

◆  $COST$     ✕  $\beta$     ●  $\ell$

## Macro level

**LAR**  
 $S_i$  ( $p=4$ )

**OLS**  
 $S_i$  ( $p=4$ )

**LAR**  
 $S_{T_i}$  ( $p=4$ )

**OLS**  
 $S_{T_i}$  ( $p=4$ )

