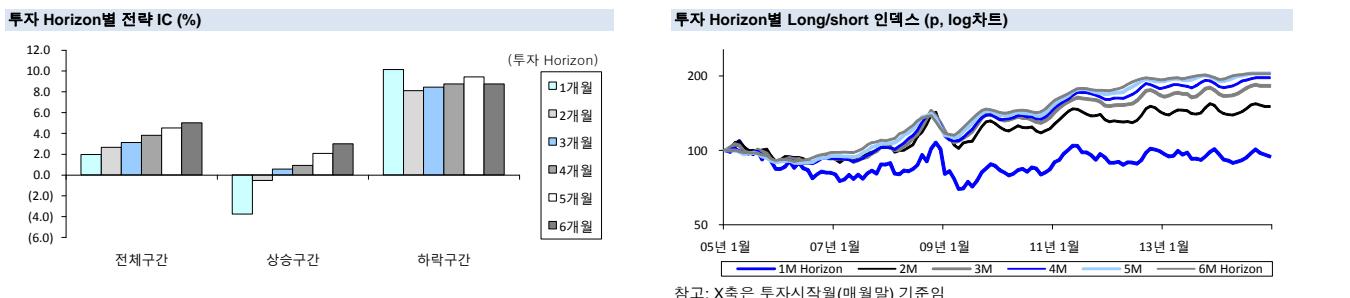
Supply/demand Factor: D19

Concept: 3달간 기관의 단순 매수대금이 가장 큰 종목 (3개월 거래규모 대비)

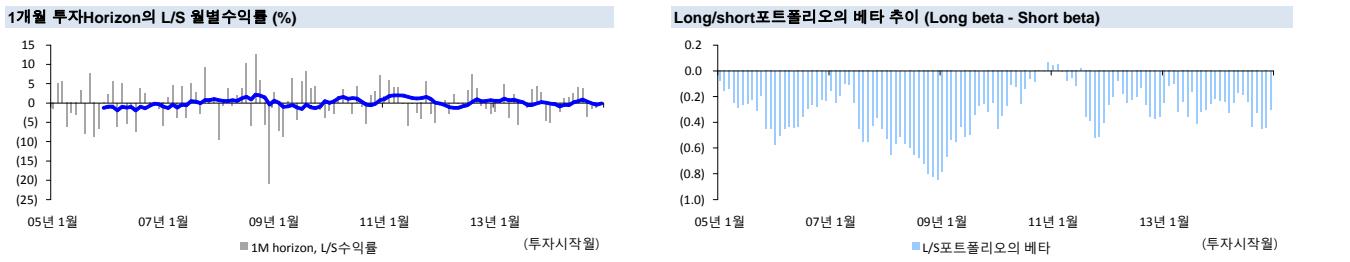
Info: 3달간 전체거래대금 중 기관매수대금 합계 비중이 높은 종목 Long 전략

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 개월수		149.9			149.8			149.7			149.6			149.4			149.3			
1분위 포트 (top 20%, L)	0.80	5.2	10.2	58.0	(34.0)	7.3	37.2	(29.6)	7.0	28.0	(26.3)	6.9	28.6	(22.1)	6.9	25.6	(22.6)	6.5	24.0	(19.6)
2분위 포트	0.95	6.9	15.1	71.0	(34.6)	11.5	48.3	(31.6)	9.7	34.7	(28.5)	8.5	35.2	(25.6)	7.8	29.9	(25.8)	7.3	29.0	(23.6)
3분위 포트	1.01	6.2	12.2	80.2	(42.9)	8.0	47.3	(36.5)	7.6	35.7	(33.6)	8.0	37.6	(28.8)	7.9	33.0	(29.1)	7.2	30.5	(25.5)
4분위 포트	1.05	5.6	14.9	90.8	(44.2)	11.5	54.9	(36.6)	9.6	38.8	(32.9)	8.6	39.0	(28.9)	7.6	33.6	(30.2)	7.2	31.4	(26.4)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.12	2.8	7.1	84.1	(50.5)	1.4	39.7	(41.5)	(0.6)	26.0	(39.3)	(1.1)	25.4	(34.2)	(1.5)	20.0	(33.6)	(1.8)	18.3	(30.3)
Benchmark(동일가중)		12.3	77.0	(41.3)	8.0	45.6	(35.2)	6.7	32.7	(32.2)	6.2	33.2	(28.0)	5.7	28.4	(28.3)	5.3	26.6	(25.2)	
Quintile portfolio																				
L/S 수익률 (연환산%)		(0.7)	(17.0)	28.3	4.2	(2.9)	17.5	6.3	0.7	18.9	7.1	1.9	16.7	7.7	4.1	15.2	7.8	4.4	14.4	
수익률 변동성 (연환산%)		16.9	17.0	14.0	11.7	11.3	11.6	10.1	9.6	10.4	8.8	8.8	8.3	7.7	8.1	6.6	6.4	6.9	5.0	
IR (=Sharpe ratio)		(0.0)	(1.0)	2.0	0.4	(0.3)	1.5	0.6	0.1	1.8	0.8	0.2	2.0	1.0	0.5	2.3	1.2	0.6	2.9	
IC (Information Coefficient, %)		2.0	(3.8)	10.1	2.6	(0.6)	8.1	3.1	0.5	8.4	3.8	0.9	8.8	4.5	2.1	9.4	5.0	3.0	8.7	
Hit rate (%)		50.0	37.3	68.1	55.3	51.4	61.9	58.8	54.5	67.6	57.0	52.8	64.3	58.8	50.0	76.3	64.0	54.1	82.5	
Maximum drawdown (%)		(36.0)		(28.5)		(25.5)		(21.8)		(20.1)		(16.6)								
*Cost																				
회전율.1분위 (%)		274.2	283.0	261.6	216.6	218.8	212.8	181.8	186.2	172.6	148.2	153.1	139.7	125.1	128.7	117.8	107.4	109.1	104.4	
회전율.5분위 (%)		272.6	269.9	276.6	210.4	204.4	220.5	173.5	170.9	178.7	142.2	141.8	142.9	120.7	119.9	122.3	105.1	105.9	103.7	
세후 L/S 수익률 (연환산%)		(4.5)	(20.9)	24.6	1.2	(5.9)	14.5	3.8	(1.8)	16.4	5.1	(0.1)	14.7	6.0	2.4	13.5	6.3	2.9	13.0	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal	Top 10			Bottom 10		
	Code	Name	기관매수(%)	Code	Name	기관매수(%)
A138040	메리츠금융지주	63.8		A068270	셀트리온	1.7
A010520	현대하이스코	55.1		A011200	현대상선	2.1
A000060	메리츠화재	54.0		A028260	제일모직	2.1
A000150	두산	48.7		A010780	아이에스동서	3.2
A002550	LIG손해보험	48.5		A078340	컴투스	5.6
A000670	영풍	48.4		A020560	아시아나항공	7.9
A052690	한전기술	48.4		A009830	한화케미칼	9.0
A088350	한화생명	48.0		A086900	메디톡스	10.9
A086280	현대글로비스	48.0		A139130	DGB금융지주	10.9
A108670	LG하우시스	47.0		A035720	다음카카오	11.1

1개월 외국인순매수

Supply/demand Factor: D21

Concept: 시총대비 현금 외국인 순매수대금이 가장 큰 종목

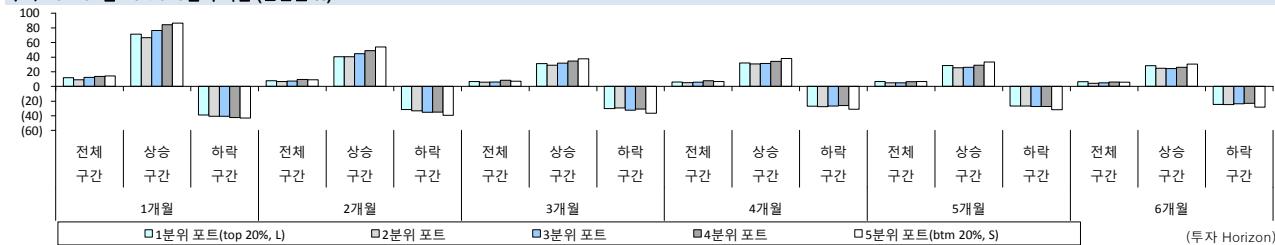
Info: 20영업일 외국인 순매수대금의 시가총액 대비 비율 순

투자 Horizon별 전략 성과

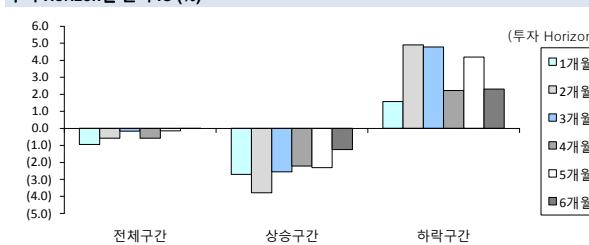
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		149.9			149.8			149.7			149.6			149.4			149.3		
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.99	4.2	11.7	71.3	(39.3)	7.6	40.4	(31.7)	6.6	30.9	(30.5)	6.0	32.0	(27.3)	6.4	28.5	(27.1)	6.3	28.2 (24.9)
2분위 포트	0.98	6.3	8.6	66.4	(40.8)	6.5	40.3	(33.6)	5.7	28.6	(29.7)	4.9	30.6	(27.9)	4.7	25.4	(27.0)	4.1	24.5 (25.1)
3분위 포트	0.97	5.8	12.3	76.2	(40.9)	7.2	44.6	(35.7)	5.8	31.6	(32.9)	5.7	31.2	(26.9)	4.6	25.8	(27.8)	4.6	24.1 (23.9)
4분위 포트	0.98	5.8	13.6	84.0	(42.8)	9.5	48.6	(35.2)	8.2	34.5	(31.2)	7.6	34.1	(26.3)	6.2	28.8	(27.7)	5.8	25.9 (23.4)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.02	4.7	14.0	86.3	(43.4)	8.8	53.8	(39.9)	6.9	37.6	(36.8)	6.5	37.8	(31.6)	6.5	33.3	(32.0)	5.5	30.2 (28.5)
Benchmark(동일가중)		12.3	77.0	(41.3)	8.0	45.6	(35.2)	6.7	32.7	(32.2)	6.2	33.2	(28.0)	5.7	28.4	(28.3)	5.3	26.6	(25.2)
Long/short portfolio																			
L/S 수익률(연환산%)		(3.3)	(9.4)	6.2	(1.9)	(9.6)	12.8	(0.8)	(5.3)	9.3	(0.8)	(4.6)	6.0	(0.4)	(3.9)	6.8	0.6	(1.7)	4.9
수익률 변동성(연환산%)		10.8	10.5	10.8	8.1	8.0	6.7	6.7	6.1	7.1	5.8	5.4	6.0	5.2	5.0	4.9	4.4	4.5	4.1
IR (=Sharpe ratio)		(0.3)	(0.9)	0.6	(0.2)	(1.2)	1.9	(0.1)	(0.9)	1.3	(0.1)	(0.9)	1.0	(0.1)	(0.8)	1.4	0.1	(0.4)	1.2
IC (Information Coefficient, %)		(1.0)	(2.7)	1.6	(0.6)	(3.8)	4.9	(0.2)	(2.6)	4.8	(0.6)	(2.2)	2.2	(0.2)	(2.3)	4.2	(0.0)	(1.3)	2.3
Hit rate (%)		47.4	37.3	61.7	53.5	45.8	66.7	52.6	44.2	70.3	50.0	47.2	54.8	46.5	38.2	63.2	56.1	52.7	62.5
Maximum drawdown (%)		(41.3)		(31.4)			(27.8)			(19.9)			(17.7)			(13.9)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		758.6	753.8	765.4	428.3	428.4	428.3	298.2	295.4	304.0	230.6	227.6	235.6	186.1	184.9	188.5	158.0	156.9	160.1
회전율.5분위 (%)		755.4	754.0	757.4	438.1	438.1	438.1	300.7	301.8	298.4	230.3	230.0	230.7	186.1	186.3	185.7	157.5	158.6	155.5
세후 L/S 수익률(연환산%)		(13.9)	(20.0)	(4.4)	(8.0)	(15.7)	6.7	(5.0)	(9.5)	5.1	(4.0)	(7.8)	2.8	(3.0)	(6.5)	4.2	(1.6)	(3.9)	2.7

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

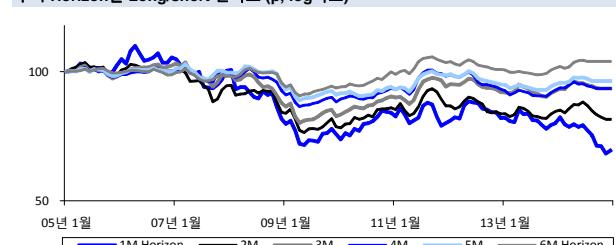
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

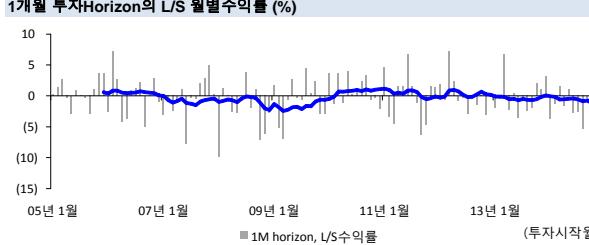


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



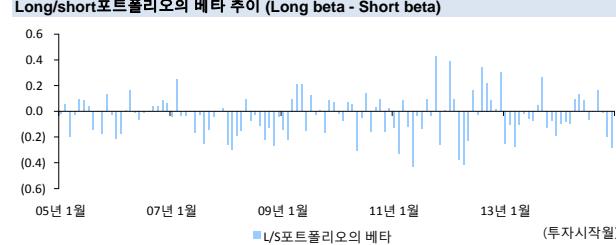
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	1개월 순매수 규모(%)	Code	Name	1개월 순매수 규모(%)
Top 10	A086900	메디톡스	3.3	A028050	삼성엔지니어링	(3.2)
	A032640	LG유플러스	2.3	A028260	제일모직	(2.3)
	A005940	우리투자증권	2.2	A006360	GS건설	(1.6)
	A003490	대한항공	2.2	A004800	효성	(1.5)
	A181710	NHN엔터테인먼트	2.1	A002380	KCC	(1.3)
	A020560	아시아나항공	1.8	A018260	삼성에스디에스	(1.2)
	A078340	컴투스	1.7	A010620	현대미포조선	(1.2)
	A052690	한전기술	1.7	A111770	영원무역	(1.1)
	A009150	삼성전기	1.5	A180640	한진칼	(1.1)
	A028150	GS홈쇼핑	1.4	A033780	KT&G	(1.0)

1개월 외국인비중 증가폭

Supply/demand Factor: D26

Concept: 1달간 외국인비중의 증가폭이 큰 종목

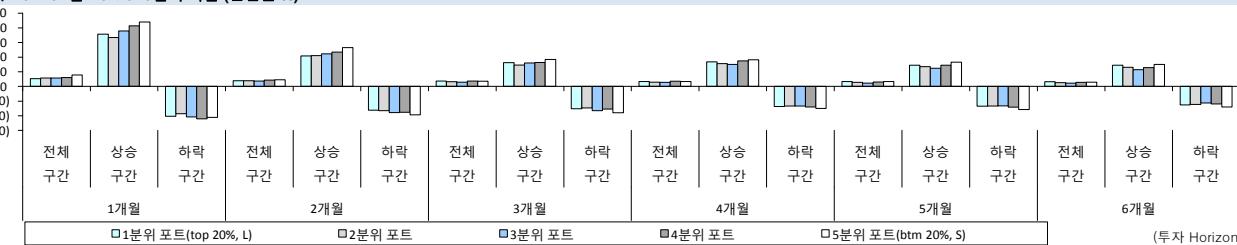
Info: 전월말 외국인보유비중 대비 현재 외국인 보유비중의 증가폭 기준

투자 Horizon별 전략 성과

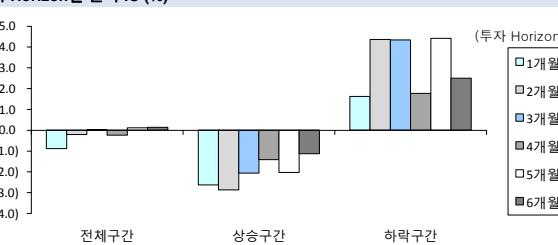
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		149.6			149.4			149.3			149.2			149.0			148.9		
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.99	4.3	10.5	71.3	(40.9)	7.5	41.4	(32.7)	7.1	32.1	(30.7)	6.5	33.6	(27.7)	6.4	28.8	(27.3)	6.2	28.6 (25.5)
2분위 포트	0.98	6.3	11.2	66.7	(37.6)	7.4	42.1	(33.5)	6.1	29.2	(29.6)	5.6	31.1	(27.0)	5.3	26.7	(27.2)	4.9	25.7 (25.0)
3분위 포트	0.97	5.7	11.4	75.7	(41.9)	7.1	44.3	(35.8)	5.7	32.0	(33.4)	5.1	30.0	(26.9)	4.4	24.7	(26.8)	4.3	22.8 (22.9)
4분위 포트	0.98	5.8	11.9	82.6	(44.4)	8.4	46.9	(35.6)	7.1	32.5	(31.3)	6.8	34.8	(28.4)	5.8	28.8	(28.6)	5.2	25.6 (24.2)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.01	4.6	15.3	87.8	(42.5)	8.9	52.7	(39.0)	6.8	36.8	(36.2)	6.5	36.2	(30.2)	6.4	33.0	(31.9)	5.5	30.1 (28.3)
Benchmark(동일가중)		12.3	77.0	(41.4)	8.0	45.6	(35.3)	6.6	32.6	(32.2)	6.2	33.2	(28.0)	5.7	28.4	(28.4)	5.2	26.6 (25.2)	
Long/short portfolio																			
L/S 수익률(연환산%)		(5.5)	(10.4)	1.9	(2.0)	(8.3)	9.8	(0.1)	(3.9)	8.1	(0.3)	(2.2)	3.2	(0.3)	(3.4)	6.5	0.4	(1.4)	3.7
수익률 변동성(연환산%)		10.7	10.8	10.2	8.2	8.3	6.8	6.8	6.6	6.7	5.6	5.6	5.5	5.2	5.3	4.4	4.4	4.7	3.8
IR (=Sharpe ratio)		(0.5)	(1.0)	0.2	(0.2)	(1.0)	1.4	1.4	1.0	1.2	(0.0)	(0.4)	0.6	(0.0)	(0.7)	1.5	0.1	(0.3)	1.0
IC (Information Coefficient, %)		(0.9)	(2.6)	1.6	(0.2)	(2.9)	4.4	0.0	(2.1)	4.3	(0.2)	(1.4)	1.8	0.1	(2.0)	4.4	0.1	(1.1)	2.5
Hit rate (%)		45.6	38.8	55.3	52.6	45.8	64.3	57.9	51.9	70.3	54.4	56.9	50.0	54.4	46.1	71.1	51.8	50.0	55.0
Maximum drawdown (%)		(49.7)		(32.5)		(26.3)			(19.0)			(17.2)			(14.4)				
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		784.7	771.3	803.8	435.6	435.3	436.2	299.7	296.0	307.5	230.1	227.0	235.5	188.1	185.7	193.0	159.0	158.2	160.5
회전율.5분위 (%)		782.1	783.3	780.4	439.8	442.5	435.2	302.1	302.5	301.3	228.9	229.7	227.4	186.5	187.3	184.8	158.3	159.9	155.3
세후 L/S 수익률(연환산%)		(16.5)	(21.3)	(9.2)	(8.1)	(14.4)	3.7	(4.4)	(8.1)	3.9	(3.5)	(5.4)	(0.1)	(2.9)	(6.1)	3.8	(1.8)	(3.6)	1.5

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

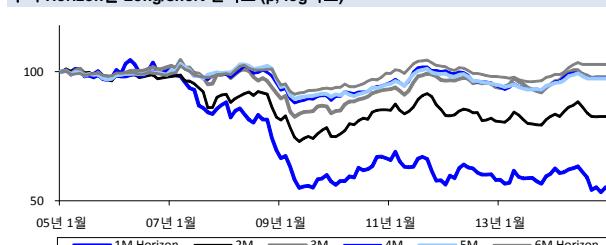
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)



투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



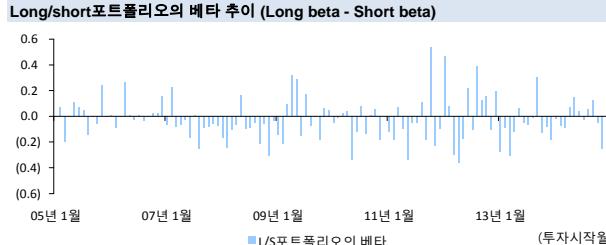
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	지분율 변화폭	Current Signal	Code	Name	지분율 변화폭
Top 10	A086900	메디톡스	3.6	Bottom 10	A028050	삼성엔지니어링	(2.9)
	A005940	우리투자증권	2.4		A006360	GS건설	(1.7)
	A032640	LG유플러스	2.3		A004800	효성	(1.6)
	A003490	대한항공	2.1		A034020	두산중공업	(1.4)
	A020560	아시아나항공	2.0		A002380	KCC	(1.3)
	A078340	컴투스	1.7		A180640	한진칼	(1.2)
	A028150	GS홈쇼핑	1.5		A111770	영원무역	(1.2)
	A039030	이오테크닉스	1.5		A204320	만도	(1.2)
	A052690	한전기술	1.3		A010620	현대미포조선	(1.1)
	A181710	NHN엔터테인먼트	1.2		A033780	KT&G	(1.0)

1개월 개인 순매수

Supply/demand Factor: D31

Concept: 시총대비 현금 개인 순매수 대금이 가장 큰 종목

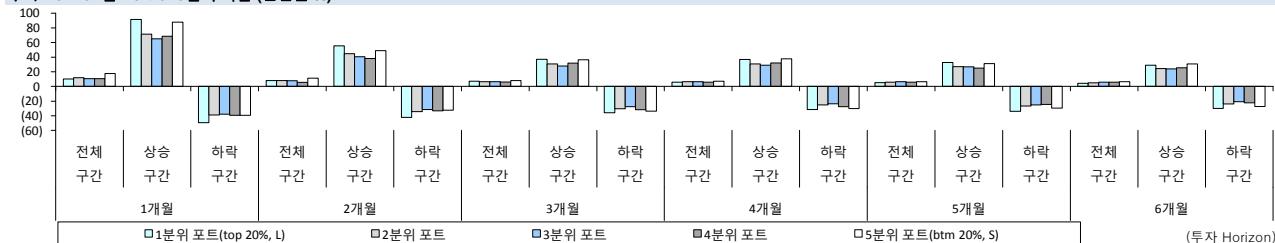
Info: 20영업일 개인 순매수 대금의 시가총액 대비 비율 순

투자 Horizon별 전략 성과

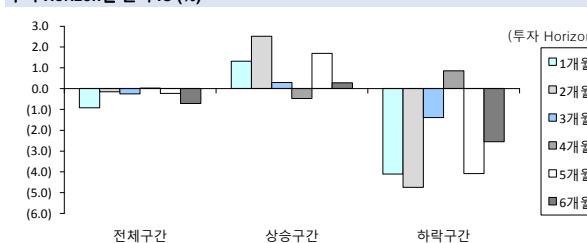
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수 개별수		149.9		149.8		149.7		149.6		149.4		149.3								
		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.10	4.1	10.2	91.4	(49.9)	7.7	55.5	(42.5)	6.8	36.8	(36.2)	5.7	36.5	(31.8)	4.9	32.5	(34.3)	4.0	28.9	(30.1)
2분위 포트	0.95	6.1	11.7	71.2	(39.3)	7.9	44.7	(34.7)	6.3	30.6	(30.8)	6.2	30.7	(25.5)	5.6	26.9	(27.0)	4.6	24.4	(24.2)
3분위 포트	0.89	6.5	10.2	65.0	(38.0)	7.6	40.6	(31.9)	6.2	27.9	(27.9)	6.2	28.9	(23.8)	6.1	26.5	(25.3)	5.7	23.7	(21.0)
4분위 포트	0.93	6.3	10.2	68.4	(39.8)	5.3	38.0	(33.8)	6.1	31.5	(32.2)	5.4	31.8	(28.1)	5.4	24.9	(24.9)	5.7	25.2	(22.7)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.06	3.8	17.4	87.7	(39.8)	10.9	48.7	(32.9)	7.7	36.2	(34.0)	7.0	37.7	(30.7)	6.3	30.8	(29.8)	6.2	30.5	(27.5)
Benchmark(동일가중)		12.3	77.0	(41.3)	8.0	45.6	(35.2)	6.7	32.7	(32.2)	6.2	33.2	(28.0)	5.7	28.4	(28.3)	5.3	26.6	(25.2)	
Long/short portfolio																				
L/S 수익률(연환산%)		(6.3)	1.3	(16.2)	(2.9)	4.2	(14.1)	(1.0)	0.2	(3.5)	(1.3)	(1.1)	(1.6)	(1.5)	1.1	(6.5)	(2.2)	(1.4)	(3.6)	
수익률 변동성(연환산%)		14.6	15.6	12.6	9.5	9.8	7.9	7.6	7.8	7.2	6.8	7.0	6.6	6.3	6.4	5.8	5.6	5.9	5.2	
IR (=Sharpe ratio)		(0.4)	0.1	(1.3)	(0.3)	0.4	(1.8)	(0.1)	0.0	(0.5)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	0.2	(1.1)	(0.4)	(0.2)	(0.7)	
IC (Information Coefficient, %)		(0.9)	1.3	(4.1)	(0.2)	2.5	(4.8)	(0.3)	0.3	(1.4)	0.0	0.9	(0.2)	1.7	(4.1)	(0.7)	0.3	(2.6)		
Hit rate (%)		42.1	46.3	36.2	43.0	52.8	26.2	47.4	48.1	45.9	51.8	50.0	54.8	44.7	48.7	36.8	44.7	47.3	40.0	
Maximum drawdown (%)		(47.7)		(29.8)		(28.7)		(24.3)		(19.7)		(19.7)		(24.4)						
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율.1분위 (%)		805.2	829.0	771.3	442.8	454.1	423.5	299.7	303.7	291.3	227.9	231.5	221.8	183.1	184.0	181.3	152.5	153.3	151.0	
회전율.5분위 (%)		805.3	810.7	797.4	442.1	450.8	427.1	300.0	298.0	304.1	225.8	225.4	226.4	181.2	180.7	182.1	152.0	150.4	155.0	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(17.6)	(10.2)	(27.1)	(9.1)	(2.1)	(20.1)	(5.2)	(4.0)	(7.7)	(4.5)	(4.3)	(4.7)	(4.0)	(1.4)	(9.0)	(4.3)	(3.6)	(5.8)	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

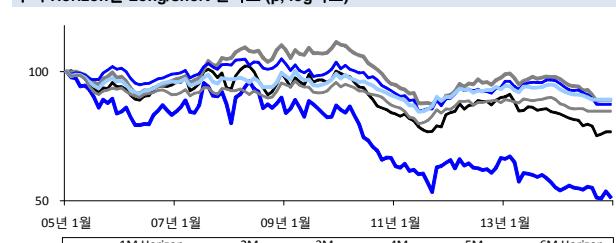
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

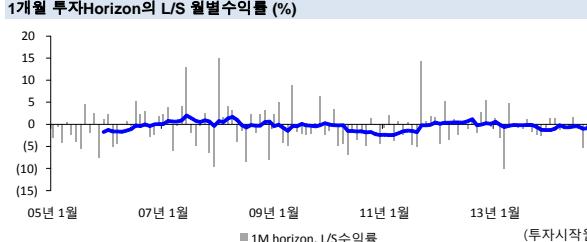


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



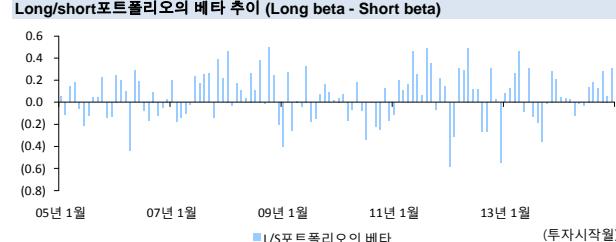
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	1개월 순매수 규모(%)	Code	Name	1개월 순매수 규모(%)
Top 10	A028050	삼성엔지니어링	4.1	A181710	NHN엔터테인먼트	(7.0)
	A006360	GS건설	3.1	A020560	아시아나항공	(3.3)
	A010620	현대미포조선	2.2	A036570	엔씨소프트	(3.1)
	A073240	금호타이어	2.1	A003490	대한항공	(2.8)
	A034230	파라다이스	1.3	A078340	컴투스	(2.6)
	A010060	OCI	1.1	A039030	이오테크놀러지	(2.3)
	A066570	LG전자	1.0	A180640	한진칼	(2.0)
	A042670	두산인프라코어	1.0	A086900	메디톡스	(1.9)
	A000830	삼성물산	0.9	A008770	호텔신라	(1.3)
	A000030	우리은행	0.9	A011070	LG이노텍	(1.3)
Bottom 10						

단기수급종합지표

Supply/demand Factor: D41

Concept: 수급종합지표(총목의 기관비중 1개월 증가폭 + 소속업종의 외국인비중 1개월 증가폭/2)가 높은 종목

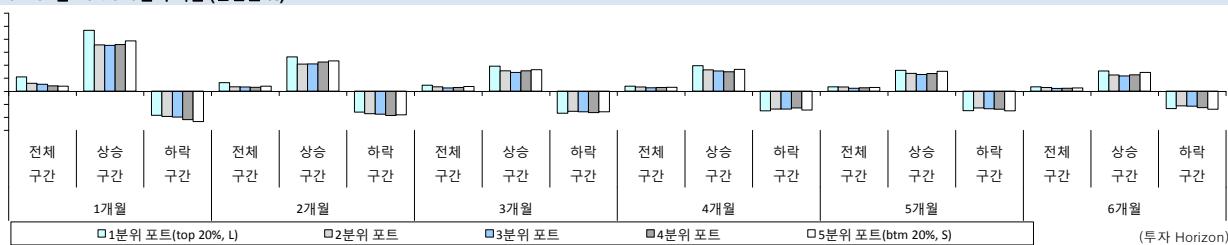
Info: 수급종합지표는 해당종목을 기관이 많이 사는지, 해당종목이 속한 업종을 외국인이 많이 사는지 측정하는 지표임

투자 Horizon별 전략 성과

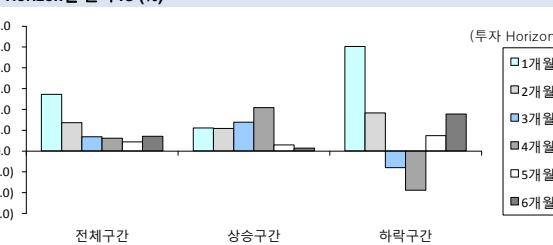
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		149.9			149.8			149.7			149.6			149.4			149.3		
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.03	4.1	21.8	93.8	(37.2)	13.2	52.7	(32.2)	9.0	38.5	(33.8)	7.7	39.0	(30.5)	6.6	31.8	(30.2)	6.7	30.8 (26.7)
2분위 포트	0.96	6.1	12.0	71.2	(38.8)	6.5	41.6	(34.7)	6.6	31.4	(31.0)	6.2	32.6	(27.4)	6.3	27.2	(25.8)	5.7	24.9 (22.4)
3분위 포트	0.93	6.5	10.7	70.3	(40.1)	6.3	41.9	(35.3)	4.9	28.8	(31.7)	5.3	30.8	(27.5)	4.6	25.4	(27.3)	4.3	23.3 (23.4)
4분위 포트	0.97	6.0	8.1	71.4	(43.9)	6.1	44.7	(37.7)	5.6	31.3	(33.0)	5.7	29.8	(25.6)	5.1	26.9	(27.8)	4.4	25.1 (25.4)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.04	4.1	7.8	77.3	(47.0)	7.7	46.4	(36.4)	7.0	33.0	(31.9)	5.8	33.5	(29.0)	5.7	30.4	(30.5)	5.0	28.7 (27.9)
Benchmark(동일가중)		12.3	77.0	(41.3)	8.0	45.6	(35.2)	6.7	32.7	(32.2)	6.2	33.2	(28.0)	5.7	28.4	(28.3)	5.3	26.6	(25.2)
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																	
L/S 수익률(연환산%)		12.0	9.1	16.3	4.7	4.2	5.4	1.7	4.1	(3.1)	1.6	4.0	(2.3)	0.7	0.9	0.3	1.5	1.6	1.3
수익률 변동성(연환산%)		12.9	12.7	13.2	8.8	8.3	9.7	7.0	6.5	7.7	6.0	6.2	5.6	5.6	5.9	5.1	5.4	5.6	5.0
IR (=Sharpe ratio)		0.9	0.7	1.2	0.5	0.5	0.6	0.2	0.6	(0.4)	0.3	0.6	(0.4)	0.1	0.2	0.1	0.3	0.3	0.3
IC (Information Coefficient, %)		2.7	1.1	5.0	1.4	1.1	1.8	0.7	1.4	(0.8)	0.6	2.1	(1.9)	0.4	0.3	0.7	0.7	0.1	1.8
Hit rate (%)		64.0	62.7	66.0	56.1	56.9	54.8	52.6	54.5	48.6	56.1	59.7	50.0	55.3	53.9	57.9	52.6	54.1	50.0
Maximum drawdown (%)		(12.6)		(11.7)			(13.5)			(11.2)			(14.0)			(11.0)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		821.7	825.4	816.5	457.5	459.5	454.0	311.1	310.8	311.5	232.4	232.1	232.8	189.3	190.0	187.8	156.4	157.6	154.2
회전율.5분위 (%)		831.6	827.5	837.4	454.0	457.8	447.6	308.5	311.5	302.3	234.8	237.9	229.5	188.1	190.5	183.4	156.1	157.7	153.2
세후 L/S 수익률(연환산%)		0.5	(2.4)	4.7	(1.7)	(2.2)	(0.9)	(2.6)	(0.3)	(7.4)	(1.6)	0.7	(5.5)	(1.9)	(1.7)	(2.3)	(0.7)	(0.6)	(0.9)

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

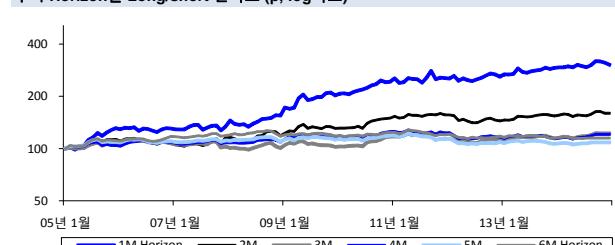
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

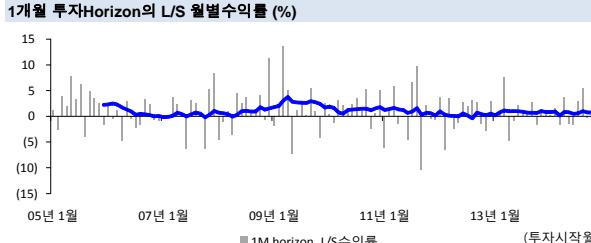


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	수급종합지표	Code	Name	수급종합지표
Top 10	A180640					

1개월 대차잔고 감소(금융제외)

Supply/demand Factor: D61F

Concept: 1개월 대차잔고 감소가 큰 종목(금융제외)

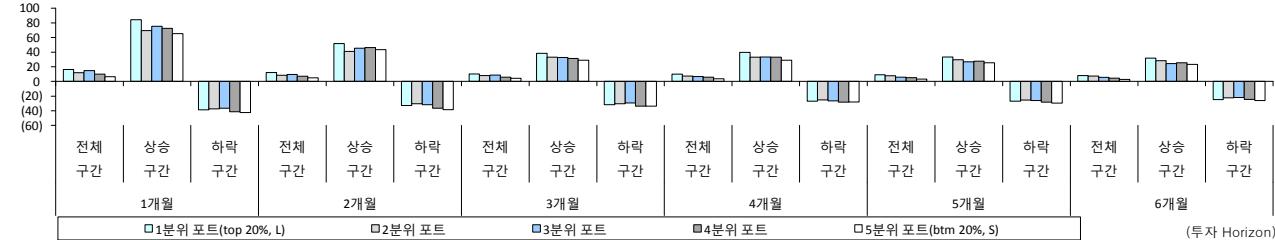
Info: "대차잔고의 한달 간 변동 주식수의 상장주식수 대비 비중"이 마이너스로 큰 종목에 투자

