Macro Based Factor Allocation

: 경기 사이클에 따라 팩터 노출을 다르게 가져가는 전략

Size, value는 Cyclical인 반면, Low-vol, Quality는 Defensive한 성질 이용

: 각 지표별로 경기를 4개 국면으로 나누고 해당 국면마다 투자하는 팩터가 달라짐

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 국면 | 기준 | 투자 팩터 |
| Recovery | 3MA(t) < 12MA(t),  3MA(t) > 3MA(t-1) | Value, Size, Yield |
| Expansion | 3MA(t) > 12MA(t),  3MA(t) > 3MA(t-1) | Momentum, Size, Value |
| Slowdown | 3MA(t) > 12MA(t),  3MA(t) < 3MA(t-1) | Momentum, Quality, LowVol |
| Contraction | 3MA(t) < 12MA(t),  3MA(t) < 3MA(t-1) | LowVol, Quality, Value |

한은 경제심리지수 (ESI)





