

퀀트 투자 무작정 따라하기

Chapter. 04 미국 주식 종목선정

040. 한국과 미국 개별 주식 퀀트 투자의 차이점

040. 한국과 미국 개별 주식 퀀트 투자의 차이점

- 미국에서도 통하는 전략

- 소형주 전략(소형주의 기대 수익이 대형주보다 크다)
- 가치주 전략
- 성장주 전략
- 성장가치주 전략

- 소형주 성과 ?

- 시총이 작은 '소형주'의 수익이 '대형주'보다 훨씬 높다
- 대부분의 퀀트 지표와 전략은 소형주에서 초과수익이 더 높다

미국에서 특히 소형주 투자가
초과수익이 더 큰 모습이 잘 보임

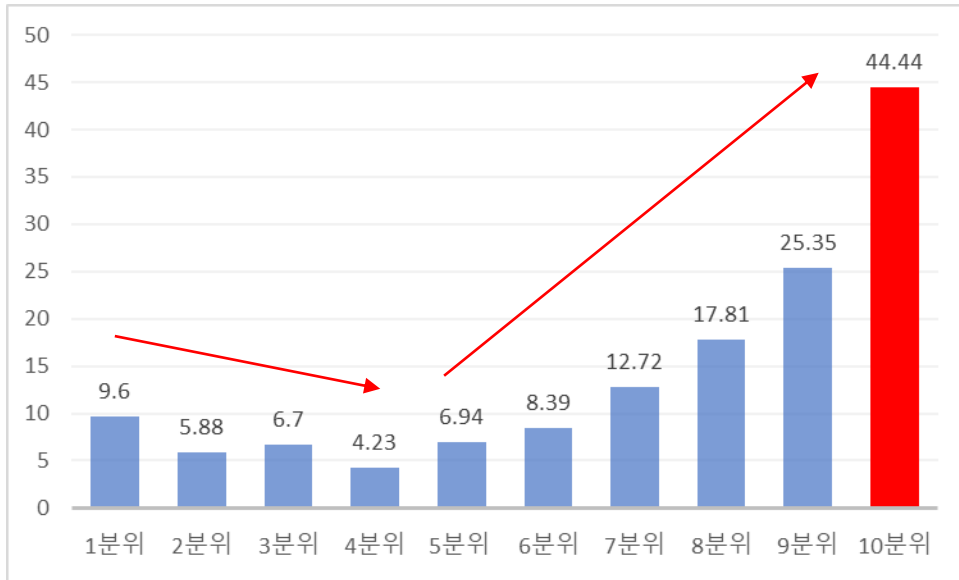
- 한국 시장과 다르게 미국 시장에서 보여지는 차이점

- 대부분의 퀀트 지표와 전략을 대형주에 적용하기 매우 어려움
- 대형주 투자는 거래비용(세금, 환율, 수수료 등)을 고려하면 S&P500 지수보다도 수익이 떨어지는 퀀트 지표도 많음
- 소형주 투자에서 기대 가능한 수익의 폭도 한국보다 적음

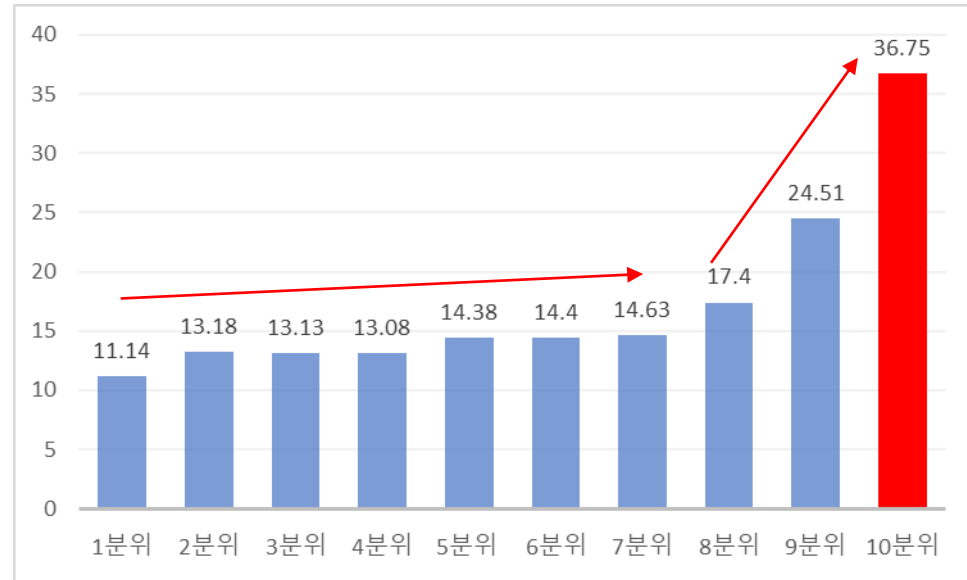
041. 소형주 전략, 미국에서도 통할까?

041. 소형주 전략, 미국에서도 통할까?

| 한국 시가총액 10분위 연복리 수익률 |



| 미국 시가총액 10분위 연복리 수익률 |



- 미국에서도 소형주는 복리 36%가 넘는 수익 발생 : 소형주 전략이 미국에서도 통하긴 한다 !
- 미국은 중,대형주에서 수익 성과가 비슷함
- 대형주(1-3분위)에서의 수익은 한국보다 좋음

우리가 앞으로 수익을 분석할 분야

1. 대형주(시총 상위 500개 기업)

2. 전체 주식

- 출판 당시 미국 시장의 백테스트가 가능한 소프트웨어 개발이 얼마 되지 않음
- 소형주의 경우 거래량은 충분한가, 거래 비용은 어느 정도인가 실전 경험이 부족함
- 미국 시장의 소형주 거래가 얼마나 수월할지 파악이 어려움

042. 미국 가치주 지표 분석

042. 미국 가치주 지표 분석

| 미국 주요 가치지표 수익률 (전체 주식) |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
PAR	12.87	9.08	10.41	9.08	8.51	7.53	7.73	6.13	7.31	8.59	4.28
PBR	19.21	12.13	7.73	6.16	5.19	5.59	5.24	4.93	7.71	14.47	4.74
PCR	18.91	10.25	7.78	6.64	6.36	6.25	5.01	4.86	8.32	13.19	5.72
PFCR	12.96	10.14	9.55	8.58	7	5.5	4.96	5.58	9.62	13.65	-0.69
PRR	14.97	11.67	9.87	6.35	9.53	8.67	6.08	6.8	5.26	5.06	9.91
PSR	22.48	13.81	8.47	6.52	7.33	6.12	4.67	1.83	2.43	0.07	22.41
PGPR	23.21	13.41	12.73	8.46	6.9	5.65	5.07	3.68	3.63	1.22	21.99
POR	15	8.32	6.7	5.63	4.83	5.85	5.95	3.76	9.04	17.34	-2.34
PER	13.5	8.95	5.29	3.95	4.59	5.32	4.73	3.58	8.58	16.91	-3.41

S&P500 2003-2022 연복리 수익률 :

10.43%

저평가 지표가 미국에서도 유효함

| 미국 주요 가치지표 수익률 (대형주) |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
PAR	5.75	8.47	6.94	7.39	6.9	9.24	7.57	6.81	7.46	9.39	-3.64
PBR	8.2	7.19	6.4	8.02	6.59	7.71	6.41	8.06	8.86	9.51	-1.31
PCR	11.19	7.83	7.57	7.81	7.86	8.73	7.23	7.35	5.75	6.06	5.13
PFCR	7.91	10.29	10.28	7.75	8.43	8.21	6.52	5.25	7.36	5.37	2.54
PRR	17.74	17.13	11.61	13.54	11.14	10.21	10.36	9.89	8	7.66	10.08
PSR	11.26	7.94	6.72	6.33	6.24	6.39	6.11	5.81	5.55	6.63	4.63
PGPR	8.68	7.7	8.7	7.95	7.32	6.77	5.77	9.81	7.45	5.61	3.07
POR	9.13	6.01	7.87	7.07	6.1	8.08	6.26	7.68	7.31	7.09	2.04
PER	8.5	6.86	6.99	6.59	5.99	6.77	6.18	5.56	8.46	6.86	1.64