투자 Horizon별 전략 성과

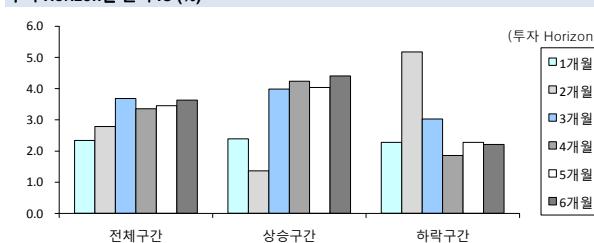
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		120.8		120.7		120.6		120.6		120.5		120.4								
개월수		113	66	47	113	71	42	113	77	36	113	71	42	113	75	38	113	73	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.01	5.5	16.2	84.3	(39.2)	11.9	51.6	(33.1)	10.1	38.1	(32.1)	9.6	39.6	(27.2)	8.7	33.3	(27.3)	7.7	31.4	(25.1)
2분위 포트	0.92	6.1	11.6	69.3	(37.9)	8.1	40.7	(30.7)	7.9	32.7	(30.8)	7.2	32.8	(25.4)	7.4	29.4	(25.7)	7.1	28.1	(22.7)
3분위 포트	0.90	5.0	14.5	75.3	(37.0)	9.5	45.3	(32.2)	8.4	32.5	(29.4)	6.5	33.1	(26.8)	5.5	26.5	(26.3)	5.2	24.3	(22.4)
4분위 포트	0.95	5.9	9.8	72.4	(41.7)	6.9	46.1	(36.9)	5.5	31.4	(34.1)	5.6	33.0	(28.5)	4.9	27.4	(28.6)	4.5	25.1	(24.9)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.02	5.1	6.2	65.2	(42.9)	4.6	43.4	(38.6)	3.9	28.6	(34.1)	3.5	28.7	(28.5)	3.0	25.3	(30.0)	2.5	23.0	(26.5)
Benchmark(동일가중)		11.9	73.6	(39.6)	8.2	45.5	(34.3)	7.2	32.7	(32.1)	6.5	33.4	(27.3)	5.9	28.4	(27.6)	5.4	26.4	(24.3)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		8.7	11.0	5.6	6.6	5.5	8.5	5.7	7.2	2.7	5.8	8.4	1.4	5.4	6.3	3.6	4.9	6.8	1.6	
수익률 변동성(연환산%)		12.8	13.4	12.0	9.4	9.7	9.0	7.0	6.7	7.7	6.0	6.1	5.8	5.2	5.6	4.5	5.0	5.1	4.7	
IR (=Sharpe ratio)		0.7	0.8	0.5	0.7	0.6	1.0	0.8	1.1	0.3	1.0	1.4	0.2	1.0	1.1	0.8	1.0	1.3	0.3	
IC (Information Coefficient, %)		2.3	2.4	2.3	2.8	1.4	5.2	3.7	4.0	3.0	3.3	4.2	1.9	3.4	4.0	2.3	3.6	4.4	2.2	
Hit rate (%)		56.6	57.6	55.3	60.2	57.7	64.3	64.6	63.6	66.7	62.8	64.8	59.5	62.8	61.3	65.8	65.5	68.5	60.0	
Maximum drawdown (%)		(23.9)		(13.2)		(13.6)		(10.1)			(8.1)			(8.1)			(8.1)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율.1분위 (%)		924.9	930.2	917.6	465.0	465.6	464.0	308.0	307.5	309.0	232.5	232.8	232.0	186.2	186.4	186.0	154.8	153.7	156.8	
회전율.5분위 (%)		868.2	871.6	863.5	447.9	438.7	463.5	298.4	294.0	307.6	228.6	228.4	228.9	183.5	185.2	180.3	148.7	148.8	148.6	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(3.8)	(1.6)	(6.9)	0.2	(0.8)	2.0	1.5	3.0	(1.7)	2.5	5.2	(1.8)	2.8	3.7	1.0	2.8	4.6	(0.5)	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

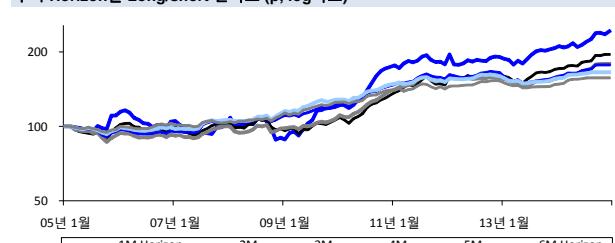
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

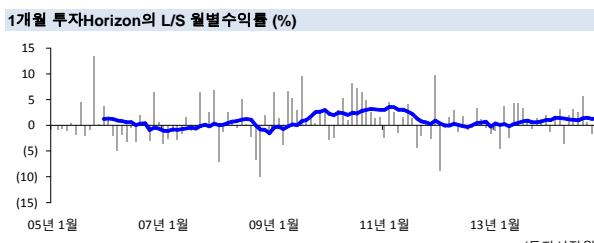


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



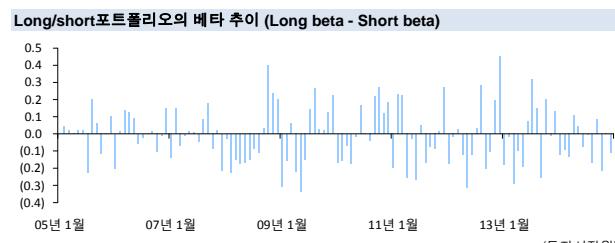
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	대차비중변화	Code	Name	대차비중변화	
Top 10	A012450	삼성테크윈	(5.5)	Bottom 10	A028050	삼성엔지니어링	2.9
	A071840	롯데하이마트	(4.7)		A009240	한샘	1.6
	A181710	NHN엔터테인먼트	(4.7)		A020560	아시아나항공	1.3
	A018880	한라비스테온공조	(3.9)		A034230	파라다이스	1.2
	A010060	OCI	(3.3)		A018260	삼성에스디에스	0.7
	A009150	삼성전기	(3.0)		A051910	LG화학	0.7
	A051600	한진KPS	(2.5)		A047050	대우인터내셔널	0.5
	A032640	LG유플러스	(2.4)		A008770	호텔신라	0.5
	A001800	오리온	(2.3)		A005610	삼립식품	0.5
	A052690	한전기술	(2.2)		A011200	현대상선	0.5

2개월 대차잔고 감소(금융제외)

Supply/demand Factor: D62F

Concept: 2개월 대차잔고 감소가 큰 종목(금융제외)

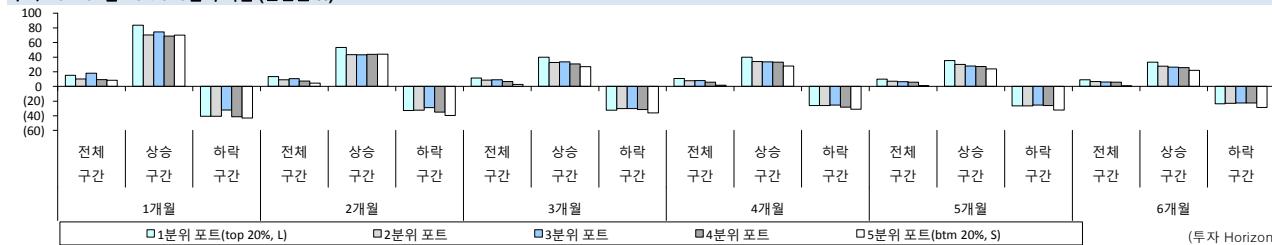
Info: "대차잔고의 2달 간 변동 주식수의 상장주식수 대비 비중"이 마이너스로 큰 종목에 투자

투자 Horizon별 전략 성과

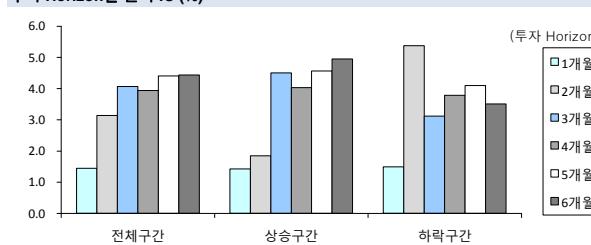
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		120.3		120.2			120.1			120.1			120.0			119.9			
개월수		112	66	46	112	71	41	112	77	35	112	71	41	112	74	38	112	72	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.01	5.4	15.2	83.5	(41.0)	13.2	53.2	(32.9)	11.2	39.7	(32.6)	10.6	39.9	(26.4)	9.7	34.9	(26.7)	8.9	32.8 (23.8)
2분위 포트	0.93	6.2	10.1	70.2	(41.0)	8.6	43.4	(32.8)	8.4	32.6	(30.4)	7.6	33.8	(26.3)	7.0	29.9	(26.8)	6.4	27.6 (23.2)
3분위 포트	0.90	5.3	18.0	74.4	(32.6)	10.4	42.9	(29.4)	8.8	33.5	(30.6)	7.7	33.4	(25.7)	6.3	27.8	(25.7)	5.9	26.3 (22.8)
4분위 포트	0.95	6.2	9.2	68.7	(41.5)	7.2	43.5	(35.3)	6.6	30.6	(31.8)	5.7	32.7	(28.8)	5.6	27.2	(26.5)	5.4	25.6 (23.1)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.03	4.7	8.0	69.9	(43.6)	4.5	44.0	(40.1)	2.3	27.0	(36.5)	1.6	27.7	(31.6)	0.7	23.6	(32.3)	0.4	21.6 (28.9)
Benchmark(동일가중)		12.3	73.6	(39.9)	8.9	45.5	(34.1)	7.5	32.6	(32.4)	6.6	33.4	(27.7)	5.8	28.6	(27.6)	5.4	26.7 (24.4)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																	
L/S 수익률(연환산%)		5.8	7.0	4.1	8.1	6.1	11.6	8.6	9.9	5.7	8.6	9.5	7.0	8.7	9.2	7.8	8.3	9.3	6.6
수익률 변동성(연환산%)		12.6	13.1	11.9	9.0	9.6	7.7	7.3	7.5	7.1	6.5	6.8	6.1	5.6	5.9	5.0	5.1	4.6	
IR (=Sharpe ratio)		0.5	0.5	0.3	0.9	0.6	1.5	1.2	1.3	0.8	1.3	1.4	1.2	1.5	1.5	1.6	1.7	1.8	1.4
IC (Information Coefficient, %)		1.4	1.4	1.5	3.1	1.8	5.4	4.1	4.5	3.1	3.9	4.0	3.8	4.4	4.6	4.1	4.4	4.9	3.5
Hit rate (%)		62.5	60.6	65.2	64.3	60.6	70.7	63.4	66.2	57.1	66.1	62.0	73.2	66.1	62.2	73.7	63.4	62.5	65.0
Maximum drawdown (%)		(37.3)		(23.1)			(16.2)			(10.0)			(6.5)			(6.2)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율, 1분위 (%)		680.2	677.8	683.6	469.4	460.9	484.3	313.1	308.0	324.3	235.5	234.4	237.2	189.2	189.0	189.5	156.9	156.7	157.3
회전율, 5분위 (%)		629.1	630.5	627.0	450.5	447.4	456.0	303.0	303.4	302.3	225.9	222.4	231.9	183.4	184.6	181.1	152.2	153.6	149.8
세후 L/S 수익률(연환산%)		(3.4)	(2.2)	(5.1)	1.6	(0.3)	5.0	4.2	5.6	1.3	5.4	6.3	3.8	6.1	6.6	5.2	6.1	7.1	4.5

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

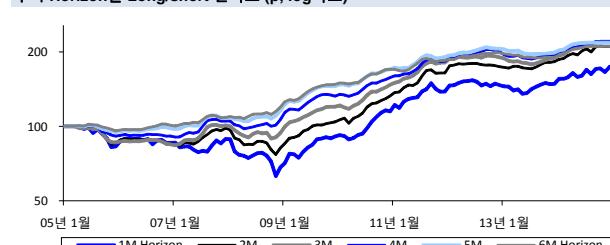
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

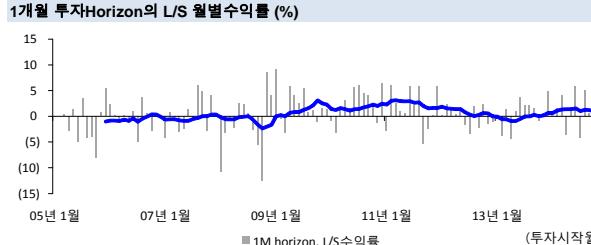


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



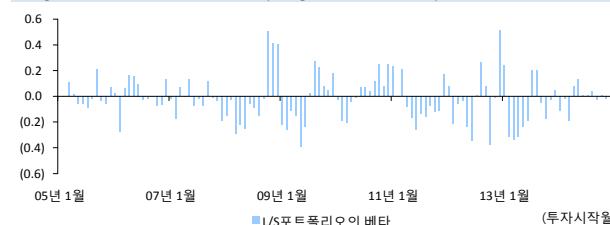
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	대차비중변화	Code	Name	대차비중변화	
Top 10	A006360	GS건설	(10.8)	Bottom 10	A028050	삼성엔지니어링	8.4
	A180640	한진칼	(9.2)		A010140	삼성증공업	4.8
	A181710	NHN엔터테인먼트	(8.5)		A008770	호텔신라	3.9
	A018880	한라비스테온공조	(6.7)		A042660	대우조선해양	3.2
	A071840	롯데하이마트	(6.0)		A009240	한샘	2.5
	A011780	금호석유	(4.8)		A034230	파리다이스	2.0
	A009150	삼성전기	(4.0)		A011070	LG이노텍	2.0
	A010060	OCI	(3.9)		A011200	현대상선	1.6
	A108670	LG하우시스	(3.8)		A004170	신세계	1.5
	A052690	한전기술	(3.4)		A035720	다음카카오	1.2

3개월 대차잔고 감소(금융제외)

Supply/demand Factor: D63F

Concept: 3개월 대차잔고 감소가 큰 종목(금융제외)

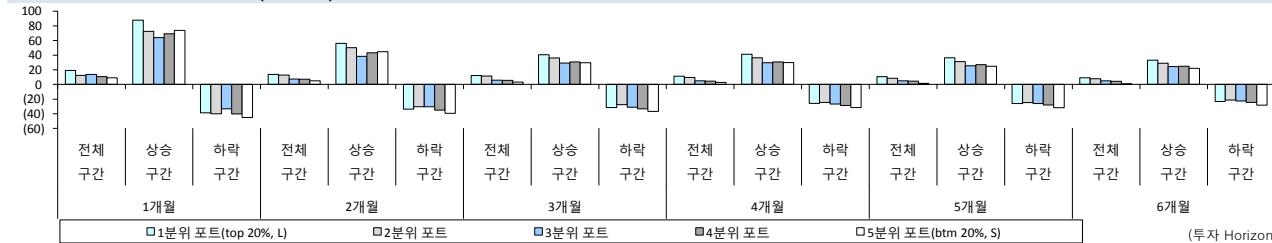
Info: "대차잔고의 3달간 변동 주식수의 상장주식수 대비 비중"이 마이너스로 큰 종목에 투자

투자 Horizon별 전략 성과

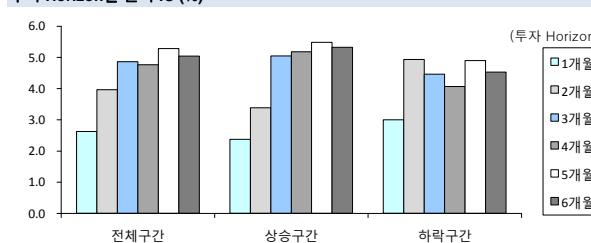
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		119.9			119.8			119.7			119.7			119.6			119.6			
개월수		111	66	45	111	70	41	111	76	35	111	70	41	111	73	38	111	71	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.02	5.5	19.0	87.7	(39.0)	13.4	55.9	(34.1)	11.9	40.5	(31.8)	11.1	41.2	(26.2)	10.4	36.3	(26.4)	8.8	32.9	(23.6)
2분위 포트	0.90	6.4	12.1	72.4	(40.3)	12.5	49.8	(30.9)	11.4	36.1	(27.9)	9.4	36.4	(24.9)	8.2	31.0	(25.0)	7.6	28.8	(21.8)
3분위 포트	0.90	5.6	13.6	63.8	(33.6)	7.1	38.4	(30.8)	5.6	28.9	(31.5)	4.7	29.4	(27.1)	4.5	25.4	(26.4)	4.6	24.3	(22.9)
4분위 포트	0.96	5.8	10.5	68.8	(40.7)	6.8	43.0	(35.2)	5.4	30.6	(33.8)	4.4	30.7	(28.9)	4.4	26.9	(28.3)	3.9	24.7	(24.9)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.04	4.6	8.6	73.5	(45.3)	4.7	44.7	(39.7)	3.0	29.2	(37.1)	2.4	29.8	(31.8)	1.3	24.7	(32.1)	0.5	21.9	(28.6)
Benchmark(동일가중)		13.0	73.4	(39.7)	9.0	46.4	(34.2)	7.5	33.1	(32.4)	6.4	33.5	(27.8)	5.7	28.8	(27.7)	5.1	26.5	(24.4)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		8.6	7.4	10.4	8.1	7.5	9.0	8.3	8.6	7.7	8.3	8.7	7.7	8.8	9.3	7.8	8.1	9.1	6.5	
수익률 변동성(연환산%)		12.4	11.9	13.1	8.8	9.5	7.7	7.4	7.5	7.1	6.7	7.0	6.3	5.8	5.8	5.7	5.2	5.2	5.3	
IR (=Sharpe ratio)		0.7	0.6	0.8	0.9	0.8	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.5	1.6	1.4	1.6	1.7	1.2	
IC (Information Coefficient, %)		2.6	2.4	3.0	4.0	3.4	4.9	4.9	5.0	4.5	4.8	5.2	4.1	5.3	5.5	4.9	5.0	5.3	4.5	
Hit rate (%)		63.1	62.1	64.4	61.3	60.0	63.4	64.9	64.5	65.7	62.2	58.6	68.3	64.0	64.4	63.2	67.6	70.4	62.5	
Maximum drawdown (%)		(26.0)			(17.8)			(16.5)			(9.3)			(5.8)			(6.1)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율, 1분위 (%)		572.5	558.7	592.8	401.1	398.0	406.5	322.1	317.6	331.9	241.2	240.0	243.1	192.0	191.3	193.4	158.2	158.3	158.0	
회전율, 5분위 (%)		527.8	524.1	533.1	373.1	370.9	376.7	302.9	303.1	302.5	226.0	226.9	224.6	180.7	181.8	178.5	149.4	151.8	145.2	
세후 L/S 수익률(연환산%)		0.9	(0.2)	2.5	2.6	2.2	3.5	4.0	4.3	3.3	5.0	5.4	4.4	6.2	6.7	5.2	6.0	6.9	4.4	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

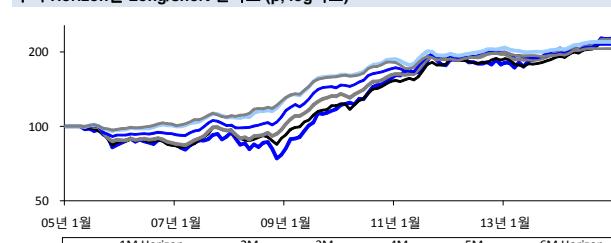
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

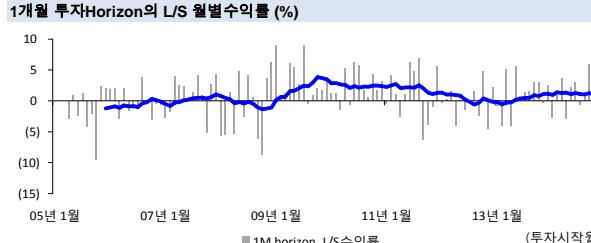


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)

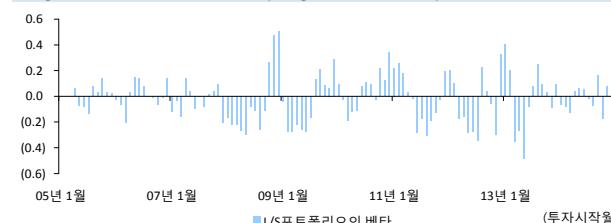


참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	대차비중변화	Code	Name	대차비중변화
Top 10	A181710	NHN엔터테인먼트	(9.8)	A008770	호텔신라	9.0
	A071840	롯데하이마트	(9.2)	A028050	삼성엔지니어링	8.6
	A006360	GS건설	(8.3)	A042660	대우조선해양	7.3
	A018880	한라비스테온공조	(6.9)	A010140	삼성중공업	5.6
	A180640	한진칼	(4.9)	A006120	SK케미칼	4.0
	A010060	OCI	(4.6)	A011070	LG이노텍	3.6
	A011780	금호석유	(4.1)	A004370	농심	3.4
	A052690	한전기술	(3.7)	A012450	삼성티크원	3.3
	A001800	오리온	(3.4)	A035720	다음카카오	2.6
	A010520	현대하이스코	(3.0)	A000210	대림산업	2.5

4개월 대차잔고 감소(금융제외)

Supply/demand Factor: D64F

Concept: 4개월 대차잔고 감소가 큰 종목(금융제외)

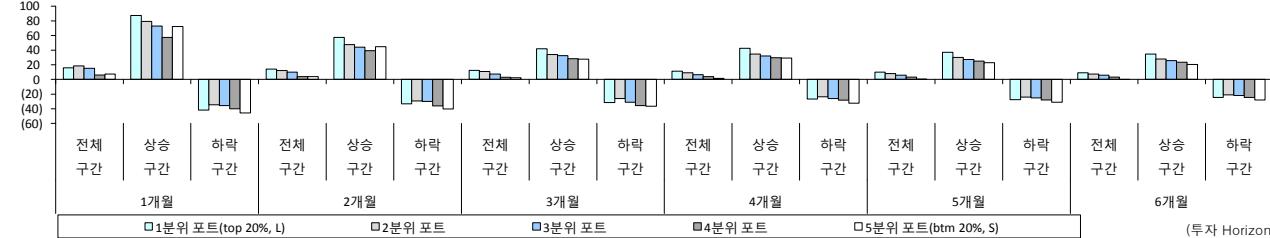
Info: "대차잔고의 4달 간 변동 주식수의 상장주식수 대비 비중"이 마이너스로 큰 종목에 투자

투자 Horizon별 전략 성과

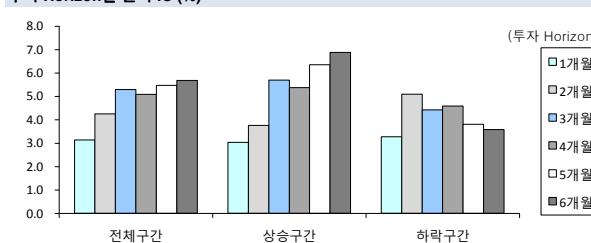
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		119.4		119.4		119.3		119.3		119.2		119.1								
개월수		110	65	45	110	69	41	110	75	35	110	69	41	110	72	38	110	70	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.01	5.7	15.6	87.2	(42.4)	13.8	57.1	(33.8)	12.2	41.7	(31.8)	10.9	42.2	(27.1)	9.6	36.9	(28.0)	8.9	34.6	(24.8)
2분위 포트	0.92	6.2	18.2	79.0	(35.1)	11.9	47.3	(29.6)	10.5	33.7	(26.4)	8.9	34.5	(23.7)	7.8	30.0	(24.5)	7.0	27.7	(21.4)
3분위 포트	0.90	5.9	15.1	72.8	(35.9)	9.9	43.9	(30.2)	7.3	32.2	(31.4)	6.1	32.0	(26.5)	5.7	27.1	(25.5)	5.5	25.5	(22.2)
4분위 포트	0.95	5.8	5.9	57.3	(40.2)	3.7	39.1	(36.7)	2.8	28.0	(35.8)	3.6	29.5	(28.7)	3.1	25.0	(28.4)	3.0	23.4	(25.0)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.04	4.5	7.2	72.1	(45.9)	3.8	44.5	(40.5)	2.0	27.6	(36.8)	1.2	29.2	(32.8)	0.2	22.6	(31.6)	(0.3)	20.2	(28.2)
Benchmark(동일가중)		12.6	73.8	(39.9)	8.7	46.4	(34.2)	7.0	32.7	(32.5)	6.1	33.5	(27.8)	5.3	28.3	(27.6)	4.8	26.2	(24.3)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		6.9	8.1	5.2	9.2	8.4	10.5	9.7	10.9	7.1	9.3	10.1	7.9	9.3	11.7	4.7	9.2	12.1	4.3	
수익률 변동성(연환산%)		12.6	13.5	11.3	9.1	9.7	8.2	7.8	7.9	7.7	7.2	7.1	7.3	6.3	6.4	5.9	5.4	5.4	5.2	
IR (=Sharpe ratio)		0.5	0.6	0.5	1.0	0.9	1.3	1.2	1.4	0.9	1.3	1.4	1.1	1.5	1.8	0.8	1.7	2.2	0.8	
IC (Information Coefficient, %)		3.1	3.0	3.3	4.2	3.7	5.1	5.3	5.7	4.4	5.1	5.4	4.6	5.5	6.3	3.8	5.7	6.9	3.6	
Hit rate (%)		52.7	52.3	53.3	62.7	60.9	65.9	61.8	69.3	45.7	62.7	66.7	56.1	65.5	72.2	52.6	65.5	74.3	50.0	
Maximum drawdown (%)		(21.5)			(14.8)			(11.3)			(8.8)			(8.6)			(7.4)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율.1분위 (%)		527.6	511.2	551.3	360.5	347.3	382.8	289.5	287.0	295.0	245.7	245.2	246.5	196.2	195.1	198.2	161.9	160.1	164.9	
회전율.5분위 (%)		465.1	460.4	471.9	325.6	320.3	334.6	264.0	264.7	262.5	228.4	230.3	225.2	182.8	183.0	182.6	151.7	151.2	152.5	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(0.1)	1.3	(1.9)	4.4	3.7	5.4	5.8	7.1	3.2	5.9	6.7	4.6	6.6	9.1	2.1	7.0	9.9	2.1	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

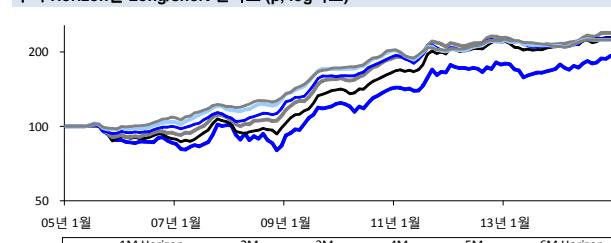
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

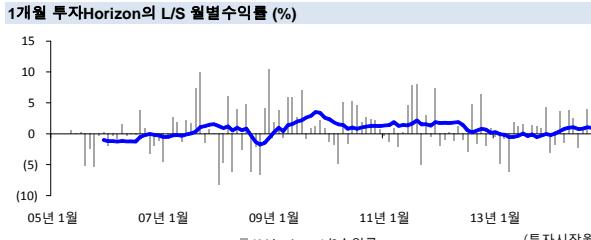


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



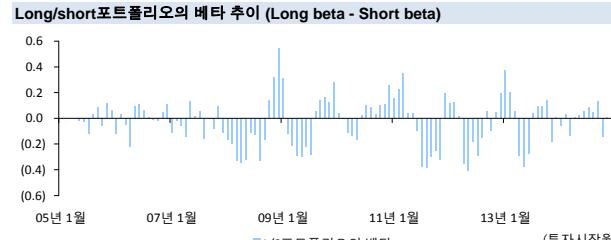
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	대차비중변화	Code	Name	대차비중변화
Top 10	A181710	NHN엔터테인먼트	(11.8)	A008770	호텔신라	9.1
	A006360	GS건설	(10.0)	A042660	대우조선해양	8.1
	A010060	OCI	(8.0)	A010140	삼성중공업	6.8
	A018880	한라비스테온공조	(6.0)	A006120	SK케미칼	6.5
	A028050	삼성엔지니어링	(5.7)	A012450	삼성티크원	4.1
	A011780	금호석유	(5.4)	A009240	한샘	3.1
	A071840	롯데하이마트	(4.2)	A034230	파라다이스	3.0
	A010520	현대하이스코	(4.2)	A011070	LG이노텍	3.0
	A001800	오리온	(2.9)	A035720	다음카카오	2.5
	A032640	LG유플러스	(2.7)	A004370	농심	2.5
Bottom 10						

5개월 대차잔고 감소(금융제외)

Supply/demand Factor: D65F

Concept: 5개월 대차잔고 감소가 큰 종목(금융제외)

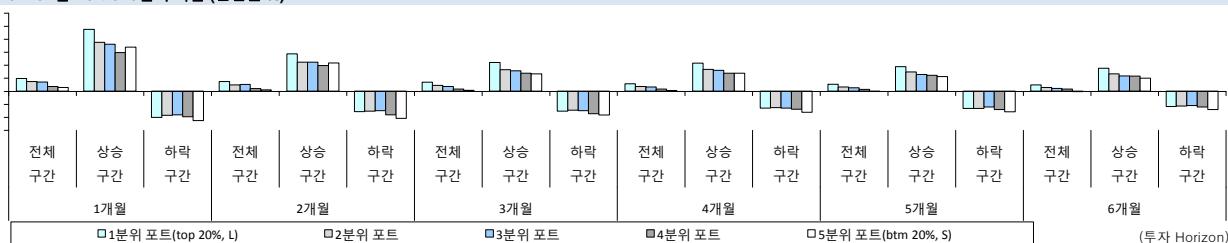
Info: "대차잔고의 5달간 변동 주식수의 상장주식수 대비 비중"이 마이너스로 큰 종목에 투자

투자 Horizon별 전략 성과

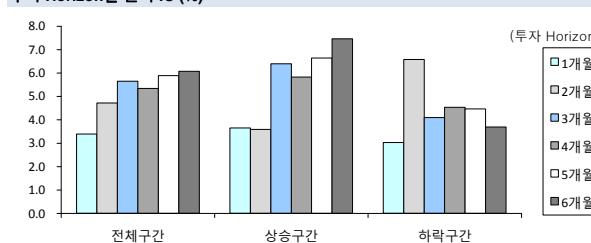
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		119.1		119.1			119.0			119.0			118.9			118.8				
개월수		109	64	45	109	68	41	109	74	35	109	68	41	109	71	38	109	69	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.00	5.5	19.6	95.0	(40.3)	15.0	57.4	(31.7)	13.8	44.0	(30.9)	11.4	42.8	(26.3)	10.7	37.7	(26.4)	9.6	35.2	(23.7)
2분위 포트	0.92	6.4	14.8	75.2	(37.1)	9.6	44.5	(30.7)	8.6	33.1	(29.3)	7.0	33.2	(25.6)	6.3	29.5	(26.5)	5.5	26.7	(23.0)
3분위 포트	0.91	6.4	14.0	72.2	(36.6)	10.1	44.5	(29.9)	7.1	31.1	(30.2)	6.2	32.1	(26.0)	5.2	25.4	(24.3)	4.2	23.4	(22.2)
4분위 포트	0.97	5.6	7.0	59.2	(39.2)	3.9	39.5	(36.3)	3.0	27.8	(34.7)	3.0	27.8	(28.0)	2.8	24.6	(28.2)	3.0	23.1	(24.2)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.03	4.4	5.5	67.7	(45.4)	2.1	43.3	(41.8)	1.3	26.5	(36.7)	0.4	27.7	(32.6)	(0.2)	22.5	(31.9)	(0.8)	19.7	(28.2)
Benchmark(동일가중)		12.3	73.9	(39.6)	8.2	45.9	(34.2)	6.8	32.5	(32.3)	5.6	32.7	(27.7)	4.9	27.9	(27.5)	4.3	25.6	(24.3)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		12.4	15.7	7.8	12.2	9.7	16.4	11.9	13.7	8.3	10.6	11.9	8.6	10.7	12.5	7.4	10.3	13.0	5.6	
수익률 변동성(연환산%)		13.5	13.9	12.9	9.4	10.1	7.9	8.0	8.0	7.9	6.7	6.9	6.6	5.8	5.9	5.6	5.3	4.8	5.8	
IR (=Sharpe ratio)		0.9	1.1	0.6	1.3	1.0	2.1	1.5	1.7	1.1	1.6	1.7	1.3	1.8	2.1	1.3	1.9	2.7	1.0	
IC (Information Coefficient, %)		3.4	3.6	3.0	4.7	3.6	6.6	5.6	6.4	4.1	5.3	5.8	4.5	5.9	6.6	4.5	6.1	7.5	3.7	
Hit rate (%)		61.5	64.1	57.8	67.0	60.3	78.0	67.0	68.9	62.9	62.4	67.6	53.7	68.8	70.4	65.8	71.6	73.9	67.5	
Maximum drawdown (%)		(20.5)		(13.1)			(10.9)			(8.4)			(8.1)			(8.4)				
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율.1분위 (%)		469.8	452.2	494.8	323.8	309.7	347.2	261.3	257.6	269.3	223.2	222.1	225.1	198.9	196.4	203.5	164.1	162.9	166.3	
회전율.5분위 (%)		432.2	430.9	434.0	304.1	304.0	304.3	241.3	243.5	236.5	206.2	205.9	206.6	185.2	185.6	184.4	152.8	152.9	152.7	
세후 L/S 수익률(연환산%)		6.1	9.6	1.3	7.8	5.4	11.9	8.4	10.2	4.8	7.6	8.9	5.6	8.0	9.8	4.6	8.1	10.8	3.4	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

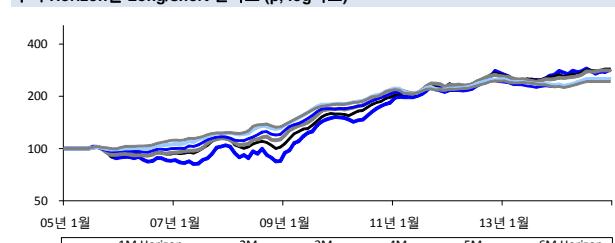
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)



투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)

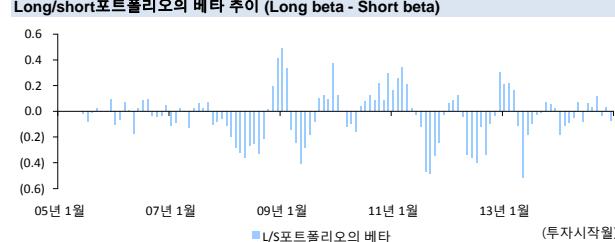


참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	대차비중변화	Code	Name	대차비중변화
Top 10	A010060	OCI	(7.1)	Bottom 10	A008770	호텔신라
	A018880	한라비스테온공조	(5.7)		A042660	대우조선해양
	A006360	GS건설	(5.5)		A010140	삼성증권
	A011780	금호석유	(4.7)		A006120	SK케미칼
	A032640	LG유플러스	(4.4)		A035720	다음카카오
	A181710	NHN엔터테인먼트	(4.4)		A012450	삼성티크원
	A028050	삼성엔지니어링	(4.3)		A039030	이오티크닉스
	A071840	롯데하이마트	(3.4)		A009240	한샘
	A011170	롯데케미칼	(3.3)		A004170	신세계
	A001800	오리온	(3.0)		A034230	파라다이스

6개월 대차잔고 감소(금융제외)

Supply/demand Factor: D66F

Concept: 6개월 대차잔고 감소가 큰 종목(금융제외)

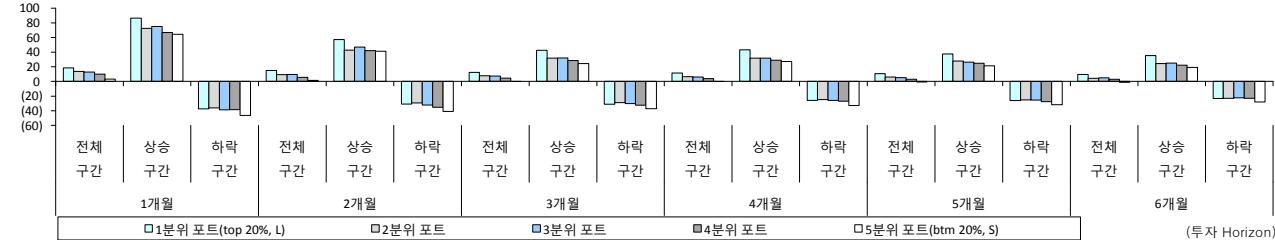
Info: "대차잔고의 6달간 변동 주식수의 상장주식수 대비 비중"이 마이너스로 큰 종목에 투자

투자 Horizon별 전략 성과

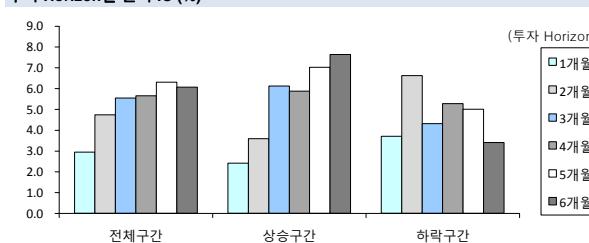
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		118.7		118.7			118.6			118.6			118.5			118.4				
개월수		108	63	45	108	67	41	108	73	35	108	67	41	108	70	38	108	68	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.00	5.5	18.1	86.5	(37.7)	14.8	56.9	(31.2)	12.2	42.2	(31.5)	11.3	43.1	(26.2)	10.2	37.2	(26.4)	9.2	34.9	(23.7)
2분위 포트	0.91	6.3	13.6	72.6	(36.7)	9.1	42.6	(29.5)	7.5	31.5	(29.3)	6.2	31.6	(25.2)	5.8	27.7	(25.3)	4.0	24.3	(23.3)
3분위 포트	0.91	6.9	12.7	74.9	(39.1)	9.4	46.7	(32.3)	7.2	32.0	(30.6)	5.8	31.6	(26.0)	4.8	26.3	(25.7)	4.6	24.9	(22.5)
4분위 포트	0.97	5.7	9.8	66.8	(38.8)	5.2	41.9	(35.5)	4.2	28.5	(32.6)	3.6	28.6	(27.2)	2.7	24.5	(27.9)	2.8	22.1	(23.3)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.04	4.2	2.9	64.3	(46.6)	1.1	41.2	(41.4)	(0.5)	24.3	(37.3)	(0.5)	27.0	(33.2)	(1.2)	21.0	(32.0)	(1.4)	19.0	(28.4)
Benchmark(동일가중)		11.6	73.2	(39.7)	7.9	45.9	(34.1)	6.1	31.6	(32.3)	5.2	32.3	(27.6)	4.4	27.2	(27.5)	3.8	24.9	(24.3)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		13.5	13.2	13.9	13.0	11.0	16.3	12.5	14.4	8.5	11.6	12.8	9.8	11.3	13.5	7.5	10.6	13.5	6.0	
수익률 변동성(연환산%)		12.8	12.6	13.2	9.3	10.3	7.4	7.6	7.8	7.2	6.2	6.4	5.9	5.5	5.1	6.1	5.2	4.8	5.7	
IR (=Sharpe ratio)		1.1	1.0	1.1	1.4	1.1	2.2	1.6	1.9	1.2	1.9	2.0	1.7	2.1	2.7	1.2	2.0	2.8	1.0	
IC (Information Coefficient, %)		2.9	2.4	3.7	4.7	3.6	6.6	5.5	6.1	4.3	5.6	5.9	5.3	6.3	7.0	5.0	6.1	7.6	3.4	
Hit rate (%)		57.4	60.3	53.3	61.1	58.2	65.9	70.4	78.1	54.3	73.1	74.6	70.7	74.1	81.4	60.5	73.1	79.4	62.5	
Maximum drawdown (%)		(17.6)		(12.6)			(9.5)			(7.7)			(8.0)			(8.0)				
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율, 1분위 (%)		444.4	431.5	462.5	305.9	292.0	328.8	245.2	238.8	258.7	209.7	205.4	216.7	184.8	179.6	194.2	166.8	164.9	170.0	
회전율, 5분위 (%)		400.6	406.1	392.8	280.5	282.8	276.6	223.3	225.6	218.4	189.5	191.7	185.9	169.9	170.3	169.0	154.1	155.4	151.8	
세후 L/S 수익률(연환산%)		7.6	7.3	7.9	8.9	6.9	12.1	9.2	11.1	5.2	8.8	10.0	6.9	8.9	11.1	4.9	8.4	11.2	3.7	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

