

Quantitative Issue



Analyst

김동영, CFA
dy76.kim@samsung.com
02 2020 7839

한철민
cmin2.han@samsung.com
02 2020 7843

김찬민
chanminz.kim@samsung.com
02 2020 7452

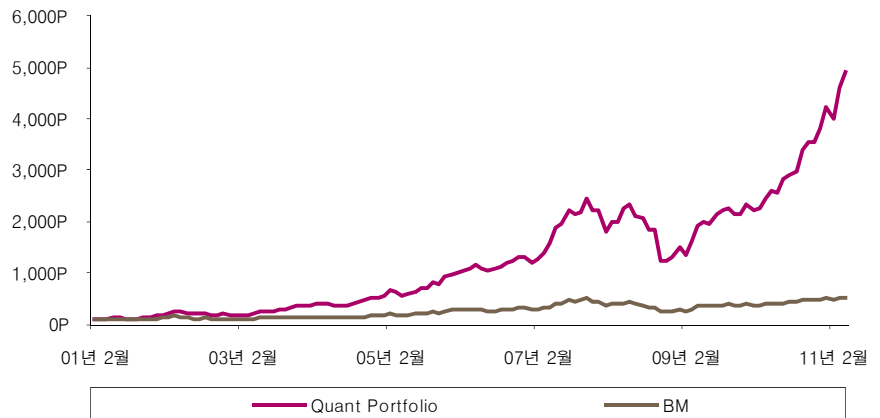
■ QUANTITATIVE ISSUE

Factor Book with comments

팩터분석(계량모델)의 길잡이

- 개별 주식의 주가가 오르는 이유, 특정 종목을 사야 하는 이유는 매우 다양하다.
- 예를 들면, 미래실적 대비 주가가 너무 싼기 때문에 주가가 오르는 경우가 있을 수 있다. 다른 케이스로는 타회사 대비 수익성이 탁월하기 때문에 주가가 오를 수도 있고, 혹은 높은 장기 성장세가 예견되므로 주가가 오를 수도 있다.
- 이러한 주가 상승의 Catalyst는 대부분 하나의 수치로 치환해서 쓸 수 있다 (앞의 예들은 각각 PER, ROE, Longterm EPS Growth 수치로 표현된다).
- 팩터분석이라 함은 수치로 표현되는 다양한 투자지표(팩터)들과 실제 주가와 연관성을 검증해보는 작업이다.
- 한국시장 Factor별 분석결과를 모은 이번 레퍼런스를 통해서 일반주식운용 매니저와 Passive운용 매니저 모두에게 Insight와 구체적인 전략들을 제공한다는 것이 이번 Factor Book의 목적이다.

퀀트전략을 이용한 포트폴리오의 성과



참고: 저PER이면서 EPS모멘텀이 있는 상위 20% 종목군에 투자했을 때, 포트폴리오의 장기성과, 대상 유니버스는 과거 당시 기준 시가총액 상위 200개 종목임

자료: 삼성증권

■ 목차

| | |
|------------------------|-----|
| Factor Book 서론 | p2 |
| Factor Simulation 방법론 | p5 |
| 시기별 Factor Performance | p6 |
| Factor Simulation 사용법 | p8 |
| Factor List | p9 |
| Factor Simulation 결과 | p10 |

Factor Book 서론

To. 일반주식운용 매니저

개별 주식의 주가가 오르는 이유, 특정 종목을 사야 하는 이유는 매우 다양하다.

예를 들면, 미래실적 대비 주가가 너무 낮기 때문에 주가가 오르는 경우가 있을 수 있다. 다른 케이스로는 타회사 대비 수익성이 탁월하기 때문에 주가가 오를 수도 있고, 혹은 높은 장기 성장세가 예견되므로 주가가 오를 수도 있다.

이러한 주가 상승의 Catalyst는 대부분 하나의 수치로 치환해서 쓸 수 있다 (앞의 예들은 각각 PER, ROE, Longterm EPS Growth 수치로 표현된다).

팩터분석이라 함은 수치로 표현되는 다양한 투자지표(팩터)들과 실제 주가와 연관성을 검증해보는 작업이다.

'어떤 투자지표들이 정말 향후 주가와 연관성이 높았는지', '여러 투자지표들 중에서 투자 수익률을 올려주는 핵심지표가 뭐였는지'를 통계적이고 과학적인 방법으로 검증/활용하는 프로세스이자 투자전략인 것이다.

팩터분석 과정을 통하여, 우리는 '주식운용의 인사이트'에 도움을 줄 수 있는 결론을 많이 도출할 수 있었고, 일부에서는 기존 이론과 실제 시장과의 괴리가 큰 경우도 발견할 수 있었다.

다음은 팩터분석을 통한 시사점의 예 들이다.

1. 과거 10년간 한국시장에서 PER지표는 가장 강력한 주가상승의 드라이버였으며, 이는 지금도 유효하다. 현재 나와있는 컨센서스 기준의 저PER 종목을 사는 것만으로도, 장기투자 시에는 높은 수익을 거둘 수 있는 것으로 나타났다. 물론 업종별로 PER지표의 효능은 다소 변화한다. 특히 강한 경기민감섹터의 경우(IT섹터가 대표적), PER지표의 성능은 떨어진다.
2. 종목별 미래 EPS Growth를 사전에 정확히 예측할 수 있고, 이 중에서 증가율이 높은 종목들에만 투자하는 전략은 이론적으로 높은 성과를 낼 수 있다. 하지만, 미래실적을 정확히 추정하는 것은 힘든 일이므로, 이는 이론에 그치게 된다. 항상 이용가능한 '컨센서스 예상 실적'을 활용할 경우 정확성은 떨어지게 되고, 실적 증가주 투자전략의 평균적인 초과수익률은 0%에 가까운 것으로 나타났다.
3. 실적과 관련해서는 '이익모멘텀 지표'가 가장 우수한 것으로 나타났다. 이익모멘텀은 '작년 대비 실적이 얼마나 올랐냐'가 아닌 '실적 예상치가 이전대비 얼마나 개선/상향조정 되었느냐'를 판단하는 지표이다. 한달전 대비 EPS 컨센서스가 상향조정이 컸던 종목을 수치로 확인하고 사더라도, 평균적으로 이후 주가는 상승하는 것으로 나타났다. 이 팩터의 경우, '지켜보는 눈이 너무 많은' 대형주보다는 중소형주에서의 효과가 크게 나타난다.
4. 한국시장에서, 고ROE 기준만을 이용한 투자전략은 여러 일반적인 투자전략 중에서 가장 나쁜 성과를 가져온 것으로 나타났다. ROE, ROA와 같은 재무지표의 경우, '좋은 회사를 선정하는 기준'은 될 수 있으나, '좋은 주식을 선정하는 기준'은 될 수 없다. 적정 가격수준에 대한 정보가 빠져있기 때문이다. 고ROE 종목은 미리 높은 밸류에이션을 적용 받는 경우가 많았으며, 과대추정에 의한 주가 거품이 향후 주가 하락으로 이어지는 경우가 많았음을 확인할 수 있었다.
5. PER지표를 활용 시, '올해실적 기준 저PER' 보다는 '내년실적 기준 저PER' 종목을 찾는 것이 더 낫다. 애널리스트 전망의 속성 상, 너무 짧은 Horizon의 실적 예측 시에는 자산매각, 환율변동 등 일회성손익을 반영할 수 밖에 없게 된다. 따라서 짧은 Horizon의 예상실적은 기업의 본질적인 수익성 측정이라는 측면에서는 노이즈로 작용할 수도 있다.

일반주식운용 매니저의 경우, 이후에 나오는 각각의 분석자료를 통해 운용철학을 다시 한번 점검할 수도 있고, 이를 활용해 '탐욕과 공포'를 이겨내는 데 도움이 되는 계량적 투자 Tool을 일부 접목하는 것도 가능하다.

마지막으로, 당사는 빠른 시일 내에 월간 베이스의 퀀트 모델포트폴리오를 발간할 예정에 있다.

향후에는 퀀트모델을 활용한 실제 종목추천을 통해, 주식운용 매니저에게 미약하나마 도움을 주고자 한다.

To. Passive운용 매니저

팩터전략의 안정성과 높은 수익성이 점차 인정 받기 시작하면서, 팩터전략에 대한 관심이 점점 더 커지고 있다.

최근 들어 Active Quant Fund의 출시가 늘어나고 있고, 먼저 나왔던 Active Quant Fund들도 높은 수익률로 주목을 받기 시작했다.

이번 Factor Book 자료는 팩터전략을 수행하기 위해 필요한 모든 기초 Data를 담고 있는 것이 특징이다.

지금까지의 퀀트전략 리포트들을 보면, 항상 높은 수익성을 강조하고 있었지만 'Backtesting의 자의성, 전제조건의 한계, 동등한 기준의 수익률 비교 불가, Cost 정보의 미제공'이라는 많은 단점을 가지고 있었다.

이번 Factor Book에서는 기초적인 퀀트전략들에 대한 통일된 비교가 가능하고, 시기별 성과변화, Risk 평가, Cost정보, Factor분석 코멘트 등을 통해 효과적인 Multi Factor Model 수립에 실질적인 도움이 될 수 있도록 했다. 또한 모든 전략은 Long-only 및 Long/short 측면에서 확인할 수 있어, Index Fund의 Tilting 및 헤지펀드를 대비한 절대 수익 추구형 Concept도 충족시키고자 하였다.

여기서는, Single 팩터에 대한 설명도 있지만 Compact한 형태의 몇 가지 멀티팩터전략도 오픈되어 있다.

1. 기본전략으로는 "FY2 PER & FY1 EPS 1M Chg 업종차별화" 전략을 제시한다. '저 PER'과 'EPS 상향조정주'를 기본으로 종목을 선정하는 방식이다. 추가로, 업종별 팩터 연구결과를 활용하여 업종별로 Scoring Weight를 달리 줘 수익률을 높이도록 하였다.
2. 하락장용 멀티팩터전략으로는 "Fwd PER 2년 밴드 & Trailing PER" 전략을 제시한다. 'Fwd PER 2년 밴드'는 특정종목의 과거 2년간 역사적 PER 평균 대비 현재PER이 낮은 주식에 투자하는 팩터전략이다. 밴드전략의 경우, 특히 하락장에서 유용한 팩터라고 판단한다. 'Trailing PER'은 과거 12개월 EPS 기준의 저PER주에 투자하는 방식으로써, 보수적인 실적을 활용함으로써 하락장에서의 수익률 방어에 효과적이다.

알파를 얻기 위해서는 1) 독창적인 팩터의 발굴, 2) 팩터의 유기적 결합을 만들어내는 Optimization이 중요하다. 우리의 팩터모델은 계속 진화하고 있으며, 이번 Factor Book 이후에도 여러 다양한 팩터들에 대한 테스트와 검증은 지속하여, Factor Book을 끊임없이 보완할 계획이다.

자료를 보는 방법

팩터분석의 개념은 매우 단순하다. 예를 들어, 저PER 전략의 효용성을 검증하는 방법은 '과거 10년간 매월 꾸준히 저PER 종목군을 매수했을 때 장기성고가 어떻게 되는지'를 알아보는 것이다. 이 자료에서는 유니버스를 팩터 기준에 따라 5개 포트폴리오로 나눠서 수익률 변화를 살펴봤다. 즉 PER 팩터라고 하면, PER이 가장 낮은 최선호 20% 종목군, 다음 20% 종목군, 가운데 20% 종목군, PER이 높은 20% 종목군, PER이 가장 높은 20% 종목군으로 나눠서 각각의 수익률을 계산하여, 이를 통해 PER 지표의 우수성을 알아보는 것이다.

실제로, FY2 PER 팩터(내년실적 기준 저PER) 전략의 경우, 최상위 20% 종목 투자 시 연평균으로 KOSPI 대비 상대수익률이 23%를 넘기는 것으로 나타났다. 이 수치를 10년간의 절대 수익률로 바꿔 보면 3300%에 달한다.

(물론 상위 20% 종목군 투자가 아닌 상위 10% 종목군 투자방식을 쓴다면 수익률은 더 올라갈 수 있다)

이후에 나오는 팩터별 상세자료를 볼 때는, 팩터전략의 연평균 상대수익률을 확인하는 것이 첫 수준이다. 이 수치는 Long-Only 테이블의 'Relative Return/전기간' 항목에 나와 있다. 다음으로는 '상승장', '하락장' 수치를 점검하여 시장상황에 따른 팩터의 속성을 확인해볼 수 있다 (Backtest의 동일비중 투자 Scheme 상, 상승장보다 하락장에서 더 탁월한 성과를 내는 경우는 많지 않다. 이때는 시가총액 가중투자방식 등을 활용하면, 상승장 알파를 줄이는 대신 하락장 알파를 다소 올릴 수 있다).

리스크 요인을 감안한다고 하면 Long-Only 테이블에 있는 Information Ratio 수치를 확인하는 것이 유용하다. IR이 높다는 것은 안정적인 초과성과 달성이 가능하다는 뜻이다.

Long/Short 전략에 관심이 있다면, Long/Short 테이블의 수치를 확인해보는 것이 좋다. 팩터전략에서는 해당팩터 기준 최상위 20% 포트폴리오 매수, 최하위 20% 포트폴리오 매도가 Long/Short 전략이 된다. FY2 PER Long/Short 전략의 연평균 절대수익률은 42.5%로 Long-Only 전략(23.4%)의 2배와 비슷하다 (5개 분위별 포트폴리오 수익률 분포가 Skew가 없고 선형적일수록 Long/Short 알파는 Long-Only 알파의 2배 수준이 된다).

IFRS와 관련하여

IFRS 도입은 섹터 및 퀀트 애널리스트에게 큰 도전과제이다. 하지만, 이는 충분히 극복 가능한 대상이기도 하다. 이 Factor Book은 K-GAAP 기준의 마지막 시점까지 기록한 자료이다. IFRS 도입이 되면, 많은 투자지표들이 변화하게 된다. 하지만, 우리가 주목하는 주요 Factor의 경우, IFRS의 영향력은 제한적이다.

PER지표는 IFRS-free 속성을 가진다. IFRS의 가장 큰 변화가 연결재무제표 도입인데 IFRS하의 지배분EPS는 K-GAAP상의 EPS와 동일하다. 지배분이익으로 들어오나, 연결IS로 들어오나 차이이지 Bottom Line은 동일하기 때문에 저PER 전략은 회계기준의 변화에도 이전과 동일하게 유지된다.

EPS 이익모멘텀의 경우에도 '이전 예상치' 대비 '현재 예상치'의 변화율을 측정하기 때문에, EPS Growth 팩터와 같은 Time Series 단절의 문제점은 발생하지 않는다.

Factor Book의 내용을 보면, IFRS 영향을 많이 받는 PSR, ROE, EPS Growth 등의 팩터들은 원래 성과가 좋지 않은 지표임을 알 수 있고, 우리의 현재 추천전략에서도 이런 팩터들은 빠져있다.