그러나 PRR을 제외하고

대형주에선 더 이상 잘 통하진 않음

(PCR, PSR 초과수익 약1%는 무의미)

043. 무작정 따라하기 미국 가치주 전략

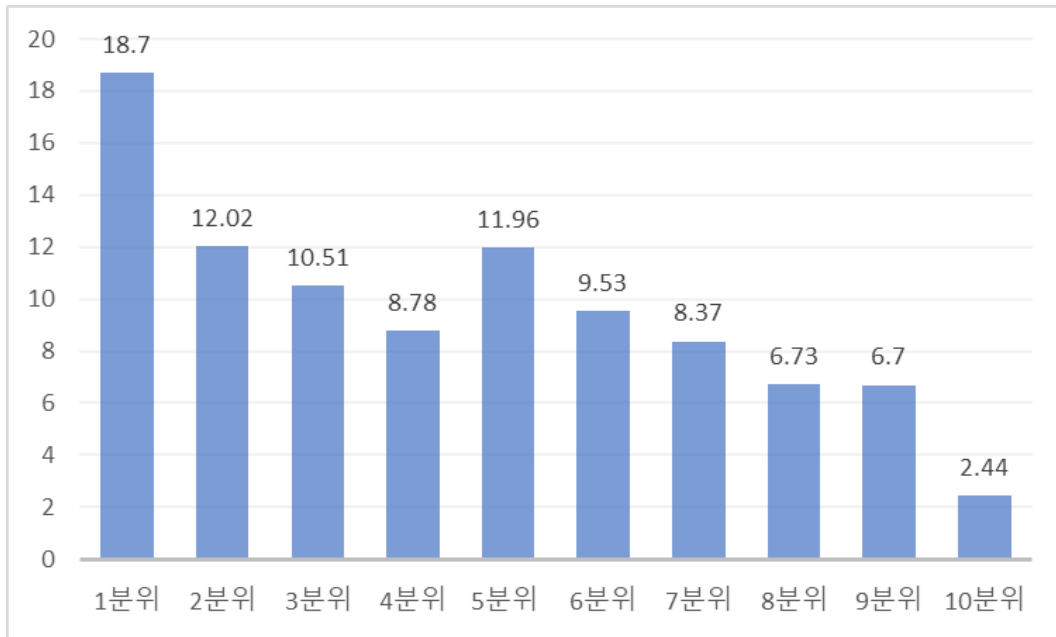
043. 미국 가치주 전략

| 미국 가치주 전략 10분위 연복리 수익률 (전체 주식) |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
PSR	22.48	13.81	8.47	6.52	7.33	6.12	4.67	1.83	2.43	0.07	22.41
PGPR	23.21	13.41	12.73	8.46	6.9	5.65	5.07	3.68	3.63	1.22	21.99
POR	15	8.32	6.7	5.63	4.83	5.85	5.95	3.76	9.04	17.34	-2.34
PER	13.5	8.95	5.29	3.95	4.59	5.32	4.73	3.58	8.58	16.91	-3.41
가치주 전략	18.7	12.02	10.51	8.78	11.96	9.53	8.37	6.73	6.7	2.44	16.26

S&P500 2003-2022 연복리 수익률 :

10.43%



- 미국에서도 가치주 전략이 1분위에서 수익률이 높으나 한국보단 낮은 편
- 1분위 기업 19년 투자 : 원금 대비 약 25배
- 10분위 기업 19년 투자 : 원금 대비 약 1.5배

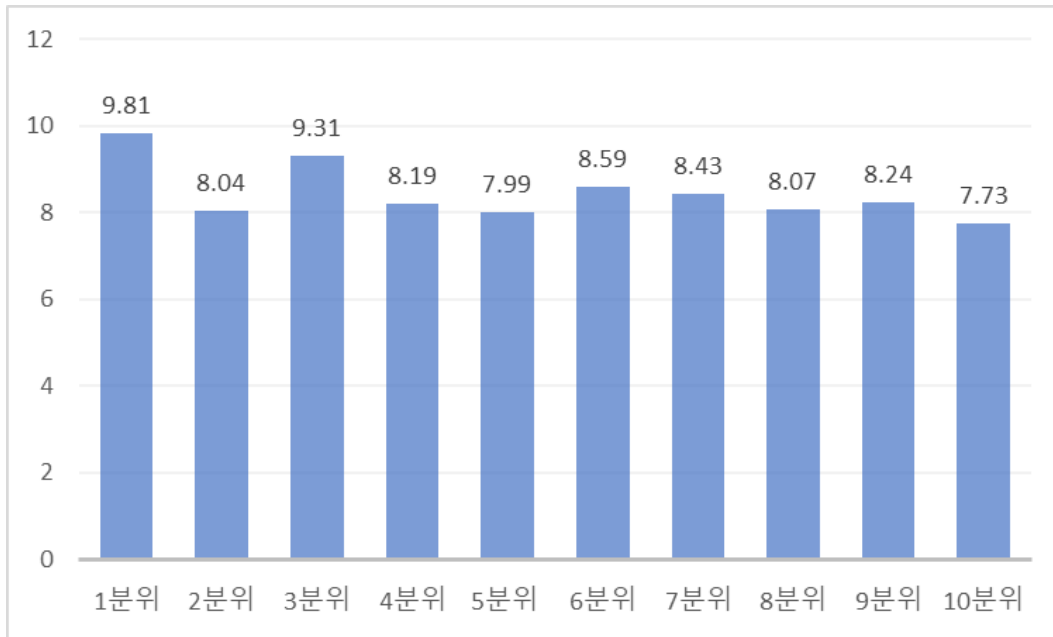
043. 미국 가치주 전략

| 미국 가치주 전략 10분위 연복리 수익률 (대형주) |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
PSR	11.26	7.94	6.72	6.33	6.24	6.39	6.11	5.81	5.55	6.63	4.63
PGPR	8.68	7.7	8.7	7.95	7.32	6.77	5.77	9.81	7.45	5.61	3.07
POR	9.13	6.01	7.87	7.07	6.1	8.08	6.26	7.68	7.31	7.09	2.04
PER	8.5	6.86	6.99	6.59	5.99	6.77	6.18	5.56	8.46	6.86	1.64
가치주 전략	9.81	8.04	9.31	8.19	7.99	8.59	8.43	8.07	8.24	7.73	2.08

S&P500 2003-2022 연복리 수익률 :

10.43%



- 전체 주식을 타겟으로 하면 가치주 전략이 어느정도 통하나
대형주를 타겟으로 한다면 S&P500을 능가하는 수익은 발생하지 않음

044. 기타 가치주 전략이 미국에서 통하나?