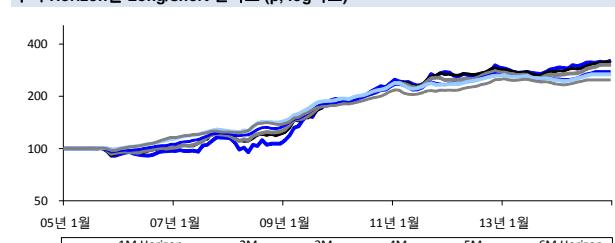
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

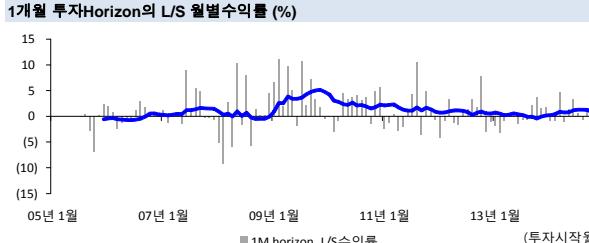


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



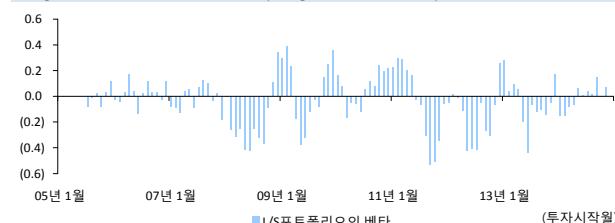
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	대차비중변화	Code	Name	대차비중변화
Top 10	A036570	엔씨소프트	(7.8)	A008770	호텔신라	10.1
	A010060	OCI	(5.9)	A042660	대우조선해양	9.2
	A018880	한라비스테온공조	(5.8)	A010140	삼성증권	7.9
	A071840	롯데하이마트	(5.1)	A039030	이오테크닉스	5.3
	A006400	삼성SDI	(4.8)	A006120	SK케미칼	5.3
	A181710	NHN엔터테인먼트	(4.6)	A035720	다음카카오	4.6
	A003490	대한항공	(4.4)	A012450	삼성티크원	3.9
	A005490	POSCO	(4.1)	A007070	GS리테일	3.2
	A001800	오리온	(4.1)	A009540	현대중공업	3.1
	A032640	LG유플러스	(4.0)	A030000	제일기획	2.6

대차잔고감소 종합전략(금융제외)

Supply/demand Factor: D69F

Concept: 3개월 대차잔고감소비율과 5개월 대차잔고감소비율, 2개 기준 결합

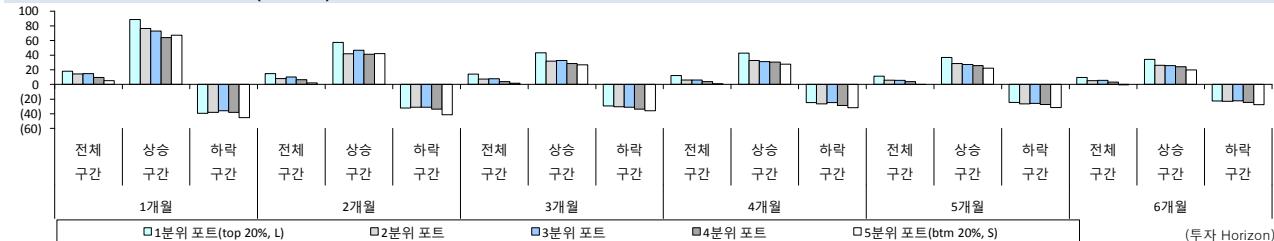
Info: 3개월 대차잔고 감소비율과 5개월 대차잔고 감소비율이 모두 긍정적인 종목 Long

투자 Horizon별 전략 성과

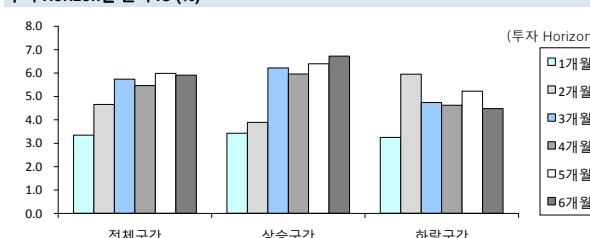
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		118.8			118.7			118.7			118.6			118.6			118.5		
개월수		109	64	45	109	68	41	109	74	35	109	68	41	109	71	38	109	69	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.99	5.7	17.8	88.6	(39.7)	14.5	57.4	(32.5)	14.0	43.0	(29.4)	11.9	42.7	(25.2)	10.9	36.8	(25.0)	9.4	34.0 (22.8)
2분위 포트	0.92	6.4	14.2	76.4	(38.4)	7.9	41.8	(31.4)	7.0	31.6	(30.9)	5.9	32.4	(26.8)	5.5	28.3	(26.8)	4.9	25.8 (23.2)
3분위 포트	0.94	5.7	14.5	72.7	(36.2)	10.0	46.3	(31.4)	7.3	32.6	(31.4)	6.0	30.8	(25.3)	5.2	27.1	(26.2)	5.2	25.5 (22.5)
4분위 포트	0.96	6.1	9.3	63.8	(38.5)	6.1	41.1	(33.9)	3.8	28.5	(34.0)	3.7	30.1	(28.9)	3.6	25.6	(27.6)	3.1	24.0 (24.9)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.03	4.5	4.8	66.9	(45.9)	1.7	41.9	(41.5)	1.5	26.6	(36.3)	0.5	27.5	(32.2)	(0.3)	22.1	(31.8)	(0.8)	19.4 (27.9)
Benchmark(동일가중)		12.3	73.9	(39.7)	8.1	45.7	(34.2)	6.7	32.4	(32.4)	5.6	32.7	(27.7)	4.9	27.9	(27.5)	4.3	25.6	(24.3)
Long/short portfolio																			
L/S 수익률(연환산%)		11.4	12.4	10.0	12.1	10.7	14.4	11.8	12.8	9.7	11.0	12.0	9.4	11.1	12.0	9.2	10.1	12.3	6.5
수익률 변동성(연환산%)		11.8	12.6	10.8	9.3	9.9	8.3	8.0	8.2	7.6	7.0	7.2	6.8	6.1	6.2	5.9	5.5	5.4	5.6
IR (=Sharpe ratio)		1.0	1.0	0.9	1.3	1.1	1.7	1.5	1.6	1.3	1.6	1.7	1.4	1.8	2.0	1.6	1.8	2.3	1.2
IC (Information Coefficient, %)		3.3	3.4	3.2	4.7	3.9	5.9	5.7	6.2	4.7	5.5	6.0	4.6	6.0	6.4	5.2	5.9	6.7	4.5
Hit rate (%)		57.8	54.7	62.2	62.4	61.8	63.4	65.1	67.6	60.0	64.2	63.2	65.9	65.1	69.0	57.9	68.8	73.9	60.0
Maximum drawdown (%)		(24.7)		(14.1)			(13.4)			(9.9)			(7.7)			(7.1)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율, 1분위 (%)		537.6	526.6	553.1	346.5	341.9	354.2	297.6	292.4	308.6	236.0	233.7	239.8	202.0	198.9	207.9	165.3	163.6	168.2
회전율, 5분위 (%)		482.8	486.8	477.0	339.9	337.3	344.4	284.2	285.8	280.9	225.6	227.5	222.4	189.4	190.7	186.9	155.9	157.2	153.8
세후 L/S 수익률(연환산%)		4.3	5.3	2.8	7.2	5.9	9.5	7.7	8.8	5.6	7.8	8.8	6.2	8.3	9.3	6.5	7.9	10.0	4.3

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

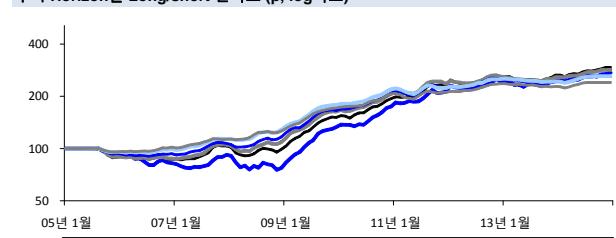
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)



투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



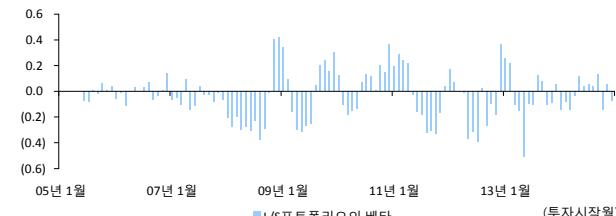
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



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	
Top 10	A018880	한라비스테온공조	0.2	Bottom 10	A008770	호텔신라	10.0
	A006360	GS건설	0.2		A042660	대우조선해양	9.9
	A010060	OCI	0.3		A010140	삼성증권	9.8
	A181710	NHN엔터테인먼트	0.3		A006120	SK케미칼	9.7
	A071840	롯데하이마트	0.4		A035720	다음카카오	9.5
	A011780	금호석유	0.4		A012450	삼성티크원	9.5
	A001800	오리온	0.8		A009240	한샘	9.2
	A032640	LG유플러스	0.8		A009540	현대중공업	9.1
	A052690	한전기술	1.1		A011070	LG이노텍	9.1
	A010520	현대하이스코	1.1		A000210	대림산업	9.1

단순 대차잔고 하위(금융제외)

Supply/demand Factor: D71F

Concept: 상장주식수 중 대차잔고 비중이 낮은 종목

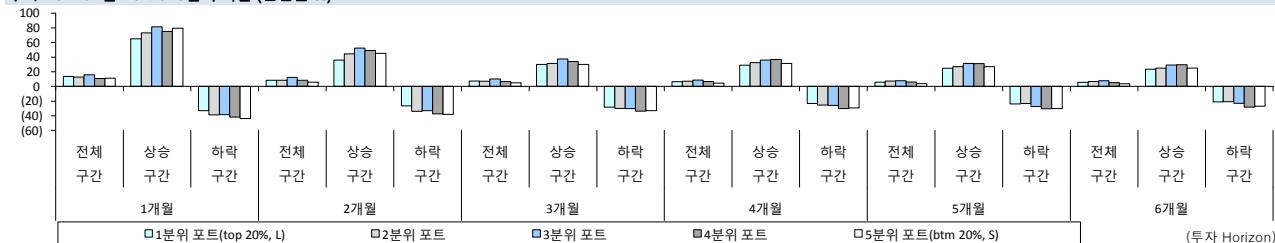
Info: 단순히 대차잔고 비중이 낮은 종목 Long, 높은 종목 Short 전략

투자 Horizon별 전략 성과

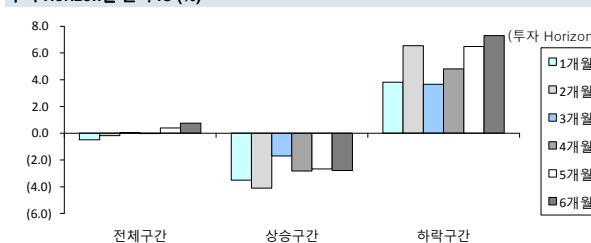
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수 개월수		121.5		121.5		121.4		121.4		121.4		121.3		121.2					
		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.80	2.9	13.4	65.0	(33.5)	8.0	35.6	(26.9)	7.1	30.0	(28.6)	6.2	28.7	(23.7)	5.5	24.4	(24.1)	5.3	23.2 (21.2)
2분위 포트	0.91	6.1	12.5	73.1	(39.1)	8.0	44.4	(34.3)	6.9	31.1	(30.2)	6.9	32.3	(25.9)	7.2	27.0	(23.6)	6.5	25.0 (20.9)
3분위 포트	0.97	7.4	15.8	81.2	(38.9)	12.3	52.2	(33.4)	10.0	37.1	(30.5)	8.4	35.6	(26.2)	7.6	31.2	(27.7)	7.6	29.1 (23.2)
4분위 포트	1.04	5.6	10.6	74.9	(42.4)	8.0	49.1	(37.8)	6.5	33.9	(33.9)	6.4	36.6	(30.7)	5.8	30.9	(30.9)	5.1	29.4 (28.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.07	5.4	10.9	79.4	(44.1)	5.6	44.7	(38.5)	4.7	30.1	(33.4)	4.3	31.3	(29.7)	3.7	26.8	(30.6)	3.3	24.9 (27.3)
Benchmark(동일가중)		13.0	75.2	(39.5)	8.5	45.4	(34.2)	7.1	32.6	(31.3)	6.5	33.0	(27.2)	6.0	28.1	(27.5)	5.6	26.4	(24.3)
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																	
L/S 수익률(연환산%)		0.3	(9.6)	16.3	1.3	(7.1)	17.6	1.7	(0.6)	6.6	1.3	(2.4)	8.1	1.3	(2.3)	8.9	1.6	(1.6)	8.0
수익률 변동성(연환산%)		15.9	14.6	16.9	11.4	11.2	10.7	9.4	10.0	8.1	8.1	8.5	7.2	7.1	7.6	5.6	6.4	6.5	5.8
IR (=Sharpe ratio)		0.0	(0.7)	1.0	0.1	(0.6)	1.6	0.2	(0.1)	0.8	0.2	(0.3)	1.1	0.2	(0.3)	1.6	0.3	(0.2)	1.4
IC (Information Coefficient, %)		(0.5)	(3.5)	3.8	(0.2)	(4.1)	6.5	0.0	(1.7)	3.7	(0.0)	(2.8)	4.8	0.4	(2.7)	6.5	0.7	(2.8)	7.3
Hit rate (%)		49.1	41.8	59.6	50.9	45.8	59.5	49.1	46.8	54.1	54.4	48.6	64.3	58.8	51.3	73.7	56.1	45.9	75.0
Maximum drawdown (%)		(31.7)		(28.0)		(23.9)		(25.5)		(26.7)		(26.7)		(25.3)					
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		266.8	260.9	275.2	185.2	187.9	180.6	142.9	144.0	140.8	118.5	121.8	112.8	101.9	103.3	99.0	91.4	92.8	89.0
회전율.5분위 (%)		190.5	198.9	178.5	136.2	134.1	139.8	105.3	105.4	105.0	89.9	93.1	84.3	78.0	80.0	74.1	70.0	71.6	67.2
세후 L/S 수익률(연환산%)		(2.9)	(12.8)	13.1	(0.9)	(9.4)	15.4	(0.1)	(2.4)	4.8	(0.1)	(3.9)	6.7	0.1	(3.5)	7.7	0.5	(2.8)	6.9

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

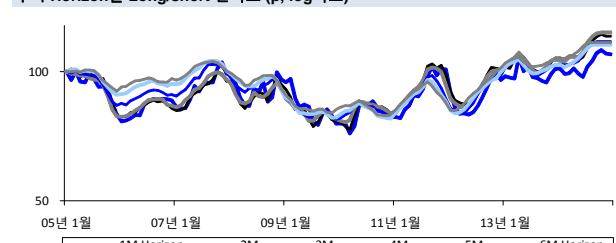
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

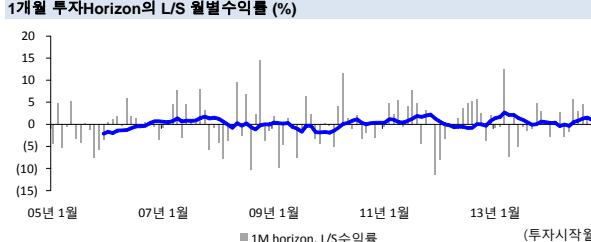


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



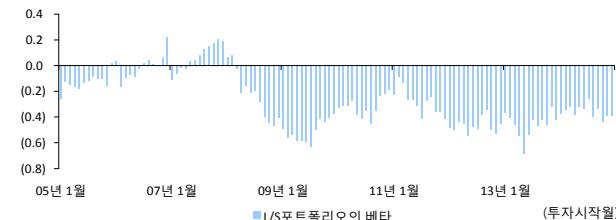
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	대차잔고비중	Code	Name	대차잔고비중	
Top 10	A057050	현대홈쇼핑	0.2	Bottom 10	A028050	삼성엔지니어링	22.0
	A030200	KT	0.2		A010620	현대미포조선	20.2
	A000670	영풍	0.3		A010060	OCI	18.8
	A026960	동서	0.3		A008770	호텔신라	18.2
	A028260	제일모직	0.4		A068270	셀트리온	16.3
	A003240	태광산업	0.5		A006360	GS건설	15.5
	A017670	SK텔레콤	0.6		A042660	대우조선해양	14.7
	A035760	CJ오쇼핑	0.6		A011200	현대상선	13.1
	A015760	한국전력	0.7		A000080	하이트진로	12.2
	A192400	쿠쿠전자	0.7		A071840	롯데하이마트	12.0

1개월 공매도 하위(금융제외, 09년이후)

Supply/demand Factor: D81F

Concept: 1개월간 공매도거래 비중 하위종목

Info: 20영업일 공매도거래량이 상장주식수 대비 낮은 종목을 Long

투자 Horizon별 전략 성과

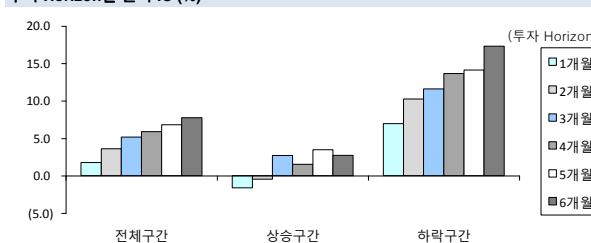
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		125.0		124.9		124.9		124.8		124.7		124.6								
개월수		61	37	24	61	38	23	61	44	17	61	39	22	61	42	19	61	40	21	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	0.69	5.9	11.6	39.3	(20.6)	10.5	24.7	(9.4)	8.6	16.9	(10.3)	6.8	15.6	(7.2)	5.8	13.0	(8.5)	5.9	10.6	(2.6)
2분위 포트	0.81	9.2	9.0	41.4	(27.1)	7.3	24.1	(15.5)	6.8	16.0	(13.7)	5.9	17.6	(12.0)	5.8	13.0	(8.4)	5.5	12.0	(5.9)
3분위 포트	0.89	7.1	10.6	50.6	(31.2)	7.5	27.8	(19.2)	6.7	16.0	(14.0)	4.9	17.1	(13.7)	3.3	12.9	(15.2)	2.6	10.5	(10.9)
4분위 포트	0.97	5.3	8.4	47.6	(32.5)	2.4	23.6	(25.1)	0.9	13.1	(25.0)	0.7	17.4	(23.3)	0.7	12.0	(20.4)	0.1	10.7	(17.3)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.12	5.0	3.8	42.5	(36.4)	0.5	24.7	(29.6)	(1.9)	10.6	(28.2)	(3.7)	12.4	(26.8)	(4.1)	8.5	(26.9)	(4.1)	8.0	(23.6)
Benchmark(동일가중)		8.9	44.6	(29.6)	5.7	25.1	(20.0)	4.2	14.6	(18.5)	2.9	16.1	(16.9)	2.3	11.9	(16.2)	2.0	10.4	(12.4)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		6.0	(3.7)	22.9	8.9	(0.7)	26.7	10.0	5.3	23.2	10.3	2.6	25.4	9.8	3.9	23.9	10.0	2.2	26.4	
수익률 변동성(연환산%)		13.1	14.0	10.5	10.8	10.2	10.6	8.3	7.7	9.2	7.9	7.0	8.3	7.2	6.8	6.6	6.7	6.1	6.1	
IR (=Sharpe ratio)		0.5	(0.3)	2.2	0.8	(0.1)	2.5	1.2	0.7	2.5	1.3	0.4	3.1	1.4	0.6	3.5	1.5	0.4	4.3	
IC (Information Coefficient, %)		1.8	(1.6)	7.0	3.6	(0.4)	10.2	5.2	2.7	11.6	5.9	1.5	13.7	6.8	3.5	14.1	7.7	2.7	17.3	
Hit rate (%)		54.1	40.5	75.0	57.4	50.0	69.6	63.9	59.1	76.5	62.3	56.4	72.7	62.3	54.8	78.9	63.9	50.0	90.5	
Maximum drawdown (%)		(16.0)		(14.8)			(11.4)			(12.2)			(12.2)			(12.3)				
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율.1분위 (%)		489.9	477.1	509.6	287.5	284.9	291.9	197.9	194.3	207.1	157.0	147.9	173.0	130.0	125.8	139.5	110.0	106.8	116.0	
회전율.5분위 (%)		484.8	489.0	478.2	292.7	286.8	302.5	201.0	204.6	191.9	158.2	156.7	160.8	127.3	128.6	124.4	108.0	111.8	100.8	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(0.8)	(10.4)	16.0	4.8	(4.7)	22.6	7.3	2.6	20.4	8.1	0.4	23.1	8.0	2.1	22.1	8.4	0.7	24.9	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

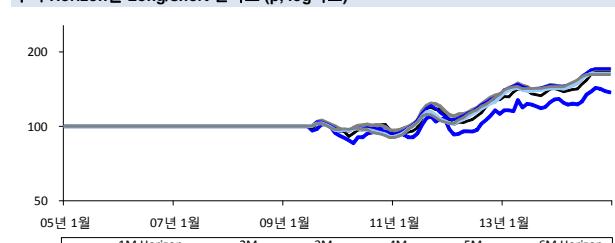
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

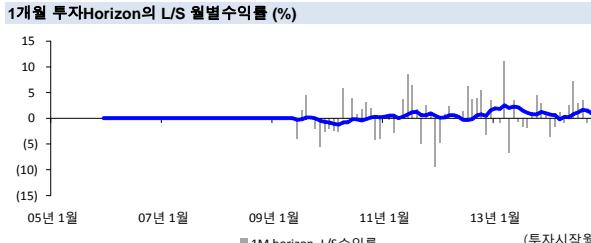


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



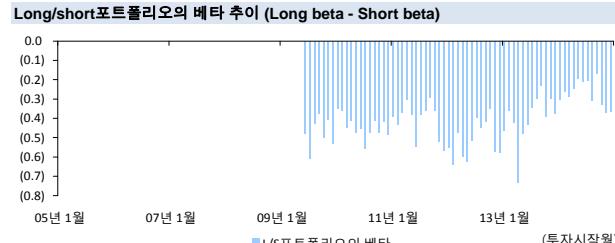
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	공매도비중	Code	Name	공매도비중
Top 10	A003240	태광산업	0.0	A028050	삼성엔지니어링	2.9
	A032640	LG유플러스	0.0	A010620	현대미포조선	2.2
	A057050	현대홈쇼핑	0.0	A010140	삼성증권	1.8
	A033630	SK브로드밴드	0.0	A034230	파라다이스	1.8
	A007310	오뚜기	0.1	A008770	호텔신라	1.8
	A026960	동서	0.1	A006360	GS건설	1.6
	A015760	한국전력	0.1	A003490	대한항공	1.6
	A000660	SK하이닉스	0.1	A009830	한화케미칼	1.6
	A006280	녹십자	0.1	A042660	대우조선해양	1.5
	A010780	아이에스동서	0.1	A010060	OCI	1.4

1개월 낙폭과대

Price Factor: P11

Concept: 1개월 기준 주가하락이 큰 종목

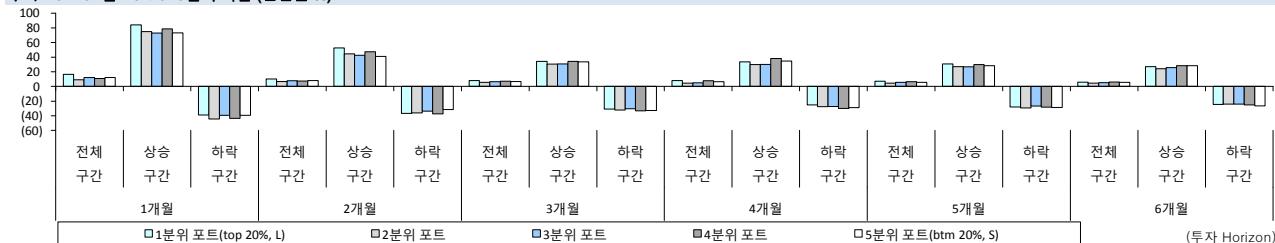
Info: 월말기준 1개월 주가수익률 낮은 종목 Long

투자 Horizon별 전략 성과

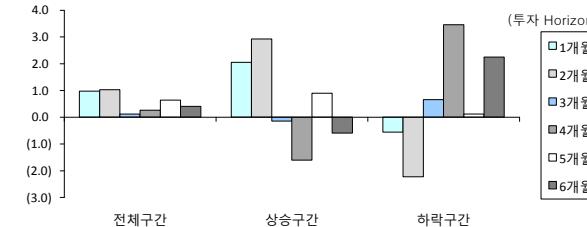
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		149.6			149.4			149.3			149.2			149.0			148.9			
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.02	4.7	16.3	83.8	(39.4)	10.0	52.5	(37.1)	7.9	34.0	(31.2)	7.8	33.6	(25.3)	7.0	30.6	(28.3)	5.6	26.9	(24.7)
2분위 포트	0.99	5.5	8.8	74.8	(44.7)	6.6	44.3	(36.6)	5.2	30.2	(32.6)	4.3	29.6	(28.1)	4.2	26.7	(29.5)	4.2	24.1	(24.5)
3분위 포트	0.96	5.8	11.9	72.7	(39.7)	7.3	42.4	(33.9)	6.2	30.5	(30.8)	4.7	29.8	(27.5)	5.4	26.5	(26.9)	4.9	25.4	(24.6)
4분위 포트	0.98	5.7	10.7	78.4	(43.9)	7.2	47.1	(37.7)	6.7	34.2	(33.8)	7.4	37.9	(30.1)	6.3	29.8	(28.7)	5.9	28.2	(25.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.99	5.0	11.9	73.0	(39.9)	7.8	40.7	(31.7)	6.6	33.5	(33.2)	6.2	34.6	(29.2)	5.3	28.1	(28.8)	5.3	28.1	(26.8)
Benchmark(동일가중)		12.3	77.0	(41.4)	8.0	45.6	(35.3)	6.6	32.6	(32.2)	6.2	33.2	(28.0)	5.7	28.4	(28.4)	5.2	26.6	(25.2)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		2.0	4.3	(1.1)	1.1	7.2	(8.6)	0.5	(0.3)	2.0	1.0	(1.2)	5.1	1.2	1.6	0.3	(0.1)	(1.3)	2.4	
수익률 변동성(연환산%)		19.0	20.3	17.1	13.9	14.0	13.5	10.7	9.8	12.4	8.7	8.7	7.9	8.0	7.7	7.5	7.3	7.8		
IR (=Sharpe ratio)		0.1	0.2	(0.1)	0.1	0.5	(0.6)	0.0	(0.0)	0.2	0.1	(0.1)	0.6	0.2	0.2	0.0	(0.0)	(0.2)	0.3	
IC (Information Coefficient, %)		1.0	2.0	(0.6)	1.0	2.9	(2.2)	0.1	(0.2)	0.6	0.3	(1.6)	3.5	0.6	0.9	0.1	0.4	(0.6)	2.2	
Hit rate (%)		48.2	49.3	46.8	50.0	56.9	38.1	48.2	49.4	45.9	49.1	45.8	54.8	52.6	56.6	44.7	49.1	52.7	42.5	
Maximum drawdown (%)		(34.3)		(26.5)		(25.5)		(18.0)		(17.2)		(18.0)								
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율.1분위 (%)		973.8	975.2	971.7	479.1	485.1	468.8	321.5	318.5	327.8	246.7	247.5	245.4	192.4	191.4	194.3	159.7	159.5	160.2	
회전율.5분위 (%)		962.5	969.6	952.3	485.3	486.1	483.8	322.5	318.3	331.2	242.6	239.2	248.6	193.6	192.0	196.8	162.1	158.8	168.2	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(11.5)	(9.4)	(14.5)	(5.6)	0.4	(15.3)	(4.1)	(4.8)	(2.6)	(2.4)	(4.6)	1.6	(1.5)	(1.1)	(2.4)	(2.3)	(3.6)	0.1	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

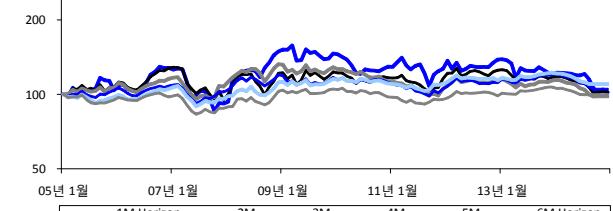
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

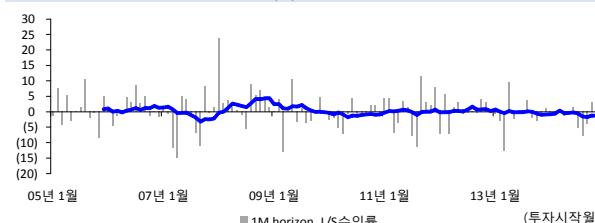


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



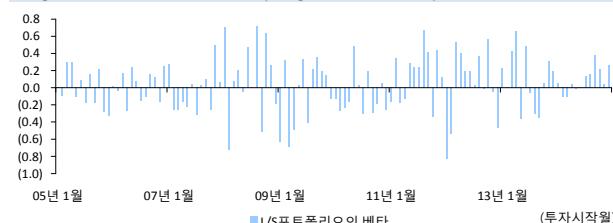
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	1개월 수익률	Code	Name	1개월 수익률
Top 10	A028050	삼성엔지니어링	(22.7)	Bottom 10	A020560	아시아나항공
	A033780	KT&G	(21.5)		A086900	메디톡스
	A035720	다음카카오	(15.7)		A181710	NHN인터넷
	A071050	한국금융지주	(15.5)		A039030	이오테크닉스
	A018260	삼성에스디에스	(15.4)		A010950	S-Oil
	A034230	파라다이스	(15.4)		A000240	한국타이어월드와이드
	A012450	삼성테크원	(15.3)		A018880	한리버스테온공조
	A114090	GKL	(14.7)		A036570	엔씨소프트
	A000830	삼성물산	(14.5)		A003490	대한항공
	A002790	아모레G	(14.1)		A011070	LG이노텍

1개월 업종내 낙폭과대

Price Factor: P11R

Concept: 1개월 업종대비 낙폭과대 (업종종분류 기준)

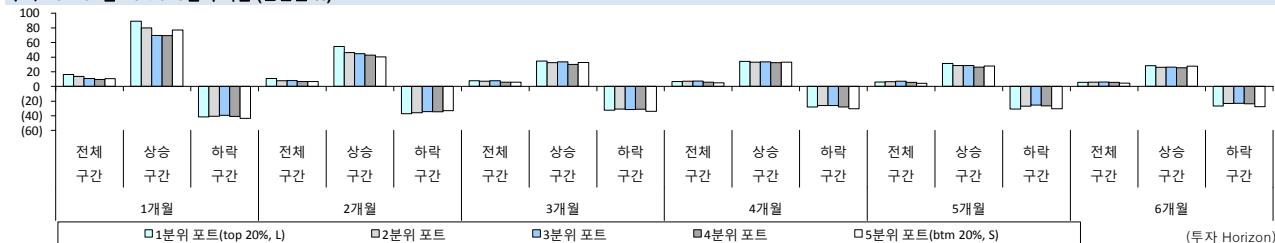
Info: 중분류업종 기준. 업종 대비 개별 종목의 주가 낙폭이 큰 종목 Long

투자 Horizon별 전략 성과

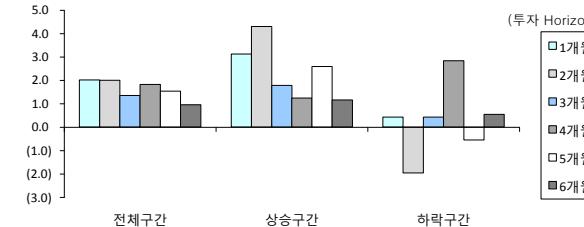
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		149.6			149.4			149.3			149.2			149.0			148.9		
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.01	3.7	16.1	88.8	(41.9)	10.7	54.3	(37.4)	7.3	34.5	(32.8)	6.6	34.2	(28.2)	5.9	31.4	(31.2)	5.2	28.2 (27.0)
2분위 포트	0.99	6.0	13.6	79.6	(40.8)	7.5	46.0	(36.3)	7.0	32.2	(31.1)	6.8	32.8	(26.5)	6.1	28.3	(27.3)	5.6	25.9 (23.7)
3분위 포트	0.97	6.9	10.8	69.5	(39.6)	7.8	44.4	(34.6)	7.5	33.6	(31.7)	7.2	33.4	(26.4)	6.8	28.3	(25.9)	5.9	26.0 (23.3)
4분위 포트	0.97	5.8	9.3	69.2	(41.4)	6.7	42.5	(35.1)	5.5	29.8	(31.5)	5.5	32.2	(28.4)	5.3	26.2	(26.7)	5.2	25.3 (23.9)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.00	4.3	10.2	76.8	(43.9)	6.5	40.2	(33.5)	5.4	32.4	(34.3)	4.5	33.0	(30.8)	4.1	27.7	(30.7)	4.3	27.4 (28.0)
Benchmark(동일가중)		12.3	77.0	(41.4)	8.0	45.6	(35.3)	6.6	32.6	(32.2)	6.2	33.2	(28.0)	5.7	28.4	(28.4)	5.2	26.6 (25.2)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																	
L/S 수익률 (연환산%)		4.4	6.2	1.9	3.3	9.5	(6.4)	1.4	1.2	1.9	1.7	0.6	3.6	1.6	2.7	(0.8)	0.7	0.5	1.1
수익률 변동성 (연환산%)		14.4	14.2	14.8	10.3	10.6	9.2	7.8	8.0	7.4	6.5	6.6	6.3	5.5	5.5	5.4	5.1	5.0	5.2
IR (=Sharpe ratio)		0.3	0.4	0.1	0.3	0.9	(0.7)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.6	0.3	0.5	(0.1)	0.1	0.1	0.2
IC (Information Coefficient, %)		2.0	3.1	0.4	2.0	4.3	(2.0)	1.3	1.8	0.4	1.8	1.2	2.8	1.5	2.6	(0.6)	0.9	1.2	0.5
Hit rate (%)		52.6	53.7	51.1	52.6	59.7	40.5	50.0	50.6	48.6	48.2	43.1	57.1	50.0	48.7	52.6	50.0	50.0	50.0
Maximum drawdown (%)		(26.0)			(14.3)			(14.8)			(11.4)			(11.8)			(11.1)		
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		952.2	955.3	947.7	474.2	480.3	463.7	315.9	313.5	320.9	239.0	239.1	238.8	188.1	187.9	188.6	158.6	156.9	161.8
회전율.5분위 (%)		945.3	948.7	940.4	478.9	483.9	470.5	317.3	312.9	326.5	239.6	238.5	241.4	191.2	189.5	194.7	158.7	157.7	160.7
세후 L/S 수익률 (연환산%)		(8.9)	(7.1)	(11.3)	(3.3)	2.8	(13.0)	(3.0)	(3.2)	(2.6)	(1.6)	(2.7)	0.3	(1.1)	0.1	(3.5)	(1.5)	(1.7)	(1.1)

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

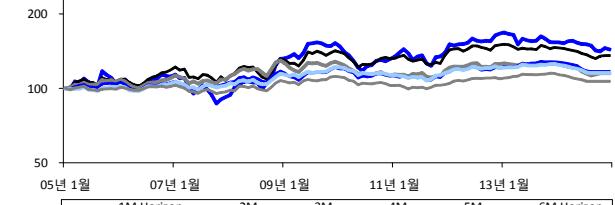
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

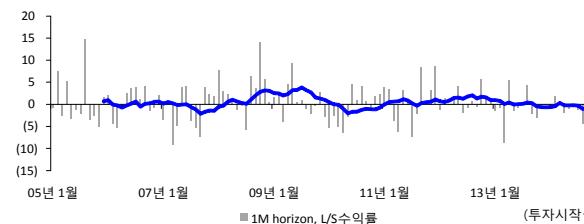


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



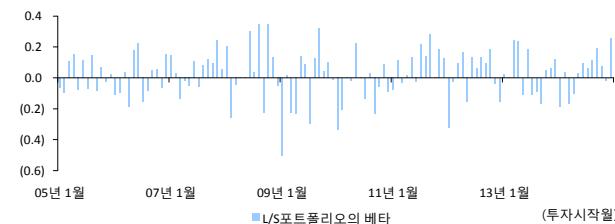
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	1개월 상대수익률	Code	Name	1개월 상대수익률
Top 10	A028050	삼성엔지니어링	(16.9)	A020560	아시아나항공	37.0
	A006400	삼성SDI	(15.7)	A086900	메디톡스	30.2
	A009150	삼성전기	(12.3)	A181710	NHN인터넷	24.7
	A012450	삼성테크원	(12.0)	A036570	엔씨소프트	19.9
	A033780	KT&G	(11.2)	A000240	한국티이어월드와이드	19.3
	A034230	파라다이스	(11.2)	A018880	한라비스테온공조	19.0
	A052690	한전기술	(11.1)	A010950	S-Oil	17.0
	A114090	GKL	(10.4)	A039030	이오테크닉스	16.8
	A035720	다음카카오	(9.9)	A005610	삼립시스템	15.2
	A018260	삼성에스디에스	(9.6)	A012630	현대산업	14.8

