모멘텀 전략 : T-12 ~ T-2 11개월간의 누적수익률이 높은 순으로 5분위를 나누었을 때, 월별 리밸런싱을 가정하여 2001~2016년까지 운용하면 코스피 전체에서는 효과 x, 대형주에만 했을때는 매우 성과가 좋다. 이 결과는 홍춘욱 키움 박사님의 레포트도 동일하다. 한국시장 전체에서 모멘텀을 발견할 수 없는 것은 다른 학술논문에서도 동일하게 발견.

대형주에서만 모멘텀이 발견되는 이유는 종합해보았을 때, 한국이나 일본 사람들은 risk averse 하기 때문에 모멘텀투자를 하지 않는 반면, 외국 투자자들은 모멘텀 투자를 한다. 따라서 외국인이 많이 투자하는 대형주에서 모멘텀이 발견되는것이라고 생각한다.