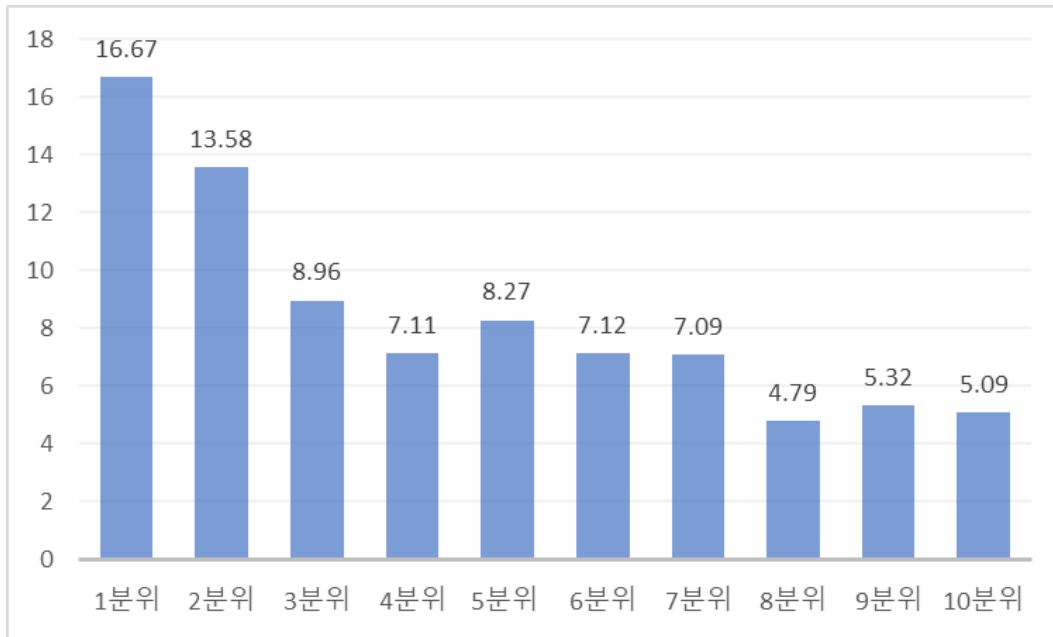
044. 기타 가치주 전략이 미국에서 통하나? 1) 강한국 슈퍼 미국 가치전략

| 강한국 슈퍼 미국 가치전략 10분위 연복리 수익률 (전체 주식) |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
PBR	19.21	12.13	7.73	6.16	5.19	5.59	5.24	4.93	7.71	14.47	4.74
PFCR	12.96	10.14	9.55	8.58	7	5.5	4.96	5.58	9.62	13.65	-0.69
PSR	22.48	13.81	8.47	6.52	7.33	6.12	4.67	1.83	2.43	0.07	22.41
PER	13.5	8.95	5.29	3.95	4.59	5.32	4.73	3.58	8.58	16.91	-3.41
슈퍼가치	16.67	13.58	8.96	7.11	8.27	7.12	7.09	4.79	5.32	5.09	11.58

S&P500 2003-2022 연복리 수익률 :

10.43%



- 강한국 슈퍼 미국 가치전략 1,2분위에서 초과수익이 발생
- PBR, PSR개별 지표보다 수익이 떨어지는 것이 보임
- 미국에서 아주 잘 통하는 전략이라 보기엔 어려움

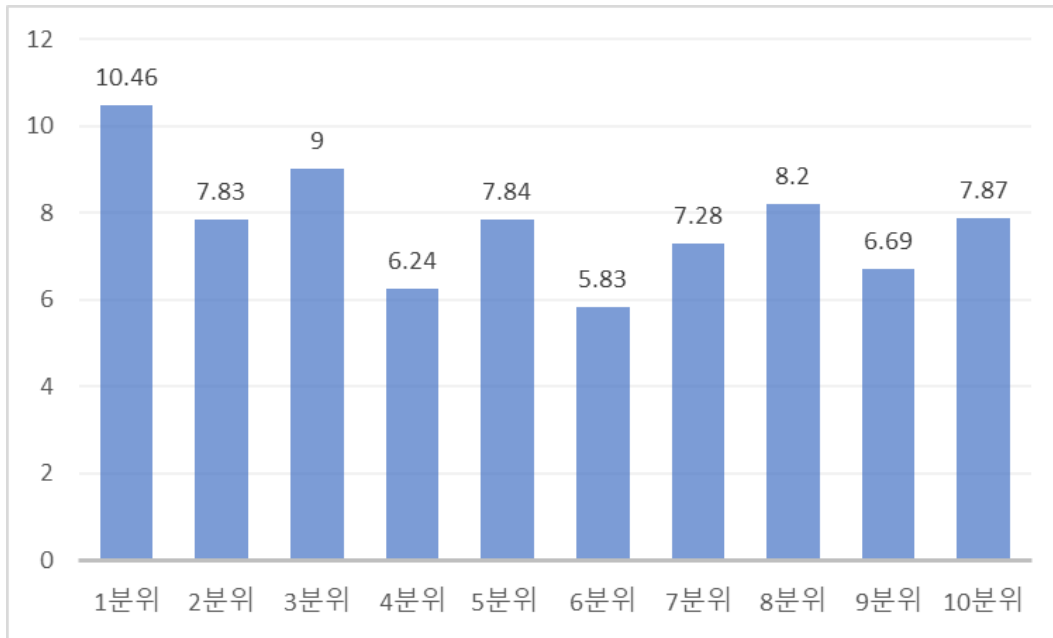
044. 기타 가치주 전략이 미국에서 통하나? 1) 강한국 슈퍼 미국 가치전략

| 강한국 슈퍼 미국 가치전략 10분위 연복리 수익률 (대형주) |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
PBR	8.2	7.19	6.4	8.02	6.59	7.71	6.41	8.06	8.86	9.51	-1.31
PFCR	7.91	10.29	10.28	7.75	8.43	8.21	6.52	5.25	7.36	5.37	2.54
PSR	11.26	7.94	6.72	6.33	6.24	6.39	6.11	5.81	5.55	6.63	4.63
PER	8.5	6.86	6.99	6.59	5.99	6.77	6.18	5.56	8.46	6.86	1.64
슈퍼가치	10.46	7.83	9	6.24	7.84	5.83	7.28	8.2	6.69	7.87	2.59

S&P500 2003-2022 연복리 수익률 :

10.43%



- 대형주 1분위에서 수익이 소폭 높지만 높지 못한 성과

044. 기타 가치주 전략이 미국에서 통하나? 2) 벤저민 그레이엄 미국 가치전략

| 벤저민 그레이엄 미국 가치전략 10분위 연복리 수익률 (전체 주식) |

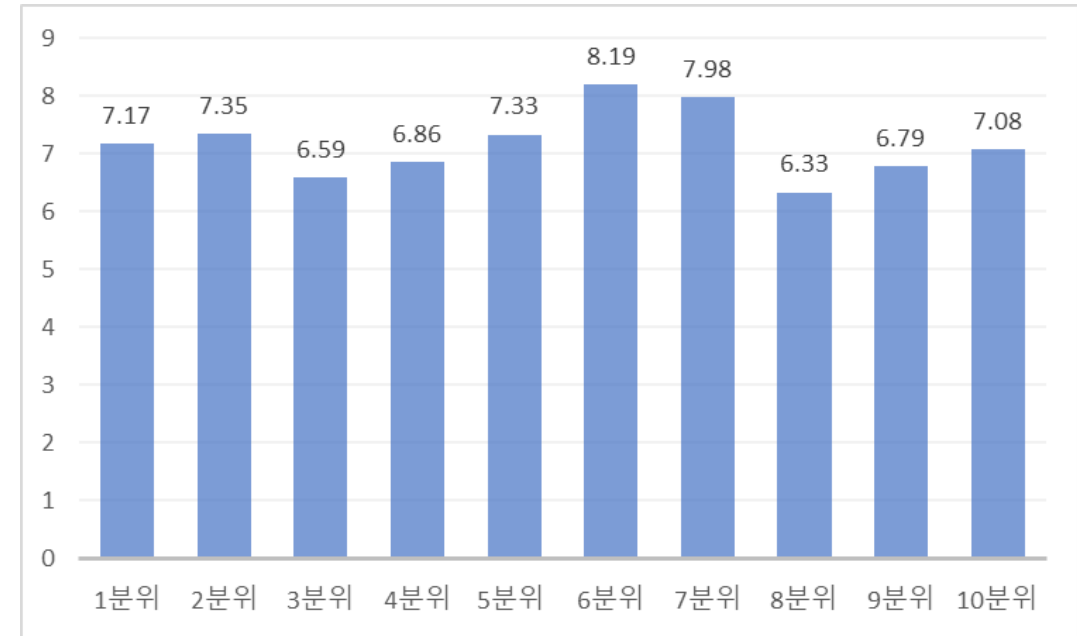
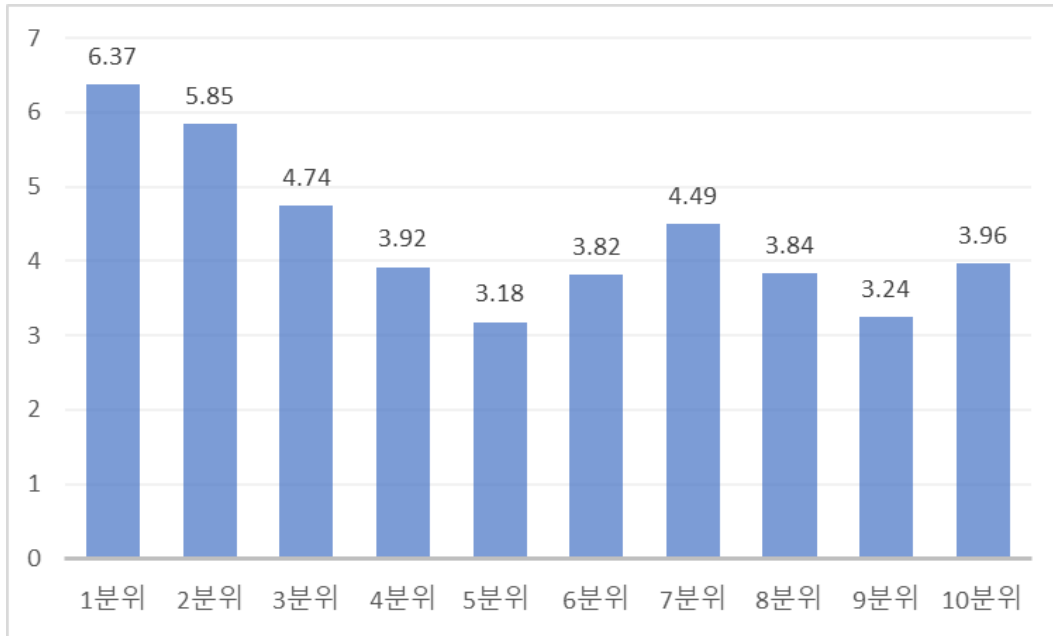
지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
벤저민	6.37	5.85	4.74	3.92	3.18	3.82	4.49	3.84	3.24	3.96	2.41