3개월 낙폭과대

Price Factor: P13

Concept: 3개월 기준 주가하락이 큰 종목

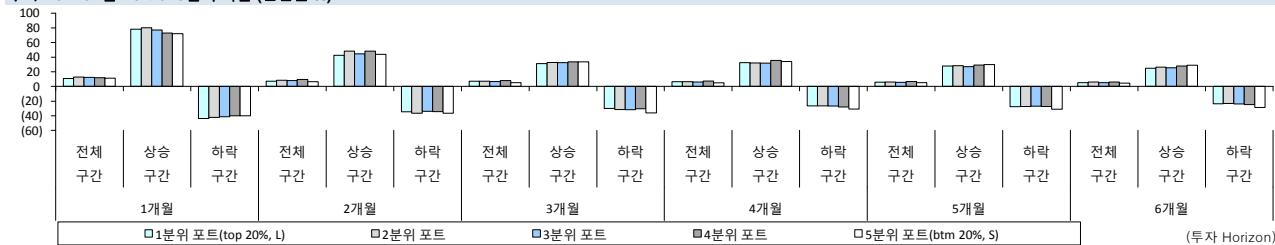
Info: 월말기준 3개월 주가수익률 낮은 종목 Long

투자 Horizon별 전략 성과

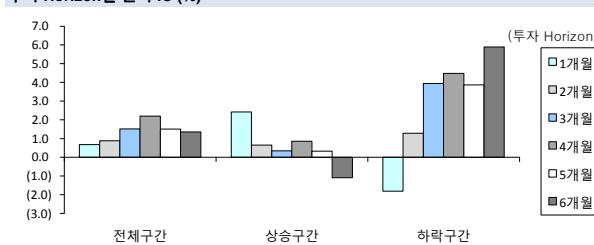
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		148.7			148.6			148.4			148.3			148.2			148.0			
개별수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.03	4.3	10.6	78.2	(44.0)	6.7	42.3	(34.8)	6.7	30.8	(30.1)	6.4	32.2	(26.8)	5.5	27.8	(28.1)	4.9	24.7	(23.9)
2분위 포트	0.99	5.8	12.5	80.2	(42.6)	8.1	48.0	(36.9)	6.8	32.4	(31.7)	6.3	31.9	(26.7)	5.8	28.0	(27.6)	5.8	26.1	(23.6)
3분위 포트	0.97	6.2	12.1	77.0	(41.6)	7.9	44.1	(34.3)	6.4	32.1	(32.2)	5.9	31.5	(27.0)	5.3	26.8	(27.3)	5.0	25.3	(24.2)
4분위 포트	0.97	5.6	11.6	72.8	(40.2)	9.5	48.1	(34.7)	7.8	33.5	(31.0)	7.2	35.5	(28.2)	6.5	29.2	(27.6)	5.9	27.9	(25.3)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.98	4.9	11.0	71.7	(40.5)	6.1	43.6	(36.8)	4.9	33.3	(36.4)	4.7	33.7	(31.2)	5.0	29.8	(31.3)	4.4	28.6	(29.0)
Benchmark(동일가중)		12.0	76.7	(41.6)	7.8	45.5	(35.4)	6.6	32.5	(32.2)	6.2	33.1	(27.9)	5.7	28.4	(28.4)	5.3	26.6	(25.2)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		(2.6)	0.0	(6.2)	(0.8)	(2.7)	2.6	0.8	(2.8)	8.9	1.0	(1.9)	6.0	0.0	(2.2)	4.5	(0.1)	(3.6)	6.6	
수익률 변동성(연환산%)		23.1	25.7	18.9	15.1	15.7	14.2	11.6	11.3	12.0	10.2	11.1	8.4	9.4	10.3	7.4	8.6	9.4	6.6	
IR (=Sharpe ratio)		(0.1)	0.0	(0.3)	(0.1)	(0.2)	0.2	0.1	(0.2)	0.7	0.1	(0.2)	0.7	0.0	(0.2)	0.6	(0.0)	(0.4)	1.0	
IC (Information Coefficient, %)		0.7	2.4	(1.8)	0.9	0.6	1.3	1.5	0.3	3.9	2.2	0.8	4.5	1.5	0.3	3.9	1.3	(1.1)	5.9	
Hit rate (%)		47.4	47.8	46.8	49.1	47.2	52.4	53.5	48.1	64.9	51.8	45.8	61.9	55.3	53.9	57.9	54.4	50.0	62.5	
Maximum drawdown (%)		(48.3)		(41.4)			(28.2)			(28.7)			(30.1)			(30.0)				
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율.1분위 (%)		587.7	592.1	581.5	408.6	405.5	413.9	328.0	327.4	329.4	247.4	245.3	251.0	197.2	195.8	200.0	162.6	161.6	164.6	
회전율.5분위 (%)		560.8	563.2	557.2	401.6	396.6	410.1	327.7	324.4	334.6	244.4	241.7	249.0	193.8	192.2	197.0	160.7	158.1	165.5	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(10.6)	(8.1)	(14.1)	(6.4)	(8.3)	(3.1)	(3.8)	(7.4)	4.2	(2.5)	(5.3)	2.5	(2.7)	(4.9)	1.7	(2.4)	(5.8)	4.3	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

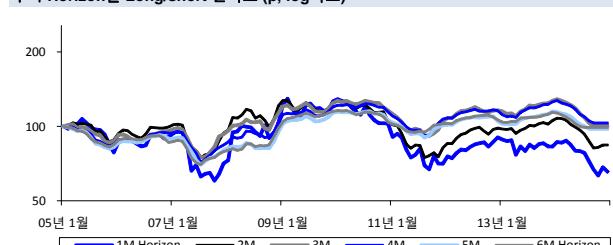
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

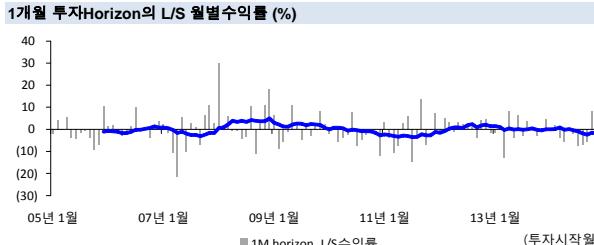


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



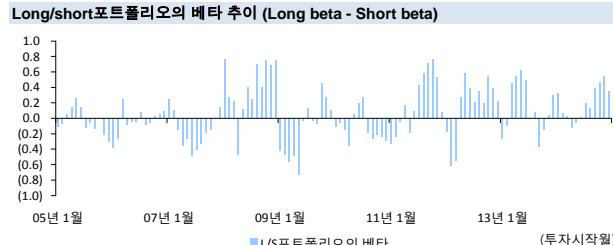
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	3개월 수익률	Code	Name	3개월 수익률
Top 10	A010620	현대미포조선	(43.8)	A039030	이오테크닉스	56.6
	A010060	OCI	(39.5)	A020560	아시아나항공	55.7
	A028050	삼성엔지니어링	(37.0)	A086900	메디톡스	42.9
	A006360	GS건설	(36.6)	A003620	쌍용차	40.5
	A012450	삼성테크윈	(32.4)	A036570	엔씨소프트	35.3
	A034230	파라다이스	(31.7)	A003490	대한항공	31.8
	A005300	롯데칠성	(31.7)	A010780	아이에스동서	28.6
	A139130	DGB금융지주	(30.2)	A051900	LG생활건강	22.9
	A000720	현대건설	(30.2)	A027410	BGF리티얼	20.5
	A051910	LG화학	(29.2)	A180640	한진칼	18.5

6개월 낙폭과대

Price Factor: P16

Concept: 6개월 기준 주가하락이 큰 종목

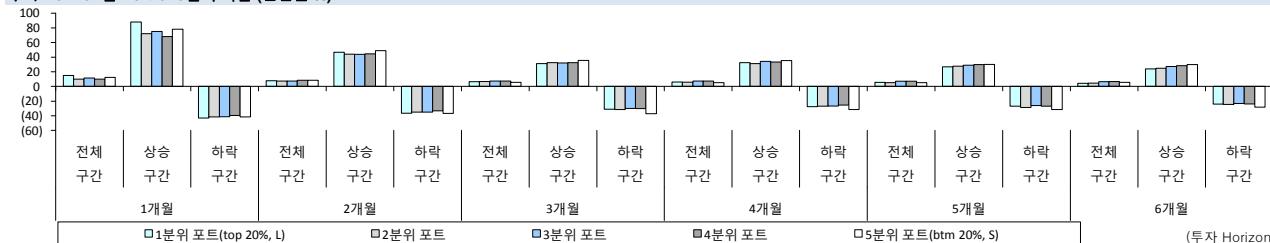
Info: 월말기준 6개월 주가수익률 낮은 종목 Long

투자 Horizon별 전략 성과

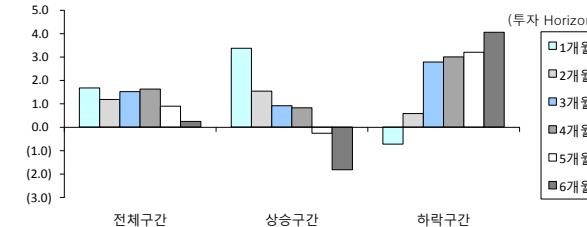
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		147.4			147.3			147.1			147.0			146.9			146.7			
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.04	4.2	14.6	88.0	(43.4)	7.5	46.5	(36.7)	6.1	30.9	(31.4)	5.8	32.3	(27.9)	5.2	26.5	(27.2)	4.0	23.7	(24.7)
2분위 포트	0.98	6.1	9.8	71.9	(42.0)	7.2	43.9	(35.4)	6.6	32.2	(31.9)	5.4	31.0	(27.3)	4.8	27.3	(28.9)	4.4	24.6	(24.7)
3분위 포트	0.98	5.8	11.3	75.0	(41.6)	7.1	43.6	(35.2)	7.3	31.8	(30.1)	7.2	34.2	(27.0)	6.7	28.6	(26.5)	6.3	27.0	(23.6)
4분위 포트	0.98	5.7	9.8	68.1	(40.1)	8.2	44.2	(33.8)	7.3	32.2	(30.6)	7.2	33.0	(25.9)	6.9	29.8	(27.5)	6.6	28.2	(24.2)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.96	5.0	12.2	78.1	(42.0)	8.1	48.6	(37.2)	5.3	35.3	(37.5)	5.0	35.1	(31.8)	4.8	29.9	(31.7)	5.2	29.7	(28.7)
Benchmark(동일가중)		12.1	77.1	(41.6)	7.9	45.7	(35.5)	6.7	32.7	(32.2)	6.3	33.3	(28.0)	5.8	28.6	(28.4)	5.4	26.8	(25.2)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		(0.9)	1.3	(3.9)	(2.1)	(3.5)	0.3	(0.5)	(4.5)	8.5	(0.1)	(3.1)	5.4	(0.3)	(3.4)	6.2	(1.8)	(5.4)	5.4	
수익률 변동성(연환산%)		25.4	27.6	22.0	16.8	18.5	13.5	12.9	13.4	11.6	11.1	12.6	8.0	10.4	11.8	6.8	9.3	10.6	5.8	
IR (=Sharpe ratio)		(0.0)	0.0	(0.2)	(0.1)	(0.2)	0.0	(0.0)	(0.3)	0.7	(0.0)	(0.2)	0.7	(0.0)	(0.3)	0.9	(0.2)	(0.5)	0.9	
IC (Information Coefficient, %)		1.7	3.4	(0.7)	1.2	1.5	0.6	1.5	0.9	2.8	1.6	0.8	3.0	0.9	(0.3)	3.2	0.2	(1.8)	4.1	
Hit rate (%)		50.9	53.7	46.8	52.6	52.8	52.4	44.7	41.6	51.4	50.9	44.4	61.9	48.2	42.1	60.5	49.1	43.2	60.0	
Maximum drawdown (%)		(60.1)		(51.1)		(45.2)		(40.4)					(38.8)						(39.8)	
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율, 1분위 (%)		440.4	424.7	462.8	303.8	300.3	309.9	241.4	239.8	244.9	205.0	204.3	206.1	181.1	178.8	185.6	163.4	162.6	164.8	
회전율, 5분위 (%)		412.2	397.8	432.8	287.2	278.6	302.1	236.8	232.3	246.2	205.8	201.3	213.5	180.8	177.6	187.3	163.7	160.6	169.4	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(6.8)	(4.4)	(10.1)	(6.3)	(7.6)	(4.0)	(3.8)	(7.8)	5.1	(3.0)	(6.0)	2.4	(2.8)	(5.9)	3.6	(4.1)	(7.7)	3.0	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

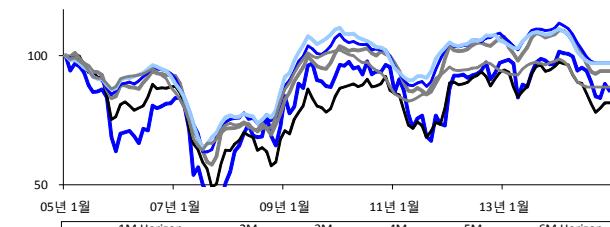
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

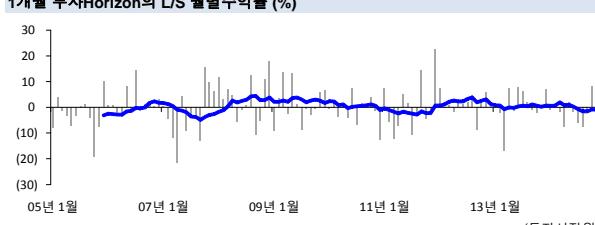


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



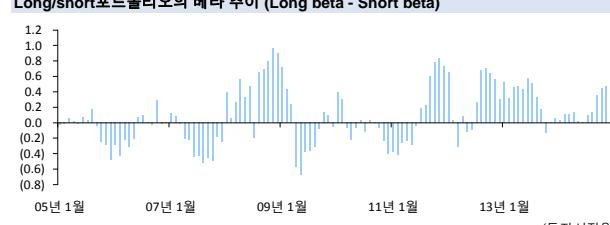
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	6개월 수익률	Code	Name	6개월 수익률
Top 10	A012450	삼성테크윈	(55.0)	A086900	에디토스	132.6
	A010060	OCI	(54.3)	A078340	컴투스	108.1
	A028050	삼성엔지니어링	(52.7)	A039030	이오티크닉스	106.8
	A010620	현대미포조선	(52.4)	A008560	메리츠증권	82.2
	A051910	LG화학	(38.9)	A010780	아이에스동서	73.1
	A034230	파라다이스	(36.9)	A000120	CJ대한통운	62.7
	A009830	한화케미칼	(35.7)	A005610	삼립스풀	60.9
	A009540	현대중공업	(35.0)	A020560	아시아나항공	53.5
	A047040	대우건설	(32.8)	A009240	한샘	47.2
	A034020	두산중공업	(32.5)	A090430	아모레퍼시픽	45.7

주가모멘텀 (13~1개월 전 주가변화)

Price Factor: P18M

Concept: 13개월 전 주가 대비 1개월 전 주가 상승이 큰 종목

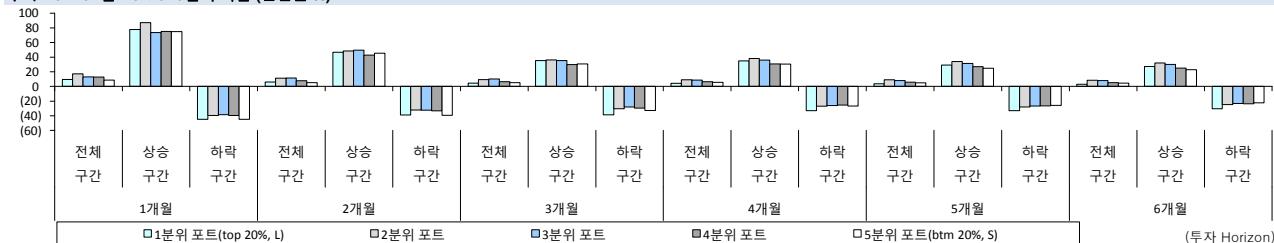
Info: 한달전의 과거 1년치 수익률 기준, 높은 종목 Long

투자 Horizon별 전략 성과

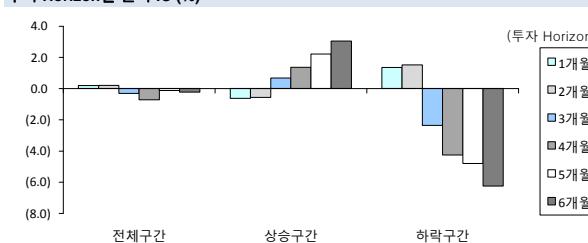
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		144.4			144.3			144.2			144.1			144.0			143.8			
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	0.98	5.1	9.4	77.5	(45.1)	5.9	46.6	(39.4)	4.3	34.9	(39.0)	3.9	34.6	(33.3)	3.5	29.0	(33.3)	2.8	27.3	(30.8)
2분위 포트	0.98	5.8	17.1	87.1	(40.0)	11.0	48.5	(32.6)	9.1	35.9	(31.0)	8.8	37.8	(27.5)	8.6	33.8	(28.4)	8.2	31.9	(25.1)
3분위 포트	0.98	5.6	13.0	73.4	(38.7)	11.3	49.4	(32.9)	9.9	34.9	(28.3)	8.4	35.7	(26.3)	7.9	31.2	(27.0)	7.8	29.8	(23.5)
4분위 포트	1.00	6.1	12.4	74.9	(40.2)	7.6	42.5	(33.6)	6.1	29.6	(30.0)	6.1	30.7	(25.8)	5.6	26.8	(26.8)	5.0	24.8	(23.7)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.03	4.4	8.3	74.5	(45.1)	4.9	45.1	(39.9)	5.1	30.6	(33.2)	5.1	30.2	(27.2)	4.6	24.5	(26.2)	4.3	22.6	(22.6)
Benchmark(동일가중)		12.6	78.4	(41.6)	8.3	46.7	(35.6)	7.0	33.4	(32.3)	6.6	34.0	(28.0)	6.1	29.2	(28.3)	5.7	27.4	(25.2)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		(2.0)	(1.7)	(2.3)	(0.2)	(0.3)	(0.2)	(1.3)	2.5	(8.8)	(1.5)	2.8	(8.4)	(1.2)	3.2	(9.5)	(1.5)	3.6	(10.3)	
수익률 변동성(연환산%)		24.9	27.8	20.5	16.8	17.4	15.8	13.1	13.7	11.5	11.3	12.0	10.0	10.0	10.5	8.6	8.5	8.8	7.4	
IR (=Sharpe ratio)		(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	0.2	(0.8)	(0.1)	0.2	(0.8)	(0.1)	0.3	(1.1)	(0.2)	0.4	(1.4)	
IC (Information Coefficient, %)		0.2	(0.6)	1.3	0.2	(0.6)	1.5	(0.3)	0.7	(2.4)	(0.7)	1.4	(4.3)	(0.1)	2.2	(4.8)	(0.2)	3.0	(6.3)	
Hit rate (%)		50.0	50.7	48.9	54.4	56.9	50.0	54.4	61.0	40.5	51.8	56.9	42.9	52.6	59.2	39.5	51.8	59.5	37.5	
Maximum drawdown (%)		(63.2)		(55.3)		(54.7)		(52.9)		(49.3)		(46.8)								
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율.1분위 (%)		309.8	312.3	306.1	222.6	225.1	218.4	177.7	178.6	175.8	152.7	152.5	153.2	136.0	135.9	136.3	123.6	122.4	125.7	
회전율.5분위 (%)		317.2	313.7	322.2	213.7	209.6	220.9	170.3	169.1	172.7	147.3	150.5	141.7	131.1	135.0	123.3	118.7	121.1	114.1	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(6.4)	(6.1)	(6.7)	(3.3)	(3.3)	(3.3)	(3.8)	0.1	(11.3)	(3.6)	0.7	(10.4)	(3.1)	1.3	(11.3)	(3.2)	1.9	(12.0)	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

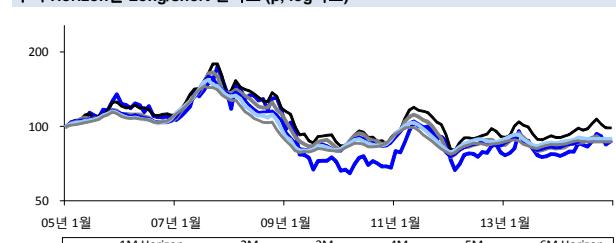
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

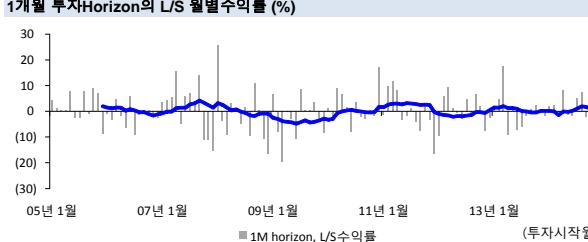


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	한달전 12mo수익률	Code	Name	한달전 12mo수익률	
Top 10	A078340	컴투스	469.0	Bottom 10	A010620	현대미포조선	(57.4)
	A010780	아이에스동서	207.6		A009540	현대중공업	(54.5)
	A009240	한생	167.8		A010060	OCI	(51.6)
	A002790	아모레G	167.4		A012450	삼성테크원	(50.4)
	A039030	이오테크닉스	164.5		A042660	대우조선해양	(47.4)
	A090430	아모레퍼시픽	161.2		A010140	삼성중공업	(44.9)
	A005610	삼립식품	159.5		A010950	S-Oil	(44.5)
	A008560	메리츠종금증권	128.6		A009830	한화케미칼	(42.6)
	A000120	CJ대한통운	114.1		A096770	SK이노베이션	(40.5)
	A180640	한진칼	103.1		A064350	현대로템	(36.9)

가격종합지표

Price Factor: P19

Concept: 가격종합지표(소속 업종 1M 수익률 *2 - 해당 종목 1M 수익률)이 높은 종목

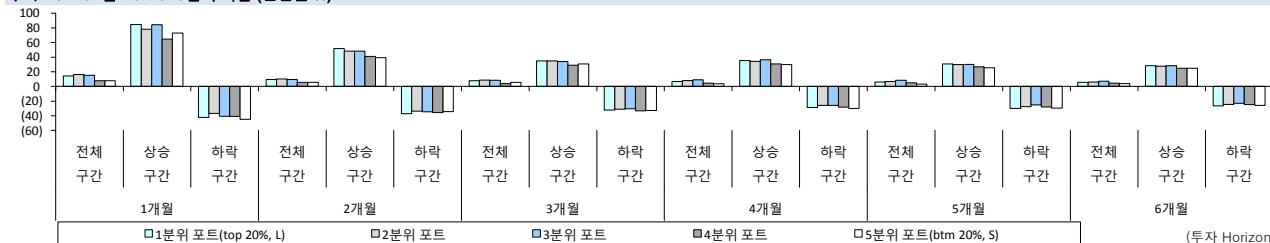
Info: 중분류업종 기준. 가격종합지표가 높은 종목 Long

투자 Horizon별 전략 성과

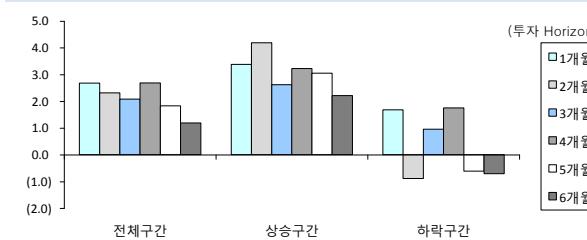
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		149.6			149.4			149.3			149.2			149.0			148.9			
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	0.98	4.4	14.1	84.6	(42.6)	9.4	51.6	(37.5)	7.6	34.6	(32.4)	6.5	35.0	(29.1)	6.0	30.6	(30.3)	5.4	28.2	(26.7)
2분위 포트	0.99	5.9	16.0	78.2	(37.1)	10.0	48.1	(34.0)	8.3	34.9	(31.4)	7.7	34.0	(26.0)	6.5	29.6	(28.1)	5.8	27.3	(24.9)
3분위 포트	0.98	6.1	15.2	84.2	(41.0)	9.3	48.0	(35.0)	8.0	33.8	(30.8)	8.7	36.3	(26.2)	8.1	30.1	(25.4)	6.9	28.0	(23.3)
4분위 포트	0.99	5.8	7.4	64.5	(41.4)	5.4	40.7	(35.8)	3.7	28.6	(33.7)	4.4	30.5	(28.8)	4.6	26.5	(28.4)	4.2	24.6	(25.2)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.99	4.6	7.6	72.8	(45.3)	5.4	39.3	(34.7)	5.2	30.8	(33.1)	3.3	29.8	(30.2)	3.2	25.1	(29.8)	3.8	24.7	(26.1)
Benchmark(동일가중)		12.3	77.0	(41.4)	8.0	45.6	(35.3)	6.6	32.6	(32.2)	6.2	33.2	(28.0)	5.7	28.4	(28.4)	5.2	26.6	(25.2)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		5.5	6.6	4.0	3.6	8.6	(4.4)	2.2	2.8	0.9	3.1	3.9	1.6	2.6	4.3	(0.6)	1.5	2.8	(0.9)	
수익률 변동성(연환산%)		12.3	13.1	11.2	8.0	8.9	5.6	6.9	7.4	5.6	5.7	6.4	4.3	5.1	5.6	4.0	4.8	5.1	4.1	
IR (=Sharpe ratio)		0.4	0.5	0.4	0.5	1.0	(0.8)	0.3	0.4	0.2	0.5	0.6	0.4	0.5	0.8	(0.2)	0.3	0.5	(0.2)	
IC (Information Coefficient, %)		2.7	3.4	1.7	2.3	4.2	(0.9)	2.1	2.6	1.0	2.7	3.2	1.7	1.8	3.1	(0.6)	1.2	2.2	(0.7)	
Hit rate (%)		54.4	55.2	53.2	56.1	66.7	38.1	55.3	51.9	62.2	56.1	56.9	54.8	55.3	57.9	50.0	50.9	52.7	47.5	
Maximum drawdown (%)		(26.4)			(12.3)			(11.5)			(8.6)			(8.0)			(10.4)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율, 1분위 (%)		941.9	950.4	929.7	480.4	483.4	475.3	320.8	314.7	333.4	241.3	238.5	246.1	193.0	192.0	194.9	159.8	156.5	166.0	
회전율, 5분위 (%)		957.5	969.0	941.3	481.8	488.3	470.5	319.5	317.6	323.6	241.4	240.1	243.6	194.2	193.8	195.2	159.7	159.9	159.3	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(7.8)	(6.8)	(9.1)	(3.1)	1.8	(11.0)	(2.3)	(1.7)	(3.7)	(0.3)	0.6	(1.8)	(0.1)	1.6	(3.4)	(0.8)	0.6	(3.2)	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

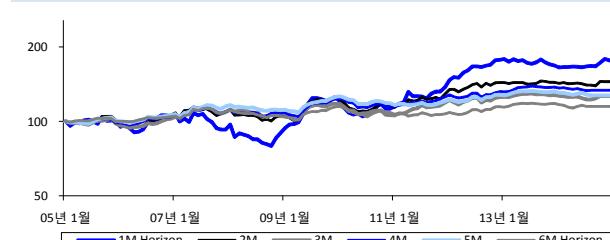
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

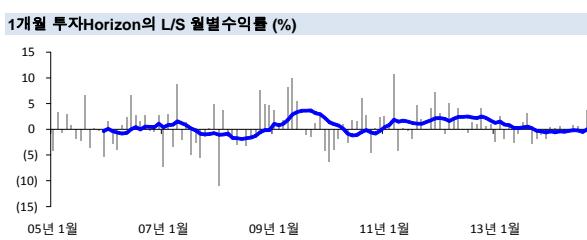


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



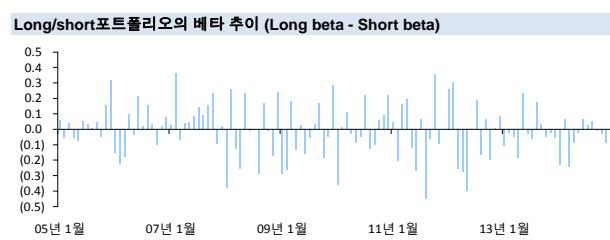
참고: X축은 투자시작일(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작일(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작일(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	종합지표	Code	Name	종합지표
Top 10	A006400	삼성SDI	18.1	Bottom 10	A086900	에디토스 (30.7)
	A009150	삼성전기	14.7		A181710	NHN인터넷언트 (30.6)
	A064350	현대로템	14.5		A020560	아시아나항공 (30.2)
	A000120	CJ대한통운	13.8		A036570	엔씨소프트 (25.8)
	A028050	삼성엔지니어링	11.1		A005610	삼립스풀 (25.4)
	A011200	현대상선	10.5		A001800	오리온 (24.3)
	A052690	한진기술	9.1		A000240	한국티이어월드와이드 (23.8)
	A012450	삼성테크원	8.7		A018880	한라비스테온공조 (23.5)
	A086280	현대글로비스	8.7		A012630	현대산업 (20.5)
	A117930	한진해운	8.6		A010950	S-Oil (19.0)

시가총액

Price Factor: P21

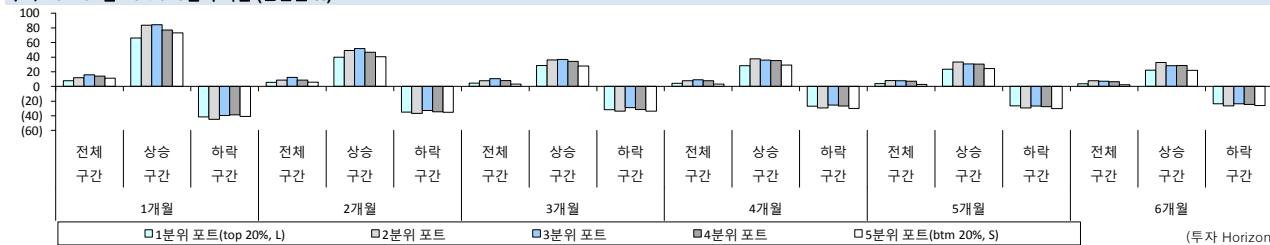
Concept: 시가총액이 큰 종목
Info: Size 효과 점검

투자 Horizon별 전략 성과

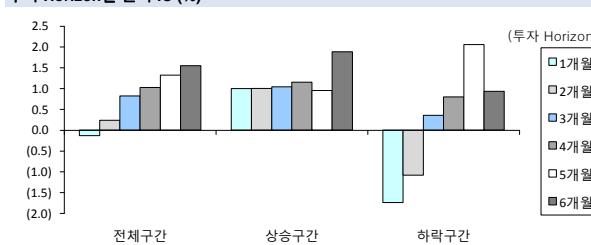
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		150.0			149.9			149.7			149.6			149.5			149.3			
개별수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.00	17.4	7.6	66.0	(42.0)	5.2	39.7	(35.4)	4.4	28.3	(32.0)	4.0	28.1	(27.2)	3.7	23.3	(26.6)	3.4	22.1	(24.0)
2분위 포트	1.05	4.6	11.7	83.6	(45.0)	8.3	49.0	(37.3)	7.6	36.1	(34.0)	7.5	37.7	(29.6)	7.8	33.3	(29.5)	7.6	32.4	(26.6)
3분위 포트	1.04	2.4	15.9	84.2	(40.2)	12.1	51.4	(33.1)	10.2	36.5	(29.4)	8.6	35.7	(25.8)	7.6	30.6	(27.0)	6.8	28.2	(23.9)
4분위 포트	0.94	1.4	13.9	76.7	(39.1)	8.6	46.4	(35.0)	7.8	34.3	(31.7)	7.6	35.0	(27.0)	6.8	30.2	(28.1)	6.3	28.4	(25.0)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.91	0.9	10.9	73.0	(41.2)	5.5	40.5	(35.5)	3.1	27.7	(33.9)	2.9	29.1	(30.2)	2.4	24.3	(30.4)	2.1	21.8	(26.4)
Benchmark(동일가중)		12.3	77.1	(41.3)	8.1	45.6	(35.2)	6.7	32.7	(32.2)	6.2	33.2	(27.9)	5.7	28.4	(28.3)	5.3	26.6	(25.1)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		(5.3)	(6.4)	(3.6)	(1.6)	(1.9)	(1.0)	0.4	(0.4)	2.0	0.4	(1.4)	3.7	0.7	(1.3)	4.9	0.9	(0.2)	2.8	
수익률 변동성(연환산%)		15.4	15.9	14.7	11.7	12.1	11.1	9.2	9.4	8.8	7.6	7.9	7.0	6.6	6.8	6.1	5.9	6.0	5.8	
IR (=Sharpe ratio)		(0.3)	(0.4)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	0.0	(0.0)	0.2	0.1	(0.2)	0.5	0.1	(0.2)	0.8	0.1	(0.0)	0.5	
IC (Information Coefficient, %)		(0.1)	1.0	(1.7)	0.2	1.0	(1.1)	0.8	1.0	0.4	1.0	1.2	0.8	1.3	1.0	2.1	1.5	1.9	0.9	
Hit rate (%)		50.9	50.7	51.1	47.4	47.2	47.6	53.5	51.9	56.8	58.8	58.3	59.5	57.0	52.6	65.8	57.0	56.8	57.5	
Maximum drawdown (%)		(45.0)		(33.4)		(26.6)		(24.0)		(23.0)		(21.4)								
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율.1분위 (%)		48.1	47.8	48.5	34.2	32.2	37.6	27.4	25.6	31.0	23.3	21.9	25.7	20.9	19.8	23.2	19.3	18.7	20.3	
회전율.5분위 (%)		278.9	275.2	284.3	192.5	191.9	193.3	150.4	150.0	151.4	128.6	127.6	130.2	113.4	113.3	113.7	101.1	101.9	99.7	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(7.6)	(8.7)	(5.9)	(3.2)	(3.4)	(2.7)	(0.9)	(1.6)	0.8	(0.6)	(2.4)	2.6	(0.2)	(2.2)	4.0	0.0	(1.0)	2.0	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

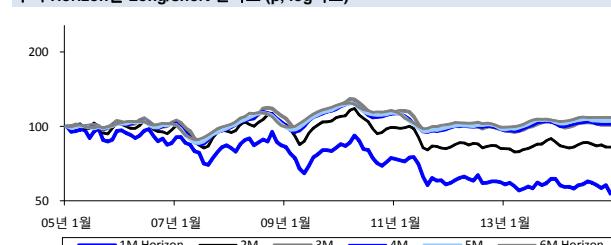
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

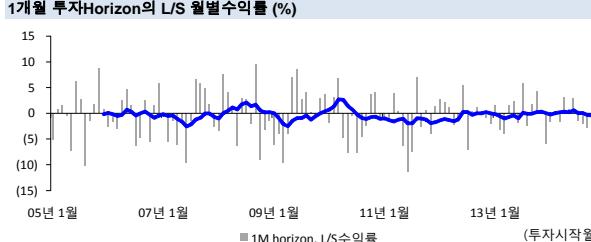


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



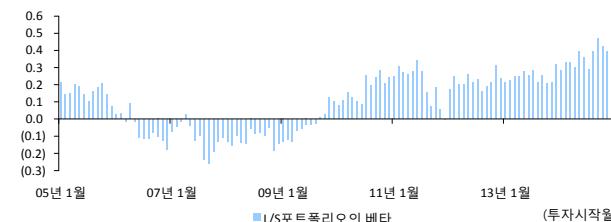
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	시가총액	Code	Name	시가총액	
Top 10	A005930	삼성전자	195.5	Bottom 10	A120110	코오롱인더	1.2
	A005380	현대차	37.2		A008560	에리츠종금증권	1.2
	A000660	SK하이닉스	34.8		A002350	넥센티이어	1.2
	A015760	한국전력	27.4		A012450	삼성테크윈	1.3
	A005490	POSCO	24.0		A003620	쌍용차	1.3
	A035420	NAVER	23.5		A010780	아이에스동서	1.3
	A032830	삼성생명	23.3		A138040	메리츠금융지주	1.3
	A012330	현대모비스	23.0		A003240	태광산업	1.3
	A018260	삼성에스디에스	22.7		A005610	삼립식품	1.3
	A017670	SK텔레콤	21.6		A033630	SK브로드밴드	1.3



저베타주 (Daily, 1yr)

Price Factor: P31

Concept: 베타가 낮은 종목

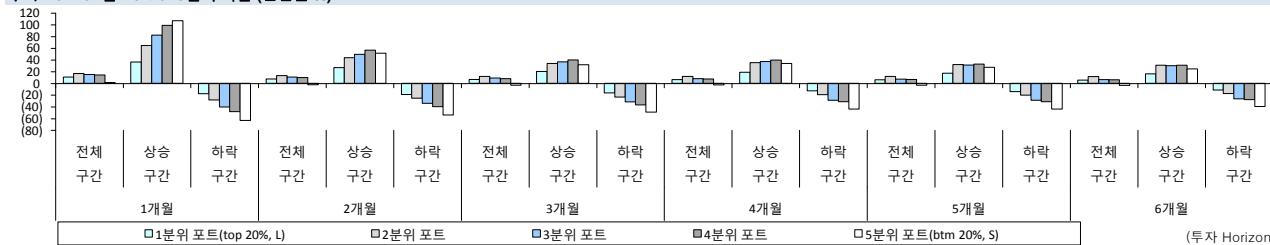
Info: Daily 기반의 1년치 데이터 기준 베타 사용

투자 Horizon별 전략 성과

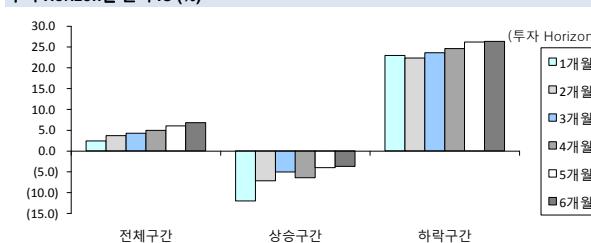
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		148.0			147.9			147.8			147.6			147.5			147.4		
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio	연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	0.44	4.0	10.8	36.4	(17.7)	7.6	26.9	(18.9)	6.8	20.1	(16.4)	6.2	19.0	(12.7)	5.9	17.6	(14.2)	5.5	16.1 (11.7)
2분위 포트	0.75	4.8	16.6	64.5	(28.6)	13.0	43.9	(25.4)	11.8	34.2	(23.4)	11.8	35.4	(19.6)	11.8	32.2	(20.1)	11.5	31.1 (17.2)
3분위 포트	0.99	5.8	15.1	82.4	(40.3)	10.6	49.5	(34.1)	9.1	36.7	(31.8)	7.7	37.4	(29.0)	7.1	31.4	(28.7)	6.4	30.0 (26.4)
4분위 포트	1.21	5.8	14.2	99.1	(48.3)	10.0	56.5	(39.9)	8.1	40.1	(37.0)	7.6	39.7	(31.2)	6.6	33.0	(31.5)	6.1	30.7 (27.9)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.53	6.4	1.2	106.9	(63.5)	(2.5)	51.4	(54.1)	(3.3)	31.7	(49.1)	(2.8)	34.1	(44.0)	(3.0)	27.5	(43.9)	(3.4)	24.4 (39.5)
Benchmark(동일가중)		12.2	77.0	(41.5)	7.9	45.7	(35.5)	6.6	32.6	(32.4)	6.1	33.1	(28.0)	5.7	28.4	(28.4)	5.2	26.5	(25.1)
Long/short portfolio																			
L/S 수익률(연환산%)		0.1	(38.7)	101.6	6.0	(18.6)	66.8	7.5	(10.2)	56.6	7.1	(12.4)	51.1	7.3	(8.8)	48.5	7.7	(7.5)	42.7
수익률 변동성(연환산%)		27.6	23.0	20.2	18.8	16.4	14.9	14.7	12.2	13.5	12.8	10.5	9.9	11.7	9.9	9.2	10.3	8.4	8.1
IR (=Sharpe ratio)		0.0	(1.7)	5.0	0.3	(1.1)	4.5	0.5	(0.8)	4.2	0.6	(1.2)	5.2	0.6	(0.9)	5.3	0.8	(0.9)	5.3
IC (Information Coefficient, %)		2.4	(12.0)	22.9	3.7	(7.2)	22.3	4.2	(5.1)	23.6	5.0	(6.5)	24.6	6.0	(4.0)	26.1	6.8	(3.8)	26.3
Hit rate (%)		55.3	28.4	93.6	55.3	38.9	83.3	57.0	41.6	89.2	58.8	38.9	92.9	57.9	39.5	94.7	57.9	41.9	87.5
Maximum drawdown (%)		(51.9)		(39.9)		(32.7)		(33.4)		(33.5)		(32.9)							
*Cost	(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율.1분위 (%)		162.3	154.7	173.0	116.9	114.2	121.6	96.5	93.9	102.0	84.6	83.7	86.0	75.8	74.6	78.1	69.3	68.6	70.4
회전율.5분위 (%)		154.9	152.5	158.3	115.3	111.1	122.6	97.7	96.8	99.6	85.7	86.0	85.2	77.1	76.5	78.3	71.2	73.1	67.8
세후 L/S 수익률(연환산%)		(2.1)	(40.8)	99.3	4.4	(20.2)	65.1	6.2	(11.6)	55.1	5.9	(13.5)	49.9	6.3	(9.8)	47.5	6.8	(8.5)	41.8

