

시장 국면에 기반한 코스피 변동성 캐리 전략

1. 거래 대상 자산: 코스피 200 위클리 옵션

2. 목적: 저변동성 국면에서 옵션의 변동성 캐리 수익 수취

3. 팩터: 변동성 캐리

4. 전략 설계 및 트레이딩 계획

A. 로직: 변동성 군집 효과로 인해 저변동성 국면에서 실현 변동성은 지속적으로 낮게 유지되는 경향을 보임 -> 내재 변동성과 실현 변동성의 차이를 수취

B. 트레이딩 계획

i. 일주일(5일) 지표를 관찰하여 0.8 이상인 경우에만 당일 기준 95 PUT을 지속적으로 매도

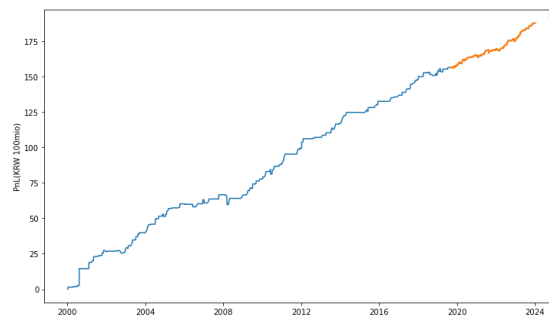
ii. 거래 체결 시간: 장 마감 2 시간 전부터 포지션 구축

iii. 테스트 노셔널 1~2 천만원 / 라이브 노셔널 1 억원 (거래대금 기준)

iv. 시장 노출 정도: 전체 기간 중 약 22%

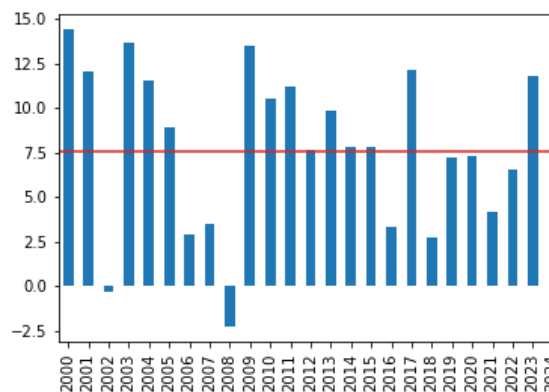
5. 백테스팅 결과 (노셔널 1 억원 기준)

A. 누적 성과

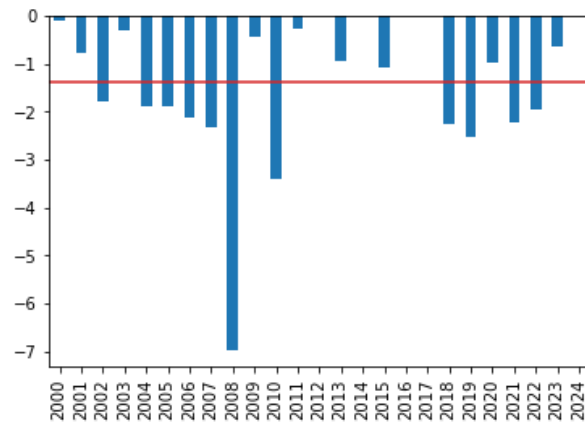


B. 연도별 성과

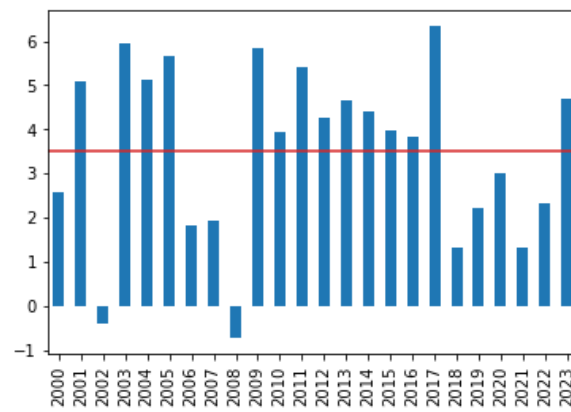
i. 손익



ii. MDD



iii. 샤프 비율



6. 테일 리스크 관리 방안

- A. 백테스팅 상에서 관찰되지 않은 테일 리스크가 발생하는 경우 뉴스 플로우를 추적하며 장중 5 델타 초과시 실시간 인트라데이 헤지를 수행 (데일리 델타 헤지는 헤지 효과가 없음)