S&P500 2003-2022 연복리 수익률 :

10.43%

| 벤저민 그레이엄 미국 가치전략 10분위 연복리 수익률 (대형주) |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
벤저민	7.17	7.35	6.59	6.86	7.33	8.19	7.98	6.33	6.79	7.08	0.09



044. 기타 가치주 전략이 미국에서 통하나? 3) 켄 피셔 미국 가치전략

| 켄 피셔 미국 가치전략 10분위 연복리 수익률 (전체 주식) |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
PSR	22.48	13.81	8.47	6.52	7.33	6.12	4.67	1.83	2.43	0.07	22.41
PRR	14.97	11.67	9.87	6.35	9.53	8.67	6.08	6.8	5.26	5.06	9.91
켄 피셔	24.58	11.54	13.37	10.73	6.14	10.21	3.76	7.76	5.87	4.85	19.73

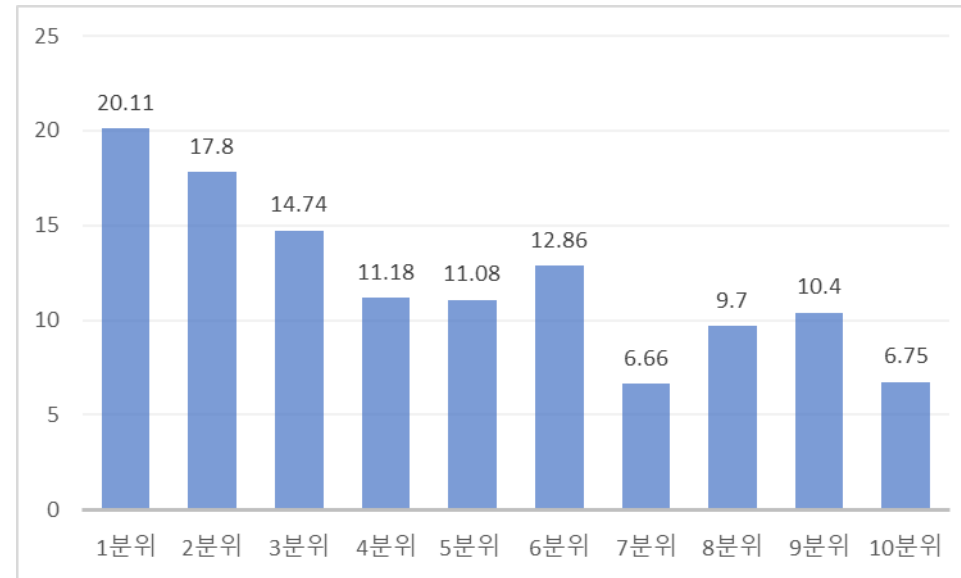
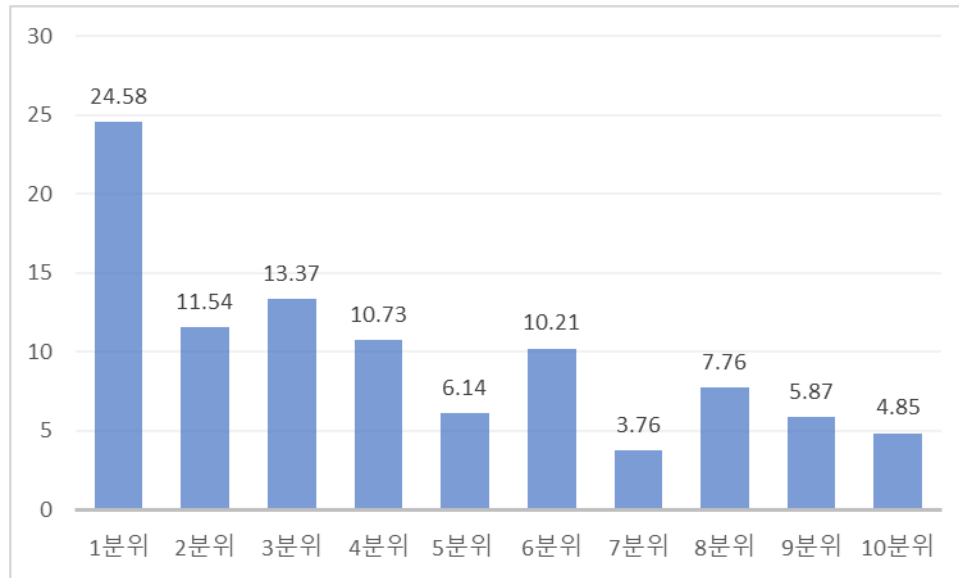
S&P500 2003-2022 연복리 수익률 :