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

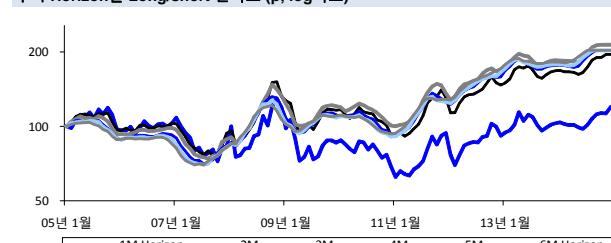
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

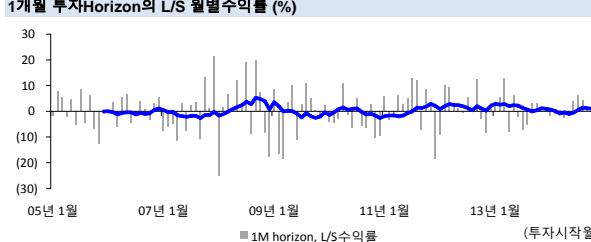


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



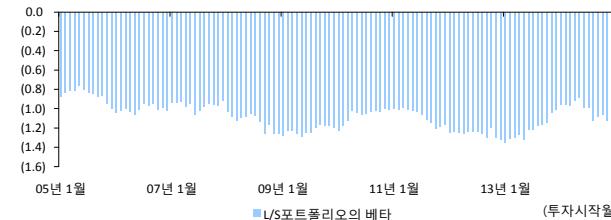
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	베타	Code	Name	베타
Top 10	A010780	아이에스동서	(0.0)	A130960	CJ E&M	2.0
	A138040	메리츠금융지주	0.1	A000030	우리은행	1.9
	A051600	한진KPS	0.2	A047040	대우건설	1.8
	A020560	아시아나항공	0.2	A078340	컴투스	1.8
	A105630	한세실업	0.2	A011170	롯데케미칼	1.8
	A004370	농심	0.2	A010620	현대미포조선	1.7
	A027410	BGF리테일	0.3	A006360	GS건설	1.5
	A180640	한진칼	0.3	A005380	현대차	1.5
	A111770	영원무역	0.3	A042660	대우조선해양	1.5
	A000060	메리츠화재	0.3	A028050	삼성엔지니어링	1.5
Bottom 10						

저변동성 (Daily, 1yr)

Price Factor: P41

Concept: 주가변동성이 낮은 종목 (Daily, 1yr)

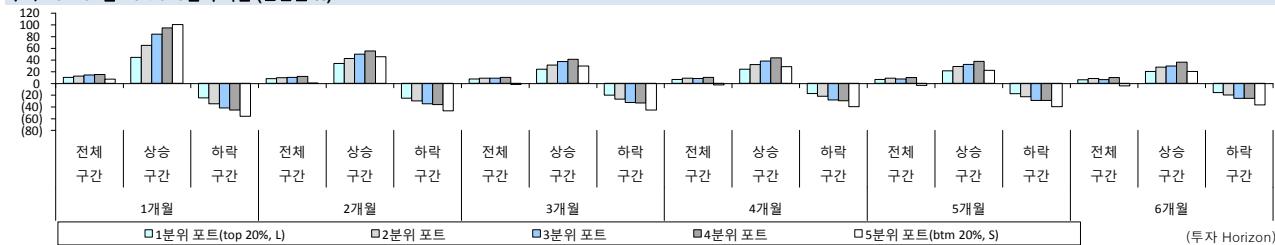
Info: Daily 기반의 1년치 데이터 기준, 주가 변동성 사용

투자 Horizon별 전략 성과

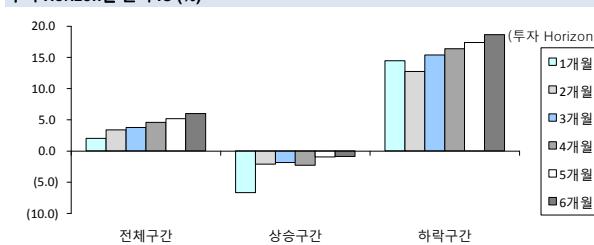
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		150.0			149.9			149.7			149.6			149.5			149.3			
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	0.65	10.3	10.2	44.2	(25.0)	8.0	34.0	(25.5)	7.6	24.2	(20.2)	6.8	24.0	(17.4)	6.5	21.3	(17.9)	6.1	20.1	(15.7)
2분위 포트	0.85	5.8	12.5	64.9	(34.9)	9.4	42.2	(30.2)	8.5	31.3	(26.9)	8.6	31.9	(22.2)	8.5	28.9	(23.1)	8.4	27.6	(19.9)
3분위 포트	1.02	4.4	14.2	83.8	(42.1)	10.3	50.1	(35.0)	8.8	37.1	(32.7)	8.3	38.1	(28.6)	7.4	32.3	(29.2)	6.5	29.5	(25.9)
4분위 포트	1.16	3.6	15.2	94.5	(45.5)	11.8	55.6	(36.6)	10.4	41.1	(33.7)	10.2	43.4	(29.9)	10.0	37.4	(29.5)	10.0	35.9	(25.7)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.27	2.7	7.0	100.4	(56.3)	0.1	45.6	(47.3)	(2.1)	29.6	(45.4)	(2.9)	28.7	(40.0)	(3.7)	22.1	(40.2)	(4.3)	20.0	(37.0)
Benchmark(동일가중)		12.3	77.1	(41.3)	8.1	45.6	(35.2)	6.7	32.7	(32.2)	6.2	33.2	(27.9)	5.7	28.4	(28.3)	5.3	26.6	(25.1)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		(4.4)	(32.7)	57.7	4.5	(10.0)	35.1	7.6	(5.4)	40.5	8.2	(4.6)	34.1	9.1	(1.5)	34.0	9.6	(0.5)	31.3	
수익률 변동성(연환산%)		24.6	22.3	20.5	15.9	14.4	15.6	12.7	10.6	13.1	10.9	9.5	10.5	9.9	8.8	9.4	8.6	7.5	7.9	
IR (=Sharpe ratio)		(0.2)	(1.5)	2.8	0.3	(0.7)	2.2	0.6	(0.5)	3.1	0.7	(0.5)	3.3	0.9	(0.2)	3.6	1.1	(0.1)	4.0	
IC (Information Coefficient, %)		2.0	(6.7)	14.4	3.4	(2.1)	12.7	3.7	(1.9)	15.4	4.6	(2.3)	16.3	5.1	(1.0)	17.4	5.9	(0.9)	18.6	
Hit rate (%)		54.4	38.8	76.6	57.0	51.4	66.7	59.6	49.4	81.1	58.8	47.2	78.6	61.4	50.0	84.2	70.2	60.8	87.5	
Maximum drawdown (%)		(58.3)		(42.3)			(32.7)			(29.4)			(26.5)			(21.9)				
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율.1분위 (%)		113.0	106.9	121.7	90.5	90.0	91.4	78.8	78.4	79.6	72.2	73.1	70.7	67.1	69.1	63.2	63.0	64.8	59.7	
회전율.5분위 (%)		182.8	182.1	183.8	139.5	138.1	141.9	118.7	120.7	114.6	106.8	110.3	101.0	96.9	98.6	93.5	90.3	92.4	86.3	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(6.4)	(34.7)	55.6	2.9	(11.6)	33.5	6.2	(6.8)	39.2	6.9	(5.8)	32.9	8.0	(2.7)	32.9	8.6	(1.6)	30.3	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

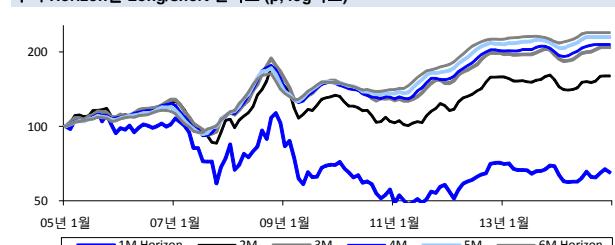
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

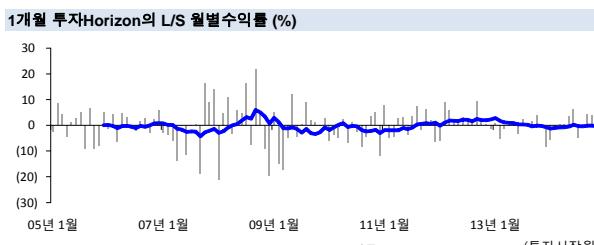


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



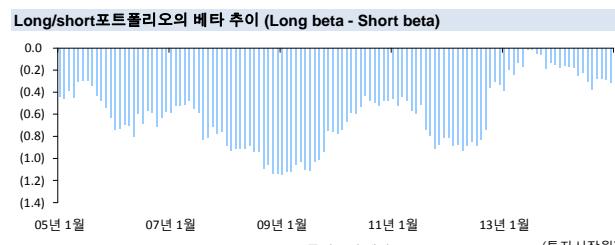
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	변동성	Code	Name	변동성	
Top 10	A001450	현대해상	0.2	Bottom 10	A028260	재일모직	0.7
	A078930	GS	0.2		A078340	컴투스	0.7
	A000060	메리츠화재	0.2		A018260	삼성에스디에스	0.7
	A010120	LS산전	0.2		A192400	쿠큐전자	0.6
	A006280	녹십자	0.2		A011200	현대상선	0.6
	A003690	코리안리	0.2		A000030	우리은행	0.5
	A088350	한화생명	0.2		A181710	NHN인터넷	0.5
	A003240	태광산업	0.2		A130960	CJ E&M	0.5
	A138040	메리츠금융지주	0.2		A010620	현대미포조선	0.5
	A000240	한국타이어월드와이드	0.2		A009240	한샘	0.5

저변동성 (Weekly, 2yr)

Price Factor: P42

Concept: 주가변동성이 낮은 종목 (Weekly, 2yr)

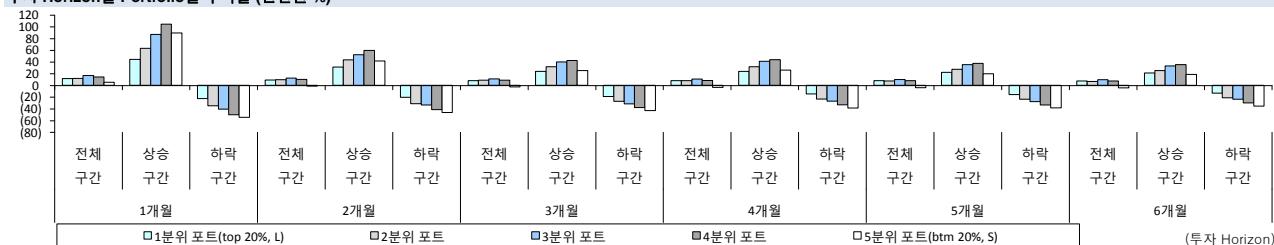
Info: Weekly 기반의 2년치 데이터 기준, 주가 변동성 사용

투자 Horizon별 전략 성과

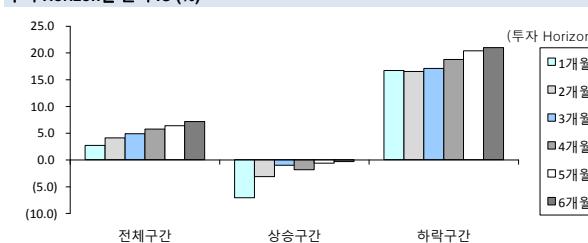
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		150.0			149.9			149.7			149.6			149.5			149.3		
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.63	10.2	11.7	44.2	(22.4)	8.9	31.1	(20.7)	8.0	23.9	(18.8)	7.8	23.7	(14.8)	7.7	22.0	(15.9)	7.6	21.1 (13.5)
2분위 포트	0.87	5.7	11.9	63.2	(34.7)	9.3	43.4	(31.4)	8.6	31.7	(27.2)	7.9	31.8	(23.5)	7.4	27.3	(23.7)	6.5	25.4 (21.2)
3분위 포트	1.00	4.2	16.4	87.1	(40.8)	12.2	52.4	(33.6)	11.0	40.1	(31.6)	10.6	41.1	(27.1)	9.9	35.4	(27.6)	9.4	33.1 (23.9)
4분위 포트	1.19	3.9	14.4	104.7	(50.1)	10.4	59.8	(41.5)	8.7	42.5	(38.1)	8.3	43.8	(33.5)	7.9	37.7	(33.8)	7.4	35.2 (29.9)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.25	2.7	5.0	89.4	(54.7)	(1.1)	41.5	(46.4)	(2.9)	25.5	(43.1)	(3.5)	26.1	(39.0)	(4.0)	20.0	(38.6)	(4.2)	18.6 (35.5)
Benchmark(동일가중)		12.3	77.1	(41.3)	8.1	45.6	(35.2)	6.7	32.7	(32.2)	6.2	33.2	(27.9)	5.7	28.4	(28.3)	5.3	26.6	(25.1)
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																	
L/S 수익률(연환산%)		0.1	(27.7)	59.3	7.3	(9.1)	42.4	9.3	(2.3)	38.1	10.1	(2.8)	36.4	11.0	0.9	34.2	11.3	1.5	31.9
수익률 변동성(연환산%)		21.9	19.7	17.6	14.4	13.5	12.1	11.6	10.4	11.2	10.4	9.4	9.0	9.5	9.0	7.8	8.4	8.0	6.7
IR (=Sharpe ratio)		0.0	(1.4)	3.4	0.5	(0.7)	3.5	0.8	(0.2)	3.4	1.0	(0.3)	4.1	1.2	0.1	4.4	1.3	0.2	4.8
IC (Information Coefficient, %)		2.7	(7.1)	16.7	4.1	(3.2)	16.5	4.8	(1.0)	17.1	5.7	(1.9)	18.8	6.4	(0.7)	20.4	7.1	(0.3)	21.0
Hit rate (%)		51.8	34.3	76.6	57.0	41.7	83.3	61.4	49.4	86.5	63.2	51.4	83.3	65.8	53.9	89.5	71.9	59.5	95.0
Maximum drawdown (%)		(44.7)		(32.2)			(25.6)			(25.7)			(22.9)			(20.3)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		88.4	87.2	90.2	68.4	66.4	71.9	58.2	56.6	61.6	53.9	52.1	56.9	49.9	47.6	54.5	47.0	45.2	50.3
회전율.5분위 (%)		157.2	162.4	149.8	121.4	121.7	121.0	104.6	104.2	105.2	94.1	95.1	92.4	85.5	86.0	84.6	78.4	79.8	75.7
세후 L/S 수익률(연환산%)		(1.6)	(29.5)	57.6	6.0	(10.4)	41.1	8.1	(3.5)	36.9	9.1	(3.8)	35.3	10.0	(0.0)	33.2	10.4	0.6	31.0

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

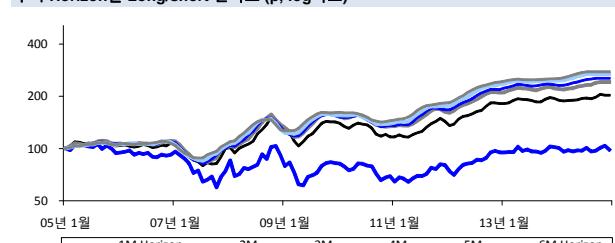
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

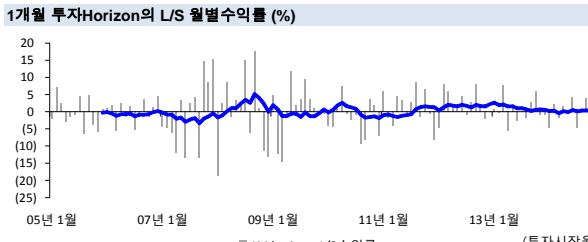


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



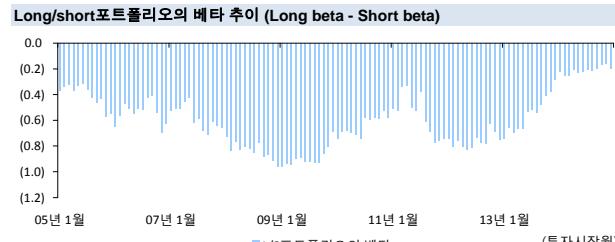
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	변동성	Code	Name	변동성	
Top 10	A010120	LS산전	0.2	Bottom 10	A018260	삼성에스디에스	0.7
	A006280	녹십자	0.2		A028260	제일모직	0.7
	A000810	삼성화재	0.2		A000030	우리은행	0.7
	A000060	메리츠화재	0.2		A204320	만도	0.7
	A001450	현대해상	0.2		A078340	컴투스	0.7
	A003690	코리안리	0.2		A180640	한진칼	0.6
	A032830	삼성생명	0.2		A011200	현대상선	0.6
	A033780	KT&G	0.2		A068270	셀트리온	0.6
	A029780	삼성카드	0.2		A181710	NHN인터넷	0.5
	A105560	KB금융	0.2		A006360	GS건설	0.5

계절성 종목(다음 1달 대상)

Price Factor: P51

Concept: 계절성 기준으로 수해 종목. 과거 5년간 이후 1개월 수익률이 높았던 종목에 투자

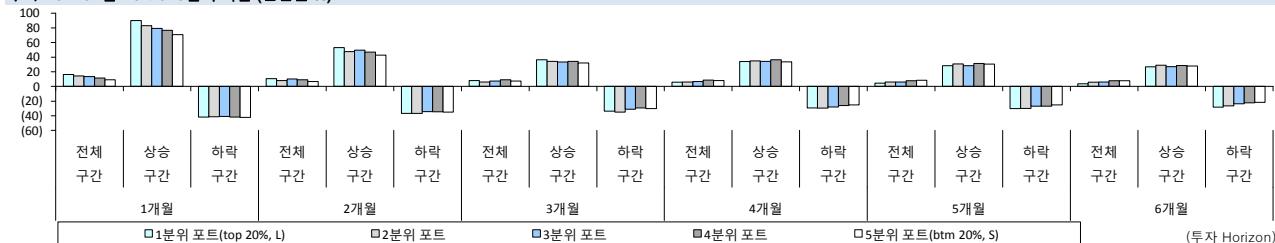
Info: 다음 1달간 시점의 과거 계절성 패턴을 활용

투자 Horizon별 전략 성과

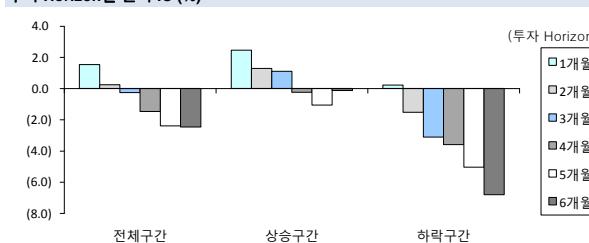
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		124.0		123.9		123.8		123.7		123.5		123.4							
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.06	4.4	16.1	89.8	(42.3)	10.2	52.9	(37.1)	7.7	36.2	(34.0)	5.6	33.7	(29.5)	4.4	28.0	(30.5)	3.5	26.6 (28.7)
2분위 포트	1.01	6.4	14.3	82.9	(41.5)	7.7	47.5	(37.2)	5.8	34.0	(35.3)	6.1	34.9	(29.8)	5.9	30.5	(30.2)	5.6	28.8 (26.8)
3분위 포트	1.00	6.1	13.1	79.1	(41.2)	10.0	49.2	(34.7)	7.3	33.0	(31.3)	6.5	34.0	(28.2)	6.1	28.1	(27.3)	6.1	26.9 (23.9)
4분위 포트	0.97	6.2	11.4	76.7	(42.3)	8.8	46.8	(34.9)	8.9	34.1	(29.5)	8.5	36.2	(26.5)	7.6	31.1	(27.5)	7.5	28.3 (22.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.00	5.1	8.9	70.4	(42.5)	6.6	42.7	(35.4)	7.1	32.0	(30.6)	7.8	33.6	(25.4)	8.3	30.4	(25.4)	7.4	27.7 (22.1)
Benchmark(동일가중)		13.0	80.0	(41.8)	8.8	47.9	(35.8)	7.5	34.0	(32.1)	7.0	34.6	(27.8)	6.5	29.7	(28.1)	6.1	27.7 (24.8)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																	
L/S 수익률(연환산%)		6.6	10.7	0.9	3.5	7.3	(2.7)	0.5	3.0	(4.7)	(2.0)	(0.0)	(5.4)	(3.6)	(2.1)	(6.7)	(3.6)	(1.0)	(8.3)
수익률 변동성(연환산%)		14.3	14.8	13.6	9.6	9.8	8.9	8.4	8.0	9.2	7.5	7.3	7.9	6.3	6.2	6.7	5.8	5.7	5.8
IR (=Sharpe ratio)		0.5	0.7	0.1	0.4	0.7	(0.3)	0.1	0.4	(0.5)	(0.3)	(0.0)	(0.7)	(0.6)	(0.3)	(1.0)	(0.6)	(0.2)	(1.4)
IC (Information Coefficient, %)		1.5	2.5	0.2	0.2	1.3	(1.5)	(0.3)	1.1	(3.1)	(1.5)	(0.2)	(3.6)	(2.4)	(1.1)	(5.0)	(2.5)	(0.1)	(6.8)
Hit rate (%)		56.1	53.7	59.6	51.8	50.0	54.8	54.4	58.4	45.9	46.5	50.0	40.5	43.0	48.7	31.6	42.1	48.6	30.0
Maximum drawdown (%)		(18.6)		(15.9)		(25.9)			(32.4)			(33.9)							(34.9)
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		951.8	966.0	931.5	482.3	478.7	488.5	316.2	316.6	315.3	249.0	249.8	247.5	191.4	192.2	189.9	155.9	157.1	153.7
회전율.5분위 (%)		951.8	954.7	947.6	485.4	483.9	488.0	329.2	330.0	327.7	245.4	248.2	240.5	194.8	195.6	193.1	159.4	160.2	157.9
세후 L/S 수익률(연환산%)		(6.8)	(2.7)	(12.3)	(3.3)	0.6	(9.5)	(4.0)	(1.5)	(9.2)	(5.5)	(3.5)	(8.8)	(6.3)	(4.8)	(9.4)	(5.8)	(3.2)	(10.5)

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

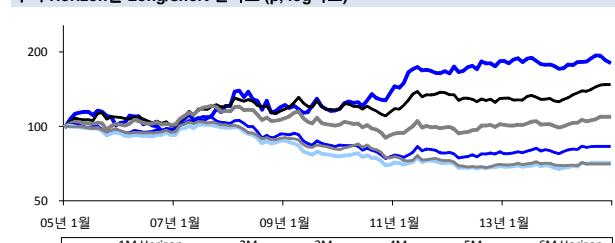
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

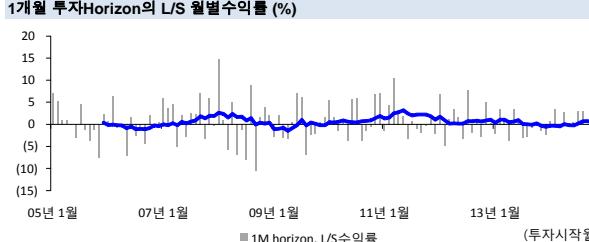


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



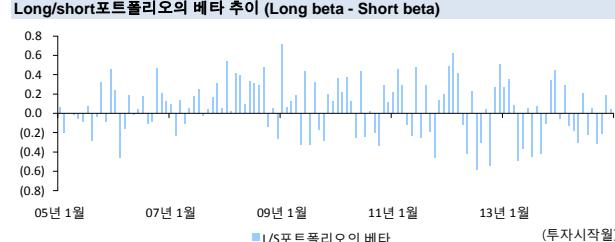
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	수익률	Code	Name	수익률	
Top 10	A003620	쌍용차	19.2	Bottom 10	A036570	엔씨소프트	(10.6)
	A011170	롯데케미칼	12.2		A000240	한국타이어월드와이드	(9.0)
	A000120	CJ대한통운	11.5		A078340	컴투스	(8.6)
	A009830	한화케미칼	10.8		A002790	아모레G	(8.0)
	A012630	현대산업	10.6		A090430	아모레퍼시픽	(6.3)
	A039030	이오테크닉스	8.7		A105630	한세실업	(6.0)
	A000660	SK하이닉스	8.3		A010120	LS산전	(5.7)
	A078930	GS	8.2		A006400	삼성SDI	(5.6)
	A020560	아시아나항공	7.9		A012450	삼성테크윈	(5.1)
	A073240	금호타이어	7.8		A012330	현대모비스	(4.6)

계절성 종목(다음 3달 대상)

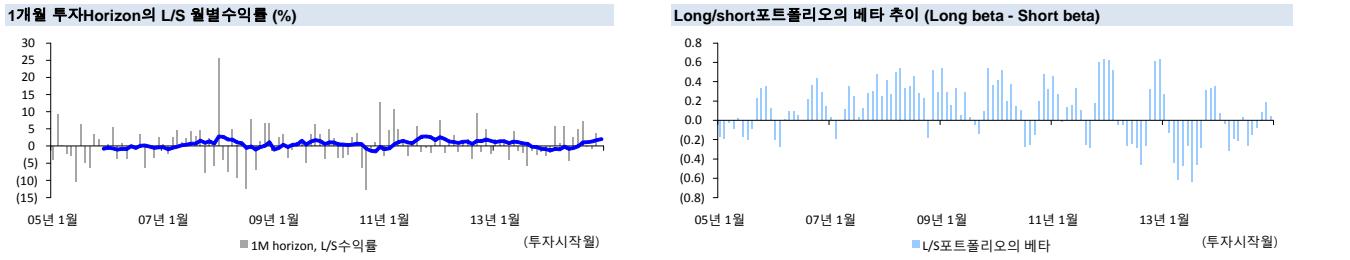
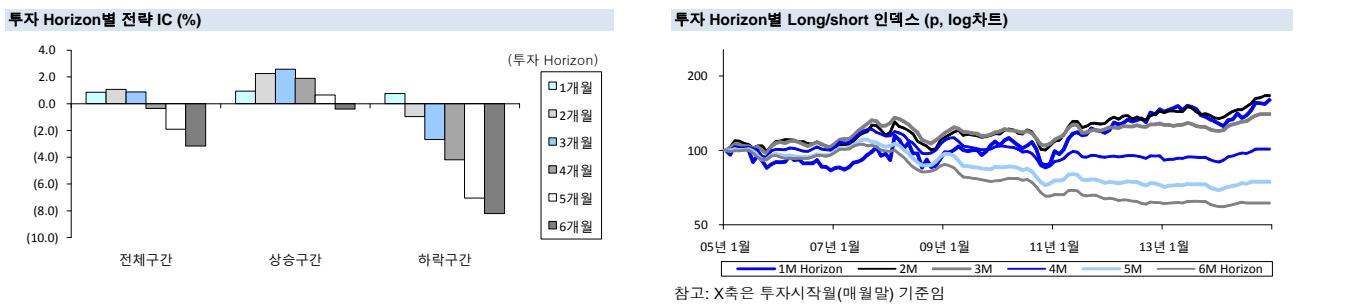
Price Factor: P53

Concept: 계절성 기준으로 수해 종목. 과거 5년간 이후 3개월 수익률이 높았던 종목에 투자

Info: 다음 3달간 시점의 과거 계절성 패턴을 활용

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		123.6		123.5		123.4		123.3		123.2		123.0								
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.08	4.5	14.9	87.2	(42.7)	11.2	54.7	(36.9)	8.6	37.9	(34.0)	6.4	36.2	(30.4)	4.2	28.8	(31.7)	2.8	25.5	(29.0)
2분위 포트	1.03	6.2	13.6	84.6	(43.1)	8.1	47.3	(36.4)	6.3	34.5	(34.8)	6.2	35.9	(30.4)	5.5	30.5	(31.0)	5.3	29.2	(27.8)
3분위 포트	0.98	5.7	12.5	74.7	(40.0)	8.0	49.7	(38.3)	7.3	34.3	(32.8)	6.6	34.6	(28.5)	6.5	31.1	(29.8)	5.9	27.6	(25.0)
4분위 포트	0.97	6.2	12.6	76.5	(40.7)	9.6	46.2	(33.2)	9.2	34.2	(29.0)	8.7	35.3	(25.4)	8.4	29.8	(24.3)	8.0	28.3	(21.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.97	5.7	10.2	76.2	(43.6)	6.5	41.4	(34.5)	5.7	28.9	(30.0)	6.7	30.8	(24.7)	7.7	28.2	(24.0)	8.2	28.0	(20.6)
Benchmark(동일가중)		13.1	80.3	(41.9)	8.8	48.0	(35.8)	7.5	34.0	(32.1)	7.0	34.6	(27.8)	6.5	29.7	(28.2)	6.1	27.8	(24.8)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		3.5	5.3	1.1	4.4	9.3	(3.6)	2.9	7.0	(5.1)	(0.3)	4.0	(7.2)	(3.2)	0.2	(9.8)	(5.1)	(2.1)	(10.3)	
수익률 변동성(연환산%)		17.8	18.7	16.6	11.1	11.4	10.1	8.6	7.9	9.8	8.0	8.3	7.1	7.0	6.5	6.1	6.1	5.9		
IR (=Sharpe ratio)		0.2	0.3	0.1	0.4	0.8	(0.4)	0.3	0.9	(0.5)	(0.0)	0.5	(1.0)	(0.5)	0.0	(1.5)	(0.8)	(0.3)	(1.7)	
IC (Information Coefficient, %)		0.8	0.9	0.7	1.1	2.3	(1.0)	0.9	2.6	(2.7)	(0.4)	1.9	(4.2)	(1.9)	0.6	(7.1)	(3.2)	(0.4)	(8.2)	
Hit rate (%)		54.4	52.2	57.4	54.4	62.5	40.5	52.6	57.1	43.2	45.6	48.6	40.5	43.9	50.0	31.6	44.7	48.6	37.5	
Maximum drawdown (%)		(25.7)		(23.2)		(23.0)		(30.3)		(37.6)		(44.3)								
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율.1분위 (%)		568.9	588.2	541.5	403.1	406.0	398.2	319.8	321.7	315.8	238.8	241.8	233.7	190.1	191.5	187.3	159.1	160.0	157.5	
회전율.5분위 (%)		580.3	583.9	575.1	407.1	406.4	408.4	327.8	330.0	323.3	245.6	248.4	240.6	191.0	192.9	187.1	158.9	158.4	159.7	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(4.5)	(3.0)	(6.8)	(1.3)	3.6	(9.2)	(1.6)	2.4	(9.6)	(3.7)	0.5	(10.6)	(5.9)	(2.5)	(12.4)	(7.3)	(4.3)	(12.5)	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산



Stock signal	Top 10			Bottom 10		
	Code	Name	수익률	Code	Name	수익률
A039030	이오테크닉스	20.6		A010120	LS산전	(6.9)
A010780	아이에스동서	18.2		A036460	한국가스공사	(6.9)
A000660	SK하이닉스	17.7		A032640	LG유니플러스	(5.8)
A008770	호텔신라	16.4		A002790	아모레G	(5.6)
A011070	LG이노텍	16.2		A005490	POSCO	(5.4)
A000270	기아차	15.5		A000880	한화	(5.3)
A012630	현대산업	15.4		A111770	영원무역	(5.1)
A034230	파라다이스	15.1		A004800	효성	(4.9)
A010520	현대하이스코	14.6		A047040	대우건설	(4.6)
A009240	한샘	14.6		A004170	신세계	(4.6)

FY0 ROE

Quality Factor: Q10

Concept: 직전연도(FY1) 확정 ROE가 높은 종목

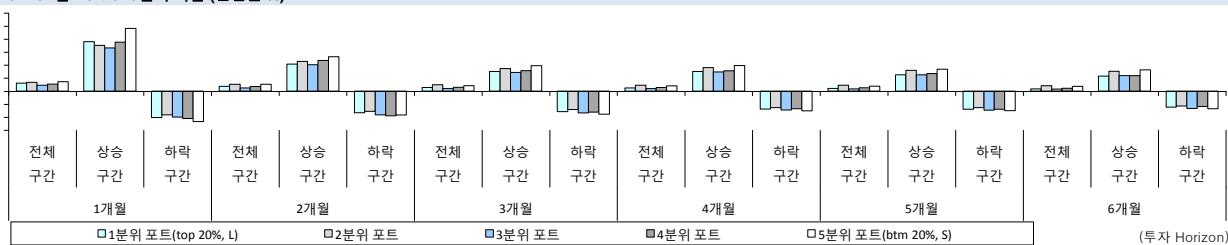
Info: 최근 확정실적 기준으로 ROE 높았던 종목 순

투자 Horizon별 전략 성과

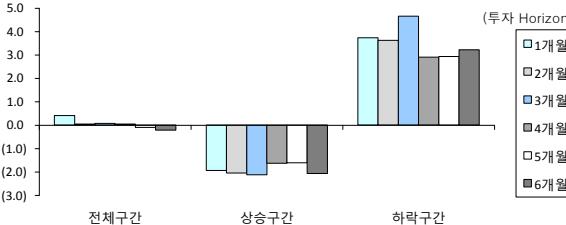
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		146.8			146.7			146.6			146.4			146.3			146.2		
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.98	6.7	12.4	76.0	(40.8)	7.2	41.5	(33.3)	5.7	30.0	(31.4)	4.9	30.1	(27.5)	4.1	25.1	(27.9)	3.6	22.9 (24.6)
2분위 포트	0.95	7.1	13.4	70.5	(36.6)	10.6	45.9	(31.3)	9.8	34.7	(28.3)	9.1	36.3	(25.4)	9.0	31.8	(25.5)	8.4	30.4 (23.1)
3분위 포트	0.95	5.3	9.2	66.5	(40.1)	4.8	40.5	(36.6)	3.8	28.7	(33.7)	3.7	29.6	(29.1)	3.4	25.1	(29.4)	3.1	23.9 (26.6)
4분위 포트	1.00	4.3	10.9	75.4	(42.2)	7.1	47.4	(38.0)	6.0	31.5	(32.3)	5.7	31.3	(27.1)	5.1	27.0	(28.0)	4.5	23.9 (23.8)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.08	3.5	14.5	96.5	(46.9)	10.4	53.2	(37.0)	8.6	39.3	(35.3)	8.0	39.6	(30.5)	7.6	33.6	(30.2)	7.5	32.8 (27.4)
Benchmark(동일가중)		12.4	77.2	(41.3)	8.1	45.8	(35.2)	6.8	32.9	(32.2)	6.3	33.4	(27.9)	5.9	28.6	(28.2)	5.4	26.8	(25.1)
Long/short portfolio																			
L/S 수익률(연환산%)		(3.8)	(12.5)	10.1	(3.7)	(8.7)	5.3	(3.3)	(7.3)	5.8	(3.3)	(7.4)	4.1	(3.6)	(6.8)	3.1	(3.9)	(7.8)	3.8
수익률 변동성(연환산%)		13.5	13.5	12.6	9.2	9.7	7.7	7.3	7.4	6.6	6.2	6.4	5.3	5.4	5.4	5.0	4.9	4.9	4.1
IR (=Sharpe ratio)		(0.3)	(0.9)	0.8	(0.4)	(0.9)	0.7	(0.4)	(1.0)	0.9	(0.5)	(1.1)	0.8	(0.7)	(1.2)	0.6	(0.8)	(1.6)	0.9
IC (Information Coefficient, %)		0.4	(1.9)	3.7	0.0	(2.1)	3.6	0.1	(2.1)	4.7	0.0	(1.6)	2.9	(0.1)	(1.6)	2.9	(0.2)	(2.1)	3.2
Hit rate (%)		49.1	43.3	57.4	44.7	38.9	54.8	44.7	35.1	64.9	42.1	33.3	57.1	44.7	35.5	63.2	39.5	25.7	65.0
Maximum drawdown (%)		(48.9)		(46.4)		(41.6)		(40.3)		(41.9)		(42.2)							
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		94.4	98.3	88.7	79.7	77.4	83.6	70.9	68.8	75.2	64.7	64.3	65.5	61.2	58.8	65.9	58.2	57.1	60.3
회전율.5분위 (%)		114.3	114.3	114.4	91.7	88.1	97.9	82.8	82.2	84.1	74.7	76.1	72.3	68.7	66.9	72.3	64.8	64.2	66.0
세후 L/S 수익률(연환산%)		(5.2)	(14.0)	8.7	(4.9)	(9.8)	4.1	(4.3)	(8.4)	4.6	(4.3)	(8.3)	3.2	(4.5)	(7.6)	2.1	(4.8)	(8.7)	2.9