[Factor Simulation 방법론]

• 종목군

매월 해당시점 기준의 시가총액 상위 200개 종목을 투자 유니버스로 선정. 과거 시점을 기준으로 하고, 상장폐지 종목들도 투자대상에 포함시킴으로써 Survivorship Bias를 제거함. 기업분할, 합병 이벤트 대상종목은 효율적으로 제거하여 일회성 오차 줄임

• 포트폴리오 구성

각 Factor별로 수치가 존재하는 종목군을 대상으로 하여 최상위 20%의 종목군은 1분위 포트폴리오에 배정, 차상위 20%는 2분위 포트폴리오, 최하위 20%의 종목군은 5분위 포트폴리오에 배정하는 등의 방식. 5개 분위 포트폴리오들의 누적수익률을 계산하여 해당 Factor의 추가결정력, 유용성 여부를 판단

• 시뮬레이션 기간

2001년 2월부터 2011년 4월말까지. 월간 종목 변경 (상세 시뮬레이션에 나오는 Stock List는 2011년 5월 25일 종가로 산출된 최신 팩터전략 종목임)

• 상승장/하락장 구분

KOSPI의 월간 절대수익률이 +이면 상승장, -이면 하락장으로 구분. 단 3개월 이상 추세전환이 지속되어야 장세반전으로 판단. 해당 기준에 따르면 상승장은 01년, 03년, 04년 후반 ~ 07년, 09년 이후가 해당. 하락장은 02년, 04년 전반, 08년이 해당

• 포트폴리오 수익률

소속된 종목들에 동일비중으로 투자하여 포트폴리오 수익률을 계산함 (Equal Weighted Index)

• 포트폴리오 리밸런싱

매월 말일자로 포트폴리오를 선정하고 익월 말까지 투자하는 방식. 매월 종목군을 변경함

• 컨센서스 데이터

FnGuide사의 컨센서스 수치를 사용. 시계열이 짧거나 가공이 어려운 일부 Factor들에 대해서는 Thomson Reuters IBES 수치를 사용하고 명시적으로 표시함 (밸류에이션 밴드 전략 등)

• 성과지표

Long-Only 액티브 매니저용 성과지표와 Long/Short 전략 매니저용 성과지표를 구별해서 보여주는 것이 특징
Long-Only 전략의 경우에는 Relative Return(상대수익률)이나 IR(Information Ratio) 지표를 확인
Long/Short 전략의 경우에는 Long-Short 수익률이나 IC(Information Coefficient) 지표를 확인

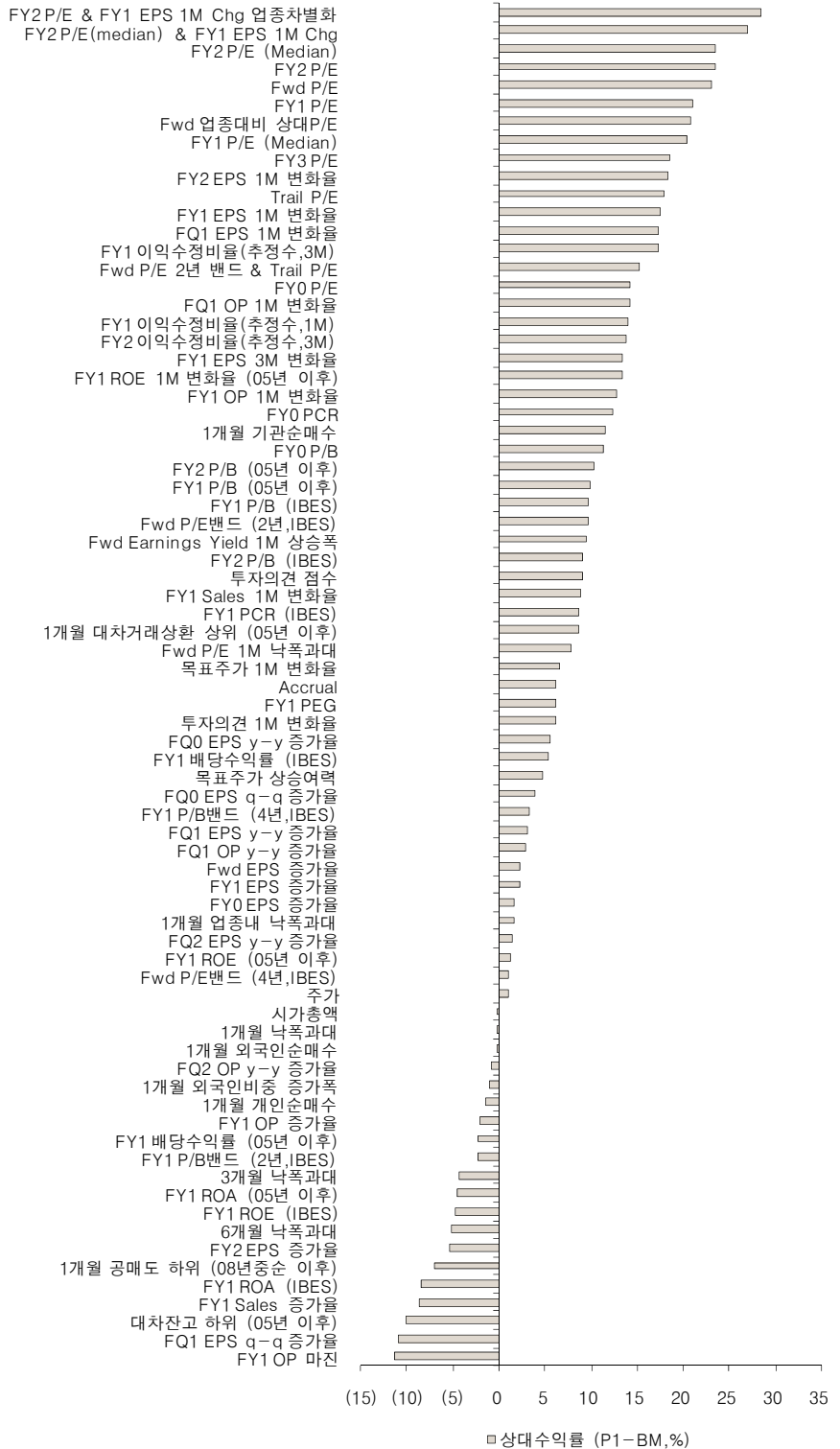
[용어 해설]

- **Relative Return (%)**: 운용포트폴리오의 Benchmark 대비 상대수익률. $[R - R_b]$
- **Tracking Error (%)**: Relative Return의 표준편차. $\sigma(R - R_b)$
- **Information Ratio (IR)**: Relative Return/Tracking Error. 해당 포트폴리오의 벤치마크 대비 초과수익률을 Tracking Error로 나눈 지표. 벤치마크 대비 높은 상대수익률을 안정적으로 유지하는 포트폴리오일수록 높은 IR을 가지게 됨
- **Information Coefficient (IC)**: 포트폴리오의 예상수익률과 실제수익률의 상관계수. IC가 높을수록 투자능력이 뛰어나다는 뜻. 여기서는 분위별 포트폴리오 수익률과 분위의 상관계수를 측정. 값이 클수록 해당 Factor를 이용한 Long/Short 전략이 우수함을 뜻함
- **Hit Rate(%)**: 전체기간 중 1분위 포트폴리오가 Benchmark 대비 아웃퍼폼한 횟수의 비율, 적중률
- **Maximum Drawdown (%)**: 고점에서 차기 저점까지 하락폭이 가장 큰 구간의 등락률. 분석기간 전체를 대상으로, 특정 투자시점에 투자한 투자자의 최대손실가능 수익률을 의미
- **Forward**: 해당시점에서 향후 12개월간 기간에 해당하는 예상치 (기준일이 2010년 5월이라면, '2010년 예상치 7개월분, 2011년 5개월분' 이 합산)
- **FY0**: Forecasting Year 0. 해당시점에서 이미 발표된 가장 최근의 확정 연도 (2010년 5월이라면 2009년을 지칭)
- **FY1**: Forecasting Year 1. 해당시점에서 향후 발표될 추정 첫째 연도 (2010년 5월이라면 2010년을 지칭)
- **FY2**: Forecasting Year 2. 해당시점에서 향후 발표될 추정 둘째 연도 (2010년 5월이라면 2011년을 지칭)
- **FQ1**: Forecasting Quarter 1. 해당시점에서 향후 발표될 추정 첫째 분기 (2010년 5월이라면 2010년 2/4분기를 지칭)
- **FQ2**: Forecasting Quarter 2. 해당시점에서 향후 발표될 추정 둘째 분기 (2010년 5월이라면 2010년 3/4분기를 지칭)

시기별 Factor Performance

Factor 성과 차트 (연환산 상대수익률)

전기간 상대수익률

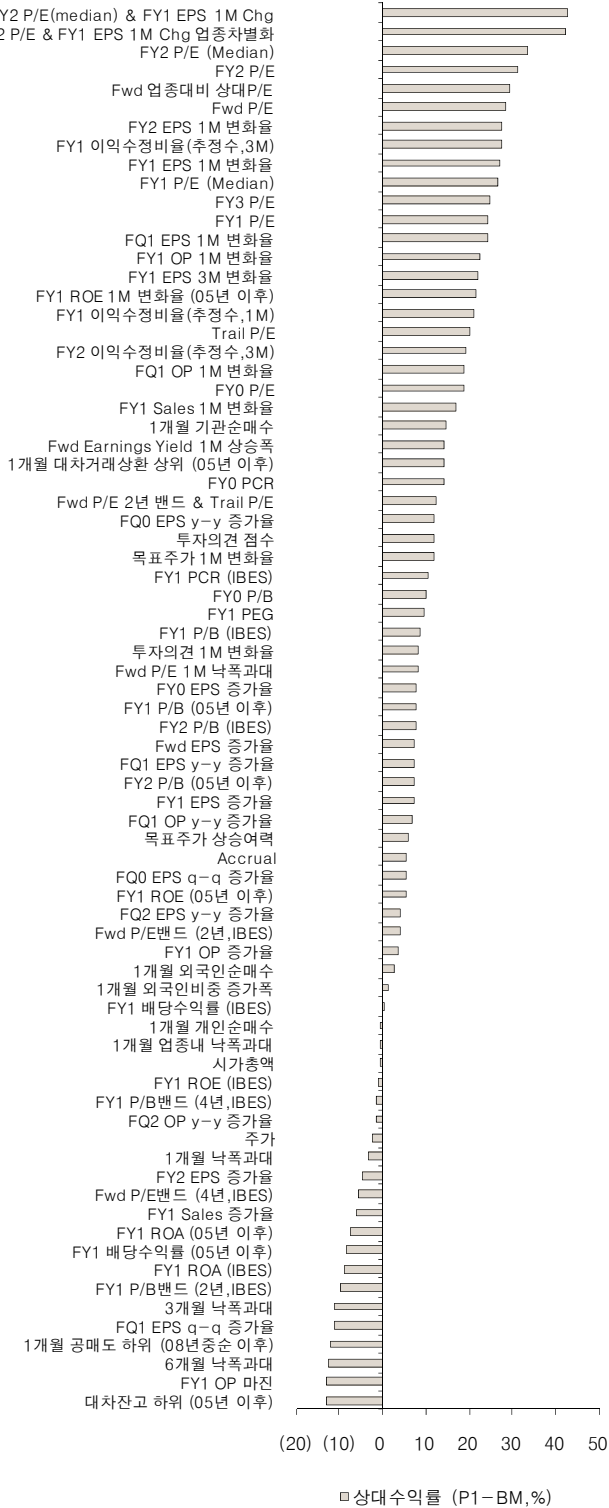


참고: 실제 투자가능한 팩터만을 대상으로 함. 가상팩터는 제외. 상승장은 01년, 03년, 04년 후반~07년, 09년~, 하락장은 02년, 04년 전반, 08년 구간임

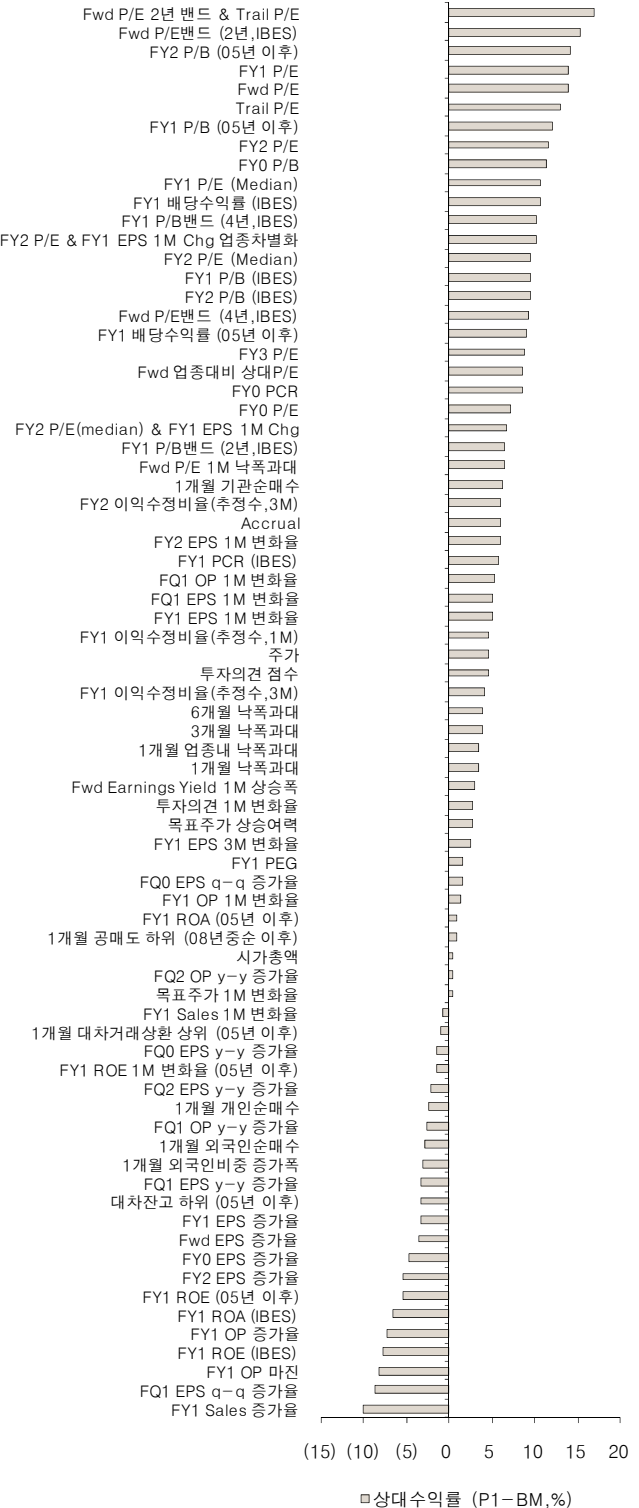
자료: 삼성증권

Factor 성과 차트 (연환산 상대수익률)

상승장 상대수익률



하락장 상대수익률

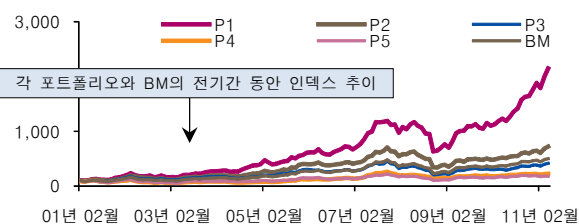


참고: 실제 투자가능한 팩터만을 대상으로 함. 가상팩터는 제외. 상승장은 01년, 03년, 04년 후반~07년, 09년~, 하락장은 02년, 04년 전반, 08년 구간임
 자료: 삼성증권

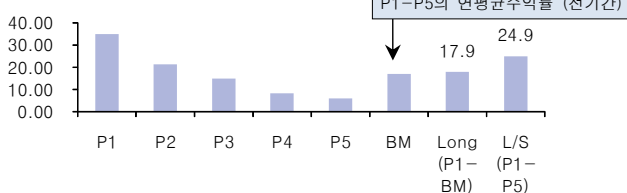
Factor Simulation 사용법

| Trail P/E | | Factor 명칭 | Factor 코드 | | Desc: 12개월 Trailing P/E 낮은 종목 | | Factor에 대한 설명 | | 해당 포트폴리오의 기간 내 연평균 수익률 | | 해당 기간 수익률의 표준편차 (연환산) | | (unit: %) | |
|------------------------------------|--|---|--------------------|-----------|-------------------------------------|--------|---------------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------|--------------|---------------|--------|
| Value Factor: V15 | | Factor 대분류 | Avg mkt cap (KRWt) | | 포드폴리오별 평균시가총액 정보 팩터별 Size Bias 확인가능 | | 9M | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
| Quintile portfolio performance (%) | | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | | | 2.6 | 7.5 | 13.9 | 64.2 | 22.6 | 34.9 | 29.7 | 68.5 | 25.2 | (21.2) | 34.2 | |
| P2 | | | | | | 37.3 | 21.5 | 21.3 | 28.1 | 53.7 | 24.7 | (31.6) | 29.4 | |
| P3 | | | | | | 35.0 | 21.3 | 14.9 | 27.7 | 47.2 | 24.0 | (36.9) | 29.0 | |
| P4 | | | | | | 24.0 | 18.3 | 8.3 | 28.9 | 39.4 | 25.2 | (41.1) | 30.5 | |
| P5 (Bottom 20%) | | | | | | 26.3 | 23.9 | 6.0 | 32.0 | 34.0 | 30.4 | (39.9) | 30.3 | |
| Benchmark | | | | | | 36.9 | 20.5 | 17.0 | 28.0 | 48.6 | 24.5 | (34.3) | 29.6 | |
| *KOSPI | | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 | | |
| Long-Only (% P1-BM) | | Long-Only 액티브 매니저용 성과지표 | | | | | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | | |
| Relative return (a) | | P1 포트폴리오의 Benchmark 대비 성과로 측정 | | | | | | Annual 17.9 | | Annual 19.9 | | Annual 13.1 | | |
| Tracking error (b) | | Relative Return(상대수익률)이나 IR(Tracking Error 감안한 상대수익률지표)을 기준으로 판단 | | | | | | 9.4 | | 9.7 | | 8.4 | | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | | 1.9 | | 2.0 | | 1.6 | | |
| Hit rate | | | | | | | | 69.1 | | 66.7 | | 75.0 | | |
| Maximum drawdown | | | | | | | | (17.3) | | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | Long/Short 전략 매니저용 성과지표 | | | | | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | | |
| Long - Short return | | P1 포트폴리오의 P5 포트폴리오 대비 성과로 측정 | | | | | | Annual 24.9 | | Annual 22.8 | | Annual 30.1 | | |
| Standard deviation | | Long/Short Return(P1-P5수익률차)이나 IC(Information Coefficient)를 기준으로 판단 | | | | | | 12.9 | | 17.2 | | 15.6 | | |
| IC (information coefficient) | | | | | | | | 24.0 | | 21.3 | | 30.6 | | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | P1 포트폴리오의 매도매수 기준 '회전율' (연율화), 수수료 및 세금을 차감한 순수익률 | | | | | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | | |
| Turnover (P1) | | | | | | | | Annual 218.4 | | Annual 209.1 | | Annual 240.7 | | |
| Net return (P1-BM) (a') | | | | | | | | 15.3 | | 16.9 | | 11.3 | | |