10.43%

| 켄 피셔 미국 가치전략 10분위 연복리 수익률 (대형주) |

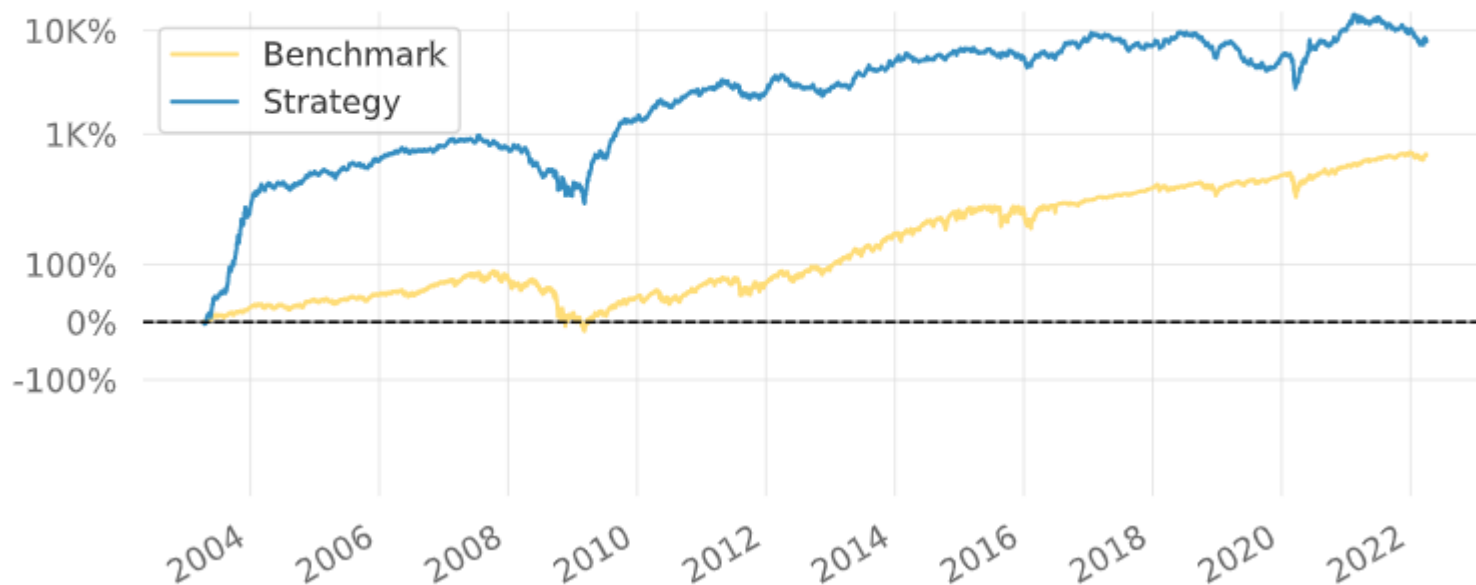
지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
PSR	11.26	7.94	6.72	6.33	6.24	6.39	6.11	5.81	5.55	6.63	4.63
PRR	17.74	17.13	11.61	13.54	11.14	10.21	10.36	9.89	8	7.66	10.08
켄 피셔	20.11	17.8	14.74	11.18	11.08	12.86	6.66	9.7	10.4	6.75	13.36

대형주에서도 통하는 전략



044. 기타 가치주 전략이 미국에서 통하나? 3) 켄 피셔 미국 가치전략

Cumulative Returns vs Benchmark (Log Scaled)



주요 성과 지표

Metric	Strategy	Benchmark
Risk-Free Rate	0.0%	0.0%
Time in Market	100.0%	97.0%
Cumulative Return	7,785.82%	627.95%
CAGR	25.88%	11.03%
Max Drawdown	-70.73%	-55.19%
Longest DD Days	873	1772
1Y	-36.32%	15.78%
3Y (ann.)	1.36%	18.51%
5Y (ann.)	-2.96%	15.97%
10Y (ann.)	7.8%	14.47%
All-time (ann.)	25.88%	11.03%

044. 기타 가치주 전략이 미국에서 통하나? 3) 켄 피셔 미국 가치전략

Worst 10 Drawdowns

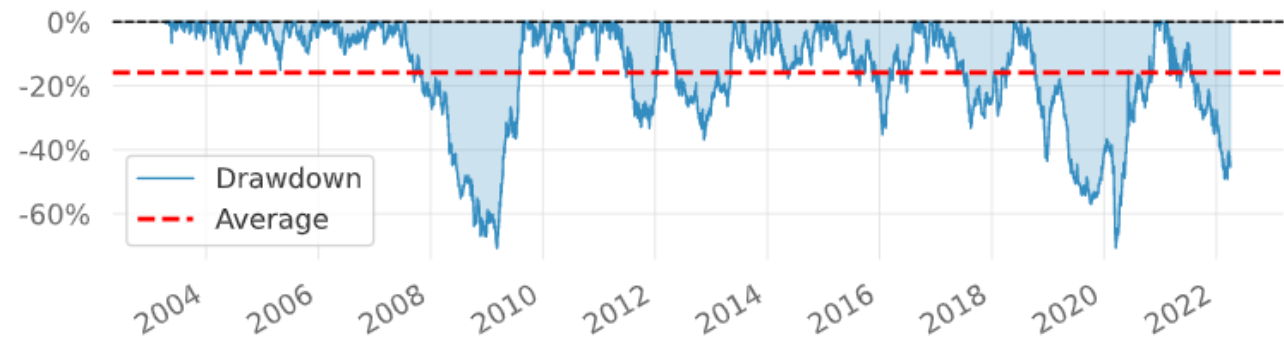
Started	Recovered	Drawdown	Days
2007-07-19	2009-08-24	-70.73%	767
2018-07-11	2020-11-30	-70.67%	873
2021-02-17	2022-04-01	-49.14%	408
2012-03-27	2013-05-28	-36.80%	427
2015-03-24	2016-08-12	-35.17%	507
2017-01-18	2018-06-01	-33.20%	499
2011-04-28	2012-02-06	-33.17%	284
2014-03-06	2014-11-20	-17.62%	259
2010-05-17	2010-09-02	-15.09%	108
2005-02-22	2005-06-01	-15.01%	99

- 20% 이상 하락 : 7번
- 50% 이상 하락 : 2번

Worst 5 Drawdown Periods



Underwater Plot



044. 기타 가치주 전략이 미국에서 통하나? 3) 켄 피셔 미국 가치전략

EOY Returns vs Benchmark

Year	Benchmark	Strategy	Multiplier	Won
2003	25.35%	196.96%	7.77	+
2004	11.04%	81.18%	7.36	+
2005	5.17%	21.63%	4.18	+
2006	15.70%	32.93%	2.10	+
2007	5.49%	-4.85%	-0.88	-
2008	-38.15%	-54.56%	1.43	-
2009	29.40%	296.91%	10.10	+
2010	13.92%	72.93%	5.24	+
2011	2.42%	0.32%	0.13	-
2012	13.49%	4.85%	0.36	-
2013	33.92%	86.27%	2.54	+
2014	15.14%	29.71%	1.96	+
2015	1.24%	-15.18%	-12.21	-
2016	11.28%	48.23%	4.27	+
2017	21.72%	-13.36%	-0.61	-
2018	-5.75%	-23.24%	4.04	-
2019	32.05%	2.29%	0.07	-
2020	18.02%	82.05%	4.55	+
2021	29.71%	-2.96%	-0.10	-
2022	-4.59%	-20.46%	4.46	-

Monthly Returns (%)

2003	0.00	0.00	0.00	9.21	18.75	10.47	6.81	15.68	12.75	23.08	18.11	2.34
2004	23.35	11.75	0.55	0.37	4.63	0.85	-5.22	0.55	4.35	6.23	8.89	7.30
2005	-3.78	4.62	-4.84	-4.86	12.58	0.69	11.91	-1.29	-1.72	-3.25	11.40	0.63
2006	10.49	1.93	5.81	3.13	-0.44	-1.17	-0.78	-0.30	2.76	-0.81	9.62	-0.54
2007	10.35	-0.59	0.57	-0.31	4.83	-7.26	8.55	-4.78	-6.51	1.74	-6.34	-3.35
2008	4.95	0.03	-7.10	-18.91	-6.75	-10.72	-4.01	4.62	-3.74	-8.38	-13.95	-9.46
2009	8.37	-10.10	29.77	40.44	8.70	-1.50	26.50	21.45	25.55	0.68	0.30	7.19
2010	-3.27	6.72	21.67	14.42	-1.43	-6.60	5.71	5.13	10.07	8.14	1.90	-3.03
2011	8.26	2.58	7.90	7.98	-2.66	-11.55	5.22	-16.81	-8.76	8.64	-0.24	4.07
2012	23.48	13.24	4.55	-7.74	-11.95	-2.09	-2.26	-1.74	1.87	-10.33	2.76	0.02
2013	15.08	-2.46	1.59	-1.07	27.41	-2.18	12.56	-0.87	-0.61	2.19	17.10	-0.16
2014	5.51	10.31	-5.93	-4.25	-1.75	3.05	0.85	8.05	-3.13	3.71	9.19	2.23
2015	-2.25	3.29	-2.53	-4.27	2.57	1.76	-8.91	4.99	-4.48	3.70	-2.15	-6.93
2016	-12.11	10.45	11.05	2.54	-5.68	-3.93	13.99	16.63	4.84	-6.56	10.87	2.50
2017	12.58	-3.23	1.97	-2.24	-7.70	-2.69	-9.68	-4.82	7.51	-7.77	8.72	-4.16
2018	6.90	-6.90	12.02	4.36	13.89	-4.12	-0.13	3.20	-9.15	-13.66	-2.59	-23.27
2019	31.43	5.51	-1.67	-10.17	-23.86	-6.26	-1.18	-3.95	-4.26	-0.23	10.77	16.50
2020	4.50	-12.93	-32.71	48.46	19.12	15.52	7.93	4.68	-7.25	7.77	22.63	5.10
2021	13.70	12.78	-5.48	0.09	1.58	2.52	-5.62	-5.70	-9.35	1.62	-3.55	-2.86
2022	-11.89	-10.91	5.47	-3.93	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC