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

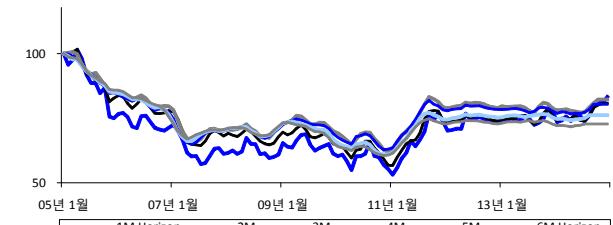
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

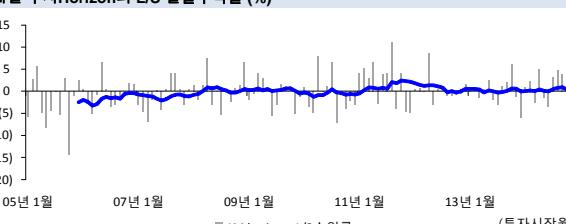


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



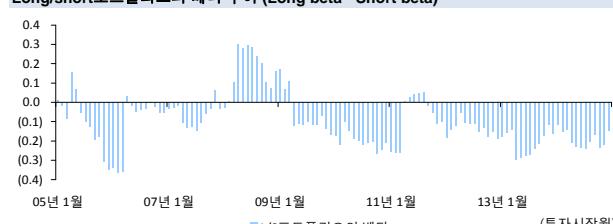
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



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	Code	Name	ROE	
Top 10	A010520	현대하이스코	126.1	Bottom 10	A011200	현대상선	(95.7)
	A035420	NAVER	112.7		A117930	한진해운	(75.3)
	A114090	GKL	37.9		A028050	삼성엔지니어링	(54.5)
	A021240	코웨이	28.4		A006360	GS건설	(25.5)
	A051900	LG생활건강	27.4		A047040	대우건설	(24.1)
	A051600	한전KPS	26.4		A001740	SK네트웍스	(20.2)
	A009240	한샘	25.6		A020560	아시아나항공	(12.2)
	A000660	SK하이닉스	25.2		A010060	OCI	(10.9)
	A086900	메디톡스	24.7		A012630	현대산업	(9.3)
	A027410	BGF리테일	24.2		A003490	대한항공	(8.5)

FY1 ROE

Quality Factor: Q11

Concept: 올해 예상 (FY1) ROE가 높은 종목

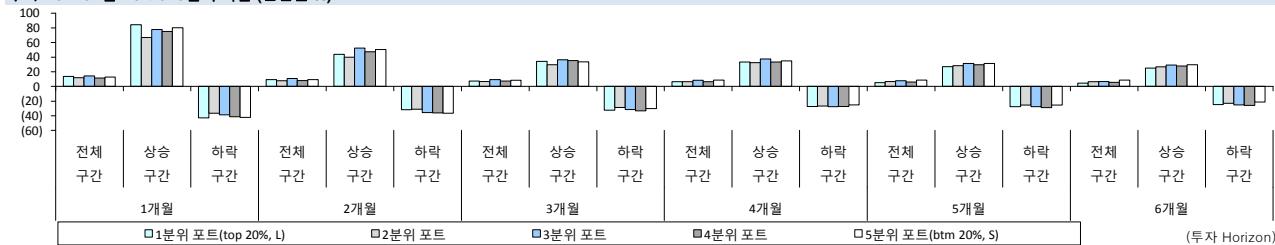
Info: 올해 예상 컨센서스 ROE 높은 순

투자 Horizon별 전략 성과

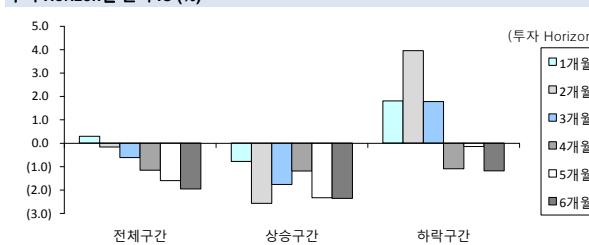
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		140.1			140.0			139.9			139.8			139.7			139.6			
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.00	7.3	13.5	84.2	(43.1)	9.1	43.7	(32.0)	7.2	34.1	(32.7)	6.3	33.2	(27.8)	5.0	26.7	(27.9)	4.5	24.9	(25.0)
2분위 포트	0.94	5.8	11.7	66.8	(36.9)	7.5	39.7	(31.5)	6.4	29.2	(28.9)	6.3	32.3	(27.0)	6.7	28.0	(25.9)	6.1	26.4	(23.3)
3분위 포트	0.97	5.6	14.3	77.4	(39.0)	10.7	52.1	(35.8)	9.0	36.4	(31.6)	8.3	37.4	(28.0)	7.3	31.2	(28.1)	6.5	29.1	(25.4)
4분위 포트	1.01	4.9	11.3	75.1	(41.7)	7.9	47.0	(36.4)	7.1	35.0	(33.8)	6.4	33.1	(27.6)	5.8	29.4	(29.3)	5.4	27.7	(26.2)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.02	4.1	12.4	80.0	(42.6)	9.1	50.2	(37.0)	8.0	33.6	(30.6)	8.3	34.9	(25.5)	8.5	31.3	(25.8)	8.4	29.3	(21.7)
Benchmark(동일가중)		12.9	77.1	(40.6)	9.0	46.7	(34.5)	7.6	33.7	(31.5)	7.2	34.2	(27.2)	6.7	29.3	(27.4)	6.2	27.5	(24.3)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률(연환산%)		0.2	0.9	(0.7)	(0.4)	(5.0)	8.1	(0.9)	(0.1)	(2.6)	(2.0)	(1.6)	(2.8)	(3.3)	(3.8)	(2.4)	(3.7)	(3.6)	(3.9)	
수익률 변동성(연환산%)		15.1	16.1	13.7	10.7	10.4	10.9	8.5	8.7	8.1	7.2	7.4	6.7	6.2	6.5	5.7	5.3	5.7	4.5	
IR (=Sharpe ratio)		0.0	0.1	(0.1)	(0.0)	(0.5)	0.7	(0.1)	(0.0)	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.4)	(0.7)	(0.6)	(0.9)	
IC (Information Coefficient, %)		0.3	(0.8)	1.8	(0.2)	(2.6)	4.0	(0.6)	(1.8)	1.8	(1.2)	(1.1)	(1.6)	(2.3)	(0.1)	(2.0)	(2.4)	(1.2)		
Hit rate (%)		51.8	46.3	59.6	52.6	43.1	69.0	48.2	45.5	54.1	47.4	43.1	54.8	44.7	36.8	60.5	38.6	35.1	45.0	
Maximum drawdown (%)		(37.2)		(33.4)		(30.4)		(32.5)		(38.9)		(38.9)		(40.9)						
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율, 1분위 (%)		136.1	127.4	148.5	104.3	96.7	117.3	89.3	87.1	93.7	79.0	82.1	73.6	72.4	74.6	68.1	66.8	69.5	62.0	
회전율, 5분위 (%)		155.3	150.2	162.6	125.6	123.0	130.1	103.4	104.6	100.9	88.1	88.4	87.6	77.7	79.1	74.9	70.7	73.7	65.2	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(1.8)	(1.0)	(2.9)	(2.0)	(6.5)	6.4	(2.3)	(1.5)	(4.0)	(3.2)	(2.8)	(3.9)	(4.4)	(4.9)	(3.4)	(4.7)	(4.6)	(4.8)	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

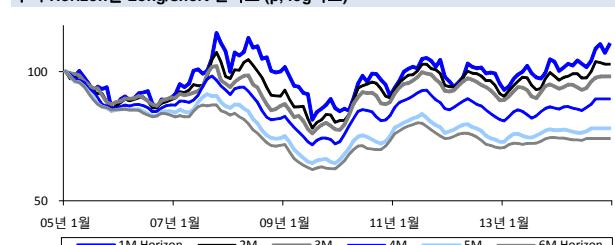
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

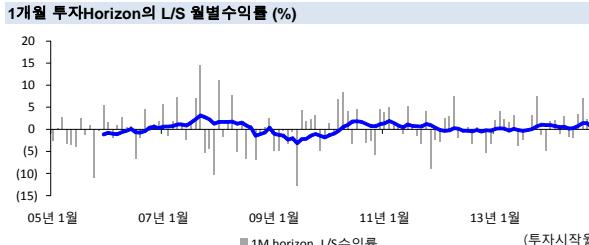


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



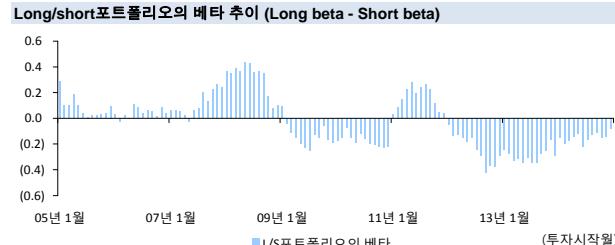
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



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	Code	Name	ROE
Top 10	A078340	컴투스	61.3	Bottom 10	A117930	한진해운
	A086900	에디黠스	56.4		A010620	현대미포조선
	A035420	NAVER	28.0		A009540	현대중공업
	A009240	한샘	28.0		A003490	대한항공
	A114090	GKL	27.7		A030200	KT
	A021240	코웨이	27.2		A020560	아시아나항공
	A027410	BGF리테일	26.0		A003620	쌍용차
	A010520	현대하이스코	25.6		A000880	한화
	A000660	SK하이닉스	25.1		A011200	현대상선
	A051600	한전KPS	23.2		A010950	S-Oil

FY1 ROA

Quality Factor: Q21

Concept: 올해 예상 (FY1) ROA가 높은 종목

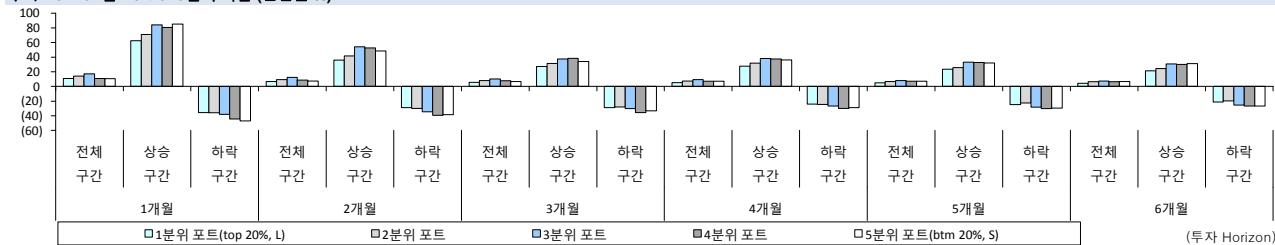
Info: 올해 예상 컨센서스 ROA 높은 순

투자 Horizon별 전략 성과

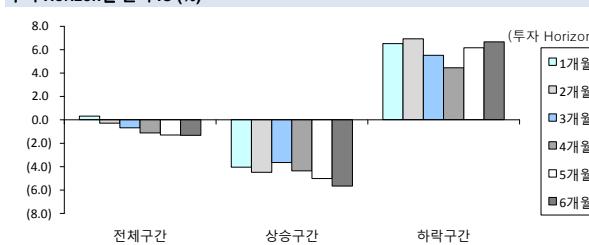
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		140.1			140.0			139.9			139.8			139.7			139.6		
개별수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.88	8.7	10.5	62.3	(36.1)	6.7	35.7	(29.4)	5.2	27.2	(29.1)	5.0	27.3	(24.5)	4.5	23.4	(25.0)	3.9	21.1 (21.8)
2분위 포트	0.93	5.9	13.9	70.9	(36.1)	9.1	41.5	(30.1)	7.8	31.2	(28.5)	7.1	31.6	(24.7)	6.7	25.4	(22.8)	6.4	24.2 (20.2)
3분위 포트	0.97	4.3	17.1	83.9	(38.5)	12.2	54.1	(34.8)	10.0	37.2	(30.5)	9.1	38.0	(27.1)	7.8	32.7	(28.8)	7.1	30.6 (25.7)
4분위 포트	1.04	3.9	10.6	80.2	(44.9)	8.5	52.6	(39.6)	7.6	38.1	(36.0)	7.0	37.4	(30.3)	6.8	32.4	(30.5)	6.2	30.0 (26.9)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.11	5.0	10.3	85.3	(47.3)	7.1	48.3	(38.6)	6.5	33.7	(33.7)	6.8	35.9	(29.3)	6.9	32.0	(30.0)	6.7	31.0 (27.1)
Benchmark(동일가중)		12.8	77.0	(40.6)	8.9	46.6	(34.6)	7.5	33.6	(31.6)	7.1	34.1	(27.2)	6.6	29.3	(27.4)	6.1	27.5	(24.4)
Long/short portfolio																			
L/S 수익률(연환산%)		(2.9)	(15.6)	18.6	(1.8)	(9.9)	13.7	(2.0)	(5.8)	6.2	(2.4)	(7.1)	6.2	(2.8)	(7.1)	6.6	(3.2)	(8.2)	6.8
수익률 변동성(연환산%)		17.6	19.1	13.7	12.0	12.5	10.0	9.3	10.0	7.3	8.2	8.8	6.5	7.3	7.8	5.4	6.5	6.9	4.6
IR (=Sharpe ratio)		(0.2)	(0.8)	1.4	(0.1)	(0.8)	1.4	(0.2)	(0.6)	0.9	(0.3)	(0.8)	1.0	(0.4)	(0.9)	1.2	(0.5)	(1.2)	1.5
IC (Information Coefficient, %)		0.3	(4.0)	6.5	(0.3)	(4.5)	6.9	(0.7)	(3.7)	5.5	(1.1)	(4.4)	4.4	(1.3)	(5.0)	6.1	(1.3)	(5.7)	6.7
Hit rate (%)		50.9	41.8	63.8	50.9	37.5	73.8	48.2	40.3	64.9	43.0	34.7	57.1	45.6	34.2	68.4	47.4	35.1	70.0
Maximum drawdown (%)		(54.9)		(47.2)		(46.0)		(47.1)		(48.1)		(48.9)		(48.1)		(48.9)		(48.9)	
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		121.3	116.8	127.8	91.5	86.2	100.5	77.5	76.2	80.0	66.9	68.1	64.9	60.1	60.3	59.8	55.5	57.4	52.1
회전율.5분위 (%)		112.1	109.2	116.2	83.8	77.0	95.6	70.5	65.5	80.8	60.6	58.3	64.6	53.4	51.0	58.1	49.3	48.8	50.2
세후 L/S 수익률(연환산%)		(4.5)	(17.2)	16.9	(3.0)	(11.0)	12.4	(3.1)	(6.8)	5.1	(3.3)	(8.0)	5.3	(3.6)	(7.9)	5.7	(3.9)	(8.9)	6.1

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

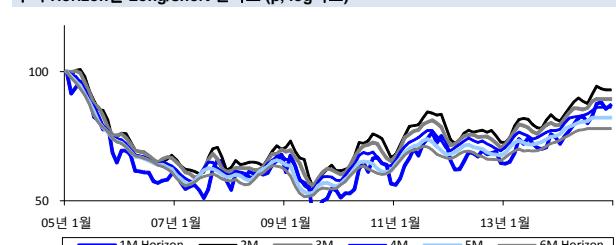
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

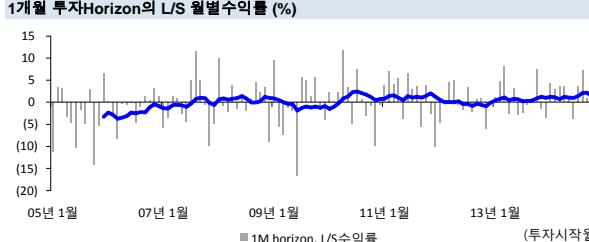


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY1 ROA	Code	Name	FY1 ROA	
Top 10	A078340	컴투스	56.1	Bottom 10	A010620	현대미포조선	(6.9)
	A086900	에디黠스	38.7		A009540	현대중공업	(3.9)
	A114090	GKL	19.9		A117930	한진해운	(3.6)
	A192400	쿠쿠전자	19.2		A030200	KT	(2.0)
	A051600	한전KPS	16.9		A003620	쌍용차	(1.7)
	A000660	SK하이닉스	16.6		A003490	대한항공	(0.9)
	A021240	코웨이	16.2		A011200	현대상선	(0.7)
	A035420	NAVER	15.9		A020560	아시아나항공	(0.7)
	A009240	한샘	14.7		A010950	S-Oil	(0.3)
	A036570	엔씨소프트	14.0		A000210	대림산업	(0.1)

FY1 OP 마진

Quality Factor: Q31

Concept: 물류 예상 (FY1) OP 마진이 높은 종목

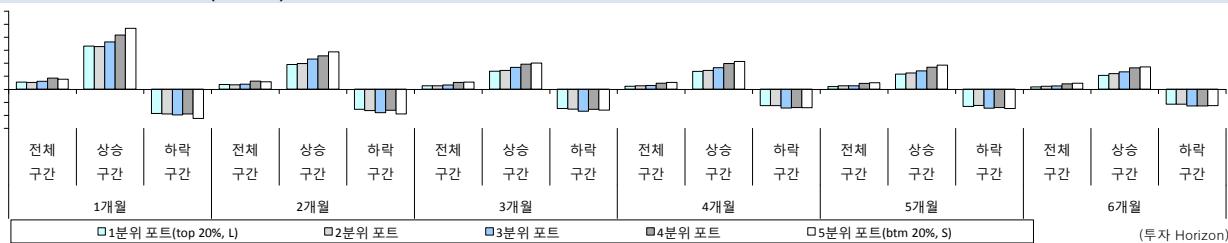
Info: 지주사와 OPM 80% 이상 종목은 제외

투자 Horizon별 전략 성과

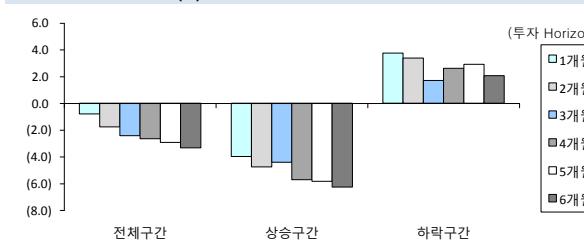
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		135.6		135.5		135.4		135.3		135.2		135.1							
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.96	6.1	11.0	66.1	(37.5)	6.9	38.0	(31.0)	5.2	27.6	(29.7)	4.7	27.5	(25.4)	3.8	23.2	(26.3)	3.3	21.3 (23.3)
2분위 포트	0.93	7.2	10.3	65.5	(38.2)	6.5	39.5	(33.0)	5.1	28.6	(30.9)	5.2	28.7	(25.6)	5.1	24.7	(25.2)	4.5	23.7 (23.4)
3분위 포트	0.97	5.9	11.9	72.8	(39.8)	7.6	46.2	(36.3)	6.2	33.4	(33.9)	5.6	33.2	(29.0)	5.1	28.1	(29.3)	4.9	26.5 (25.9)
4분위 포트	1.00	4.2	16.9	83.2	(38.4)	12.4	51.3	(32.5)	10.3	38.4	(31.2)	9.2	39.3	(28.2)	8.7	33.9	(28.4)	8.2	32.6 (25.7)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.05	4.3	15.2	93.6	(45.0)	11.4	57.4	(38.4)	10.8	40.3	(32.2)	10.4	42.5	(28.8)	9.8	37.0	(29.6)	9.1	34.1 (25.5)
Benchmark(동일가중)		13.3	76.4	(39.7)	9.1	46.5	(34.2)	7.6	33.7	(31.5)	7.0	34.2	(27.4)	6.5	29.4	(27.8)	6.0	27.6	(24.7)
Long/short portfolio																			
L/S 수익률(연환산%)		(5.4)	(16.2)	12.6	(5.0)	(13.4)	11.3	(5.8)	(10.0)	3.5	(5.8)	(11.4)	4.6	(6.0)	(10.8)	4.5	(5.8)	(10.2)	2.8
수익률 변동성(연환산%)		13.9	13.7	12.6	10.2	10.3	8.4	8.7	9.4	6.2	7.7	8.2	5.7	6.7	7.4	3.7	5.9	6.7	2.6
IR (=Sharpe ratio)		(0.4)	(1.2)	1.0	(0.5)	(1.3)	1.4	(0.7)	(1.1)	0.6	(0.8)	(1.4)	0.8	(0.9)	(1.5)	1.2	(1.0)	(1.5)	1.1
IC (Information Coefficient, %)		(0.8)	(4.0)	3.7	(1.8)	(4.8)	3.4	(2.4)	(4.4)	1.7	(2.6)	(5.7)	2.6	(2.9)	(5.8)	2.9	(3.3)	(6.3)	2.1
Hit rate (%)		46.5	37.3	59.6	39.5	30.6	54.8	42.1	35.1	56.8	40.4	34.7	50.0	37.7	27.6	57.9	38.6	29.7	55.0
Maximum drawdown (%)		(52.7)		(51.4)		(55.1)		(55.0)		(55.0)		(55.8)		(54.6)					
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		101.5	101.0	102.2	74.9	68.2	86.5	61.9	55.7	74.8	55.0	50.8	62.3	50.1	46.4	57.4	46.4	43.4	52.0
회전율.5분위 (%)		129.8	117.9	146.8	102.6	97.2	111.9	88.0	87.7	88.4	77.5	76.6	79.0	69.7	69.0	71.0	63.7	64.1	62.8
세후 L/S 수익률(연환산%)		(7.0)	(17.8)	10.8	(6.3)	(14.6)	10.0	(6.9)	(11.0)	2.3	(6.8)	(12.3)	3.6	(6.8)	(11.6)	3.6	(6.6)	(11.0)	2.0

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

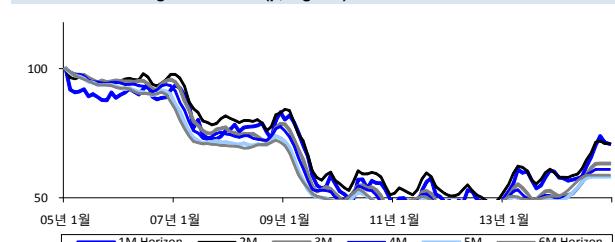
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

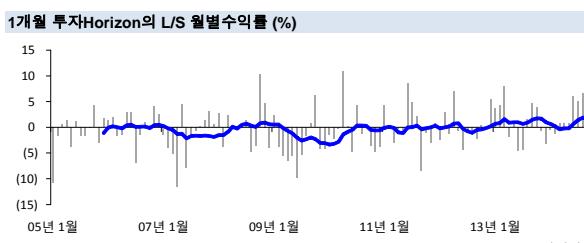


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



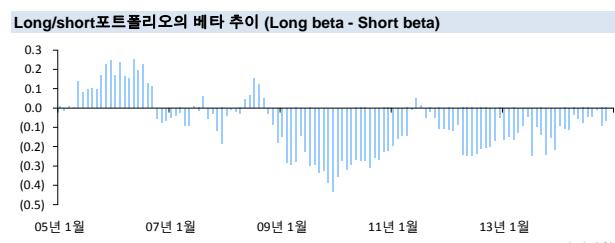
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



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 Margin	Code	Name	OP Margin	
Top 10	A086900	메디톡스	67.0	Bottom 10	A010620	현대미포조선	(22.7)
	A078340	컴투스	45.4		A009540	현대중공업	(5.8)
	A068270	셀트리온	44.9		A088350	한화생명	(3.4)
	A008560	에리츠종금증권	41.9		A011200	현대상선	(1.6)
	A037620	미래에셋증권	41.7		A130960	CJ E&M	(1.5)
	A006800	대우증권	40.2		A003620	쌍용차	(1.4)
	A071050	한국금융지주	37.8		A000670	영풍	(1.3)
	A035250	강원랜드	33.2		A030200	KT	(0.5)
	A036570	엔씨소프트	32.0		A010950	S-Oil	(0.2)
	A000660	SK하이닉스	29.7		A009150	삼성전기	(0.1)

FY0 Accrual

Quality Factor: Q40

Concept: 최근 확정실적 기준, Accrual [$(NI_t - OCF_t) / B_t$] 이 낮은 종목

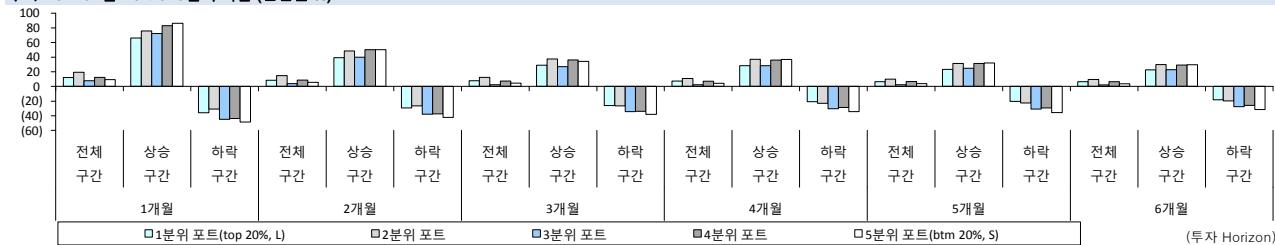
Info: (당기순이익-영업활동현금흐름)/자산총계로 수치 계산함

투자 Horizon별 전략 성과

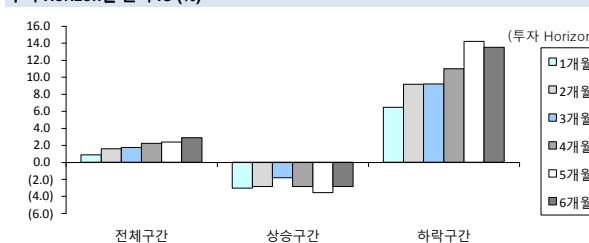
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월						
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간					
평균종목수		148.6			148.5			148.4			148.3			148.2		148.0				
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	40				
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	0.93	8.2	11.8	66.0	(36.3)	8.2	39.0	(29.6)	7.4	28.8	(26.4)	7.2	28.1	(21.0)	6.3	23.0	(20.7)	6.1	22.3	(18.5)
2분위 포트	0.90	5.0	19.3	75.5	(31.1)	14.3	48.4	(26.9)	12.1	37.4	(26.6)	10.7	37.1	(23.1)	9.9	31.1	(22.9)	9.4	29.6	(20.0)
3분위 포트	1.00	4.6	7.6	72.1	(45.0)	3.5	39.7	(38.1)	2.2	26.7	(34.6)	2.0	28.1	(30.9)	2.1	24.5	(31.3)	1.6	22.6	(28.1)
4분위 포트	1.01	4.5	12.1	83.0	(44.2)	8.4	49.9	(37.9)	7.3	35.8	(34.4)	7.0	35.7	(28.9)	6.7	31.4	(29.7)	6.1	29.2	(26.2)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.10	4.5	9.2	86.1	(49.0)	5.2	49.9	(42.6)	4.2	34.1	(38.4)	4.0	36.7	(34.8)	3.6	31.8	(36.0)	3.2	29.2	(31.9)
Benchmark(동일가중)		12.2	76.8	(41.3)	8.0	45.5	(35.2)	6.7	32.6	(32.2)	6.2	33.1	(27.9)	5.7	28.4	(28.3)	5.3	26.6	(25.1)	
Long/short portfolio																				
L/S 수익률(연환산%)		(0.2)	(12.6)	20.6	1.5	(8.2)	20.4	2.0	(4.7)	17.5	2.1	(6.9)	19.6	1.8	(7.2)	22.4	2.1	(5.8)	18.4	
수익률 변동성(연환산%)		13.8	12.7	13.6	9.5	8.8	8.7	8.1	7.4	8.1	7.3	6.3	6.6	6.6	5.4	5.4	6.0	5.3	4.8	
IR (=Sharpe ratio)		(0.0)	(1.0)	1.5	0.2	(0.9)	2.4	0.3	(0.6)	2.2	0.3	(1.1)	3.0	0.3	(1.3)	4.1	0.3	(1.1)	3.8	
IC (Information Coefficient, %)		0.9	(3.1)	6.4	1.6	(2.9)	9.2	1.7	(1.8)	9.2	2.2	(2.9)	11.0	2.3	(3.6)	14.2	2.9	(2.9)	13.5	
Hit rate (%)		49.1	38.8	63.8	50.0	41.7	64.3	45.6	37.7	62.2	47.4	30.6	76.2	50.9	32.9	86.8	50.9	32.4	85.0	
Maximum drawdown (%)		(29.0)		(22.7)		(18.8)		(18.5)		(19.3)		(19.3)		(19.6)						
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율.1분위 (%)		103.3	108.1	96.4	86.7	86.3	87.4	78.6	80.1	75.5	72.7	77.4	64.6	68.0	68.1	67.8	65.0	65.6	63.9	
회전율.5분위 (%)		109.8	112.8	105.5	93.9	92.8	95.7	86.5	86.9	85.8	80.2	84.9	72.1	75.7	74.5	78.1	71.7	71.2	72.7	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(1.7)	(14.2)	19.2	0.2	(9.4)	19.1	0.9	(5.8)	16.4	1.0	(8.1)	18.6	0.8	(8.2)	21.3	1.1	(6.8)	17.4	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

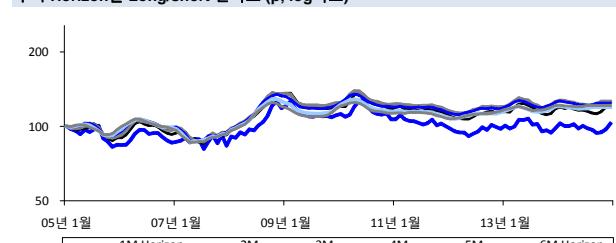
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

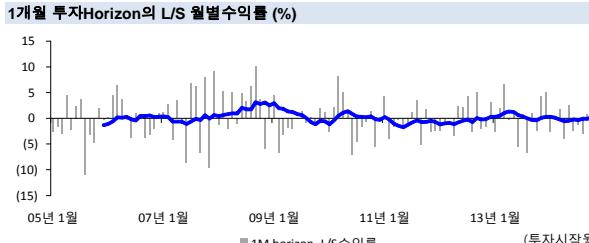


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



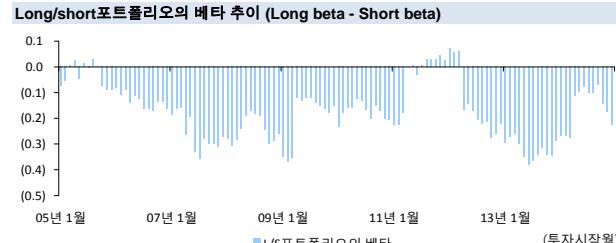
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Accrual	Code	Name	Accrual
Top 10	A021240	코웨이	(0.2)	A035420	NAVER	0.5
	A130960	CJ E&M	(0.2)	A010520	현대하이스코	0.4
	A000660	SK하이닉스	(0.2)	A064350	현대로템	0.1
	A027410	BGF리테일	(0.2)	A030000	제일기획	0.1
	A034220	LG디스플레이	(0.1)	A028050	삼성엔지니어링	0.1
	A033630	SK브로드밴드	(0.1)	A039030	이오테크닉스	0.1
	A003620	씨용자	(0.1)	A042660	대우조선해양	0.1
	A032640	LG유플러스	(0.1)	A078340	KT	0.1
	A020560	아시아나항공	(0.1)	A057050	현대캐피탈	0.1
	A001740	SK네트웍스	(0.1)	A026960	동서	0.1
Bottom 10						

FY1 EPS 변동계수

Quality Factor: Q51

Concept: 올해 EPS 예상치의 변동계수 (표준편차/평균) 가 낮은 종목

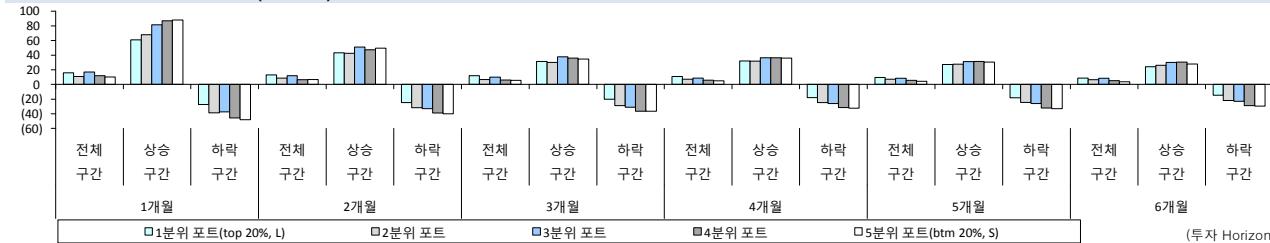
Info: 컨센서스 EPS가 마이너스면, CV도 마이너스로 처리

투자 Horizon별 전략 성과

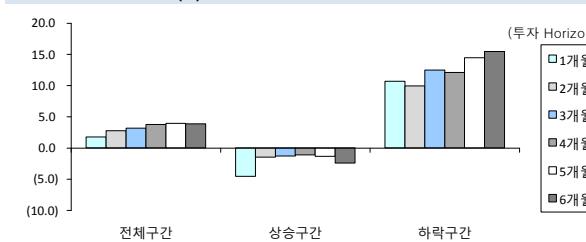
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		137.5			137.4			137.3			137.3			137.1			137.0		
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.88	8.7	15.6	60.7	(27.7)	12.7	43.1	(25.1)	11.5	31.2	(20.5)	10.5	31.8	(18.3)	9.5	27.1	(18.6)	8.5	23.9 (15.1)
2분위 포트	0.89	6.5	10.5	67.6	(39.0)	8.3	42.2	(32.1)	6.7	30.0	(29.3)	6.9	31.7	(25.2)	6.7	27.3	(25.0)	6.2	25.7 (22.3)
3분위 포트	1.00	5.4	16.6	81.4	(37.9)	11.6	50.9	(33.4)	9.8	37.7	(31.5)	8.5	36.3	(26.6)	8.1	30.9	(26.3)	8.0	30.0 (23.4)
4분위 포트	1.08	4.1	11.7	86.6	(46.2)	6.1	46.9	(39.3)	5.8	35.7	(37.0)	5.6	36.2	(31.8)	5.3	31.3	(32.3)	5.1	30.3 (29.4)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.09	3.7	10.0	88.0	(48.7)	6.4	49.2	(40.3)	5.2	34.5	(36.9)	4.7	35.6	(32.8)	4.2	30.2	(33.3)	3.5	27.9 (30.0)
Benchmark(동일가중)		13.1	76.9	(40.2)	9.1	46.6	(34.2)	7.8	33.9	(31.3)	7.2	34.4	(27.1)	6.8	29.4	(27.3)	6.3	27.6	(24.2)
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																	
L/S 수익률 (연환산%)		2.0	(16.6)	36.1	4.6	(5.0)	23.5	5.1	(3.1)	24.3	4.7	(3.4)	20.3	4.5	(2.9)	20.9	4.2	(3.6)	20.3
수익률 변동성 (연환산%)		14.2	12.5	12.1	9.4	8.9	8.3	7.7	7.1	6.6	7.1	6.9	5.6	6.6	6.2	5.4	6.1	5.3	5.1
IR (=Sharpe ratio)		0.1	(1.3)	3.0	0.5	(0.6)	2.8	0.7	(0.4)	3.7	0.7	(0.5)	3.6	0.7	(0.5)	3.9	0.7	(0.7)	4.0
IC (Information Coefficient, %)		1.7	(4.6)	10.7	2.7	(1.5)	10.0	3.2	(1.3)	12.5	3.7	(1.1)	12.1	3.9	(1.3)	14.4	3.8	(2.4)	15.4
Hit rate (%)		45.6	25.4	74.5	56.1	40.3	83.3	55.3	40.3	86.5	61.4	48.6	83.3	58.8	47.4	81.6	57.9	40.5	90.0
Maximum drawdown (%)		(32.3)		(26.2)		(21.1)		(21.3)					(19.9)			(20.1)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율, 1분위 (%)		365.1	362.4	368.9	255.7	250.0	265.6	191.1	187.3	199.0	153.5	154.1	152.5	129.6	130.7	127.5	110.5	110.1	111.3
회전율, 5분위 (%)		335.3	329.8	343.2	243.3	237.9	252.4	189.0	188.1	191.0	152.9	151.3	155.5	129.8	129.6	130.3	112.2	111.7	113.0
세후 L/S 수익률 (연환산%)		(2.9)	(21.5)	31.1	1.1	(8.4)	19.8	2.4	(5.7)	21.6	2.6	(5.5)	18.1	2.7	(4.7)	19.1	2.6	(5.1)	18.7

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

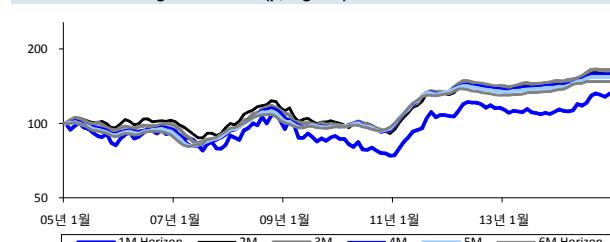
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