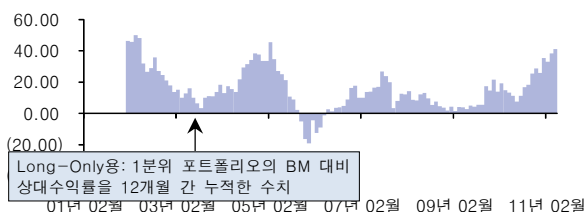
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



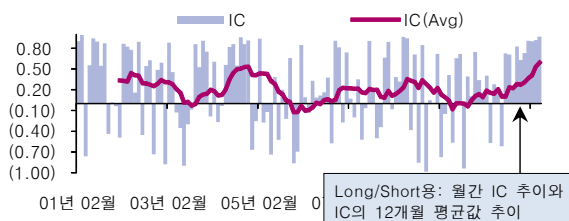
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | | | | Bottom 15 | | | |
|---------|---------|-----------|--|-----------|---------|-----------|--|
| Code | Company | Trail P/E | | Code | Company | Trail P/E | |
| A004940 | 외환은행 | 4.6 | | A047040 | 대우건설 | (10.4) | |
| A003240 | 태광산업 | 5.2 | | A000990 | 동부하이텍 | (19.8) | |
| A006040 | 동원산업 | 6.3 | | A097230 | 한진중공업 | (58.0) | |
| A097950 | CJ제일제당 | 6.3 | | A033630 | SK브로드밴드 | (156.8) | |
| A032640 | LG유플러스 | 6.3 | | A015760 | 한국전력 | (695.2) | |
| A082740 | 두산엔진 | 6.6 | | A066570 | LG전자 | 417.3 | |
| A103140 | 풍산 | 6.6 | | A051310 | | | |
| A020560 | 아시아나항공 | 6.6 | | A011160 | | | |
| A015750 | 성우하이텍 | 6.7 | | A068870 | | | |
| A028150 | GS홀쇼핑 | 6.8 | | A051900 | | | |
| A006120 | SK케미칼 | 6.8 | | A006400 | | | |
| A004490 | 세방전지 | 6.9 | | A093370 | | | |
| A001120 | LG상사 | 6.9 | | A022100 | | | |
| A030530 | 원익IPS | 7.0 | | A068270 | | | |
| A000070 | 삼양사 | 7.1 | | A077360 | | | |

직전12개월 EPS(작년과 올해 실적을 안분해서 계산)를 이용하는 저PER 전략. 이론적 및 실제적으로 FY0, FY1 PER 성과의 사이에 존재

팩터별 성과결과 및 특성에 대한 코멘트

상승장, 하락장 구분 기준

KOSPI의 월간 절대수익률이 +이면 상승장, -이면 하락장으로 구분
단 3개월 이상 추세전환이 지속되어야 장세반전으로 판단. 1, 2달만 나타나는 짧은 시장변동은 무시함

상승장: 01년, 03년, 04년후반~07년, 09년~
하락장: 02년, 04년 전반, 08년

Factor List

Value Factor 10

| | | |
|------|---------------------------|----|
| V10 | FY0 P/E | 10 |
| V11 | FY1 P/E | 11 |
| V11A | FY1 P/E (Median) | 12 |
| V12 | FY2 P/E | 13 |
| V12A | FY2 P/E (Median) | 14 |
| V13 | FY3 P/E | 15 |
| V15 | Trail P/E | 16 |
| V16 | Fwd P/E | 17 |
| V20 | FY0 P/B | 18 |
| V21 | FY1 P/B (05년 이후) | 19 |
| V21B | FY1 P/B (IBES) | 20 |
| V22 | FY2 P/B (05년 이후) | 21 |
| V22B | FY2 P/B (IBES) | 22 |
| V30 | FY0 PCR | 23 |
| V31B | FY1 PCR (IBES) | 24 |
| V41 | FY1 배당수익률 (05년 이후) | 25 |
| V41B | FY1 배당수익률 (IBES) | 26 |
| V51 | FY1 EV/EBITDA (05년 이후) | 27 |
| V61 | FY1 PEG | 28 |
| R16 | Fwd 업종대비 상대P/E | 29 |
| B16 | Fwd P/E밴드 (2년, IBES) | 30 |
| B17 | Fwd P/E밴드 (4년, IBES) | 31 |
| B21 | FY1 P/B밴드 (2년, IBES) | 32 |
| B22 | FY1 P/B밴드 (4년, IBES) | 33 |
| B66 | Fwd P/E 1M 낙폭과대 | 34 |
| B67 | Fwd Earnings Yield 1M 상승폭 | 35 |

Earnings Factor 36

| | | |
|-----|---------------------|----|
| E10 | FY0 EPS 증가율 | 36 |
| E11 | FY1 EPS 증가율 | 37 |
| E12 | FY2 EPS 증가율 | 38 |
| E16 | Fwd EPS 증가율 | 39 |
| E21 | FY1 Sales 증가율 | 40 |
| E31 | FY1 OP 증가율 | 41 |
| E60 | FQ0 EPS y-y 증가율 | 42 |
| E61 | FQ1 EPS y-y 증가율 | 43 |
| E62 | FQ2 EPS y-y 증가율 | 44 |
| E65 | FQ0 EPS q-q 증가율 | 45 |
| E66 | FQ1 EPS q-q 증가율 | 46 |
| E81 | FQ1 OP y-y 증가율 | 47 |
| E82 | FQ2 OP y-y 증가율 | 48 |
| C11 | FY1 EPS 1M 변화율 | 49 |
| C12 | FY2 EPS 1M 변화율 | 50 |
| C21 | FY1 Sales 1M 변화율 | 51 |
| C31 | FY1 OP 1M 변화율 | 52 |
| C61 | FQ1 EPS 1M 변화율 | 53 |
| C81 | FQ1 OP 1M 변화율 | 54 |
| C91 | FY1 EPS 3M 변화율 | 55 |
| C92 | FY1 이익수정비율(추정수, 1M) | 56 |
| C93 | FY1 이익수정비율(추정수, 3M) | 57 |
| C95 | FY2 이익수정비율(추정수, 3M) | 58 |

Supply/Demand Factor 59

| | | |
|-----|------------------------|----|
| D11 | 1개월 외국인비중 증가폭 | 59 |
| D21 | 1개월 외국인순매수 | 60 |
| D22 | 1개월 기관순매수 | 61 |
| D23 | 1개월 개인순매수 | 62 |
| D31 | 대차잔고 하위 (05년 이후) | 63 |
| D32 | 1개월 대차거래상환 상위 (05년 이후) | 64 |
| D33 | 1개월 공매도 하위 (08년중순 이후) | 65 |

Price Factor 66

| | | |
|-----|--------------|----|
| P11 | 1개월 낙폭과대 | 66 |
| P12 | 3개월 낙폭과대 | 67 |
| P13 | 6개월 낙폭과대 | 68 |
| P21 | 시가총액 | 69 |
| P22 | 주가 | 70 |
| P41 | 1개월 업종내 낙폭과대 | 71 |

Quality Factor 72

| | | |
|------|-------------------------|----|
| Q11 | FY1 ROE (05년 이후) | 72 |
| Q11B | FY1 ROE (IBES) | 73 |
| Q21 | FY1 ROA (05년 이후) | 74 |
| Q21B | FY1 ROA (IBES) | 75 |
| Q31 | FY1 OP 마진 | 76 |
| Q40 | Accrual | 77 |
| Q61 | FY1 ROE 1M 변화율 (05년 이후) | 78 |

Sentiment Factor 79

| | | |
|-----|-------------|----|
| S11 | 투자의견 점수 | 79 |
| S12 | 목표주가 상승여력 | 80 |
| S61 | 투자의견 1M 변화율 | 81 |
| S62 | 목표주가 1M 변화율 | 82 |

Multi Factor 83

| | | |
|------|----------------------------------|----|
| MVC1 | FY2 P/E(median) & FY1 EPS 1M Chg | 83 |
| MVC2 | FY2 P/E & FY1 EPS 1M Chg 업종차별화 | 84 |
| MBV1 | Fwd P/E 2년 밴드 & Trail P/E | 85 |

* Supposition Factor 86

| | | |
|-----|------------------------|----|
| Z11 | (가상) 실제 FY1 P/E | 86 |
| Z12 | (가상) 실제 FY1 P/B | 87 |
| Z21 | (가상) 실제 FY1 EPS 증가율 | 88 |
| Z23 | (가상) 이후 FY1 EPS 1M 변화율 | 89 |
| Z31 | (가상) 이후 1개월 외국인비중 증가폭 | 90 |
| Z41 | (가상) 이후 1개월 외국인순매수 | 91 |
| Z42 | (가상) 이후 1개월 기관순매수 | 92 |
| Z43 | (가상) 이후 1개월 개인순매수 | 93 |

FY0 P/E

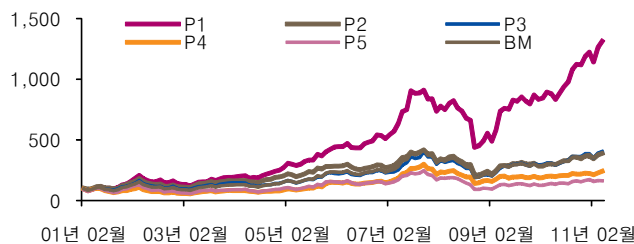
Value Factor: V10

Desc: 전년도 확정 (FY0) P/E 낮은 종목

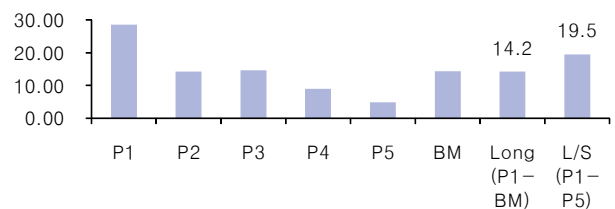
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.4 | 3.9 | 7.3 | 55.5 | 27.2 | 28.6 | 29.9 | 64.2 | 26.0 | (28.8) | 32.4 |
| P2 | 3.5 | 3.8 | 6.7 | 29.5 | 20.7 | 14.2 | 25.8 | 40.5 | 22.5 | (30.8) | 28.0 |
| P3 | 3.8 | 3.8 | 5.0 | 35.4 | 20.6 | 14.7 | 27.3 | 46.8 | 23.3 | (37.0) | 29.3 |
| P4 | 2.4 | 5.3 | 7.5 | 22.7 | 18.4 | 9.0 | 29.0 | 37.0 | 26.0 | (37.4) | 30.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 1.6 | (1.4) | (5.8) | 26.8 | 25.3 | 4.9 | 34.4 | 37.9 | 31.9 | (45.7) | 33.5 |
| Benchmark | | 3.1 | 4.0 | 33.9 | 21.4 | 14.3 | 28.3 | 45.4 | 24.7 | (36.0) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 0.9 | 3.3 | Annual | 21.6 | Annual | 14.2 | Annual | 18.8 | Annual | 7.2 |
| Tracking error (b) | | | | | 9.3 | | 8.5 | | 8.4 | | 8.9 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 2.3 | | 1.7 | | 2.2 | | 0.8 |
| Hit rate | | | | | 79.3 | | 68.3 | | 70.1 | | 63.9 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (10.4) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 5.3 | 13.7 | Annual | 22.2 | Annual | 19.5 | Annual | 16.2 | Annual | 27.8 |
| Standard deviation | | | | | 15.7 | | 15.6 | | 16.0 | | 14.7 |
| IC (information coefficient) | | 55.8 | 59.3 | | 23.3 | | 22.9 | | 21.1 | | 27.3 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 15.8 | 44.2 | Annual | 191.4 | Annual | 200.7 | Annual | 198.8 | Annual | 205.3 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 0.7 | 2.8 | | 19.0 | | 12.0 | | 16.0 | | 5.9 |

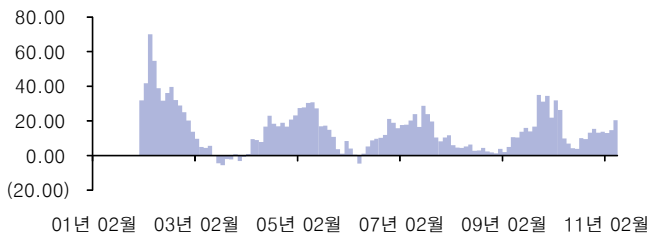
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



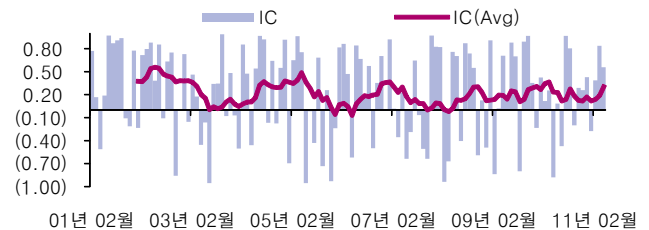
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY0 P/E | Bottom 15 | Code | Company | FY0 P/E |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A000700 | 한진해운홀딩스 | 3.3 | | A001440 | 대한전선 | (0.7) |
| | A097950 | CJ제일제당 | 4.7 | | A047040 | 대우건설 | (4.1) |
| | A032640 | LG유플러스 | 5.1 | | A000990 | 동부하이텍 | (7.8) |
| | A006120 | SK케미칼 | 5.4 | | A033630 | SK브로드밴드 | (19.4) |
| | A017800 | 현대엘리베이 | 5.5 | | A066570 | LG전자 | (25.1) |
| | A004940 | 외환은행 | 5.6 | | A097230 | 한진중공업 | (29.9) |
| | A029780 | 삼성카드 | 5.6 | | A082270 | 젠틀팩스 | (31.2) |
| | A001120 | LG상사 | 6.2 | | A051310 | 성진지오텍 | (43.8) |
| | A003240 | 태광산업 | 6.5 | | A130960 | CJ E&M | (207.0) |
| | A082740 | 두산엔진 | 6.6 | | A015760 | 한국전력 | (309.7) |
| | A006040 | 동원산업 | 6.6 | | A105560 | KB금융 | 226.6 |
| | A000660 | 하이닉스 | 6.7 | | A034120 | SBS | 139.8 |
| | A103140 | 풍산 | 6.9 | | A042670 | 두산인프라코어 | 110.3 |
| | A015750 | 성우하이텍 | 7.0 | | A093370 | 후성 | 108.4 |
| | A000070 | 삼양사 | 7.2 | | A085660 | 차바이오텍 | 89.5 |

가치투자자의 역사만큼 오래되었지만, 기본적으로 수익률이 가장 좋은 밸류에이션 지표군. PER 사용 시, 알려진 과거 확정실적을 사용할 경우 수익률은 다소 낮아 지게 됨

FY1 P/E

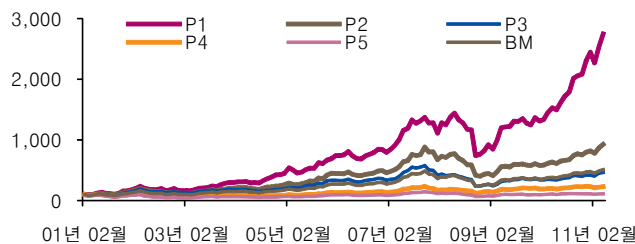
Value Factor: V11

Desc: 올해 예상 (FY1) P/E 낮은 종목

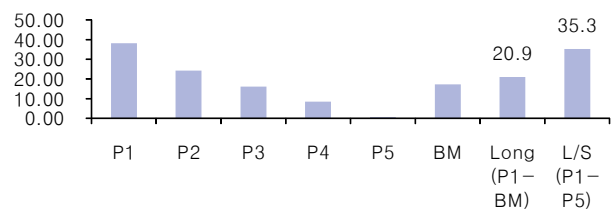
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.3 | 8.0 | 12.2 | 70.1 | 24.4 | 38.2 | 31.7 | 73.4 | 27.5 | (20.2) | 36.1 |
| P2 | 3.7 | 5.8 | 12.8 | 41.9 | 22.0 | 24.2 | 29.2 | 62.3 | 25.5 | (34.9) | 29.5 |
| P3 | 3.5 | 2.3 | 9.7 | 30.5 | 19.6 | 16.1 | 27.4 | 49.1 | 23.4 | (36.6) | 28.9 |
| P4 | 3.2 | 4.0 | (0.7) | 26.2 | 20.6 | 8.5 | 27.4 | 35.1 | 24.1 | (36.1) | 29.6 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.1 | (0.1) | (2.4) | 21.1 | 20.7 | 0.7 | 31.0 | 27.0 | 29.2 | (42.5) | 29.9 |
| Benchmark | | 4.0 | 6.2 | 37.3 | 20.4 | 17.2 | 28.1 | 48.9 | 24.5 | (34.2) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 4.0 | 6.0 | Annual | 32.9 | Annual | 20.9 | Annual | 24.5 | Annual | 14.0 |
| Tracking error (b) | | | | | 7.8 | | 10.0 | | 10.3 | | 9.4 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 4.2 | | 2.1 | | 2.4 | | 1.5 |
| Hit rate | | | | | 75.9 | | 69.1 | | 66.7 | | 75.0 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (11.9) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 8.1 | 15.4 | Annual | 41.0 | Annual | 35.3 | Annual | 34.1 | Annual | 38.1 |
| Standard deviation | | | | | 13.6 | | 18.4 | | 19.3 | | 16.1 |
| IC (information coefficient) | | 91.3 | 66.1 | | 41.6 | | 31.5 | | 32.9 | | 28.2 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 26.5 | 81.4 | Annual | 239.5 | Annual | 238.9 | Annual | 222.3 | Annual | 278.9 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 3.8 | 5.2 | | 29.3 | | 18.0 | | 21.2 | | 12.0 |