045. 미국 성장주 지표 분석

045. 미국 성장주 지표 분석

| 미국 주요 성장지표 수익률 (전체 주식) |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
매출액 성장률	15.19	10.08	8.67	4.92	5.83	4.6	2.9	1.18	6.44	13.14	2.05
매출총이익 성장률	18.69	12.68	8.28	6.95	6.27	4.72	2.5	4.22	7.01	13.14	5.55
영업이익 성장률	21	12.05	7.57	6	5.66	3.4	4.19	3.62	5.59	13.09	7.91
순이익 성장률	20.34	9.37	7.78	5.35	5.69	3.27	3.11	3.18	5.83	11.28	9.06

S&P500 2003-2022 연복리 수익률 :

10.43%

성장주 지표가 미국에서도 유효함

| 미국 주요 성장지표 수익률 (대형주) |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
매출액 성장률	7.79	9	8.52	7.52	8.28	7.11	6.03	4.37	4.84	5.65	2.14
매출총이익 성장률	8.21	7.91	7.95	8.87	8.5	7.3	5.7	8.32	7.22	6.52	1.69
영업이익 성장률	6.42	7.5	8.82	7.65	7.51	7.51	7.03	6.84	7.02	6.24	0.18
순이익 성장률	6.17	7.01	8.38	6.32	8.09	7.58	6.3	6.36	7.12	5.65	0.52

그러나 성장주 지표도 가치주 지표처럼
대형주에선 더 이상 잘 통하진 않음

046. 무작정 따라하기 미국 성장주 전략

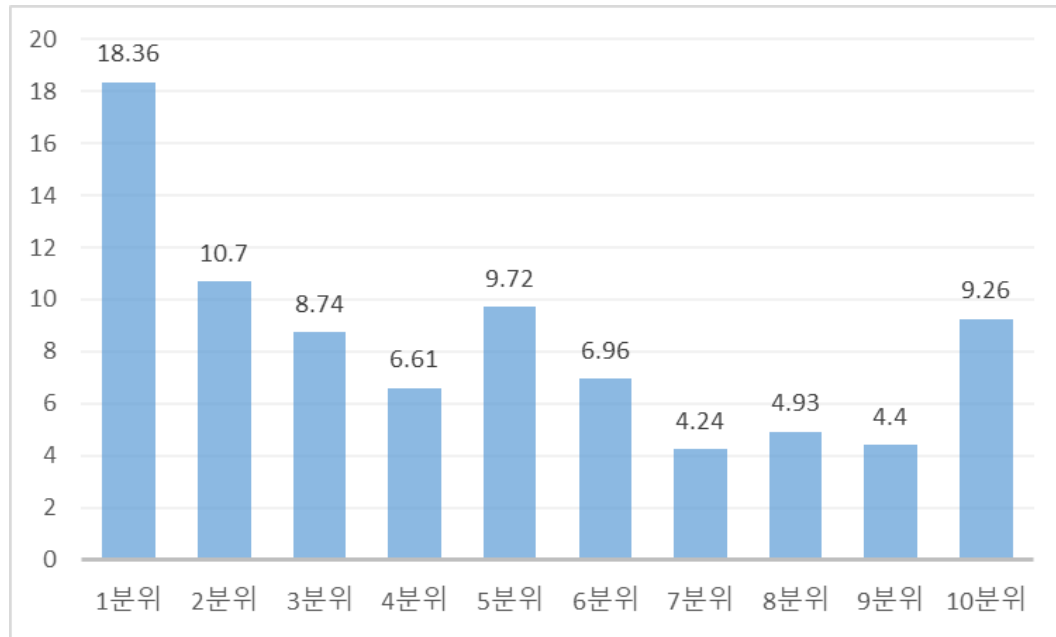
046. 미국 성장주 전략

| 미국 주요 성장지표 수익률 (전체 주식) |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
매출액 성장률	15.19	10.08	8.67	4.92	5.83	4.6	2.9	1.18	6.44	13.14	2.05
매출총이익 성장률	18.69	12.68	8.28	6.95	6.27	4.72	2.5	4.22	7.01	13.14	5.55
영업이익 성장률	21	12.05	7.57	6	5.66	3.4	4.19	3.62	5.59	13.09	7.91
순이익 성장률	20.34	9.37	7.78	5.35	5.69	3.27	3.11	3.18	5.83	11.28	9.06
성장 전략	18.36	10.7	8.74	6.61	9.72	6.96	4.24	4.93	4.4	9.26	8.64

S&P500 2003-2022 연복리 수익률 :

10.43%



- 미국에서도 성장주 전략이 좋았음
- 성장이 낮은 6-9분위 기업은 수익이 매우 저조
- 특이하게 10분위 기업은 수익이 나쁘지 않음

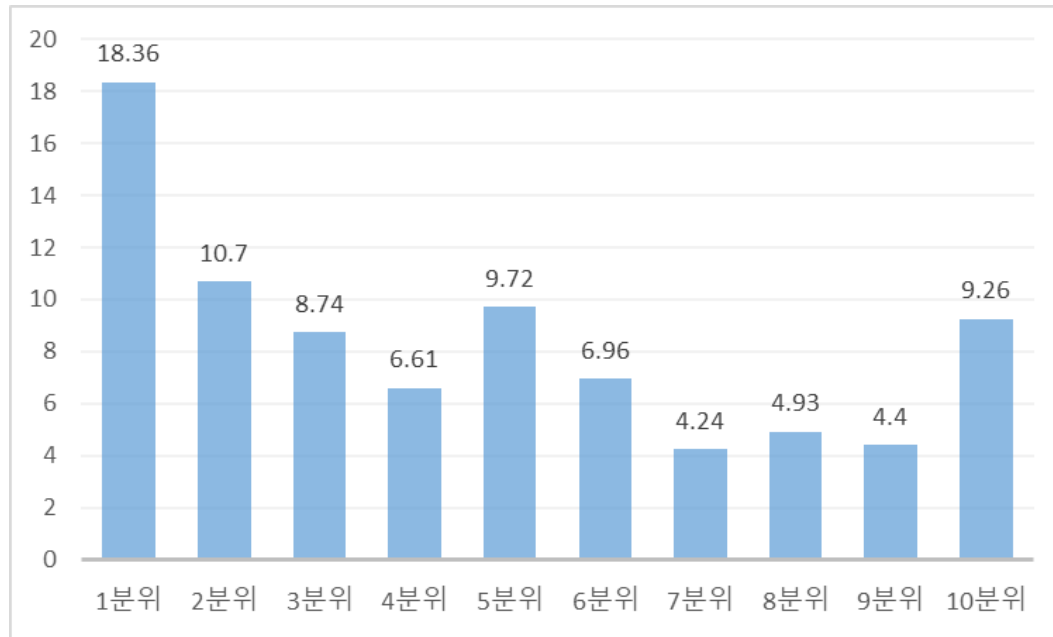
046. 미국 성장주 전략

| 미국 주요 성장지표 수익률 (대형주) |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
매출액 성장률	7.79	9	8.52	7.52	8.28	7.11	6.03	4.37	4.84	5.65	2.14
매출총이익 성장률	8.21	7.91	7.95	8.87	8.5	7.3	5.7	8.32	7.22	6.52	1.69
영업이익 성장률	6.42	7.5	8.82	7.65	7.51	7.51	7.03	6.84	7.02	6.24	0.18
순이익 성장률	6.17	7.01	8.38	6.32	8.09	7.58	6.3	6.36	7.12	5.65	0.52
성장 전략	7.21	8	6.88	9.28	9.35	6.68	8.57	6.72	7.08	6.33	0.88