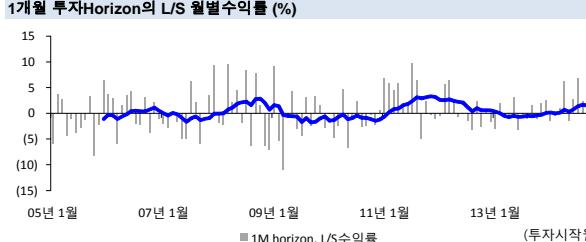


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



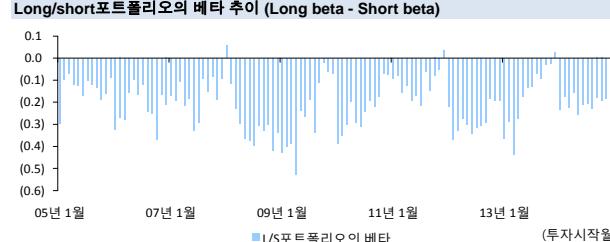
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	FY1 CV	Code	Name	FY1 CV
Top 10	A011200	현대상선	(8.8)	A000210	대림산업	12.1
	A096770	SK이노베이션	(5.2)	A006360	GS건설	6.0
	A010060	OCI	(3.5)	A012450	삼성티크원	1.7
	A010950	S-Oil	(2.3)	A009150	삼성전기	1.4
	A003490	대한항공	(1.1)	A078930	GS	1.3
	A020560	아시아나항공	(0.8)	A034020	두산중공업	0.7
	A000880	한화	(0.6)	A035720	다음카카오	0.6
	A117930	한진해운	(0.4)	A009830	한화케미칼	0.4
	A009540	현대중공업	(0.4)	A006120	SK케미칼	0.4
	A003620	쌍용차	(0.3)	A006400	삼성SDI	0.4
Bottom 10						

FY0 부채비율 하위

Quality Factor: Q60

Concept: 최근 발표실적의 부채비율이 낮은 종목에 투자하는 전략

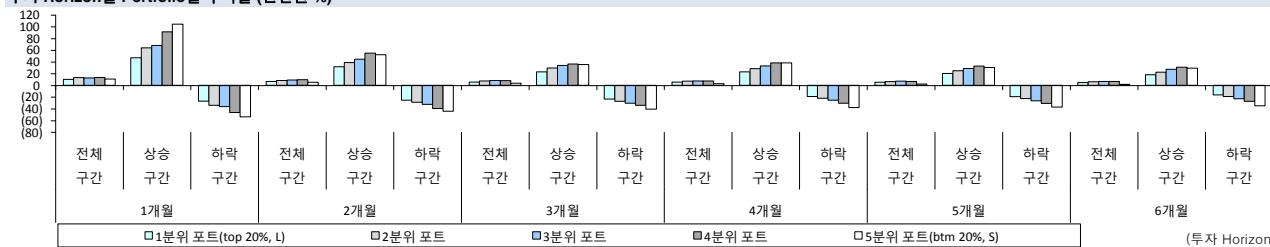
Info: 부채비율 낮은 종목 Long, 높으면 Short

투자 Horizon별 전략 성과

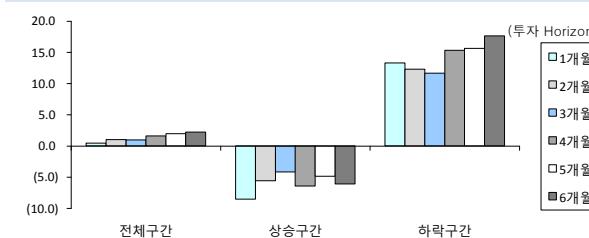
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수 개월수		124.8		124.8			124.7			124.6			124.6			124.5				
1분위 포트(top 20%, L)	0.76	3.5	10.4	47.2	(26.8)	6.9	31.5	(25.2)	5.6	23.1	(23.4)	5.4	22.8	(19.0)	5.2	20.1	(19.4)	4.9	18.3	(16.1)
2분위 포트	0.89	10.0	12.9	64.3	(33.9)	8.5	38.8	(28.9)	7.5	29.8	(27.4)	7.0	28.7	(22.1)	6.5	24.8	(22.5)	6.0	22.7	(19.2)
3분위 포트	0.93	4.6	12.6	68.3	(36.5)	9.3	44.7	(32.5)	8.3	34.0	(30.5)	7.7	33.2	(25.2)	7.0	29.1	(26.4)	6.7	27.2	(22.9)
4분위 포트	1.03	5.3	13.4	91.4	(46.2)	9.6	55.2	(39.6)	7.8	36.5	(34.0)	7.3	38.5	(30.7)	6.9	32.9	(30.9)	6.6	31.1	(27.3)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.17	3.6	10.6	104.6	(54.0)	5.2	52.5	(44.2)	3.7	35.7	(40.8)	3.0	38.3	(37.9)	2.2	30.6	(37.4)	1.7	29.3	(34.8)
Benchmark(동일가중)		12.5	74.9	(40.0)	8.1	44.6	(34.3)	6.7	31.9	(31.4)	6.1	32.3	(27.2)	5.6	27.5	(27.6)	5.2	25.7	(24.4)	
Quintile portfolio																				
L/S 수익률(연환산%)																				
수익률 변동성(연환산%)																				
IR (=Sharpe ratio)																				
IC (Information Coefficient, %)																				
Hit rate (%)																				
Maximum drawdown (%)																				
*Cost																				
회전율.1분위 (%)																				
회전율.5분위 (%)																				
세후 L/S 수익률(연환산%)																				

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

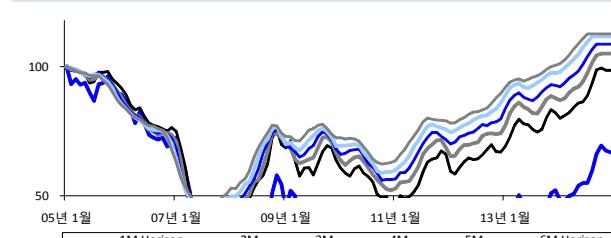
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)



투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



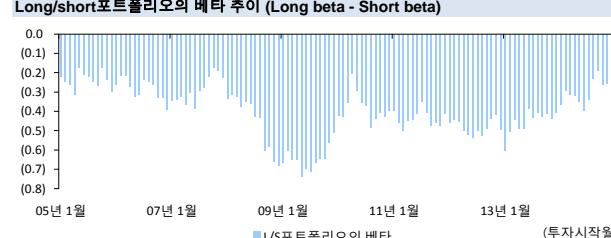
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	부채비율	Code	Name	부채비율	
Top 10	A000240	한국타이어월드와이드	3.6	Bottom 10	A117930	한진해운	1,462.5
	A078340	컴투스	9.6		A011200	현대상선	1,185.8
	A026960	동서	10.9		A000880	한화	951.6
	A181710	NHN엔터테인먼트	16.3		A003490	대한항공	736.4
	A010130	고려아연	18.2		A020560	아시아나항공	676.3
	A035720	다음카카오	18.7		A028050	삼성엔지니어링	554.6
	A035250	강원랜드	23.2		A027410	BGF리티얼	471.5
	A000100	유한양행	23.3		A004800	효성	408.3
	A057050	현대홈쇼핑	23.7		A036460	한국가스공사	388.8
	A192400	쿠쿠전자	24.6		A073240	금호타이어	315.9

FQ0 채권 신용등급

Quality Factor: Q75

Concept: 채권 신용등급 높은 종목에 투자하는 전략

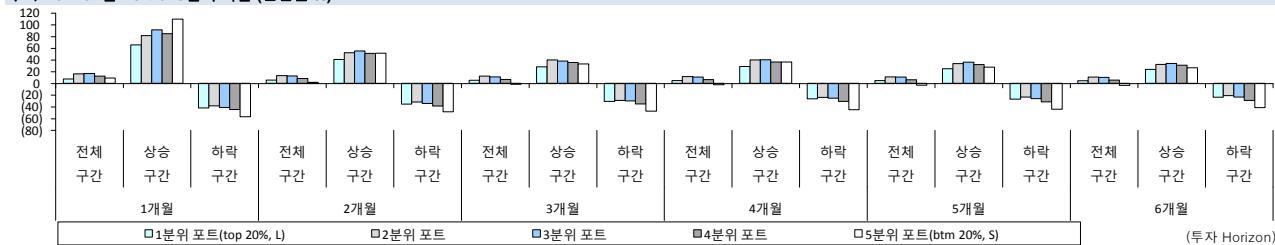
Info: 신용등급 AAA면 1등급, D면 20등급 부여. 상위 등급 Long

투자 Horizon별 전략 성과

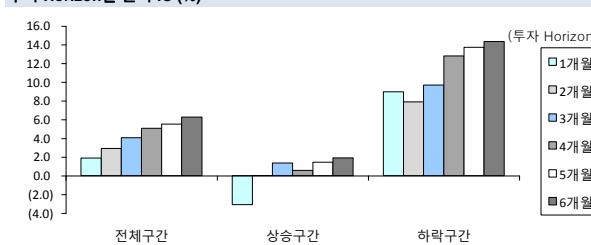
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		104.2		104.2			104.1			104.0			104.0			103.9			
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.94	11.2	7.5	65.7	(41.9)	5.5	40.9	(35.7)	5.0	28.3	(30.8)	4.7	28.8	(26.5)	4.6	25.0	(26.7)	4.3	23.7 (23.8)
2분위 포트	1.04	4.9	16.3	81.7	(38.4)	13.2	52.4	(32.0)	12.1	39.9	(29.3)	11.6	39.9	(24.3)	11.2	33.8	(23.3)	10.6	32.5 (20.9)
3분위 포트	1.06	3.0	16.5	91.6	(41.0)	12.8	55.4	(34.4)	11.0	38.0	(30.1)	10.5	40.5	(25.2)	10.6	36.0	(26.0)	10.3	34.3 (23.3)
4분위 포트	1.07	2.5	12.4	84.9	(44.7)	8.1	51.0	(39.0)	6.7	35.6	(35.3)	6.2	36.6	(31.0)	6.1	32.1	(31.6)	5.5	30.8 (29.2)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.18	2.2	9.1	109.8	(57.0)	1.6	51.6	(48.8)	(1.6)	33.2	(47.5)	(2.4)	36.6	(45.1)	(3.2)	27.9	(44.5)	(3.6)	26.4 (41.6)
Benchmark(동일가중)		12.3	84.5	(44.6)	8.2	49.3	(37.7)	6.8	34.9	(34.2)	6.3	35.9	(30.1)	5.9	30.2	(30.0)	5.4	28.8 (27.2)	
Long/short portfolio																			
L/S 수익률(연환산%)		(8.2)	(27.0)	27.4	0.3	(9.8)	20.3	4.0	(5.5)	26.9	5.0	(7.3)	29.8	6.1	(3.6)	28.2	6.5	(3.3)	27.4
수익률 변동성(연환산%)		23.7	25.4	17.7	16.4	16.1	15.7	13.3	12.8	12.4	12.3	11.9	10.3	11.2	10.7	10.1	10.1	9.7	8.8
IR (=Sharpe ratio)		(0.3)	(1.1)	1.6	0.0	(0.6)	1.3	0.3	(0.4)	2.2	0.4	(0.6)	2.9	0.5	(0.3)	2.8	0.6	(0.3)	3.1
IC (Information Coefficient, %)		1.9	(3.1)	9.0	2.9	0.0	7.9	4.1	1.4	9.7	5.1	0.6	12.8	5.5	1.4	13.7	6.3	1.9	14.3
Hit rate (%)		50.9	40.3	66.0	51.8	44.4	64.3	59.6	49.4	81.1	58.8	45.8	81.0	58.8	50.0	76.3	62.3	50.0	85.0
Maximum drawdown (%)		(72.8)		(60.7)			(53.0)			(52.4)			(50.0)			(47.0)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		42.5	39.2	47.2	33.6	37.0	27.8	25.7	28.4	20.1	23.5	23.8	23.0	22.3	23.9	18.9	21.1	22.8	17.7
회전율.5분위 (%)		93.0	95.2	89.9	75.0	66.3	89.9	66.0	61.8	74.6	59.1	54.3	67.3	54.8	50.9	62.4	51.7	48.5	57.5
세후 L/S 수익률(연환산%)		(9.1)	(28.0)	26.5	(0.5)	(10.5)	19.5	3.4	(6.1)	26.3	4.4	(7.8)	29.1	5.5	(4.1)	27.7	6.0	(3.8)	26.9

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

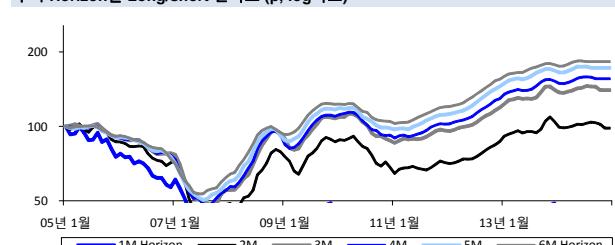
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

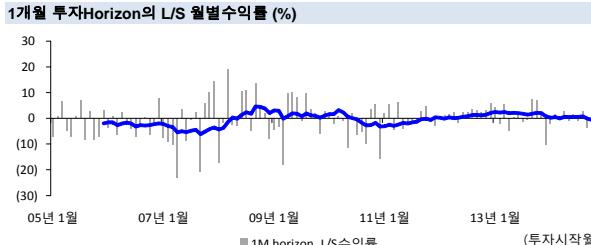


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



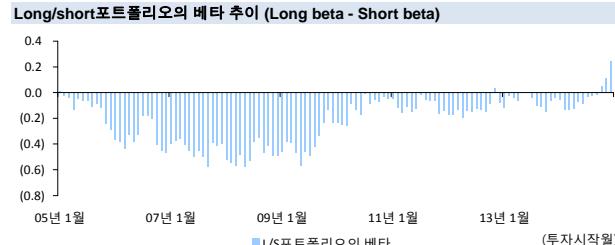
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	신용등급	Code	Name	신용등급
Top 10	A005380	현대차	1.0	A011200	현대상선	11.0
	A015760	한국전력	1.0	A117930	한진해운	10.0
	A017670	SK텔레콤	1.0	A073240	금호타이어	9.0
	A055550	신한지주	1.0	A010780	아이에스동서	9.0
	A105560	KB금융	1.0	A020560	아시아나항공	8.0
	A086790	하나금융지주	1.0	A003490	대한항공	7.0
	A030200	KT	1.0	A011780	금호석유	7.0
	A024110	기업은행	1.0	A042670	두산인프라코어	7.0
	A000030	우리은행	1.0	A180640	한진칼	7.0
	A036460	한국가스공사	1.0	A120110	코오롱인더	7.0
Bottom 10						

투자의견 점수

Sentiment Factor: S11

Concept: 투자의견 평균점수가 높은 종목

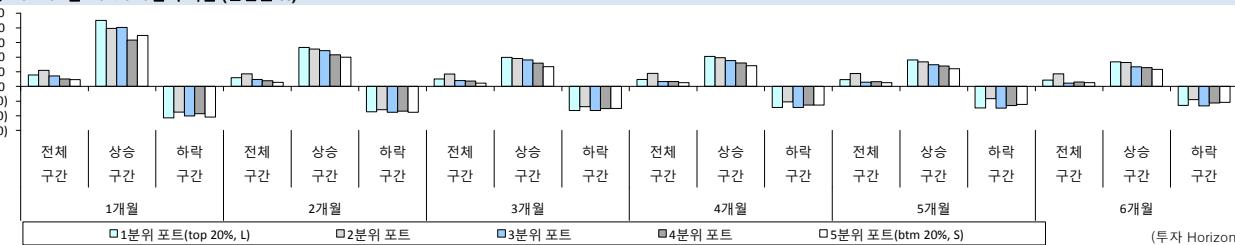
Info: Buy 투자의견은 4점, Neutral은 3점 등으로 적용, 투자의견 점수 상위면 Long

투자 Horizon별 전략 성과

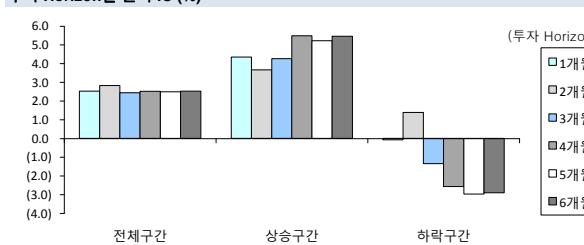
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균점수		142.7			142.6			142.4			142.3			142.2			142.0		
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.99	6.9	15.5	90.1	(43.2)	11.6	53.1	(35.1)	9.9	39.5	(33.2)	9.5	40.8	(28.8)	9.1	35.9	(29.7)	8.4	33.4 (26.1)
2분위 포트	1.03	10.2	21.9	78.9	(35.2)	17.1	51.0	(32.3)	16.8	38.0	(28.1)	17.7	39.0	(21.3)	17.4	33.3	(16.9)	17.1	32.4 (18.0)
3분위 포트	0.99	5.5	14.1	80.3	(40.6)	9.4	48.8	(35.5)	7.9	35.9	(33.2)	6.5	35.0	(29.0)	5.5	29.2	(29.8)	4.4	26.6 (26.9)
4분위 포트	0.97	4.2	9.9	63.2	(37.5)	7.5	43.0	(34.2)	7.0	31.7	(30.4)	6.6	31.8	(25.8)	6.3	27.8	(26.4)	5.8	25.7 (23.0)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.00	3.1	8.9	69.7	(42.1)	5.1	40.0	(35.7)	4.5	26.8	(30.1)	4.8	28.1	(25.6)	5.0	24.0	(24.8)	4.8	23.0 (21.9)
Benchmark(동일가중)		12.9	77.5	(40.8)	8.9	46.8	(34.8)	7.6	33.9	(31.8)	7.0	34.4	(27.5)	6.6	29.5	(27.8)	6.1	27.6	(24.6)
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																	
L/S 수익률(연환산%)		5.6	11.2	(1.9)	6.0	9.0	1.0	5.2	10.0	(4.0)	4.5	9.9	(4.1)	4.0	9.5	(6.2)	3.5	8.5	(5.2)
수익률 변동성(연환산%)		14.1	14.5	13.4	10.2	10.1	10.3	8.2	8.0	8.1	7.3	7.4	6.5	6.8	6.5	6.2	5.9	5.9	
IR (=Sharpe ratio)		0.4	0.8	(0.1)	0.6	0.9	0.1	0.6	1.2	(0.5)	0.6	1.3	(0.6)	0.6	1.5	(0.9)	0.6	1.4	(0.9)
IC (Information Coefficient, %)		2.5	4.3	(0.1)	2.8	3.7	1.4	2.4	4.3	(1.4)	2.5	5.5	(2.6)	2.5	5.2	(3.0)	2.5	5.5	(2.9)
Hit rate (%)		57.0	62.7	48.9	61.4	63.9	57.1	57.9	62.3	48.6	57.0	63.9	45.2	56.1	63.2	42.1	55.3	63.5	40.0
Maximum drawdown (%)		(36.1)			(33.6)			(32.5)			(29.1)			(31.2)			(30.7)		
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		194.6	198.6	188.8	153.9	159.1	145.0	130.8	133.9	124.3	109.5	110.7	107.4	96.1	97.2	93.9	86.0	86.9	84.4
회전율.5분위 (%)		223.7	220.2	228.6	164.9	163.0	168.3	135.1	133.7	138.1	113.7	111.4	117.6	99.0	97.4	102.4	88.6	89.0	87.9
세후 L/S 수익률(연환산%)		2.7	8.3	(4.8)	3.8	6.8	(1.2)	3.4	8.1	(5.8)	2.9	8.3	(5.7)	2.7	8.2	(7.5)	2.3	7.3	(6.4)

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

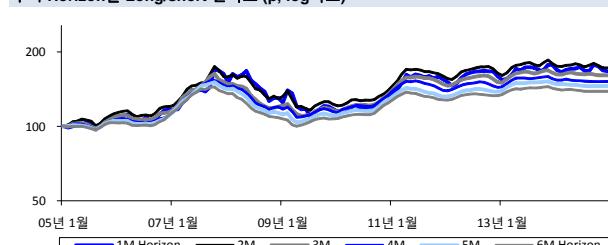
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

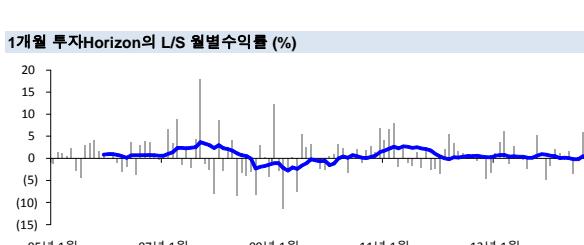


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



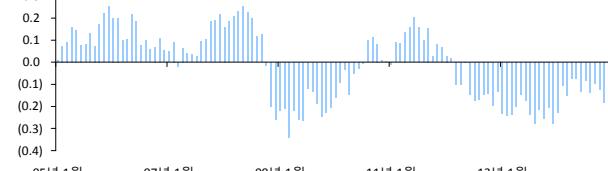
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	투자의견점수	Code	Name	투자의견점수	
Top 10	A011210	현대위아	4.1	Bottom 10	A011200	현대상선	3.0
	A204320	만도	4.1		A028050	삼성엔지니어링	3.0
	A078340	켐투스	4.1		A039030	이온티크닉스	3.3
	A005490	POSCO	4.0		A010620	현대미포조선	3.4
	A035420	NAVER	4.0		A117930	한진해운	3.4
	A018260	삼성에스디에스	4.0		A010950	S-Oil	3.5
	A017670	SK텔레콤	4.0		A004170	신세계	3.5
	A028260	제일모직	4.0		A000080	하이트진로	3.5
	A000270	기아차	4.0		A003620	쌍용차	3.5
	A000810	삼성화재	4.0		A018880	한라비스타온공조	3.5

TP Upside

Sentiment Factor: S21

Concept: 목표주가까지의 상승여력이 높은 종목

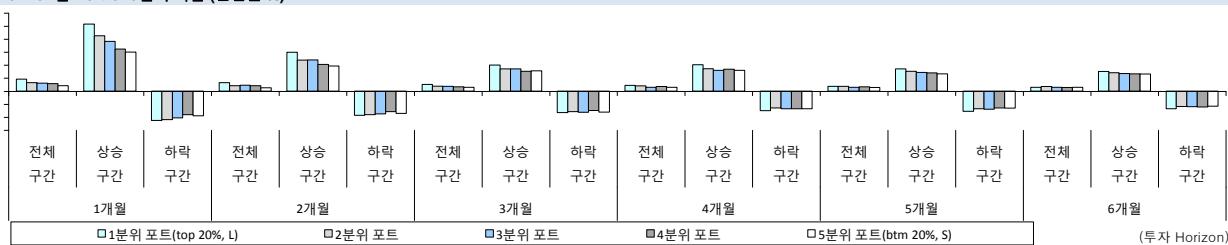
Info: 3개월 컨센서스 기준의 목표주가 사용

투자 Horizon별 전략 성과

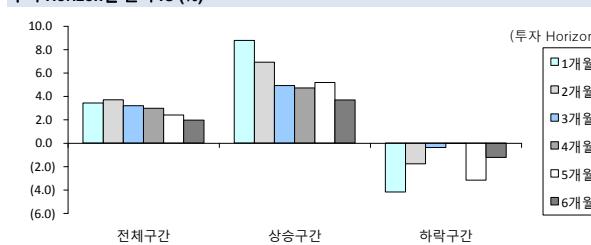
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		142.4			142.3			142.2			142.0			141.9			141.8			
개별수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40	
Quintile portfolio	연환산수익률 (%)																			
1분위 포트(top 20%, L)	1.08	4.4	18.4	103.1	(45.2)	13.2	59.9	(37.3)	10.4	40.2	(32.9)	8.6	40.4	(30.0)	7.3	34.1	(31.2)	6.1	30.1	(27.3)
2분위 포트	1.01	6.5	13.1	85.1	(44.0)	8.5	47.7	(36.0)	7.9	34.1	(31.4)	8.1	34.4	(25.6)	7.4	30.5	(27.1)	6.9	28.2	(23.7)
3분위 포트	0.98	6.3	12.4	76.7	(41.0)	9.3	48.0	(35.0)	7.3	34.0	(32.5)	5.9	31.9	(27.3)	6.0	28.7	(28.0)	6.0	27.1	(24.1)
4분위 포트	0.94	6.0	11.6	64.9	(36.1)	8.3	41.3	(31.3)	6.7	30.4	(29.7)	6.9	33.7	(27.1)	6.6	27.9	(25.9)	5.7	26.6	(24.3)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.92	4.5	8.4	60.2	(37.9)	5.4	38.8	(34.2)	6.0	31.2	(32.1)	5.9	32.0	(27.3)	5.7	26.5	(26.2)	6.1	26.4	(23.3)
Benchmark(동일가중)		13.1	77.9	(40.7)	9.1	47.1	(34.7)	7.7	34.1	(31.7)	7.2	34.5	(27.4)	6.7	29.6	(27.7)	6.2	27.7	(24.5)	
Long/short portfolio																				
L/S 수익률(연환산%)		9.0	25.7	(11.0)	7.1	14.7	(4.6)	3.9	6.5	(1.2)	2.4	6.1	(3.5)	1.4	5.7	(6.7)	(0.1)	2.7	(5.0)	
수익률 변동성(연환산%)		20.2	20.6	18.3	13.0	12.8	12.8	10.1	9.5	11.2	8.6	9.1	7.5	8.2	8.8	6.6	7.3	7.8	6.1	
IR (=Sharpe ratio)		0.4	1.2	(0.6)	0.5	1.1	(0.4)	0.4	0.7	(0.1)	0.3	0.7	(0.5)	0.2	0.6	(1.0)	(0.0)	0.3	(0.8)	
IC (Information Coefficient, %)		3.4	8.8	(4.2)	3.7	6.9	(1.8)	3.2	4.9	(0.4)	3.0	4.7	(0.0)	2.4	5.2	(3.2)	2.0	3.7	(1.2)	
Hit rate (%)		57.9	64.2	48.9	60.5	68.1	47.6	59.6	62.3	54.1	58.8	63.9	50.0	57.0	63.2	44.7	54.4	60.8	42.5	
Maximum drawdown (%)		(30.1)		(23.9)			(19.9)			(16.0)			(18.1)			(18.0)				
*Cost	(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																			
회전율, 1분위 (%)		523.2	535.8	505.2	346.7	353.1	335.8	255.4	256.9	252.1	204.8	208.5	198.6	171.0	171.3	170.4	145.5	147.2	142.3	
회전율, 5분위 (%)		557.9	580.1	526.2	347.4	352.4	338.9	255.1	256.5	252.2	204.6	205.1	203.8	169.3	169.3	144.2	144.5	143.6		
세후 L/S 수익률(연환산%)		1.4	17.8	(18.2)	2.3	9.7	(9.4)	0.4	2.9	(4.7)	(0.4)	3.2	(6.3)	(1.0)	3.3	(9.0)	(2.1)	0.6	(7.0)	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

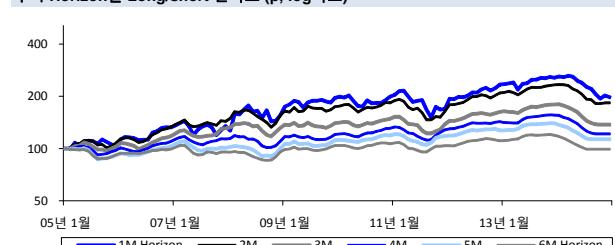
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

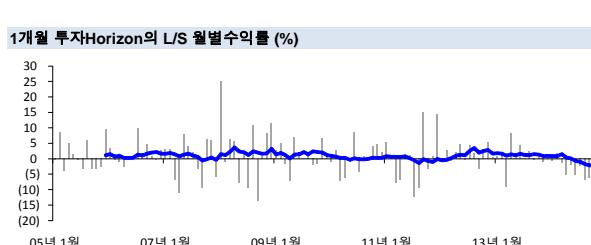


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



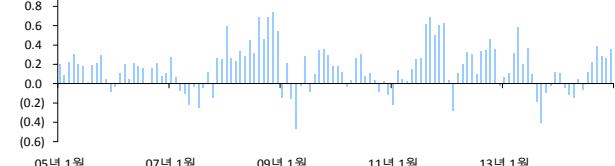
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	TP 상승여력	Code	Name	TP 상승여력
Top 10	A010060	OCI	106.7	A028260	제일모직	(33.6)
	A028050	삼성엔지니어링	76.3	A039030	이오테크닉스	(14.9)
	A034230	파라다이스	75.4	A086900	에디토스	(6.3)
	A012450	삼성테크원	71.5	A020560	아시아나항공	(5.0)
	A051910	LG화학	71.4	A011200	현대상선	(5.0)
	A000720	현대건설	67.7	A027410	BGF리테일	5.2
	A006360	GS건설	65.9	A051900	LG생활건강	7.6
	A008770	호텔신라	62.7	A117930	한진해운	7.8
	A078340	컴투스	60.6	A001800	오리온	7.8
	A000150	두산	59.5	A088350	한화생명	8.1
Bottom 10						

TP Upside(1M 컨센)

Sentiment Factor: S22

Concept: 목표주가까지의 상승여력이 높은 종목 (1개월 컨센서스 TP기준)

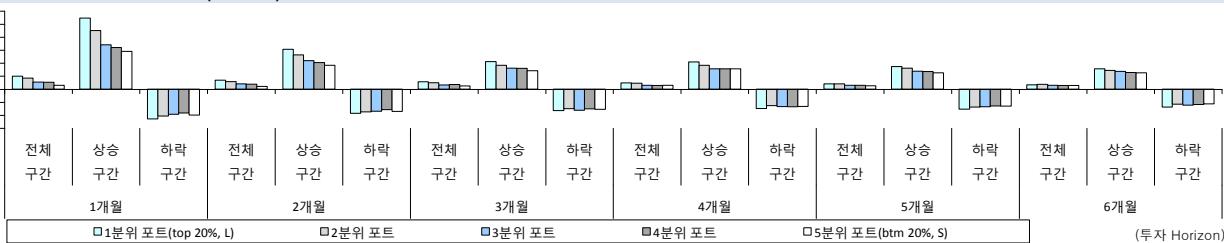
Info: 1개월 컨센서스 기준의 목표주가 사용

투자 Horizon별 전략 성과

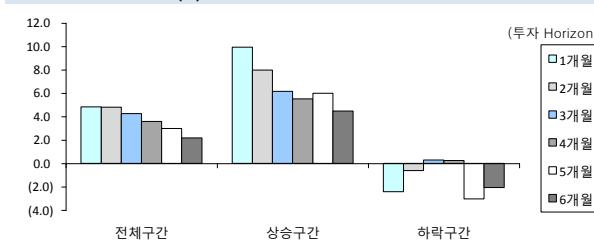
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		138.7		138.7			138.6			138.4			138.3			138.2				
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40	
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																		
1분위 포트(top 20%, L)	1.07	4.5	20.0	109.2	(45.7)	13.8	61.0	(37.3)	11.4	42.2	(32.9)	9.5	42.0	(29.9)	8.0	35.0	(30.9)	6.6	31.4	(27.7)
2분위 포트	1.02	6.5	16.8	89.9	(41.6)	11.5	52.7	(35.0)	9.9	36.5	(29.9)	9.3	36.5	(25.3)	8.2	32.4	(27.7)	7.4	28.9	(23.3)
3분위 포트	0.98	6.5	11.0	68.4	(38.7)	7.9	43.6	(33.8)	6.2	32.1	(32.7)	5.8	31.2	(26.9)	6.0	27.8	(27.2)	6.0	27.4	(24.6)
4분위 포트	0.95	6.0	10.7	64.0	(36.8)	7.8	40.7	(31.6)	7.1	31.9	(30.5)	5.6	31.4	(27.3)	6.1	26.9	(25.9)	5.5	25.7	(23.7)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.92	4.7	6.1	58.1	(39.9)	4.3	36.7	(34.4)	4.8	28.4	(31.3)	5.9	31.2	(26.7)	5.1	25.3	(26.0)	5.6	25.1	(22.7)
Benchmark(동일가중)		13.2	77.5	(40.4)	9.2	46.9	(34.4)	7.9	34.2	(31.4)	7.3	34.5	(27.2)	6.7	29.5	(27.5)	6.3	27.7	(24.4)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																		
L/S 수익률 (연환산%)		13.0	31.5	(9.0)	9.1	17.5	(4.0)	6.3	10.6	(2.3)	3.4	8.0	(4.1)	2.7	7.6	(6.4)	0.9	4.9	(6.2)	
수익률 변동성 (연환산%)		19.2	19.4	17.1	12.2	11.7	12.4	9.2	8.3	10.6	8.0	8.2	7.3	7.3	6.6	6.6	7.0	5.4		
IR (=Sharpe ratio)		0.7	1.6	(0.5)	0.7	1.5	(0.3)	0.7	1.3	(0.2)	0.4	1.0	(0.6)	0.4	1.0	(1.0)	0.1	0.7	(1.1)	
IC (Information Coefficient, %)		4.8	9.9	(2.4)	4.8	8.0	(0.6)	4.3	6.2	0.3	3.6	5.5	0.3	3.0	6.0	(3.0)	2.2	4.5	(2.1)	
Hit rate (%)		61.4	70.1	48.9	64.9	75.0	47.6	60.5	67.5	45.9	57.9	65.3	45.2	64.9	73.7	47.4	58.8	70.3	37.5	
Maximum drawdown (%)		(23.3)		(24.3)			(18.6)			(17.5)			(16.0)			(18.2)				
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																		
회전율, 1분위 (%)		612.0	628.2	589.0	361.9	367.3	352.8	260.6	259.9	262.1	209.3	214.1	201.2	170.9	171.4	169.8	145.0	147.7	140.0	
회전율, 5분위 (%)		644.3	660.6	621.2	372.1	380.2	358.4	265.0	265.4	264.2	208.9	209.0	208.7	170.5	170.9	169.6	146.2	145.7	147.2	
세후 L/S 수익률 (연환산%)		4.2	22.5	(17.5)	3.9	12.3	(9.0)	2.6	7.0	(5.9)	0.5	5.1	(6.9)	0.4	5.2	(8.7)	(1.2)	2.9	(8.2)	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

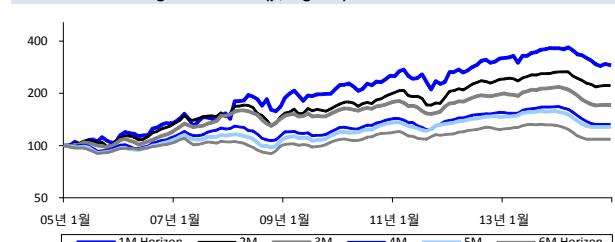
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

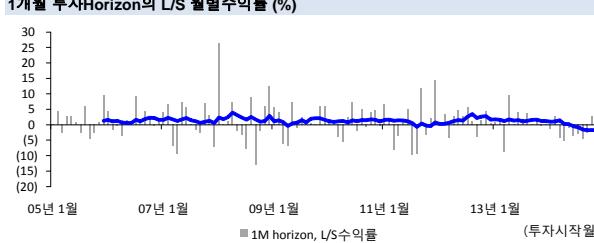


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



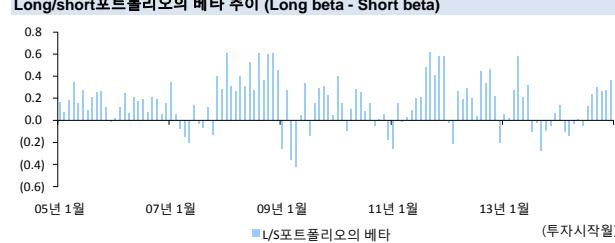
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	TP 상승여력	Code	Name	TP 상승여력
Top 10	A010060	OCI	82.4	A028260	재일모직	(33.6)
	A042670	두산인프라코어	68.5	A011200	현대상선	(10.0)
	A006260	LS	67.6	A020560	아시아나항공	(0.7)
	A051910	LG화학	66.9	A086900	메디톡스	0.0
	A034230	파라다이스	61.5	A088350	한화생명	2.3
	A000150	두산	61.0	A027410	BGF리테일	3.3
	A078340	켐토스	60.9	A000120	CJ대한통운	7.1
	A192400	쿠쿠전자	60.1	A029780	삼성카드	8.3
	A001740	SK네트웍스	59.4	A001800	오리온	9.4
	A008770	호텔신라	59.2	A105630	한세실업	10.7

TP Upside(1M 컨센) 업종종합화

Sentiment Factor: S22R

Concept: 목표주가까지의 상승여력이, 업종평균보다 높은 종목 (1개월 컨센서스 TP기준)

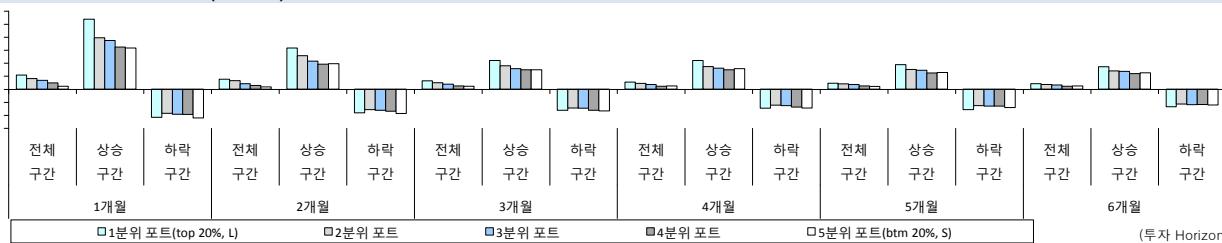
Info: 종목별 TP upside에서 섹터평균 TP upside를 뺀 수치(TP upside 차이)를 기초로 함. 높은 수치 종목 Long