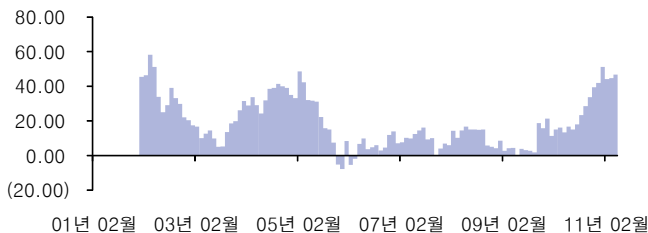
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



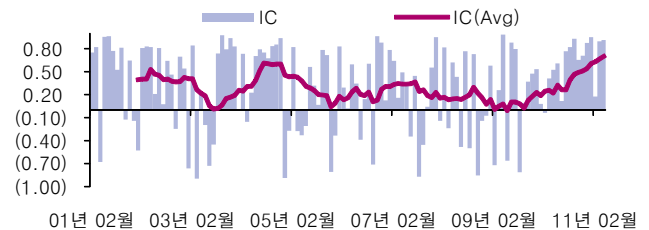
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY1 P/E | Bottom 15 | Code | Company | FY1 P/E |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A900050 | 중국원양자원 | 3.5 | | A015760 | 한국전력 | 936.2 |
| | A004940 | 외환은행 | 3.8 | | A097230 | 한진중공업 | 184.6 |
| | A003240 | 태광산업 | 4.1 | | A068870 | LG생명과학 | 55.9 |
| | A028150 | GS홈쇼핑 | 4.1 | | A011160 | 두산건설 | 44.1 |
| | A003470 | 동양증권증권 | 5.6 | | A028670 | STX팬오션 | 43.7 |
| | A006040 | 동원산업 | 5.8 | | A051900 | LG생활건강 | 32.1 |
| | A020560 | 아시아나항공 | 5.9 | | A011200 | 현대상선 | 29.6 |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 6.0 | | A036570 | 엔씨소프트 | 28.8 |
| | A103140 | 풍산 | 6.3 | | A068270 | 셀트리온 | 26.7 |
| | A000060 | 메리츠화재 | 6.3 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 26.7 |
| | A006380 | 카프로 | 6.4 | | A001800 | 오리온 | 26.3 |
| | A015750 | 성우하이텍 | 6.5 | | A000830 | 삼성물산 | 25.9 |
| | A004490 | 세방전지 | 6.5 | | A006400 | 삼성SDI | 25.0 |
| | A005270 | 대구은행 | 6.5 | | A022100 | 포스코 ICT | 22.7 |
| | A082740 | 두산엔진 | 6.5 | | A077360 | 덕산하이메달 | 22.5 |

가장 많이 사용하는 밸류 지표. FY0보다 뛰어난 성과 보임. 단, 근거리의 실적을 기준으로 하기 때문에, 본질적인 수익성 예측에 노이즈가 들어갈 수 있음

FY1 P/E (Median)

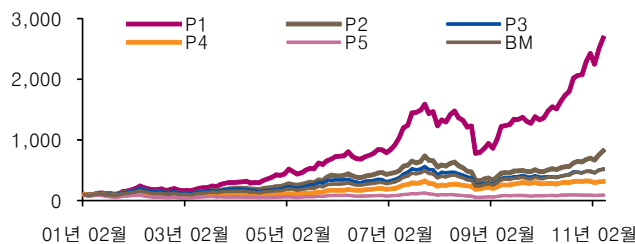
Value Factor: V11A

Desc: FY1 EPS Median 값 기준의 P/E 낮은 종목

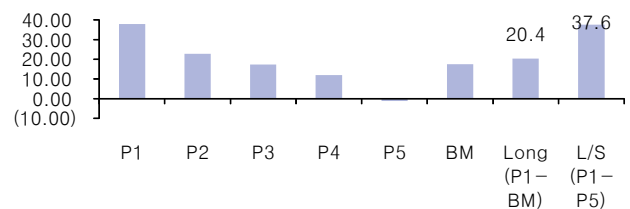
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.3 | 6.7 | 10.5 | 65.5 | 23.9 | 37.8 | 31.5 | 75.6 | 27.3 | (23.2) | 35.0 |
| P2 | 3.8 | 8.1 | 16.8 | 47.3 | 21.6 | 22.8 | 28.7 | 59.7 | 25.0 | (35.0) | 29.3 |
| P3 | 3.4 | 1.9 | 7.7 | 30.9 | 21.6 | 17.4 | 28.5 | 51.2 | 24.9 | (36.4) | 29.5 |
| P4 | 3.3 | 2.9 | (1.2) | 23.2 | 19.4 | 11.9 | 26.7 | 38.6 | 23.1 | (33.3) | 29.4 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.1 | 0.4 | (2.0) | 22.8 | 20.9 | (1.2) | 30.9 | 22.7 | 28.8 | (41.5) | 31.3 |
| Benchmark | | 4.0 | 6.2 | 37.3 | 20.4 | 17.5 | 28.0 | 49.0 | 24.4 | (33.9) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 2.7 | 4.3 | Annual | 28.2 | Annual | 20.4 | Annual | 26.6 | Annual | 10.7 |
| Tracking error (b) | | | | | 7.1 | | 9.2 | | 9.3 | | 9.0 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 4.0 | | 2.2 | | 2.9 | | 1.2 |
| Hit rate | | | | | 72.4 | | 69.9 | | 69.0 | | 72.2 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (8.0) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 6.3 | 13.2 | Annual | 35.1 | Annual | 37.6 | Annual | 40.8 | Annual | 30.1 |
| Standard deviation | | | | | 13.2 | | 17.9 | | 18.7 | | 15.7 |
| IC (information coefficient) | | 86.2 | 64.4 | | 40.5 | | 32.6 | | 36.1 | | 24.2 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 23.5 | 75.5 | Annual | 242.4 | Annual | 252.5 | Annual | 237.6 | Annual | 288.5 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 2.5 | 3.5 | | 24.7 | | 17.3 | | 23.0 | | 8.7 |

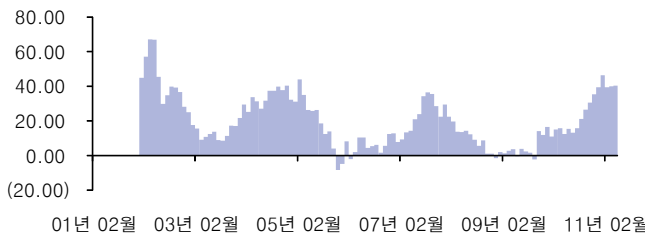
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



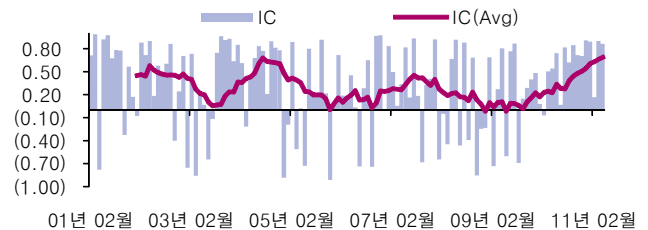
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY1 P/E (Median) | Bottom 15 | Code | Company | FY1 P/E (Median) |
|--------|---------|---------|------------------|-----------|---------|---------|------------------|
| | A004940 | 외환은행 | 3.3 | | A015760 | 한국전력 | 78.7 |
| | A900050 | 중국원양자원 | 3.5 | | A028670 | STX팬오션 | 58.9 |
| | A003240 | 태광산업 | 4.1 | | A097230 | 한진중공업 | 56.1 |
| | A028150 | GS홈쇼핑 | 4.1 | | A068870 | LG생명과학 | 55.9 |
| | A003470 | 동양증권증권 | 5.3 | | A011160 | 두산건설 | 44.1 |
| | A020560 | 아시아나항공 | 5.7 | | A011200 | 현대상선 | 41.0 |
| | A006040 | 동원산업 | 5.9 | | A036570 | 엔씨소프트 | 29.1 |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 6.0 | | A051900 | LG생활건강 | 28.4 |
| | A030530 | 원익IPS | 6.3 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 26.9 |
| | A103140 | 풍산 | 6.3 | | A001800 | 오리온 | 26.8 |
| | A006380 | 카프로 | 6.3 | | A068270 | 셀트리온 | 26.7 |
| | A005270 | 대구은행 | 6.3 | | A000830 | 삼성물산 | 25.6 |
| | A000060 | 메리츠화재 | 6.4 | | A115390 | 락앤락 | 23.3 |
| | A015750 | 성우하이텍 | 6.5 | | A022100 | 포스코 ICT | 22.7 |
| | A082740 | 두산엔진 | 6.5 | | A077360 | 덕산하이메탈 | 22.6 |

단순 FY1 PER이 컨센서스 EPS의 평균값(mean)을 사용하는데 비해, 여기서는 중간값(median) EPS를 사용. Outlier의 오류를 제거하는 장점 있음

FY2 P/E

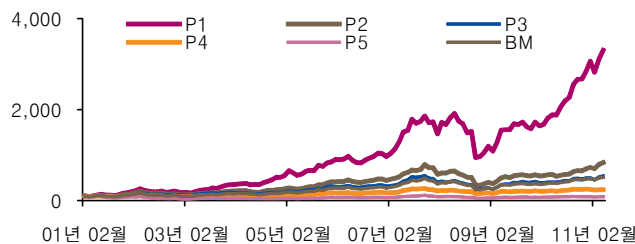
Value Factor: V12

Desc: 내년 예상 (FY2) P/E 낮은 종목

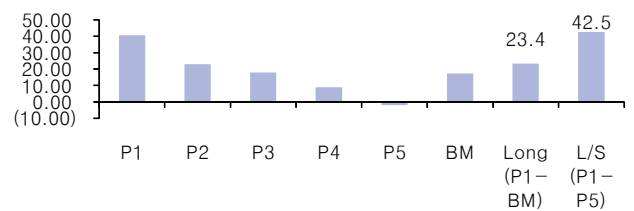
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.1 | 6.0 | 7.7 | 66.5 | 25.1 | 40.7 | 33.2 | 80.0 | 29.0 | (22.5) | 37.0 |
| P2 | 3.3 | 5.0 | 14.9 | 45.6 | 21.5 | 23.0 | 28.8 | 58.8 | 24.2 | (33.6) | 32.1 |
| P3 | 3.9 | 4.3 | 8.1 | 35.6 | 22.4 | 17.8 | 27.6 | 49.5 | 24.9 | (33.7) | 27.4 |
| P4 | 3.4 | 1.4 | (1.0) | 19.6 | 20.1 | 9.0 | 26.9 | 34.8 | 24.0 | (34.8) | 28.4 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.3 | 1.3 | (0.4) | 20.9 | 19.2 | (2.0) | 29.9 | 24.2 | 27.8 | (44.7) | 29.2 |
| Benchmark | | 3.6 | 5.8 | 37.0 | 20.4 | 17.3 | 28.0 | 48.7 | 24.5 | (33.9) | 29.6 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 2.4 | 1.9 | Annual | 29.5 | Annual | 23.4 | Annual | 31.3 | Annual | 11.5 |
| Tracking error (b) | | | | | 8.4 | | 10.6 | | 10.3 | | 11.4 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 3.5 | | 2.2 | | 3.0 | | 1.0 |
| Hit rate | | | | | 75.9 | | 74.0 | | 70.1 | | 83.3 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (10.5) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 4.8 | 8.6 | Annual | 38.5 | Annual | 42.5 | Annual | 43.8 | Annual | 39.6 |
| Standard deviation | | | | | 14.9 | | 18.5 | | 18.7 | | 18.4 |
| IC (information coefficient) | | 96.4 | 57.5 | | 41.3 | | 36.0 | | 37.4 | | 32.6 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 23.5 | 76.5 | Annual | 246.0 | Annual | 256.5 | Annual | 245.7 | Annual | 282.7 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 2.2 | 1.1 | | 26.0 | | 20.3 | | 27.5 | | 9.5 |

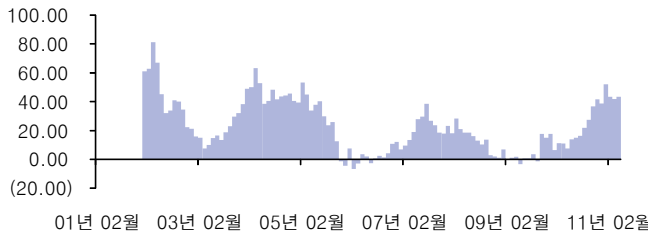
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



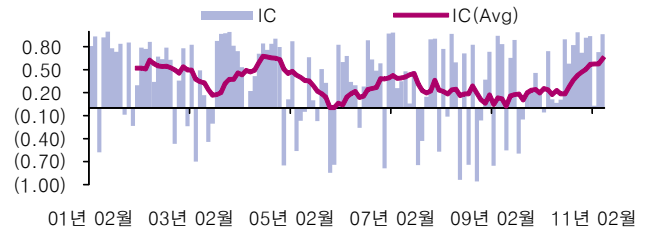
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY2 P/E | Bottom 15 | Code | Company | FY2 P/E |
|--------|---------|----------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A003240 | 태광산업 | 4.3 | | A068870 | LG생명과학 | 36.3 |
| | A020560 | 아시아나항공 | 4.4 | | A097230 | 한진중공업 | 27.3 |
| | A003470 | 동양증권증권 | 4.9 | | A051900 | LG생활건강 | 26.9 |
| | A000990 | 동부하이텍 | 4.9 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 23.1 |
| | A030530 | 원익IPS | 5.2 | | A000830 | 삼성물산 | 21.4 |
| | A000060 | 메리츠화재 | 5.3 | | A001800 | 오리온 | 21.3 |
| | A004940 | 외환은행 | 5.5 | | A006400 | 삼성SDI | 20.8 |
| | A006040 | 동원산업 | 5.6 | | A068270 | 셀트리온 | 20.1 |
| | A103140 | 풍산 | 5.7 | | ##### | ##### | 17.3 |
| | A002550 | LIIG손해보험 | 5.7 | | A093370 | 후성 | 16.3 |
| | A082640 | 동양생명 | 5.9 | | A115390 | 락앤락 | 16.3 |
| | A071320 | 지역난방공사 | 5.9 | | A004000 | 삼성정밀화학 | 16.2 |
| | A015750 | 성우하이텍 | 5.9 | | A081660 | 힐라코리아 | 16.1 |
| | A004490 | 세방전지 | 5.9 | | A036570 | 엔씨소프트 | 15.9 |
| | A117930 | 한진해운 | 5.9 | | A005300 | 롯데칠성 | 15.9 |

싱글팩트 중에서 가장 성과가 뛰어난 팩트. 내년 실적(FY2)을 기반으로 함으로써 영업외 손익의 노이즈(자산매각처분손익, 외환환산차익 등)를 효과적으로 제거할 수 있음

FY2 P/E (Median)