S&P500 2003-2022 연복리 수익률 :

10.43%



- 요약 : 성장주 전략은 미국에서 안 통함

047. 무작정 따라하기 미국 성장가치주 전략

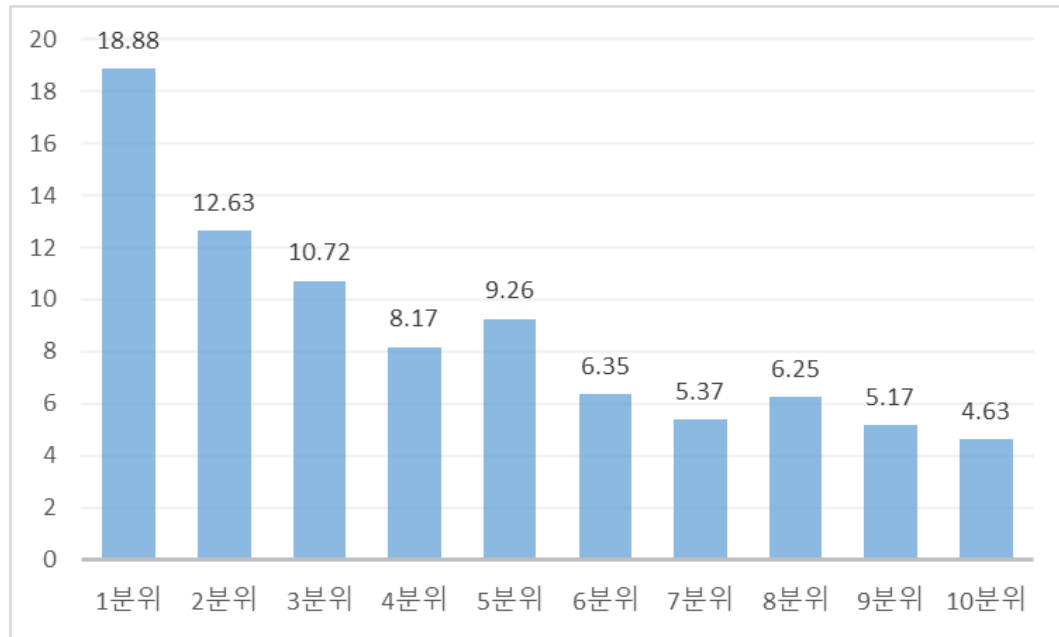
047. 미국 성장가치주 전략

| 미국 주요 성장가치지표 수익률 (전체 주식) |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
가치주	18.7	12.02	10.51	8.78	11.96	9.53	8.37	6.73	6.7	2.44	16.26
성장주	18.36	10.7	8.74	6.61	9.72	6.96	4.24	4.93	4.4	9.26	8.64
성장가치주	18.88	12.63	10.72	8.17	9.26	6.35	5.37	6.25	5.17	4.63	14.25

S&P500 2003-2022 연복리 수익률 :

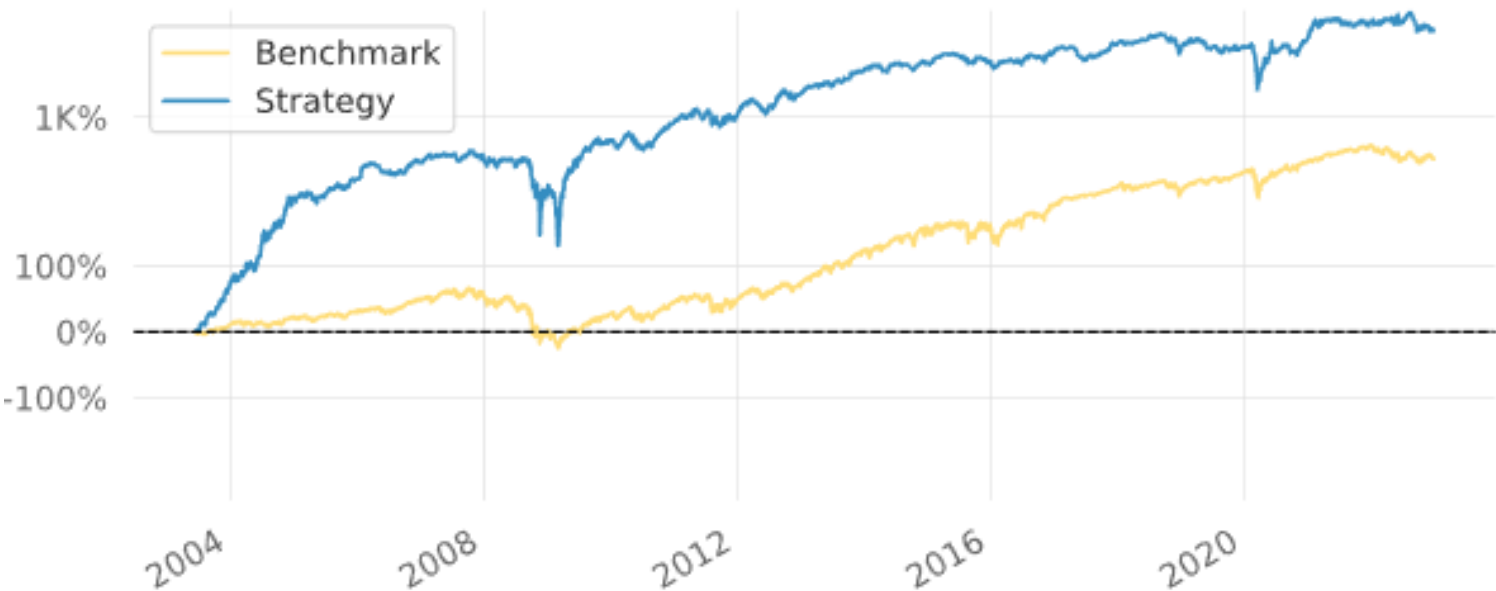
10.43%



- 한국과 마찬가지로 미국에서도 성장가치주 전략은 잘 통함
- 1분위의 연복리 수익률은 약 19%
- 1분위를 기준으로 계단식 하락의 모습

047. 미국 성장가치주 전략

Cumulative Returns vs Benchmark (Log Scaled)



주요 성과 지표

Metric	Strategy	Benchmark
Risk-Free Rate	0.0%	0.0%
Time in Market	100.0%	97.0%
Cumulative Return	5,470.88%	451.38%
CAGR	22.83%	9.13%
Max Drawdown	-65.33%	-55.19%
Longest DD Days	861	1772
1Y	-12.12%	-18.29%
3Y (ann.)	11.22%	7.6%
5Y (ann.)	5.69%	9.3%
10Y (ann.)	13.08%	12.68%
All-time (ann.)	22.83%	9.13%