투자 Horizon별 전략 성과

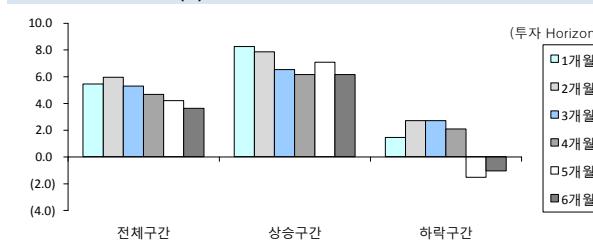
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수 개월수		138.7		138.7			138.6			138.4			138.3			138.2			
114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40		
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	1.04	4.5	21.7	107.6	(43.2)	15.3	63.3	(36.5)	12.6	44.0	(32.5)	10.8	44.0	(29.4)	9.2	37.8	(31.4)	8.3	34.3 (27.2)
2분위 포트	0.99	6.2	16.2	79.1	(37.2)	13.2	51.6	(31.3)	10.0	35.9	(29.1)	8.8	34.8	(24.6)	8.1	30.3	(25.5)	7.2	28.1 (23.0)
3분위 포트	0.97	6.6	13.5	74.6	(38.5)	8.5	43.0	(32.5)	7.6	31.8	(29.4)	7.2	32.3	(25.3)	7.1	29.1	(26.3)	6.2	27.4 (24.1)
4분위 포트	0.96	6.3	9.5	64.9	(38.9)	5.5	38.5	(33.9)	5.0	29.8	(32.5)	4.7	29.7	(27.5)	4.8	24.8	(26.1)	4.6	23.9 (23.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	0.98	4.6	4.6	63.2	(44.5)	3.4	38.9	(37.7)	4.4	29.7	(33.6)	4.8	31.8	(29.2)	4.2	25.6	(28.2)	4.9	25.1 (24.2)
Benchmark(동일가중)		13.2	77.5	(40.4)	9.2	46.9	(34.4)	7.9	34.2	(31.4)	7.3	34.5	(27.2)	6.7	29.5	(27.5)	6.3	27.7 (24.4)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																	
L/S 수익률 (연환산%)		16.3	27.3	2.3	11.6	17.6	2.1	8.0	11.1	1.8	5.7	9.3	(0.1)	4.9	9.8	(4.3)	3.3	7.4	(3.8)
수익률 변동성 (연환산%)		14.7	14.9	13.8	9.6	9.7	9.1	7.0	6.8	7.1	6.3	6.6	5.4	5.8	5.9	4.8	5.2	5.4	3.9
IR (=Sharpe ratio)		1.1	1.8	0.2	1.2	1.8	0.2	1.1	1.6	0.3	0.9	1.4	(0.0)	0.8	1.7	(0.9)	0.6	1.4	(1.0)
IC (Information Coefficient, %)		5.4	8.3	1.4	6.0	7.8	2.7	5.3	6.5	2.7	4.7	6.2	2.1	4.2	7.1	(1.5)	3.6	6.2	(1.1)
Hit rate (%)		61.4	68.7	51.1	64.9	73.6	50.0	64.9	70.1	54.1	64.9	68.1	59.5	60.5	73.7	34.2	57.9	70.3	35.0
Maximum drawdown (%)		(11.5)		(11.3)			(12.0)			(13.1)			(14.5)			(15.5)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		633.0	637.4	626.7	368.9	371.2	364.9	264.0	263.2	265.7	211.4	214.1	206.7	173.4	174.7	170.8	148.0	149.6	145.1
회전율.5분위 (%)		631.6	646.9	609.8	362.2	371.4	346.6	260.8	261.7	258.9	203.9	203.1	205.5	170.8	170.7	171.1	141.3	141.5	140.7
세후 L/S 수익률 (연환산%)		7.4	18.3	(6.4)	6.5	12.4	(2.9)	4.3	7.4	(1.9)	2.8	6.4	(3.0)	2.5	7.4	(6.7)	1.3	5.3	(5.8)

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

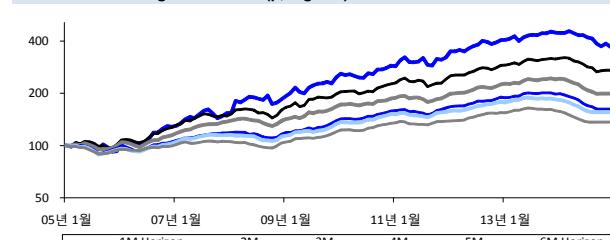
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률 (연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

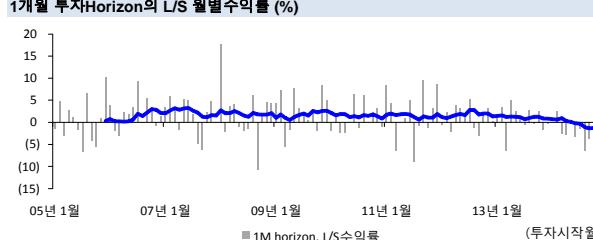


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



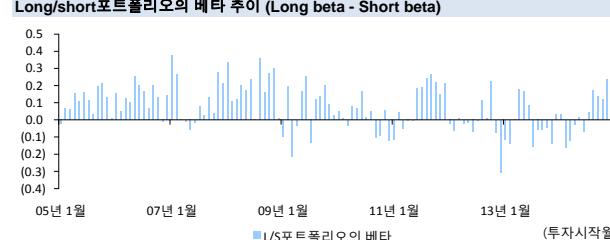
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	TP upside 차이	Code	Name	TP upside 차이
Top 10	A010060	OCI	39.7	Bottom 10	A028260	재일모직 (65.2)
	A042670	두산인프라코어	36.9		A011200	현대상선 (41.6)
	A006260	LS	36.0		A020560	아시아나항공 (32.2)
	A000150	두산	29.5		A027410	BGF리테일 (31.4)
	A051910	LG화학	28.0		A088350	한화생명 (30.0)
	A001740	SK네트웍스	27.8		A000120	CJ대한통운 (24.4)
	A034230	파라다이스	26.8		A029780	삼성카드 (24.0)
	A192400	쿠쿠전자	25.4		A105630	한세실업 (24.0)
	A005300	롯데칠성	25.2		A086900	에디톱스 (24.0)
	A078340	컴투스	24.6		A018880	한라비스타온공조 (23.1)

투자의견 1M 변화율

Sentiment Factor: S61

Concept: 1달간 투자의견점수의 변화율이 큰 종목

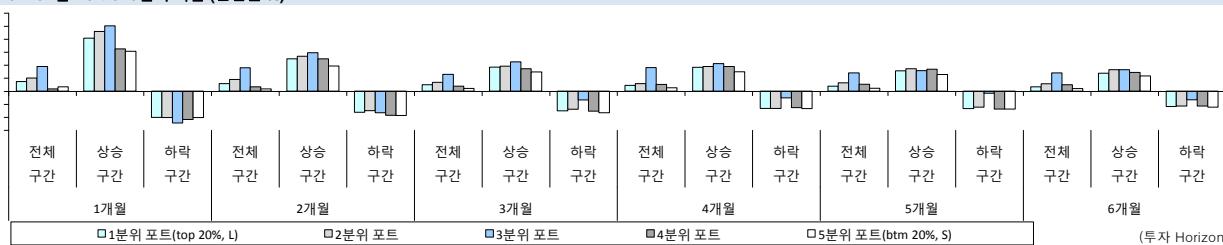
Info: Buy 투자의견은 4점, Neutral은 3점 등으로 적용, 투자의견점수의 변화율을 계산

투자 Horizon별 전략 성과

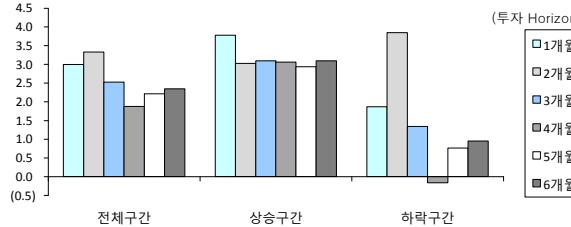
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																		
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월			
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간		
평균종목수		141.8		141.7			141.6			141.4			141.3			141.2				
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40	
Quintile portfolio	연환산수익률 (%)																			
1분위 포트(top 20%, L)	0.99	4.8	14.7	81.5	(40.4)	11.6	49.8	(32.6)	10.0	37.0	(30.4)	8.7	36.6	(26.5)	7.9	31.1	(26.9)	6.7	27.8	(23.6)
2분위 포트	0.99	6.0	20.3	91.7	(40.6)	17.9	53.7	(30.1)	13.4	38.3	(27.8)	11.6	38.0	(26.5)	12.6	34.6	(24.8)	11.4	33.1	(22.9)
3분위 포트	0.99	4.3	38.0	100.4	(48.9)	35.8	59.0	(33.4)	25.9	45.1	(13.8)	36.3	42.1	(10.4)	28.1	31.8	(3.5)	28.1	33.2	(13.3)
4분위 포트	0.99	6.5	3.6	65.2	(43.7)	6.8	49.8	(37.3)	7.8	34.4	(30.7)	10.2	38.0	(25.4)	10.5	33.7	(27.6)	9.7	28.8	(23.1)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.00	4.6	6.7	61.3	(40.8)	3.4	38.8	(37.6)	4.2	29.3	(33.4)	5.1	29.9	(27.0)	4.4	25.5	(27.7)	3.8	23.5	(24.9)
Benchmark(동일가중)		13.0	77.6	(40.7)	8.9	46.8	(34.7)	7.6	33.7	(31.6)	7.1	34.4	(27.4)	6.6	29.5	(27.6)	6.1	27.6	(24.5)	
Long/short portfolio																				
L/S 수익률(연환산%)		7.5	12.8	0.5	7.8	7.9	7.5	5.4	6.0	4.2	3.4	5.2	0.5	3.3	4.5	1.0	2.8	3.5	1.6	
수익률 변동성(연환산%)		8.9	9.4	8.0	6.4	6.8	5.8	5.8	6.0	5.5	4.8	4.6	5.1	4.2	4.0	4.4	3.8	3.5	4.4	
IR (=Sharpe ratio)		0.8	1.4	0.1	1.2	1.2	1.3	0.9	1.0	0.8	0.7	1.1	0.1	0.8	1.1	0.2	0.7	1.0	0.4	
IC (Information Coefficient, %)		3.0	3.8	1.9	3.3	3.0	3.8	2.5	3.1	1.3	1.9	3.1	(0.2)	2.2	2.9	0.8	2.3	3.1	0.9	
Hit rate (%)		58.8	64.2	51.1	62.3	66.7	54.8	59.6	63.6	51.4	59.6	66.7	47.6	58.8	64.5	47.4	59.6	64.9	50.0	
Maximum drawdown (%)		(13.2)			(6.7)			(6.7)			(8.3)			(7.5)			(5.5)			
*Cost	(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																			
회전율, 1분위 (%)		855.7	850.7	862.8	422.7	425.5	418.0	290.1	294.5	280.9	214.3	215.4	212.4	172.9	174.2	170.3	146.5	151.8	136.9	
회전율, 5분위 (%)		912.6	906.8	920.8	452.2	453.3	450.3	314.5	315.6	312.2	229.1	231.7	224.7	184.3	184.7	183.6	154.8	156.0	152.5	
세후 L/S 수익률(연환산%)		(4.8)	0.5	(12.0)	1.7	1.8	1.4	1.1	1.7	0.0	0.3	2.0	(2.5)	0.8	2.0	(1.5)	0.7	1.3	(0.4)	

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

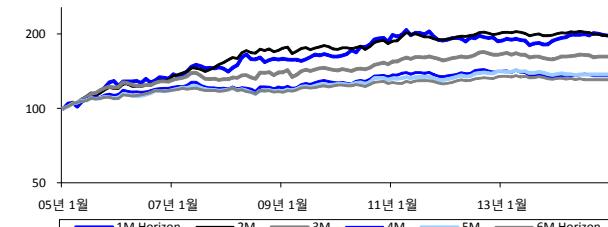
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

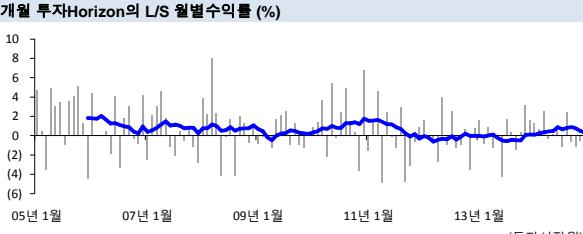


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



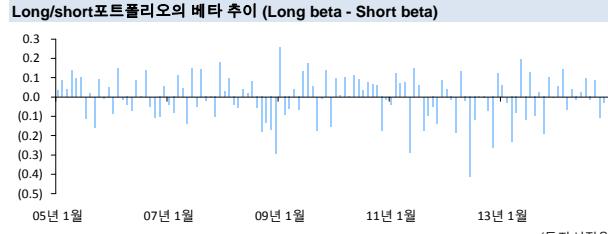
참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Recommendation	1M Chg	Code	Name	Recommendation	1M Chg
Top 10	A003620	쌍용차	Buy	16.7	Bottom 10	A001040	CJ	(5.8)
	A020560	아시아나항공	Buy	6.8		A009150	삼성전기	(5.2)
	A003490	대한항공	Buy	3.1		A028050	삼성엔지니어링	(3.2)
	A064350	현대로템	Buy	2.4		A073240	금호타이어	(2.9)
	A034020	두산중공업	Buy	2.3		A111770	영원두역	(2.5)
	A051600	한전KPS	Buy	1.8		A029780	삼성카드	(2.1)
	A057050	현대홈쇼핑	Buy	1.8		A052690	한전기술	(2.0)
	A000120	CJ대한통운	Buy	1.6		A006360	GS건설	(1.9)
	A023530	롯데쇼핑	Buy	1.3		A010140	삼성중공업	(1.9)
	A204320	만도	Buy	1.3		A005300	롯데칠성	(1.8)

목표주가 1M 변화율

Sentiment Factor: S71

Concept: 1일간 목표주가의 변화율이 큰 종목

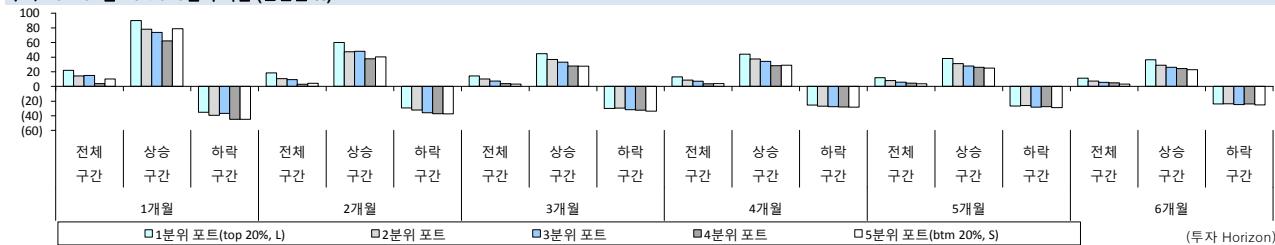
Info: 3개월 컨센서스 기준의 목표주가 수치 사용

투자 Horizon별 전략 성과

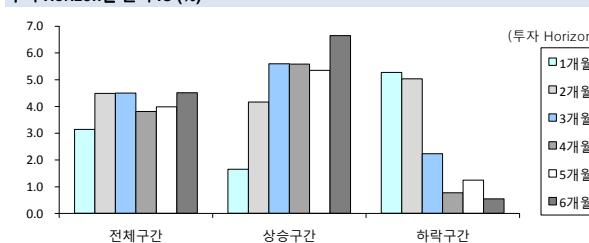
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		141.5			141.4			141.3			141.2			141.0			140.9		
개월수		114	67	47	114	72	42	114	77	37	114	72	42	114	76	38	114	74	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.98	5.2	21.6	89.9	(35.6)	18.2	59.9	(29.6)	14.1	44.7	(30.3)	12.8	44.0	(25.8)	11.5	38.0	(27.1)	11.0	36.4 (24.1)
2분위 포트	0.97	6.1	14.0	78.1	(39.6)	10.4	47.2	(32.5)	10.0	36.6	(29.8)	8.6	37.4	(27.4)	8.0	30.9	(26.5)	7.1	28.7 (23.9)
3분위 포트	0.95	5.8	14.9	73.8	(37.1)	9.0	47.8	(36.1)	7.3	33.0	(32.2)	7.0	34.1	(28.1)	5.6	27.6	(28.5)	5.2	26.0 (25.3)
4분위 포트	0.99	6.1	3.7	61.9	(45.0)	2.9	37.5	(37.5)	3.6	27.7	(32.9)	3.4	28.0	(28.4)	4.4	25.7	(28.1)	4.5	24.2 (24.1)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.04	4.9	10.0	78.9	(45.0)	4.0	40.2	(37.7)	2.9	27.4	(34.0)	3.7	28.8	(28.5)	3.3	24.8	(29.2)	2.9	22.6 (25.6)
Benchmark(동일가중)		13.2	77.9	(40.6)	9.1	47.0	(34.6)	7.7	33.9	(31.5)	7.2	34.5	(27.4)	6.7	29.6	(27.6)	6.2	27.7 (24.4)	
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																	
L/S 수익률(연환산%)		9.0	5.0	14.9	13.2	14.2	11.7	10.6	13.5	4.8	8.6	11.8	3.5	7.8	10.4	2.8	7.8	11.2	1.8
수익률 변동성(연환산%)		17.4	19.7	13.4	10.9	11.2	10.6	9.5	9.7	8.9	8.3	9.0	7.0	7.7	8.7	5.1	6.8	7.8	4.1
IR (=Sharpe ratio)		0.5	0.3	1.1	1.2	1.3	1.1	1.1	1.4	0.5	1.0	1.3	0.5	1.0	1.2	0.5	1.1	1.4	0.4
IC (Information Coefficient, %)		3.1	1.6	5.3	4.5	4.2	5.0	4.5	5.6	2.2	3.8	5.6	0.8	4.0	5.3	1.2	4.5	6.6	0.5
Hit rate (%)		64.0	58.2	72.3	64.0	59.7	71.4	65.8	67.5	62.2	63.2	69.4	52.4	64.9	65.8	63.2	65.8	68.9	60.0
Maximum drawdown (%)		(24.4)		(14.1)				(15.3)			(14.7)			(16.5)			(13.6)		
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율, 1분위 (%)		762.0	762.1	761.9	416.0	417.8	412.9	290.3	288.7	293.7	233.3	230.1	238.7	190.1	189.8	190.7	156.1	154.4	159.2
회전율, 5분위 (%)		759.6	744.5	781.1	414.0	423.2	398.2	296.3	302.8	282.7	228.1	226.4	231.2	189.3	189.7	188.7	154.6	154.1	155.7
세후 L/S 수익률(연환산%)		(1.7)	(5.6)	4.1	7.4	8.3	6.0	6.5	9.4	0.8	5.4	8.6	0.2	5.2	7.8	0.1	5.6	9.0	(0.4)

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

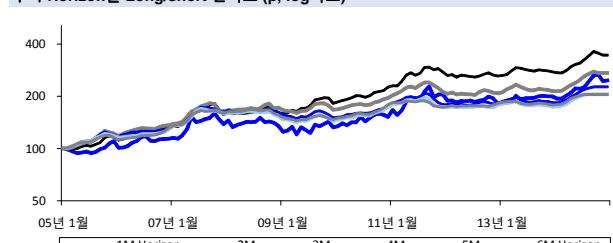
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

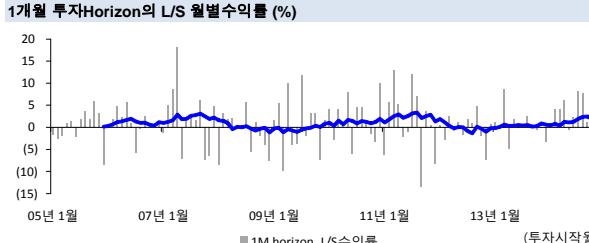


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

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



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Target price 1M Chg	Code	Name	Target price 1M Chg
Top 10	A020560	아시아나항공	20.6	Bottom 10	A028050	삼성엔지니어링 (10.9)
	A003490	대한항공	15.0		A034230	파라다이스 (7.7)
	A027410	BGF리테일	5.7		A139130	DGB금융지주 (6.9)
	A008560	메리츠종금증권	5.6		A012450	삼성태크원 (6.9)
	A034730	SK C&C	5.2		A002380	KCC (6.1)
	A036570	엔씨소프트	4.7		A006360	GS건설 (5.9)
	A010950	S-Oil	3.7		A001040	CJ (5.8)
	A180640	한진칼	3.2		A010620	현대미포조선 (5.7)
	A181710	NHN엔터테인먼트	3.2		A006260	LS (5.5)
	A009150	삼성전기	3.2		A114090	GKL (4.9)

중기투자 종합전략(금융제외)

Multi Factor: MC3

Concept: 중기(3개월) 투자방식에 특화된 멀티 팩터 전략

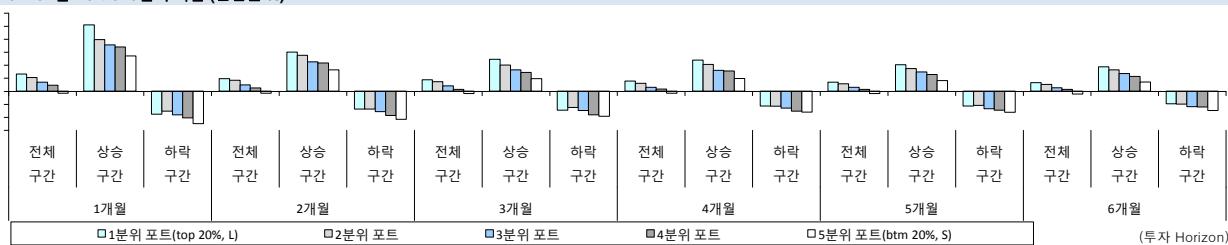
Info: P/E배터중립, 이익모멘텀종합, 대차잔고감소종합, 저변동성을 2:2:2:1로 결합 (1월에는 대차팩터 제외)

투자 Horizon별 전략 성과

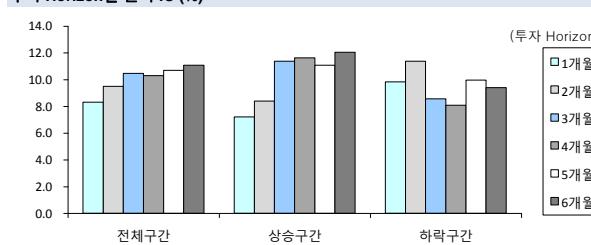
항목	포트 특성	투자기간(Horizon)별 성과																	
		1개월			2개월			3개월			4개월			5개월			6개월		
		Avg Beta	AvgMktCap (KRWt)	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	전체 구간	상승 구간	하락 구간	
평균종목수		112.0			111.9			111.9			111.8			111.8			111.7		
개월수		109	64	45	109	68	41	109	74	35	109	68	41	109	71	38	109	69	40
Quintile portfolio		연환산수익률 (%)																	
1분위 포트(top 20%, L)	0.90	9.5	26.1	101.9	(35.5)	19.0	60.3	(27.4)	17.2	48.9	(29.4)	15.5	47.6	(23.1)	13.8	40.4	(23.0)	13.0	37.5 (19.5)
2분위 포트	0.91	6.0	21.0	79.5	(30.9)	16.5	55.1	(27.5)	14.6	40.0	(25.0)	12.2	41.2	(23.4)	11.4	34.7	(22.0)	10.0	32.6 (20.2)
3분위 포트	0.95	5.4	13.8	71.3	(36.4)	9.4	45.2	(31.6)	8.2	32.6	(29.6)	6.1	31.8	(26.0)	5.9	29.4	(27.1)	5.3	27.1 (23.9)
4분위 포트	0.99	4.4	9.0	68.0	(41.1)	4.8	43.4	(37.7)	2.7	28.9	(36.3)	3.0	30.8	(30.7)	2.7	25.7	(29.5)	2.7	22.8 (24.5)
5분위 포트(btm 20%, S)	1.08	3.7	(3.3)	54.1	(50.1)	(3.5)	32.8	(43.1)	(3.6)	19.2	(38.5)	(3.4)	19.6	(32.3)	(3.8)	16.2	(32.5)	(4.3)	14.3 (29.6)
Benchmark(동일가중)		13.1	74.7	(39.0)	9.0	47.1	(33.7)	7.6	33.6	(31.9)	6.5	33.9	(27.2)	5.8	29.0	(26.9)	5.2	26.6	(23.6)
Long/short portfolio		연환산수익률 (%)																	
L/S 수익률(연환산%)		29.0	30.3	27.2	22.4	20.5	25.7	21.1	24.8	13.7	19.3	23.4	12.8	18.1	20.7	13.3	17.8	20.4	13.5
수익률 변동성(연환산%)		13.6	15.0	11.5	10.1	10.1	10.2	8.8	9.1	7.7	7.8	8.5	6.2	6.8	7.3	5.6	6.2	6.5	5.7
IR (=Sharpe ratio)		2.1	2.0	2.4	2.2	2.0	2.5	2.4	2.7	1.8	2.5	2.8	2.1	2.6	2.8	2.4	2.9	3.1	2.4
IC (Information Coefficient, %)		8.3	7.2	9.8	9.5	8.4	11.4	10.5	11.4	8.6	10.3	11.6	8.1	10.7	11.1	10.0	11.1	12.0	9.4
Hit rate (%)		76.1	76.6	75.6	72.5	72.1	73.2	77.1	83.8	62.9	77.1	79.4	73.2	75.2	73.2	78.9	78.9	79.7	77.5
Maximum drawdown (%)		(21.0)		(16.3)			(13.7)			(10.7)			(8.8)			(8.2)			
*Cost		(거래세 0.3%, 거래비용 0.2% 기준)																	
회전율.1분위 (%)		573.1	561.6	589.3	329.3	323.5	338.9	248.9	249.4	247.9	199.3	202.2	194.7	167.1	167.3	166.8	139.9	140.4	138.9
회전율.5분위 (%)		537.3	535.2	540.3	315.5	315.8	315.1	234.0	233.4	235.3	183.4	182.2	185.3	155.6	154.9	157.1	131.2	130.2	132.8
세후 L/S 수익률(연환산%)		21.2	22.6	19.3	17.9	16.0	21.2	17.7	21.4	10.3	16.6	20.7	10.1	15.8	18.5	11.0	15.9	18.5	11.6

2014-06-30 투자안까지 성과 계산

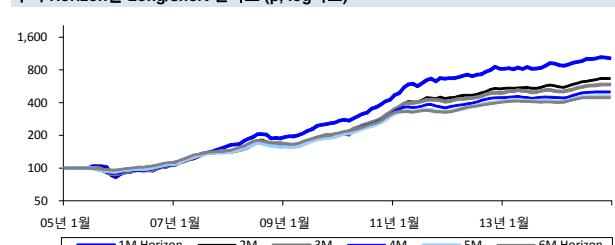
투자 Horizon별 Portfolio별 수익률(연환산 %)



투자 Horizon별 전략 IC (%)

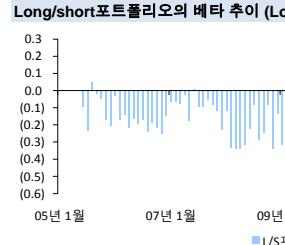
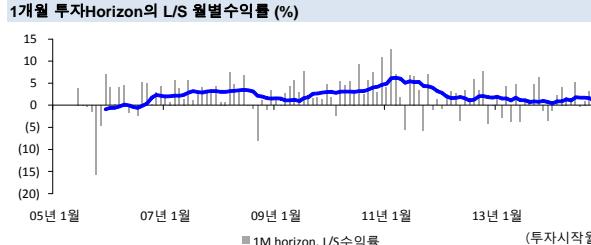


투자 Horizon별 Long/short 인덱스 (p, log차트)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

1개월 투자Horizon의 L/S 월별 수익률 (%)



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임

Stock signal

현재 Signal	Code	Name	Rank Score	Code	Name	Rank Score	
Top 10	A000660	SK하이닉스	0.7	Bottom 10	A009540	현대중공업	4.0
	A004800	효성	0.9		A005610	삼립식품	4.0
	A071840	롯데하이마트	0.9		A010620	현대미포조선	3.6
	A023530	롯데쇼핑	1.1		A034230	파라다이스	3.5
	A015760	한국전력	1.2		A012630	현대산업	3.5
	A034220	LG디스플레이	1.2		A051900	LG생활건강	3.4
	A004020	현대제철	1.2		A006400	삼성SDI	3.4
	A028150	GS홈쇼핑	1.3		A002380	KCC	3.3
	A161390	한국타이어	1.3		A009830	한화케미칼	3.2
	A032640	LG유플러스	1.4		A030000	제일기획	3.1

■ 목차

I. 서론	p2
II. 수급 팩터	p3
III. 주가 팩터	p8
IV. 퀄리티 팩터	p10
V. 센티멘트 팩터	p12
VI. Advanced Factor Book (part II)	p13
VII. 추천 전략	p60

VII. 추천 전략

이상으로 수급, 주가, 퀄리티, 센티멘트 팩터들에 대해서 투자 Horizon별 팩터 분석을 정리하였다.

이번 리포트를 통해 점검한 수급 및 주가 관련 다양한 팩터들과 이전에 조사한 밸류에이션, 이익모멘텀 관련 팩터를 결합하여, 3개월 투자기간에 최적화된 퀀트전략을 다음과 같이 제시한다.

추천전략: 중기투자 종합전략

중기(3개월) 투자방식에 특화된 멀티 팩터 전략. 밸류에이션, 이익모멘텀, 대차잔고, 저변동성 효과를 결합한 멀티 팩터 전략

- ① **투자시점이 1월 이외인 경우:** [Fwd P/E 베타중립화] × 2/7
[이익모멘텀 중기종합전략] × 2/7
[대차잔고감소 종합전략] × 2/7
[저변동성 (Weekly, 2yr)] × 1/7
- ② **투자시점이 1월인 경우:** [Fwd P/E 베타중립화] × 2/5
[이익모멘텀 중기종합전략] × 2/5
[저변동성 (Weekly, 2yr)] × 1/5

* **Fwd P/E 베타중립화:** Fwd P/E 낮은 종목을 뽑되, 베타군별로 종목 추출

이익모멘텀 중기종합전략: FY1&2 EPS 1M 변화율, FY1&2 OP 1M 변화율의 결합

대차잔고감소 종합전략: 직전 3개월 기준과 5개월 기준의 대차잔고 감소 종목 추출

저변동성: 주가의 과거 변동성이 낮은 종목 추출

중기투자 종합전략은 서로 다른 4개의 팩터들을 결합한 멀티 팩터 전략이다. 기본적으로 1) Fwd P/E 베타중립화, 2) 이익모멘텀 중기종합전략, 3) 대차잔고감소 종합전략, 4) 저변동성 팩터를 2:2:2:1의 비율로 결합한 것이 베이스 모델이다.

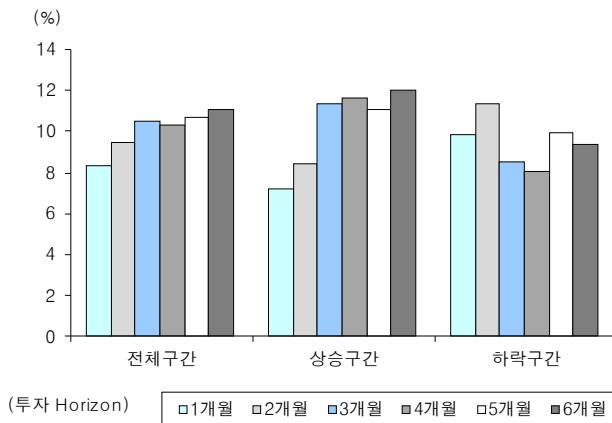
Fwd P/E 베타중립화와 이익모멘텀 중기종합전략은 이전 Advanced Factor Book part I에서 개발했던 팩터(각각 밸류에이션, 이익모멘텀)에 해당한다. (2014/11/24일자 리포트 참고).

대차잔고감소 종합전략은 대차잔고의 감소가 커던 종목을 찾아내는 전략이다. 직전 3개월 간과 5개월간의 변동을 같이 체크함으로써, 중기 및 장기 관점에서의 대차감소 종목을 찾는 전략이다. 단, 해당전략은 연말 대차상환이라는 패턴으로 인해, 1월에 투자하는 경우에는 알파가 잘 나지 않는 계절성을 보여준다. 따라서, 최종전략에서도 1월을 제외한 시점에서는 해당 팩터를 사용하고, 1월에는 대차 팩터를 포함하지 않도록 조건을 넣었다.

저변동성 팩터는 최근 2년간의 주가 변동성이 낮은 종목을 찾는 전략이다. 최근까지 지속되는 저변동성 Anomaly 현상을 활용하는 전략이다. 단, 다른 팩터와의 IC(Information Coefficient) 수준 차이, 시장 국면에 대한 배팅 현상 등을 감안하여 다른 팩터들 대비 절반에 해당하는 비중으로 결합시켰다.

해당 종합전략을 백테스팅한 결과(금융주 공매도 금지가 2013년말까지 있었으므로, 백테스팅은 “금융제외 종목”으로만 실시함), 3개월 리밸런싱의 투자 시 IC가 10.5%로 높게 나왔다. 상위 20% Long, 하위 20% Short하는 전략의 연평균 수익률도 21%로 나왔으며, Hit rate도 77%를 기록했다. 시장국면 별 성과와 시기별 성과에서도 크게 차이가 나지 않으며, 안정적으로 수익률을 내는 것이 확인된다. (백테스팅 페이지 참고)

중기투자 종합전략(금융제외) 팩터, 투자 Horizon별 전략 IC



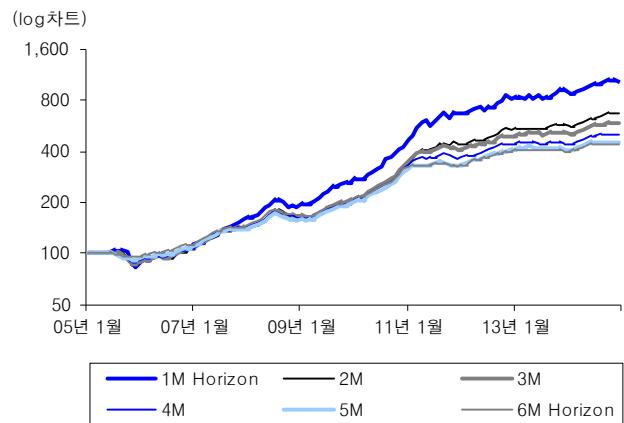
(투자 Horizon) 1개월 2개월 3개월 4개월 5개월 6개월

참고: IC는 종목별 팩터수치와 사후수익률 간의 rank correlation.

높을수록 전략 성과 뛰어남. 투자 Horizon별로(1개월~6개월) 각각 측정함

자료: 삼성증권

중기투자 종합전략(금융제외) 팩터, Long/short 인덱스 추이



참고: X축은 투자시작월(매월말) 기준임. 해당 원트전략으로 L/S포트폴리오

투자 시 누적 수익률 인덱스로 표시. 투자 Horizon별로 각각 측정함

자료: 삼성증권

향후 3개월 투자를 가정했을 때의 추천종목을, 위의 전략을 사용하여 다음과 같이 제시한다. 대차변동 지표의 계절성을 감안하여, 현시점에서는 대차관련 지표를 제외한 3개 지표를 기준으로 종목을 추출하였다.

중기투자 종합전략 기반, 3개월 투자 추천종목

코드	종목명	업종	시가총액 (조원)	베타 (배)	밸류에이션		이익모멘텀				저변동성 주가 변동성 (연평산, %) [Wgt 1/5]
					Fwd P/E	베타고 내 Earning Yield (배) 상대수준 (%) [Wgt 2/5]	FY1 EPS 1m chg [%] [Wgt 0.5/5]	FY2 EPS 1m chg [%] [Wgt 0.5/5]	FY1 OP 1m chg [%] [Wgt 0.5/5]	FY2 OP 1m chg [%] [Wgt 0.5/5]	
A003600	SK	에너지	7.6	1.1	6.6	63.7	5.7	5.8	6.2	6.1	23.4
A138930	BS금융지주	금융	3.3	0.9	7.3	100.0	1.5	1.4	(3.9)	3.2	23.2
A015760	한국전력	유 tilt리티	26.8	0.6	3.3	266.4	6.3	(2.4)	3.3	2.1	26.4
A003490	대한항공	산업재	2.6	0.8	9.1	58.9	58.9	52.0	23.0	30.9	32.7
A012330	현대모비스	경기소비재	23.2	1.1	6.1	78.1	0.1	0.1	0.3	0.3	25.5
A000880	한화	산업재	2.3	1.1	8.4	29.1	7.1	10.1	1.6	4.2	27.1
A005930	삼성전자	IT	193.8	1.4	10.8	6.7	2.3	4.0	1.9	3.7	23.2
A000660	SK하이닉스	IT	36.6	1.0	8.3	30.4	2.9	3.2	1.7	2.4	27.0
A105560	KB금융	금융	13.8	1.3	8.2	40.9	(0.2)	(0.0)	0.4	0.4	21.9
A000060	메리츠화재	금융	1.3	0.4	8.3	60.7	(0.0)	(0.3)	0.2	(0.8)	19.6

참고: 시가총액 상위 150종목 중에서 추천종목 선정. 위 종목은 컨센서스와 계량적 분석에 근거한 추천종목임. 당사 기업분석 투자의견과 다를 수 있음
자료: 삼성증권

과거 추천종목 중간 피드백

2014/11/24일자 리포트 “투자 Horizon에 따른 퀸트전략 변화”에서 “밸류에이션 조정 이익모멘텀 전략”을 통해 3개월 투자를 가정한 10개의 추천종목을 제시한 바 있다.

대략 한달 반 정도 지난 시점에서, 추천종목의 중간 피드백을 확인하면 다음과 같다.

과거 추천 종목(2014/11/24) 피드백

종목코드	종목명	기간수익률 (%)
		14/11/24~15/1/12
A078340	컴투스	12.2
A032640	LG유플러스	11.8
A000660	SK하이닉스	6.8
A034220	LG디스플레이	0.6
A004020	현대제철	-0.3
A015760	한국전력	-4.7
A161390	한국타이어	-4.2
A010520	현대 하이스코	-7.9
A138930	BS금융지주	-12.0
A005940	우리투자증권	-13.0
추천종목 평균		-1.1
KOSPI200 동일가중		-4.6
KOSPI200		-2.6
KOSPI		-2.9

자료: 삼성증권

당시 추천종목 10개의 기간수익률 평균은 -1.1%을 기록했다. 현재까지는 KOSPI200 동일가중지수의 수익률 -4.6%나 KOSPI 수익률 -2.9%를 상회하고 있다.

1) 추천 종목 유니버스가 시가총액 대형주와 중형주에만 제한된다는 점, 2) 종목을 제시할 때 종목별 비중을 별도 제시하지 않는다는 점을 감안하면, 추천종목 수익률의 벤치마크로는 KOSPI200 동일가중지수 수익률을 삼는 것이 타당하다고 본다.

[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 7개월 분, 2015년 5개월 분” 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 투자의견과 다를 수 있습니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간접없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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 종로구 태평로2가 250번지 삼성본관빌딩 12층 리서치센터 / Tel: 02 2020 8000
- 삼성증권 지점 대표번호 1588 2323 / 1544 1544 ■ 고객 불편사항 접수 080 911 0900