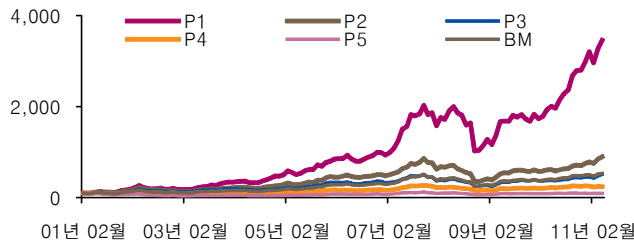
Value Factor: V12A

Desc: FY2 EPS Median 값 기준의 P/E 낮은 종목

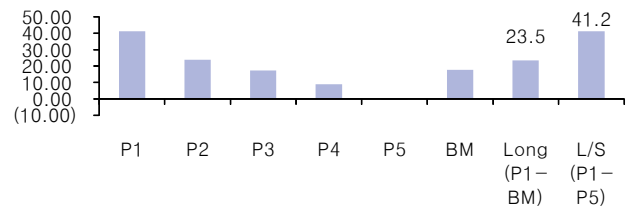
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.0 | 5.6 | 8.0 | 64.5 | 25.3 | 41.3 | 33.3 | 82.9 | 29.0 | (24.2) | 36.7 |
| P2 | 3.5 | 5.1 | 13.4 | 47.7 | 21.4 | 23.8 | 28.6 | 60.8 | 24.2 | (34.1) | 31.0 |
| P3 | 3.8 | 6.3 | 11.2 | 34.6 | 20.9 | 17.2 | 27.7 | 48.9 | 24.6 | (34.3) | 28.2 |
| P4 | 3.4 | (0.3) | (3.0) | 21.5 | 21.1 | 9.0 | 26.8 | 34.3 | 23.6 | (34.2) | 29.0 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.3 | 1.3 | 0.0 | 20.0 | 19.3 | (0.6) | 29.7 | 24.4 | 27.7 | (42.2) | 29.2 |
| Benchmark | | 3.6 | 5.8 | 37.0 | 20.4 | 17.8 | 27.9 | 49.5 | 24.3 | (33.8) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 2.0 | 2.2 | Annual | 27.6 | Annual | 23.5 | Annual | 33.4 | Annual | 9.6 |
| Tracking error (b) | | | | | 8.3 | | 10.2 | | 9.9 | | 10.7 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 3.3 | | 2.3 | | 3.4 | | 0.9 |
| Hit rate | | | | | 75.9 | | 72.4 | | 71.3 | | 75.0 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (9.0) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 4.3 | 8.4 | Annual | 37.9 | Annual | 41.2 | Annual | 45.5 | Annual | 31.4 |
| Standard deviation | | | | | 15.1 | | 19.3 | | 20.1 | | 17.5 |
| IC (information coefficient) | | 76.4 | 55.3 | | 44.3 | | 35.2 | | 37.9 | | 28.7 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 20.6 | 76.5 | Annual | 253.7 | Annual | 267.7 | Annual | 254.2 | Annual | 300.2 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 1.8 | 1.4 | | 24.0 | | 20.2 | | 29.4 | | 7.5 |

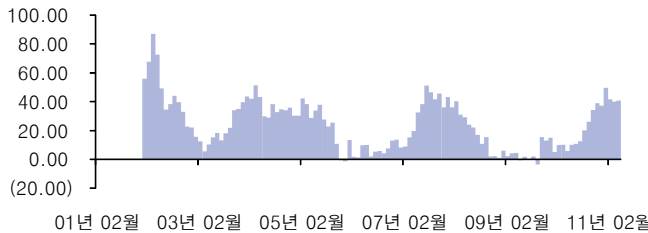
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



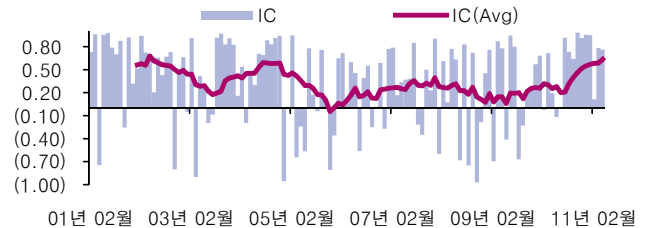
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY2 P/E (Median) | Bottom 15 | Code | Company | FY2 P/E (Median) |
|--------|---------|---------|------------------|-----------|---------|---------|------------------|
| | A003240 | 태광산업 | 4.3 | | A068870 | LG생명과학 | 36.3 |
| | A003470 | 동양증권증권 | 4.4 | | A051900 | LG생활건강 | 24.7 |
| | A020560 | 아시아나항공 | 4.7 | | A015760 | 한국전력 | 23.3 |
| | A000990 | 동부하이텍 | 4.9 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 22.8 |
| | A000060 | 메리츠화재 | 5.2 | | A000830 | 삼성물산 | 21.7 |
| | A030530 | 원익IPS | 5.2 | | A001800 | 오리온 | 21.5 |
| | A004940 | 외환은행 | 5.5 | | A068270 | 셀트리온 | 20.1 |
| | A082640 | 동양생명 | 5.5 | | A097230 | 한진중공업 | 19.4 |
| | A006040 | 동원산업 | 5.6 | | A006400 | 삼성SDI | 19.0 |
| | A103140 | 풍산 | 5.7 | | A093370 | 후성 | 16.3 |
| | A002550 | LIG손해보험 | 5.7 | | ##### | ##### | 16.3 |
| | A006380 | 카프로 | 5.7 | | A004000 | 삼성정밀화학 | 16.1 |
| | A117930 | 한진해운 | 5.8 | | A036570 | 엔씨소프트 | 16.1 |
| | A004490 | 세방전지 | 5.9 | | A081660 | 휠라코리아 | 16.1 |
| | A004800 | 효성 | 6.0 | | A001300 | 제일모직 | 15.5 |

FY2 PER의 Median EPS 버전. Outlier 제거 효과가 있음

FY3 P/E

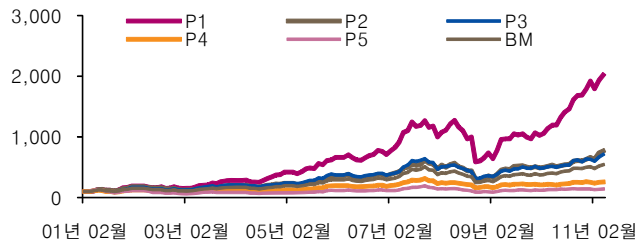
Value Factor: V13

Desc: 내후년 예상 (FY3) P/E 낮은 종목

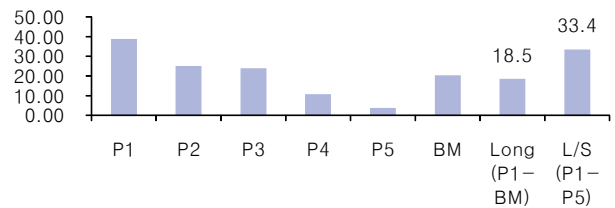
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (110M) | | 상승장 (78M) | | 하락장 (32M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.1 | 4.3 | 5.1 | 64.9 | 26.1 | 38.8 | 32.7 | 77.0 | 27.3 | (23.3) | 39.1 |
| P2 | 3.5 | 4.6 | 15.9 | 49.2 | 23.5 | 24.9 | 29.5 | 58.5 | 25.0 | (30.1) | 33.3 |
| P3 | 4.5 | 6.7 | 12.4 | 39.5 | 20.0 | 23.9 | 27.1 | 55.5 | 23.5 | (28.8) | 29.0 |
| P4 | 4.1 | 2.6 | 1.6 | 18.6 | 18.9 | 10.8 | 26.4 | 37.8 | 22.8 | (34.9) | 28.8 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.6 | 1.8 | 0.1 | 20.9 | 19.7 | 3.7 | 28.6 | 33.4 | 26.1 | (43.8) | 27.4 |
| Benchmark | | 4.0 | 7.0 | 38.0 | 20.1 | 20.3 | 27.5 | 52.2 | 23.5 | (32.2) | 30.3 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 0.3 | (1.8) | Annual | 26.9 | Annual | 18.5 | Annual | 24.9 | Annual | 8.9 |
| Tracking error (b) | | | | | 10.1 | | 10.8 | | 10.0 | | 12.9 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 2.7 | | 1.7 | | 2.5 | | 0.7 |
| Hit rate | | | | | 72.4 | | 71.8 | | 70.5 | | 75.0 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (13.1) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 2.6 | 5.3 | Annual | 37.0 | Annual | 33.4 | Annual | 31.8 | Annual | 37.6 |
| Standard deviation | | | | | 17.2 | | 19.0 | | 17.8 | | 22.0 |
| IC (information coefficient) | | 58.6 | 36.0 | | 36.6 | | 32.8 | | 30.6 | | 38.1 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 17.9 | 70.6 | Annual | 307.2 | Annual | 368.4 | Annual | 362.0 | Annual | 384.2 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 0.2 | (2.5) | | 22.6 | | 14.1 | | 19.5 | | 6.2 |

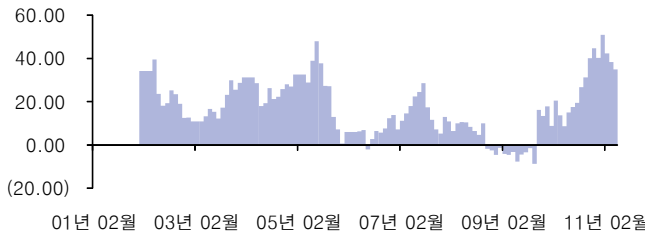
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



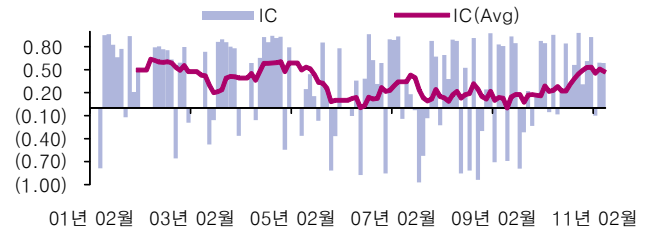
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY3 P/E | Bottom 15 | Code | Company | FY3 P/E |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A000990 | 동부하이텍 | 1.5 | | A006400 | 삼성SDI | 24.0 |
| | A003470 | 동양증권증권 | 3.1 | | A051900 | LG생활건강 | 23.5 |
| | A117930 | 한진해운 | 3.9 | | A068870 | LG생명과학 | 22.6 |
| | A003540 | 대신증권 | 4.0 | | A097230 | 한진중공업 | 22.4 |
| | A003240 | 태광산업 | 4.1 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 20.1 |
| | A082640 | 동양생명 | 4.3 | | A000830 | 삼성물산 | 18.2 |
| | A020560 | 아시아나항공 | 4.4 | | A001800 | 오리온 | 17.4 |
| | A000060 | 메리츠화재 | 4.5 | | A005300 | 롯데칠성 | 14.7 |
| | A052420 | 오성엘에스티 | 4.6 | | A036570 | 엔씨소프트 | 14.4 |
| | A002550 | LG손해보험 | 4.7 | | A030000 | 제일기획 | 13.7 |
| | A006650 | 대한유화 | 5.0 | | A000080 | 진로 | 13.5 |
| | A004940 | 외환은행 | 5.2 | | A068270 | 셀트리온 | 13.4 |
| | A004490 | 세방전지 | 5.4 | | A001300 | 제일모직 | 13.3 |
| | A103140 | 풍산 | 5.4 | | A115390 | 락앤락 | 13.1 |
| | A071320 | 지역난방공사 | 5.4 | | A011160 | 두산건설 | 13.1 |

내후년 예상 EPS를 사용함으로써, 예측 정확성 및 실제 수익률이 FY2 PER보다 떨어지게 됨

Trail P/E

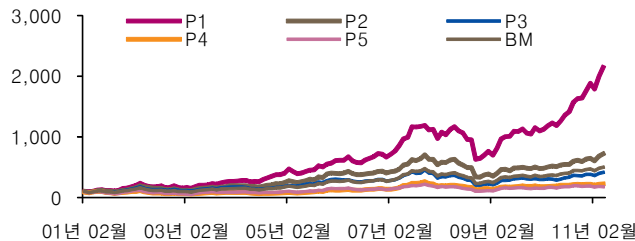
Value Factor: V15

Desc: 12개월 Trailing P/E 낮은 종목

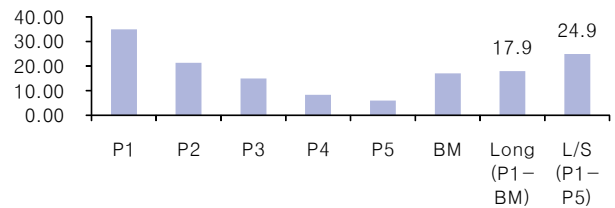
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.6 | 7.5 | 13.9 | 64.2 | 22.6 | 34.9 | 29.7 | 68.5 | 25.2 | (21.2) | 34.2 |
| P2 | 4.0 | 5.4 | 11.5 | 37.3 | 21.5 | 21.3 | 28.1 | 53.7 | 24.7 | (31.6) | 29.4 |
| P3 | 3.7 | 4.3 | 7.9 | 35.0 | 21.3 | 14.9 | 27.7 | 47.2 | 24.0 | (36.9) | 29.0 |
| P4 | 2.8 | 3.4 | 2.2 | 24.0 | 18.3 | 8.3 | 28.9 | 39.4 | 25.2 | (41.1) | 30.5 |
| P5 (Bottom 20%) | 1.9 | (0.5) | (3.9) | 26.3 | 23.9 | 6.0 | 32.0 | 34.0 | 30.4 | (39.9) | 30.3 |
| Benchmark | | 4.0 | 6.2 | 36.9 | 20.5 | 17.0 | 28.0 | 48.6 | 24.5 | (34.3) | 29.6 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 3.6 | 7.8 | Annual | 27.3 | Annual | 17.9 | Annual | 19.9 | Annual | 13.1 |
| Tracking error (b) | | | | | 6.5 | | 9.4 | | 9.7 | | 8.4 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 4.2 | | 1.9 | | 2.0 | | 1.6 |
| Hit rate | | | | | 75.9 | | 69.1 | | 66.7 | | 75.0 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (17.3) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 8.0 | 18.6 | Annual | 29.3 | Annual | 24.9 | Annual | 22.8 | Annual | 30.1 |
| Standard deviation | | | | | 12.9 | | 17.2 | | 17.9 | | 15.6 |
| IC (information coefficient) | | 96.5 | 92.8 | | 31.0 | | 24.0 | | 21.3 | | 30.6 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 20.6 | 83.4 | Annual | 232.3 | Annual | 218.4 | Annual | 209.1 | Annual | 240.7 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 3.4 | 6.9 | | 24.0 | | 15.3 | | 16.9 | | 11.3 |

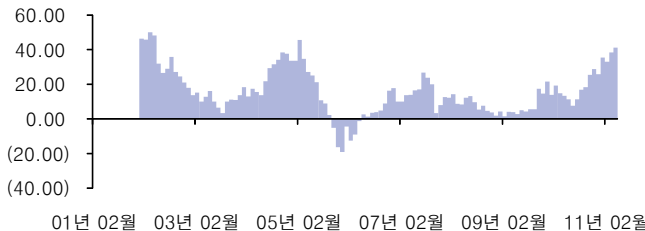
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



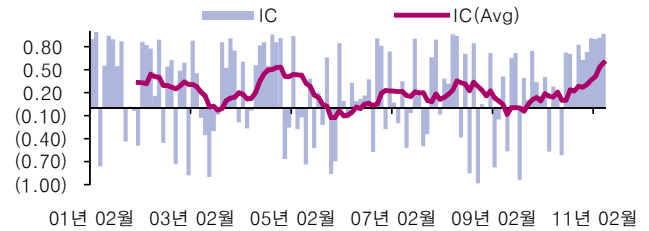
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | Trail P/E | Bottom 15 | Code | Company | Trail P/E |
|--------|---------|---------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| | A004940 | 외환은행 | 4.6 | | A047040 | 대우건설 | (10.4) |
| | A003240 | 태광산업 | 5.2 | | A000990 | 동부하이텍 | (19.8) |
| | A006040 | 동원산업 | 6.3 | | A097230 | 한진중공업 | (58.0) |
| | A097950 | CJ제일제당 | 6.3 | | A033630 | SK브로드밴드 | (156.8) |
| | A032640 | LG유플러스 | 6.3 | | A015760 | 한국전력 | (695.2) |
| | A082740 | 두산엔진 | 6.6 | | A066570 | LG전자 | 417.3 |
| | A103140 | 풍산 | 6.6 | | A051310 | 성진지오텍 | 97.0 |
| | A020560 | 아시아나항공 | 6.6 | | A011160 | 두산건설 | 49.9 |
| | A015750 | 성우하이텍 | 6.7 | | A068870 | LG생명과학 | 49.0 |
| | A028150 | GS홈쇼핑 | 6.8 | | A051900 | LG생활건강 | 40.9 |
| | A006120 | SK케미칼 | 6.8 | | A006400 | 삼성SDI | 37.3 |
| | A004490 | 세방전지 | 6.9 | | A093370 | 후성 | 35.5 |
| | A001120 | LG상사 | 6.9 | | A022100 | 포스코 ICT | 34.6 |
| | A030530 | 원익IPS | 7.0 | | A068270 | 셀트리온 | 32.0 |
| | A000070 | 삼양사 | 7.1 | | A077360 | 덕산하이메탈 | 32.0 |

직전12개월 EPS(작년과 올해 실적을 안분해서 계산)를 이용하는 저PER 전략. 이론적 및 실제적으로 FY0, FY1 PER 성과의 사이에 존재