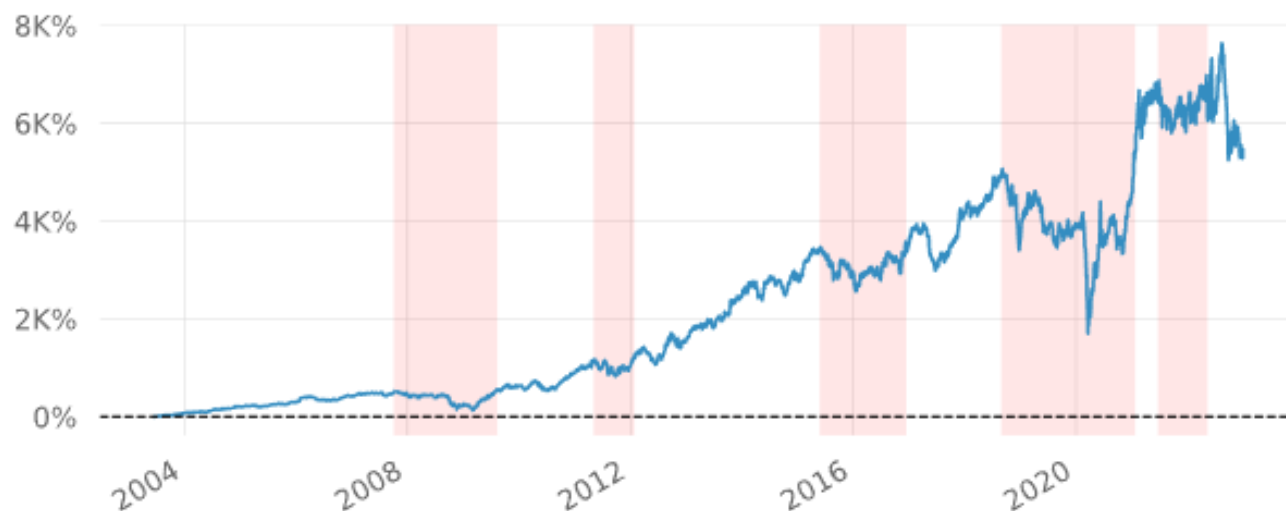
047. 미국 성장가치주 전략

Worst 10 Drawdowns

Started	Recovered	Drawdown	Days
2018-09-05	2021-01-13	-65.33%	861
2007-10-11	2009-08-04	-63.22%	663
2022-08-16	2022-12-29	-30.94%	135
2011-05-13	2012-01-20	-28.40%	252
2010-04-15	2010-10-13	-25.98%	181
2015-06-03	2016-12-07	-25.48%	553
2012-03-30	2012-08-17	-24.24%	140
2017-04-05	2017-11-23	-23.95%	232
2022-06-08	2022-08-01	-17.68%	54
2012-09-25	2013-01-25	-17.04%	122

- 20% 이상 하락 : 8번
- 50% 이상 하락 : 2번

Worst 5 Drawdown Periods



Underwater Plot



047. 미국 성장가치주 전략

EOY Returns vs Benchmark

Year	Benchmark	Strategy	Multiplier	Won
2003	10.70%	72.03%	6.73	+
2004	11.04%	75.16%	6.81	+
2005	5.17%	32.04%	6.19	+
2006	15.70%	30.04%	1.91	+
2007	5.49%	9.30%	1.69	+
2008	-38.15%	-43.48%	1.14	-
2009	29.40%	124.61%	4.24	+
2010	13.92%	37.88%	2.72	+
2011	2.42%	12.75%	5.26	+
2012	13.49%	46.06%	3.41	+
2013	33.92%	56.52%	1.67	+
2014	15.14%	17.53%	1.16	+
2015	1.24%	1.48%	1.19	+
2016	11.28%	19.74%	1.75	+
2017	21.72%	16.00%	0.74	-
2018	-5.75%	-13.46%	2.34	-
2019	32.05%	9.50%	0.30	-
2020	18.02%	16.94%	0.94	-
2021	29.71%	36.01%	1.21	+
2022	-18.17%	-12.54%	0.69	+

Monthly Returns (%)

2003	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.98	11.78	11.12	-0.92	13.78	7.99	11.55
2004	4.97	3.21	5.13	2.29	1.28	15.87	6.02	0.48	3.93	2.23	14.40	-1.05
2005	5.73	-0.56	4.60	-9.38	4.11	0.30	10.61	4.55	0.59	-1.52	8.90	1.68
2006	19.20	4.03	2.00	-2.56	-11.02	2.28	-1.83	3.89	-3.98	14.11	5.98	-2.11
2007	6.24	3.24	-0.01	0.33	2.82	-1.84	-6.22	3.22	2.79	8.20	-7.81	-0.83
2008	-5.54	-2.78	-1.05	4.67	1.50	-10.28	6.21	5.31	-14.03	-21.95	-10.51	-2.84
2009	-2.17	-13.15	12.93	47.03	2.13	16.60	14.67	1.62	15.37	-3.87	0.85	2.57
2010	-7.96	2.91	16.63	-0.87	-8.26	-11.14	7.25	0.08	17.08	6.46	7.97	6.92
2011	6.99	4.01	3.64	9.45	-5.69	-4.98	2.60	-2.41	-15.98	14.46	1.86	1.62
2012	16.50	9.73	6.10	-6.79	-11.96	3.54	2.79	18.84	14.56	-10.92	0.68	0.98
2013	12.48	2.69	5.08	-0.00	4.77	-7.47	10.76	-1.04	3.65	11.28	5.52	-0.27
2014	4.57	3.55	1.57	-9.24	11.47	2.36	-1.18	-0.45	-6.27	5.51	6.50	-0.40
2015	-1.18	11.49	3.21	2.14	0.12	-2.28	-2.70	-7.82	-2.57	8.28	-1.04	-4.63
2016	-7.49	5.63	3.05	2.76	-0.20	-5.39	10.59	2.03	-1.27	-6.14	9.44	7.11
2017	7.85	0.26	0.86	-3.70	-13.72	-2.91	7.29	-1.51	5.77	4.20	15.95	-2.35
2018	3.93	-2.77	2.19	1.04	2.85	3.57	2.89	5.38	-1.76	-9.29	1.18	-20.36
2019	18.56	7.22	-2.07	-2.02	-13.38	1.66	0.95	-7.67	6.98	-2.62	0.40	4.59
2020	-1.48	-9.95	-32.57	35.59	8.85	3.98	4.96	8.02	-13.88	-4.65	22.52	11.66
2021	25.30	2.46	4.01	6.34	2.77	-0.90	-4.39	-2.01	-5.83	3.87	-1.77	4.47
2022	-2.45	1.70	7.59	-1.96	6.73	-10.67	15.83	-5.12	-20.43	8.44	-2.25	-5.43
	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC

048. 미국 주식 포트폴리오

048. 미국 주식 포트폴리오

- 가치지표가 우수한 주식은 수익이 높다
 - 예) PSR, PGPR, POR, PER와 이 4개 지표를 통합한 전략
- 성장지표가 우수한 주식은 수익이 높다
 - 예) 매출성장률, 매출총이익성장률, 영업이익성장률, 순이익성장률과 이 4개 지표를 통합한 전략
- 가치지표와 성장지표가 우수한 성장가치주도 수익이 높다
- 그러나 대형주에서 통하는 지표는 거의 없다 -> 미국 대형주 투자는 S&P500을 추종하는 ETF에 투자하자
 - 예외) 켄 피셔의 PSR + PRR 전략
- 소형주는 수익이 매우 높지만 거래 비용 등을 고려한 검증이 아직 부족함
- 개별 주식 전략은 연복리 수익이 높으나 MDD 또한 높아서 투자자가 견디기 어려움

대형주에서 잘 먹이지 않는 점을 제외하곤
한국 시장과 상당히 비슷한 결론들

048. 미국 주식 포트폴리오

- 1. 미국 시장도 한국 시장처럼 소형주의 수익이 대형주보다 압도적으로 높지만 소형주에 대한 투자 검증이 부족함
-> 대형주의 비중을 높게 가져가자! (켄 피셔 전략 사용 or S&P500 ETF 상품)
- 2. 성장가치주 전략에 투자하거나 개별로 나눠 투자하기

| 성향 별 주식 포트폴리오 비중 |

전략	전체주 가치	전체주 성장	전체주 성장가치	TIGER 미국 S&P500	대형주 켄피셔
1	-	-	-	100	-
2	-	-	-	-	100
3	-	-	-	50	50
4	-	-	30	70	-
5	-	-	30	-	70
6	-	-	30	35	35
7	15	15	-	35	35

4번 전략부터 미국 소형주 비중을
조금씩 포함하는 전략