Fwd P/E

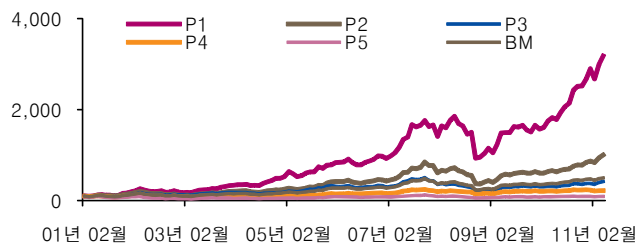
Value Factor: V16

Desc: 12개월 Forward P/E 낮은 종목

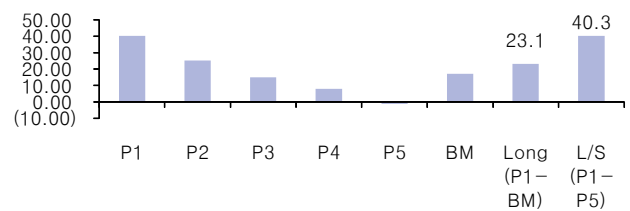
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.1 | 6.2 | 9.8 | 64.7 | 24.8 | 40.2 | 32.7 | 77.1 | 28.4 | (20.3) | 37.1 |
| P2 | 3.6 | 6.2 | 14.8 | 51.7 | 21.7 | 25.2 | 29.5 | 64.7 | 24.7 | (35.5) | 32.3 |
| P3 | 3.7 | 4.3 | 10.3 | 31.0 | 20.4 | 15.0 | 26.8 | 46.5 | 24.1 | (36.0) | 26.1 |
| P4 | 3.2 | 0.5 | (3.8) | 18.7 | 20.4 | 8.0 | 26.7 | 33.7 | 23.2 | (35.5) | 29.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.2 | 0.7 | (1.3) | 21.9 | 19.9 | (1.1) | 30.6 | 24.7 | 28.8 | (43.6) | 29.3 |
| Benchmark | | 3.6 | 5.8 | 36.8 | 20.4 | 17.0 | 28.0 | 48.6 | 24.5 | (34.3) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 2.6 | 4.0 | Annual | 27.9 | Annual | 23.1 | Annual | 28.4 | Annual | 14.0 |
| Tracking error (b) | | | | | 8.4 | | 10.5 | | 10.4 | | 10.8 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 3.3 | | 2.2 | | 2.7 | | 1.3 |
| Hit rate | | | | | 72.4 | | 74.0 | | 71.3 | | 80.6 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (14.2) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 5.5 | 11.7 | Annual | 35.9 | Annual | 40.3 | Annual | 40.1 | Annual | 40.9 |
| Standard deviation | | | | | 13.8 | | 18.5 | | 18.9 | | 17.7 |
| IC (information coefficient) | | 93.3 | 68.0 | | 44.8 | | 36.7 | | 39.2 | | 30.8 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 26.5 | 75.0 | Annual | 219.9 | Annual | 235.9 | Annual | 220.0 | Annual | 274.2 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 2.4 | 3.3 | | 24.8 | | 20.3 | | 25.1 | | 12.0 |

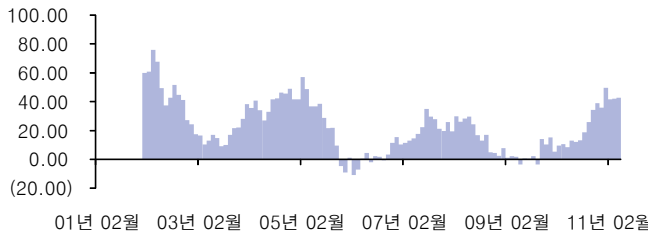
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



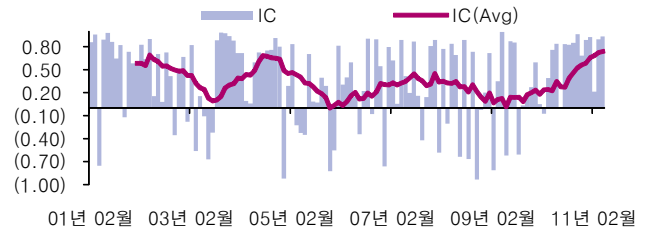
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | Fwd P/E | Bottom 15 | Code | Company | Fwd P/E |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A003240 | 태광산업 | 4.2 | | A097230 | 한진중공업 | 54.3 |
| | A004940 | 외환은행 | 4.3 | | A068870 | LG생명과학 | 45.6 |
| | A028150 | GS홀쇼핑 | 5.2 | | A015760 | 한국전력 | 35.0 |
| | A020560 | 아시아나항공 | 5.2 | | A051900 | LG생활건강 | 29.7 |
| | A003470 | 동양증권증권 | 5.4 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 25.0 |
| | A006040 | 동원산업 | 5.7 | | A001800 | 오리온 | 23.9 |
| | A030530 | 원익IPS | 5.9 | | A000830 | 삼성물산 | 23.8 |
| | A103140 | 풍산 | 6.0 | | A068270 | 셀트리온 | 23.5 |
| | A000060 | 메리츠화재 | 6.1 | | A006400 | 삼성SDI | 23.1 |
| | A015750 | 성우하이텍 | 6.2 | | A036570 | 엔씨소프트 | 21.6 |
| | A004490 | 세방전지 | 6.2 | | A011160 | 두산건설 | 20.1 |
| | A005270 | 대구은행 | 6.2 | | A115390 | 락앤락 | 19.3 |
| | A006380 | 카프로 | 6.3 | | A081660 | 힐라코리아 | 19.0 |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 6.3 | | A011200 | 현대상선 | 18.8 |
| | A071320 | 지역난방공사 | 6.3 | | A022100 | 포스코 ICT | 18.3 |

향후12개월 실적을 기준으로 한 저PER 전략. FY1, FY2 PER 성과의 사이에 위치. FY1의 노이즈로 인해 보통 FY2보다 낮은 성과

FY0 P/B

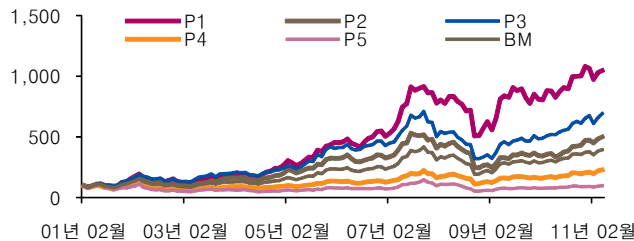
Value Factor: V20

Desc: 전년도 확정 (FY0) P/B 낮은 종목

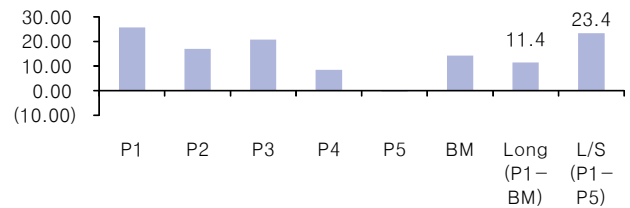
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 1.6 | 1.6 | (1.8) | 34.7 | 28.1 | 25.8 | 31.3 | 55.5 | 29.2 | (24.7) | 31.6 |
| P2 | 2.2 | 2.7 | 5.0 | 34.2 | 21.7 | 17.0 | 28.6 | 50.5 | 24.5 | (36.4) | 30.6 |
| P3 | 3.6 | 4.8 | 2.3 | 37.4 | 21.4 | 20.8 | 28.3 | 53.8 | 25.8 | (32.6) | 27.5 |
| P4 | 3.9 | 3.3 | 8.8 | 33.1 | 21.5 | 8.4 | 27.3 | 35.8 | 23.7 | (37.1) | 29.7 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.5 | 2.8 | 5.8 | 28.1 | 20.0 | (0.3) | 32.3 | 30.6 | 28.1 | (48.2) | 35.0 |
| Benchmark | | 3.1 | 4.0 | 33.9 | 21.4 | 14.3 | 28.3 | 45.4 | 24.7 | (36.0) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (1.5) | (5.8) | Annual | 0.9 | Annual | 11.4 | Annual | 10.0 | Annual | 11.4 |
| Tracking error (b) | | | | | 9.6 | | 9.4 | | 9.6 | | 9.0 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 0.1 | | 1.2 | | 1.1 | | 1.3 |
| Hit rate | | | | | 48.3 | | 62.6 | | 57.5 | | 75.0 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (13.5) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (1.2) | (7.2) | Annual | 5.7 | Annual | 23.4 | Annual | 17.5 | Annual | 38.8 |
| Standard deviation | | | | | 17.0 | | 19.2 | | 19.8 | | 17.3 |
| IC (information coefficient) | | (41.4) | (49.9) | | (1.4) | | 22.6 | | 19.1 | | 31.1 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 10.5 | 36.4 | Annual | 188.1 | Annual | 176.3 | Annual | 174.2 | Annual | 181.3 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (1.6) | (6.2) | | (1.3) | | 9.5 | | 7.7 | | 10.1 |

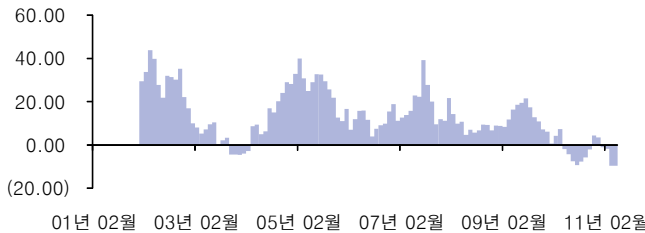
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



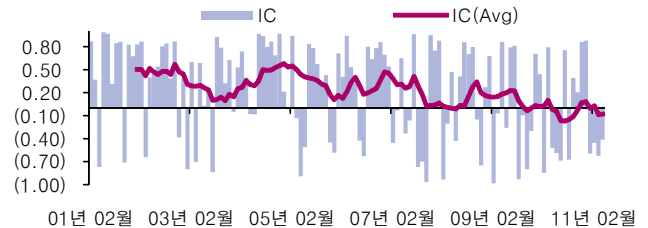
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY0 P/B | Bottom 15 | Code | Company | FY0 P/B |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A011160 | 두산건설 | 0.4 | | A082270 | 젬백스 | 11.2 |
| | A015760 | 한국전력 | 0.5 | | A051900 | LG생활건강 | 10.9 |
| | A036460 | 한국가스공사 | 0.5 | | A028050 | 삼성엔지니어링 | 7.2 |
| | A000700 | 한진해운홀딩스 | 0.6 | | A011780 | 금호석유 | 6.9 |
| | A002380 | KCC | 0.6 | | A077360 | 덕산하이메탈 | 6.6 |
| | A028670 | STX팬오션 | 0.6 | | A036570 | 엔씨소프트 | 6.3 |
| | A005300 | 롯데칠성 | 0.7 | | A068270 | 셀트리온 | 6.2 |
| | A004940 | 외환은행 | 0.7 | | A052690 | 한전기술 | 5.8 |
| | ##### | ##### | 0.7 | | A093370 | 후성 | 5.6 |
| | ##### | ##### | 0.8 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 5.6 |
| | A097230 | 한진중공업 | 0.8 | | A114090 | GKL | 5.4 |
| | A086790 | 하나금융지주 | 0.8 | | A006380 | 카프로 | 5.4 |
| | A130960 | CJ E&M | 0.8 | | A020150 | 일진머티리얼즈 | 5.3 |
| | A010620 | 현대미포조선 | 0.8 | | A086280 | 현대글로벌비스 | 5.0 |
| | A001230 | 동국제강 | 0.8 | | A096640 | 멜파스 | 4.9 |

발표실적 기준의 자산가치 대비 저평가 매수전략. 안정성의 기준이 되므로 하락장에서 특히 유용한 지표

FY1 P/B (05년 이후)

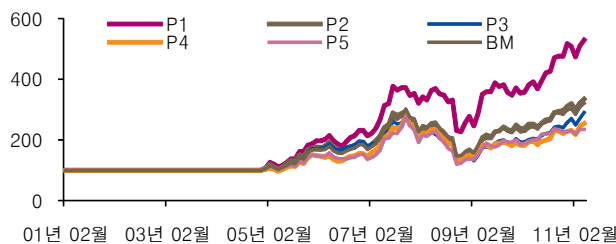
Value Factor: V21

Desc: 올해 예상 (FY1) P/B 낮은 종목

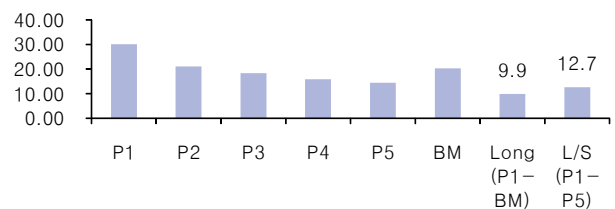
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (76M) | | 상승장 (60M) | | 하락장 (16M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.3 | 3.4 | 4.1 | 41.8 | 25.6 | 30.1 | 28.6 | 51.6 | 25.1 | (26.6) | 35.5 |
| P2 | 3.5 | 4.0 | 4.5 | 46.7 | 20.9 | 21.0 | 27.0 | 46.2 | 22.2 | (40.5) | 34.6 |
| P3 | 5.4 | 6.8 | 7.6 | 36.8 | 20.5 | 18.3 | 25.7 | 43.8 | 21.3 | (43.0) | 30.7 |
| P4 | 5.3 | 3.1 | 9.6 | 29.8 | 21.3 | 15.9 | 26.6 | 38.7 | 21.5 | (40.9) | 35.6 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.2 | 0.1 | 2.5 | 30.7 | 18.5 | 14.4 | 27.0 | 36.9 | 22.2 | (41.5) | 35.3 |
| Benchmark | | 3.5 | 5.7 | 37.5 | 20.0 | 20.2 | 25.7 | 43.8 | 21.0 | (38.6) | 33.4 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (0.1) | (1.6) | Annual | 4.3 | Annual | 9.9 | Annual | 7.8 | Annual | 11.9 |
| Tracking error (b) | | | | | 8.7 | | 9.6 | | 9.4 | | 10.2 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 0.5 | | 1.0 | | 0.8 | | 1.2 |
| Hit rate | | | | | 58.6 | | 61.8 | | 60.0 | | 68.8 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (10.3) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 3.3 | 1.7 | Annual | 8.5 | Annual | 12.7 | Annual | 10.1 | Annual | 22.6 |
| Standard deviation | | | | | 18.2 | | 17.4 | | 17.2 | | 18.6 |
| IC (information coefficient) | | 49.7 | (14.7) | | 16.2 | | 14.8 | | 13.5 | | 19.8 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 18.8 | 49.1 | Annual | 193.4 | Annual | 207.5 | Annual | 191.5 | Annual | 267.8 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (0.3) | (2.1) | | 1.9 | | 7.5 | | 5.3 | | 10.1 |

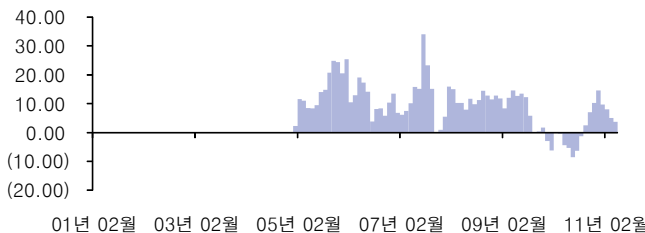
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



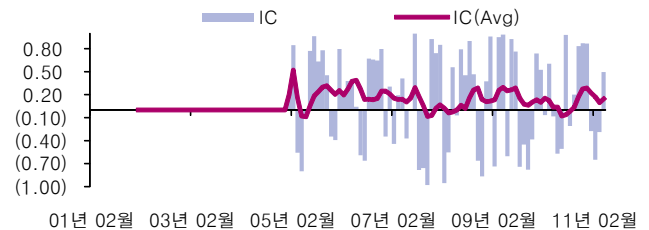
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY1 P/B | Bottom 15 | Code | Company | FY1 P/B |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A051310 | 성진지오텍 | 0.3 | | A051900 | LG생활건강 | 9.5 |
| | A011160 | 두산건설 | 0.4 | | A028050 | 삼성엔지니어링 | 6.9 |
| | A015760 | 한국전력 | 0.5 | | A068270 | 셀트리온 | 6.1 |
| | A036460 | 한국가스공사 | 0.5 | | A077360 | 덕산하이메탈 | 6.0 |
| | A002380 | KCC | 0.6 | | A036570 | 엔씨소프트 | 5.9 |
| | A003470 | 동양증권 | 0.6 | | A035420 | NHN | 4.9 |
| | A004940 | 외환은행 | 0.6 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 4.7 |
| | A086790 | 하나금융지주 | 0.6 | | A114090 | GKL | 4.6 |
| | A028670 | STX팬오션 | 0.6 | | A086280 | 현대글로벌비스 | 4.0 |
| | A003540 | 대신증권 | 0.6 | | A052690 | 한전기술 | 3.9 |
| | A005300 | 롯데칠성 | 0.7 | | A011780 | 금호석유 | 3.8 |
| | A003450 | 현대증권 | 0.7 | | A021240 | 웅진코웨이 | 3.7 |
| | A010620 | 현대미포조선 | 0.7 | | A115390 | 락앤락 | 3.7 |
| | A001230 | 동국제강 | 0.7 | | A034730 | SK C&C | 3.6 |
| | A071320 | 지역난방공사 | 0.7 | | A001800 | 오리온 | 3.5 |

Fnguide 기준 예상BPS가 2005년 이후로만 존재. IBES기준과 큰 차이는 없음. 안정성이 컨셉이므로, FY0,1,2의 큰 차이가 없음

FY1 P/B (IBES)

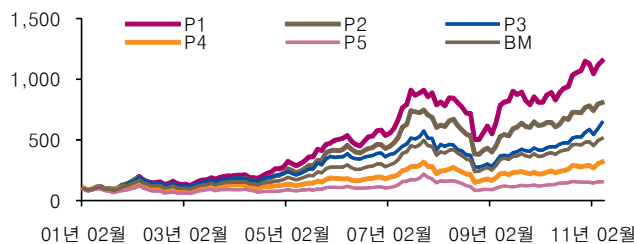
Value Factor: V21B

Desc: 올해 예상 (FY1) P/B 낮은 종목

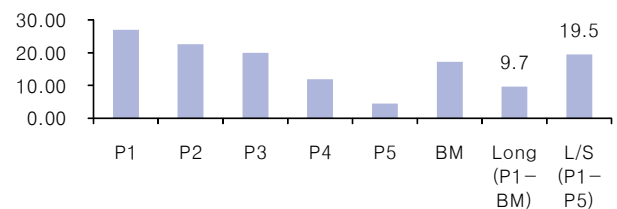
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 1.9 | 3.2 | 2.1 | 41.1 | 26.1 | 26.9 | 30.3 | 57.9 | 27.8 | (25.1) | 31.1 |
| P2 | 2.4 | 1.4 | 3.4 | 36.5 | 20.6 | 22.6 | 28.4 | 57.6 | 25.4 | (33.2) | 28.1 |
| P3 | 4.0 | 8.3 | 9.9 | 42.2 | 19.0 | 19.9 | 27.9 | 52.8 | 24.7 | (33.2) | 28.7 |
| P4 | 4.0 | 4.1 | 9.9 | 33.6 | 23.0 | 11.9 | 27.6 | 41.6 | 23.2 | (36.5) | 31.4 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.1 | 1.6 | 2.7 | 28.9 | 18.4 | 4.5 | 30.7 | 36.1 | 27.0 | (44.9) | 32.4 |
| Benchmark | | 3.8 | 5.6 | 36.7 | 20.2 | 17.3 | 27.8 | 49.4 | 24.2 | (34.6) | 29.4 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (0.6) | (3.5) | Annual | 4.5 | Annual | 9.7 | Annual | 8.6 | Annual | 9.5 |
| Tracking error (b) | | | | | 9.1 | | 8.7 | | 8.8 | | 8.4 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 0.5 | | 1.1 | | 1.0 | | 1.1 |
| Hit rate | | | | | 62.1 | | 61.8 | | 58.6 | | 69.4 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (11.7) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 1.6 | (0.5) | Annual | 9.8 | Annual | 19.5 | Annual | 14.8 | Annual | 31.6 |
| Standard deviation | | | | | 17.7 | | 17.9 | | 18.5 | | 16.5 |
| IC (information coefficient) | | 2.1 | (19.1) | | 8.3 | | 21.5 | | 17.0 | | 32.3 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 18.8 | 34.1 | Annual | 186.2 | Annual | 166.6 | Annual | 156.2 | Annual | 191.8 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (0.7) | (3.8) | | 2.2 | | 7.8 | | 6.4 | | 8.2 |

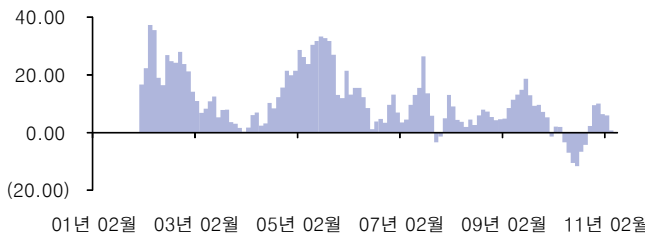
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



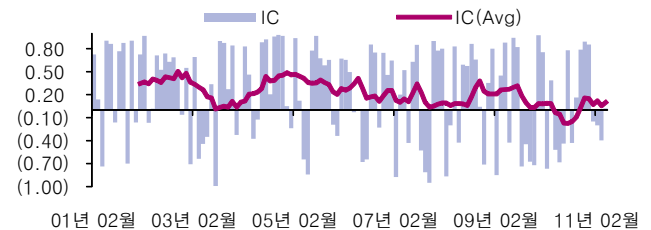
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY1 P/B | Bottom 15 | Code | Company | FY1 P/B |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A015760 | 한국전력 | 0.4 | | A051900 | LG생활건강 | 7.7 |
| | A036460 | 한국가스공사 | 0.5 | | A028050 | 삼성엔지니어링 | 6.3 |
| | A028670 | STX팬오션 | 0.5 | | A036570 | 엔씨소프트 | 5.6 |
| | A002380 | KCC | 0.6 | | A068270 | 셀트리온 | 5.3 |
| | A004940 | 외환은행 | 0.6 | | A077360 | 덕산하이메탈 | 5.3 |
| | A003540 | 대신증권 | 0.6 | | A114090 | GKL | 5.0 |
| | A005300 | 롯데칠성 | 0.6 | | A035420 | NHN | 4.8 |
| | ##### | ##### | 0.6 | | A011780 | 금호석유 | 4.8 |
| | A032640 | LG유플러스 | 0.7 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 4.5 |
| | A071320 | 지역난방공사 | 0.7 | | A052690 | 한전기술 | 4.3 |
| | A086790 | 하나금융지주 | 0.7 | | A093370 | 후성 | 4.2 |
| | A003450 | 현대증권 | 0.7 | | A086280 | 현대글로비스 | 4.0 |
| | A001230 | 동국제강 | 0.7 | | A115390 | 락앤락 | 3.8 |
| | A097230 | 한진중공업 | 0.7 | | A051910 | LG화학 | 3.4 |
| | ##### | ##### | 0.8 | | A034730 | SK C&C | 3.4 |

IBES기준 저PBR 전략. 안정성이 컨셉이므로, FY0,1,2의 큰 차이가 없음

FY2 P/B (05년 이후)

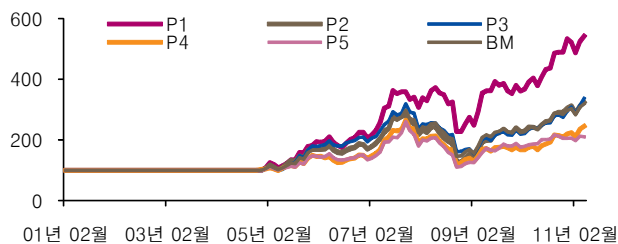
Value Factor: V22

Desc: 내년 예상 (FY2) P/B 낮은 종목

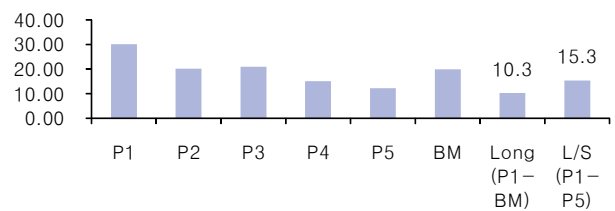
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (77M) | | 상승장 (61M) | | 하락장 (16M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.4 | 3.1 | 3.8 | 43.3 | 25.3 | 30.2 | 28.5 | 50.0 | 25.1 | (24.2) | 36.1 |
| P2 | 3.5 | 3.9 | 3.7 | 47.6 | 21.4 | 20.1 | 27.0 | 44.4 | 22.0 | (40.4) | 35.4 |
| P3 | 5.2 | 7.3 | 9.3 | 35.4 | 20.7 | 20.9 | 25.1 | 46.5 | 21.0 | (42.0) | 29.4 |
| P4 | 5.4 | 4.4 | 9.5 | 32.7 | 21.6 | 15.0 | 26.8 | 37.6 | 21.8 | (41.9) | 36.0 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.3 | (1.1) | 1.7 | 29.4 | 17.5 | 12.3 | 25.8 | 33.7 | 21.2 | (42.3) | 33.5 |
| Benchmark | | 3.5 | 5.6 | 37.7 | 20.0 | 19.9 | 25.4 | 42.7 | 20.8 | (38.3) | 33.2 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (0.3) | (1.8) | Annual | 5.5 | Annual | 10.3 | Annual | 7.3 | Annual | 14.1 |
| Tracking error (b) | | | | | 8.3 | | 9.2 | | 9.3 | | 8.3 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 0.7 | | 1.1 | | 0.8 | | 1.7 |
| Hit rate | | | | | 58.6 | | 59.7 | | 57.4 | | 68.8 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (10.5) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 4.3 | 2.2 | Annual | 10.9 | Annual | 15.3 | Annual | 11.9 | Annual | 29.6 |
| Standard deviation | | | | | 18.2 | | 16.6 | | 16.9 | | 15.7 |
| IC (information coefficient) | | 42.0 | (18.8) | | 16.9 | | 18.9 | | 16.5 | | 27.8 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 22.6 | 50.3 | Annual | 202.8 | Annual | 237.2 | Annual | 226.3 | Annual | 279.1 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (0.5) | (2.2) | | 3.0 | | 7.6 | | 4.4 | | 12.2 |

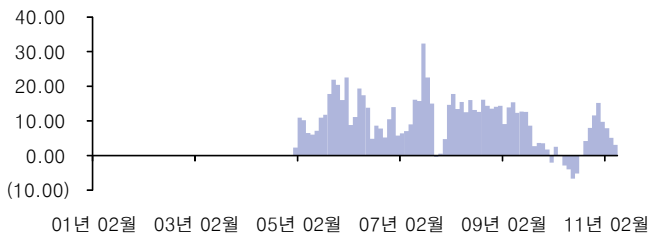
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



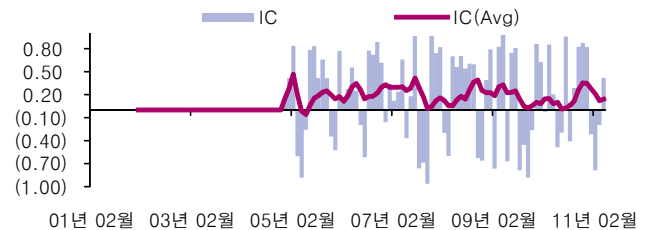
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY2 P/B | Bottom 15 | Code | Company | FY2 P/B |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A051310 | 성진지오택 | 0.2 | | A051900 | LG생활건강 | 7.5 |
| | A011160 | 두산건설 | 0.4 | | A068270 | 셀트리온 | 5.3 |
| | A015760 | 한국전력 | 0.5 | | A028050 | 삼성엔지니어링 | 5.0 |
| | A036460 | 한국가스공사 | 0.5 | | A036570 | 엔씨소프트 | 4.4 |
| | A003470 | 동양증권 | 0.5 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 4.0 |
| | A002380 | KCC | 0.5 | | A077360 | 덕산하이메탈 | 3.9 |
| | A004940 | 외환은행 | 0.6 | | A114090 | GKL | 3.8 |
| | A086790 | 하나금융지주 | 0.6 | | A035420 | NHN | 3.7 |
| | A028670 | STX팬오션 | 0.6 | | A086280 | 현대글로벌리스 | 3.2 |
| | A003540 | 대신증권 | 0.6 | | A021240 | 웅진코웨이 | 3.1 |
| | A005300 | 롯데칠성 | 0.6 | | A115390 | 락앤락 | 3.1 |
| | A003240 | 태광산업 | 0.7 | | A001800 | 오리온 | 3.0 |
| | A071320 | 지역난방공사 | 0.7 | | A052690 | 한전기술 | 2.9 |
| | A001230 | 동국제강 | 0.7 | | A034730 | SK C&C | 2.8 |
| | A003450 | 현대증권 | 0.7 | | A051910 | LG화학 | 2.7 |

FY0,1,2의 큰 차이가 없음. 중간 수준의 성과

FY2 P/B (IBES)

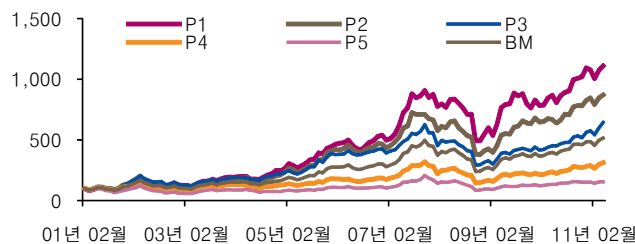
Value Factor: V22B

Desc: 내년 예상 (FY2) P/B 낮은 종목

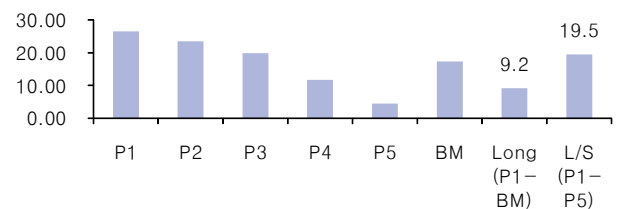
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 1.9 | 3.3 | 3.1 | 40.1 | 26.3 | 26.5 | 30.4 | 57.0 | 28.1 | (25.0) | 31.0 |
| P2 | 2.4 | 2.6 | 2.6 | 41.2 | 20.8 | 23.5 | 28.8 | 58.7 | 25.7 | (32.6) | 29.0 |
| P3 | 4.1 | 7.4 | 11.6 | 38.1 | 19.9 | 19.9 | 28.1 | 52.7 | 24.6 | (33.1) | 29.4 |
| P4 | 4.0 | 4.2 | 8.3 | 36.0 | 21.8 | 11.7 | 28.1 | 41.8 | 23.8 | (37.2) | 31.4 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.1 | 1.6 | 3.1 | 27.3 | 17.9 | 4.5 | 30.0 | 35.2 | 26.4 | (44.0) | 31.1 |
| Benchmark | | 3.8 | 5.6 | 36.7 | 20.2 | 17.3 | 27.8 | 49.2 | 24.3 | (34.4) | 29.3 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (0.5) | (2.6) | Annual | 3.3 | Annual | 9.2 | Annual | 7.8 | Annual | 9.4 |
| Tracking error (b) | | | | | 9.2 | | 8.6 | | 8.6 | | 8.5 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 0.4 | | 1.1 | | 0.9 | | 1.1 |
| Hit rate | | | | | 58.6 | | 62.6 | | 58.6 | | 72.2 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (12.8) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 1.8 | 0.1 | Annual | 10.4 | Annual | 19.5 | Annual | 15.2 | Annual | 30.3 |
| Standard deviation | | | | | 18.1 | | 17.7 | | 17.9 | | 17.1 |
| IC (information coefficient) | | 13.9 | (17.3) | | 11.4 | | 21.1 | | 17.4 | | 30.1 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 15.6 | 31.1 | Annual | 176.8 | Annual | 167.5 | Annual | 156.8 | Annual | 193.4 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (0.6) | (2.8) | | 1.2 | | 7.3 | | 5.7 | | 8.0 |

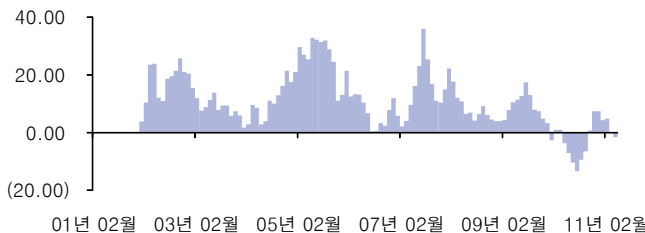
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



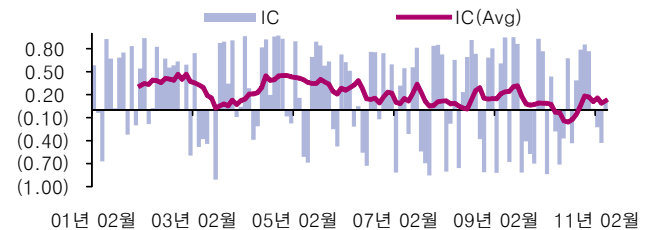
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY2 P/B | Bottom 15 | Code | Company | FY2 P/B |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A015760 | 한국전력 | 0.4 | | A051900 | LG생활건강 | 5.9 |
| | A036460 | 한국가스공사 | 0.5 | | A028050 | 삼성엔지니어링 | 4.8 |
| | A028670 | STX팬오션 | 0.5 | | A068270 | 셀트리온 | 4.3 |
| | A002380 | KCC | 0.6 | | A036570 | 엔씨소프트 | 4.2 |
| | A004940 | 외환은행 | 0.6 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 3.8 |
| | ##### | ##### | 0.6 | | A114090 | GKL | 3.8 |
| | A005300 | 롯데칠성 | 0.6 | | A077360 | 덕산하이메탈 | 3.7 |
| | A003540 | 대신증권 | 0.6 | | A035420 | NHN | 3.6 |
| | A032640 | LG유플러스 | 0.6 | | A052690 | 한전기술 | 3.3 |
| | A071320 | 지역난방공사 | 0.6 | | A093370 | 후성 | 3.3 |
| | A086790 | 하나금융지주 | 0.6 | | A086280 | 현대글로벌비스 | 3.2 |
| | A003240 | 태광산업 | 0.6 | | A011780 | 금호석유 | 3.1 |
| | A001230 | 동국제강 | 0.7 | | A115390 | 락앤락 | 3.1 |
| | A003450 | 현대증권 | 0.7 | | A001800 | 오리온 | 3.0 |
| | A071050 | 한국금융지주 | 0.7 | | A021240 | 웅진코웨이 | 2.9 |

FY0,1,2의 큰 차이가 없음. 중간 수준의 성과

FY0 PCR

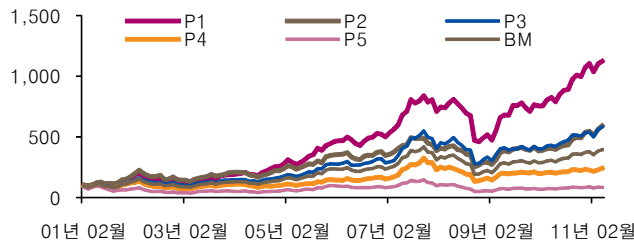
Value Factor: V30

Desc: 전년도 확정 (FY0) PCR 낮은 종목

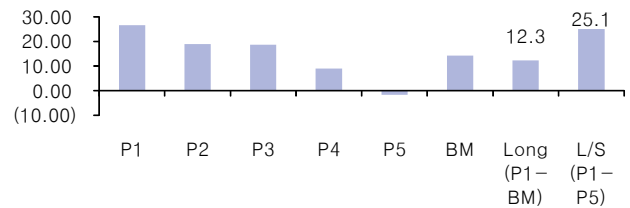
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.5 | 2.1 | 1.6 | 44.6 | 22.3 | 26.6 | 30.4 | 59.5 | 27.7 | (27.5) | 31.1 |
| P2 | 3.3 | 5.3 | 8.4 | 39.1 | 21.5 | 19.0 | 26.8 | 50.2 | 23.1 | (32.3) | 28.7 |
| P3 | 3.2 | 3.6 | 8.1 | 35.3 | 21.2 | 18.7 | 27.2 | 48.1 | 23.9 | (30.4) | 29.2 |
| P4 | 2.6 | 6.1 | 6.5 | 26.0 | 21.5 | 9.0 | 29.1 | 41.9 | 24.8 | (42.3) | 31.5 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.1 | (1.8) | (4.2) | 24.4 | 24.7 | (1.6) | 34.4 | 26.6 | 32.3 | (46.5) | 33.6 |
| Benchmark | | 3.1 | 4.0 | 33.9 | 21.4 | 14.3 | 28.3 | 45.4 | 24.7 | (36.0) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (1.0) | (2.4) | Annual | 10.7 | Annual | 12.3 | Annual | 14.1 | Annual | 8.5 |
| Tracking error (b) | | | | | 6.0 | | 9.0 | | 9.4 | | 8.3 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 1.8 | | 1.4 | | 1.5 | | 1.0 |
| Hit rate | | | | | 62.1 | | 60.2 | | 55.2 | | 72.2 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (10.2) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 3.9 | 5.3 | Annual | 15.4 | Annual | 25.1 | Annual | 22.7 | Annual | 31.0 |
| Standard deviation | | | | | 9.5 | | 17.7 | | 19.1 | | 14.1 |
| IC (information coefficient) | | 35.3 | 27.8 | | 26.4 | | 26.0 | | 22.1 | | 35.6 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 7.9 | 41.5 | Annual | 149.9 | Annual | 154.3 | Annual | 149.8 | Annual | 165.1 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (1.0) | (2.8) | | 8.8 | | 10.6 | | 12.1 | | 7.4 |

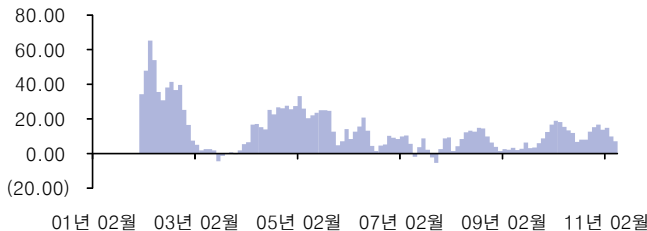
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



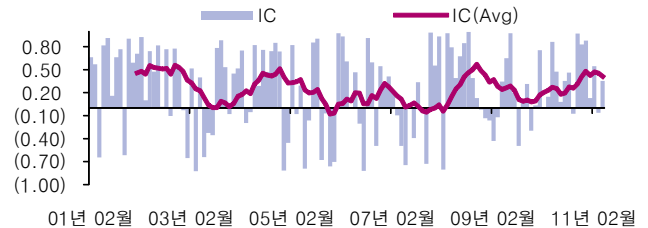
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY0 PCR | Bottom 15 | Code | Company | FY0 PCR |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A073240 | 금호타이어 | 1.2 | | A003600 | SK | (39.3) |
| | A032640 | LG유플러스 | 1.6 | | ##### | ##### | (41.3) |
| | A030200 | KT | 1.9 | | A086790 | 하나금융지주 | (53.6) |
| | A011160 | 두산건설 | 2.3 | | ##### | ##### | (66.2) |
| | A020560 | 아시아나항공 | 2.8 | | A130960 | CJ E&M | (73.4) |
| | A003620 | 쌍용차 | 2.8 | | ##### | ##### | (93.1) |
| | A033630 | SK브로드밴드 | 2.9 | | A055550 | 신한지주 | (139.4) |
| | A117930 | 한진해운 | 2.9 | | A002990 | 금호산업 | (207.6) |
| | A034220 | LG디스플레이 | 3.0 | | A105560 | KB금융 | (456.9) |
| | A017670 | SK텔레콤 | 3.2 | | A082270 | 젤팩스 | 899.1 |
| | A003490 | 대한항공 | 3.2 | | A002790 | 아모레G | 783.2 |
| | A001440 | 대한전선 | 3.4 | | A011810 | STX | 302.3 |
| | A036460 | 한국가스공사 | 3.4 | | A006260 | LS | 135.6 |
| | A004940 | 외환은행 | 3.7 | | A085660 | 차바이오앤 | 114.2 |
| | A000660 | 하이닉스 | 3.7 | | A001800 | 오리온 | 113.4 |

확정실적 Cash Flow 기준의 저PCR 전략. 한국시장에서는 EPS 기준보다 수익률이 소폭 떨어짐

FY1 PCR (IBES)

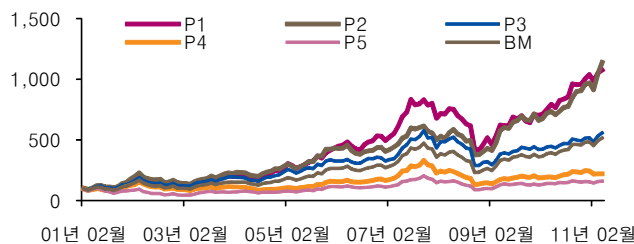
Value Factor: V31B

Desc: 올해 예상 (FY1) PCR 낮은 종목

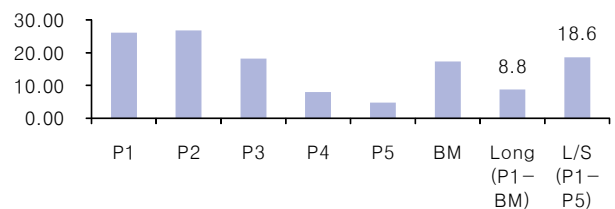
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.7 | 2.0 | 3.4 | 48.3 | 23.5 | 26.1 | 30.1 | 59.1 | 26.4 | (28.1) | 32.9 |
| P2 | 4.1 | 8.7 | 17.4 | 58.0 | 22.4 | 26.8 | 27.1 | 58.0 | 24.8 | (25.4) | 26.5 |
| P3 | 3.7 | 4.3 | 7.3 | 31.4 | 19.7 | 18.3 | 26.9 | 48.1 | 22.7 | (31.3) | 30.3 |
| P4 | 2.9 | (0.4) | (9.9) | 21.7 | 20.3 | 8.0 | 28.9 | 42.0 | 24.8 | (44.2) | 29.9 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.1 | 3.0 | 4.3 | 27.9 | 20.5 | 4.8 | 30.3 | 32.4 | 27.2 | (40.5) | 32.0 |
| Benchmark | | 4.2 | 6.0 | 38.8 | 20.2 | 17.3 | 27.4 | 48.7 | 23.6 | (33.8) | 29.3 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (2.2) | (2.6) | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Tracking error (b) | | | | 9.3 | | 8.6 | | 8.8 | | 8.4 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | 1.0 | | 1.0 | | 1.2 | | 0.7 | |
| Hit rate | | | | 58.6 | | 59.3 | | 58.6 | | 61.1 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (8.8) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (1.0) | (1.2) | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Standard deviation | | | | 14.0 | | 17.2 | | 18.0 | | 15.3 | |
| IC (information coefficient) | | 33.8 | 40.8 | 32.0 | | 20.8 | | 17.1 | | 29.7 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 0.0 | 43.7 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (2.2) | (3.0) | 7.2 | | 7.0 | | 8.2 | | 4.6 | |

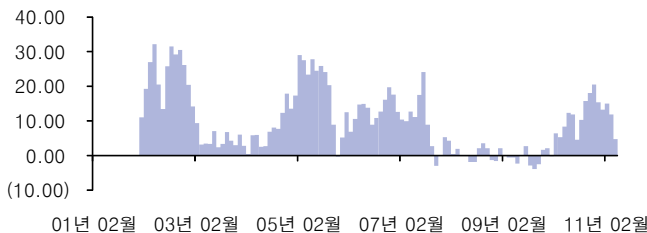
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



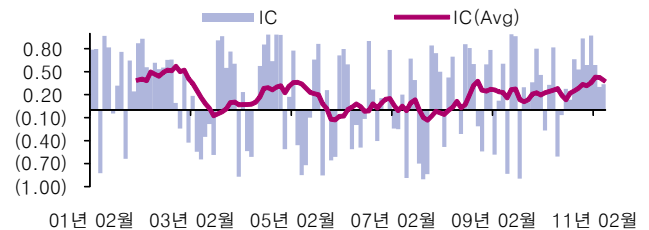
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY1 PCR | Bottom 15 | Code | Company | FY1 PCR |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A032640 | LG유플러스 | 1.9 | | A034730 | SK C&C | 50.0 |
| | A030200 | KT | 2.2 | | A051900 | LG생활건강 | 33.3 |
| | A033630 | SK브로드밴드 | 2.3 | | A000830 | 삼성물산 | 25.0 |
| | A034220 | LG디스플레이 | 2.6 | | A036570 | 엔씨소프트 | 25.0 |
| | A117930 | 한진해운 | 2.7 | | A068270 | 셀트리온 | 25.0 |
| | A003490 | 대한항공 | 2.9 | | A005440 | 현대그린푸드 | 25.0 |
| | A020560 | 아시아나항공 | 2.9 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 20.0 |
| | A017670 | SK텔레콤 | 3.1 | | A001800 | 오리온 | 20.0 |
| | A036460 | 한국가스공사 | 3.2 | | A115390 | 락앤락 | 20.0 |
| | A071320 | 지역난방공사 | 3.4 | | A068870 | LG생명과학 | 20.0 |
| | A003240 | 태광산업 | 3.7 | | A035420 | NHN | 16.7 |
| | A028670 | STX팬오션 | 3.8 | | A028050 | 삼성엔지니어링 | 16.7 |
| | A011070 | LG이노텍 | 4.0 | | A086280 | 현대글로비스 | 16.7 |
| | A000660 | 하이닉스 | 4.2 | | A047050 | 대우인터내셔널 | 16.7 |
| | A001230 | 동국제강 | 4.3 | | A097230 | 한진중공업 | 16.7 |

Fnguide 예상 CPS 시계열이 짧아, IBES 사용. IBES의 느린 업데이트, 현금흐름 추정치의 불확실성으로 수익률은 FY0보다 하락함

FY1 배당수익률 (05년 이후)

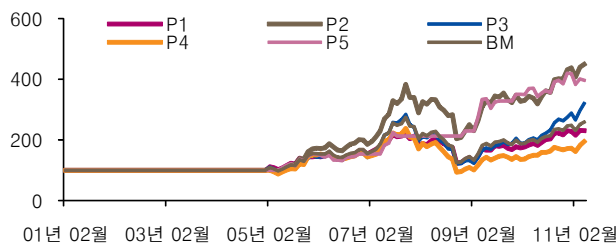
Value Factor: V41

Desc: 올해 예상 (FY1) 배당수익률 높은 종목

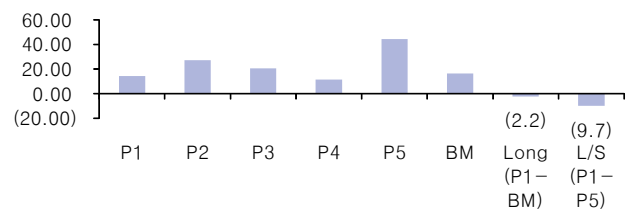
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (75M) | | 상승장 (59M) | | 하락장 (16M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|---------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.4 | (0.5) | 0.9 | 28.9 | 19.8 | 14.3 | 23.5 | 31.9 | 19.1 | (32.7) | 32.4 |
| P2 | 4.1 | 2.3 | 2.6 | 37.5 | 23.0 | 27.2 | 28.0 | 50.6 | 24.0 | (31.7) | 35.2 |
| P3 | 4.7 | 7.9 | 10.9 | 49.2 | 21.9 | 20.5 | 28.0 | 50.3 | 23.4 | (46.7) | 32.8 |
| P4 | 3.5 | 6.8 | 12.7 | 34.3 | 21.4 | 11.4 | 28.2 | 36.9 | 22.7 | (47.3) | 37.1 |
| P5 (Bottom 20%) | 1.9 | (1.0) | (5.3) | 38.4 | 26.5 | 44.4 | 27.1 | 42.8 | 27.3 | 140.8 | #DIV/0! |
| Benchmark | | 3.1 | 4.3 | 34.1 | 21.3 | 16.5 | 26.8 | 40.4 | 22.1 | (41.6) | 34.3 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (3.6) | (3.3) | Annual (5.2) | | Annual (2.2) | | Annual (8.5) | | Annual 8.9 | |
| Tracking error (b) | | | | 6.8 | | 8.8 | | 8.4 | | 8.8 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (0.8) | | (0.2) | | (1.0) | | 1.0 | |
| Hit rate | | | | 41.4 | | 48.0 | | 40.7 | | 75.0 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (27.1) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 0.5 | 6.5 | Annual (2.0) | | Annual (9.7) | | Annual (0.7) | | Annual (36.3) | |
| Standard deviation | | | | 13.2 | | 19.3 | | 14.0 | | 31.1 | |
| IC (information coefficient) | | (13.2) | 18.5 | 5.0 | | 19.0 | | 12.5 | | 42.7 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 10.0 | 37.5 | Annual 147.9 | | Annual 172.8 | | Annual 179.5 | | Annual 148.1 | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (3.7) | (3.7) | (6.9) | | (3.9) | | (10.6) | | 8.0 | |

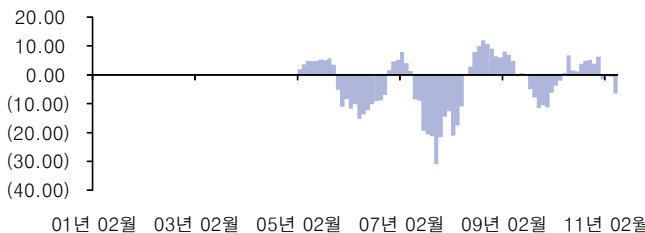
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



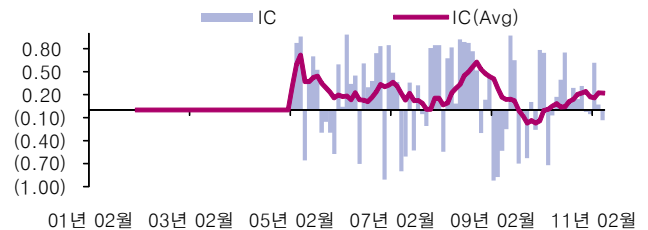
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY1 DY | Bottom 15 | Code | Company | FY1 DY |
|--------|---------|---------|--------|-----------|---------|---------|--------|
| | A004940 | 외환은행 | 10.4 | | A055550 | 신한지주 | 0.0 |
| | A003540 | 대신증권 | 8.7 | | ##### | ##### | 0.0 |
| | A030200 | KT | 6.9 | | A035420 | NHN | 0.0 |
| | A017670 | SK텔레콤 | 6.1 | | ##### | ##### | 0.0 |
| | A032640 | LG유플러스 | 5.8 | | A071050 | 한국금융지주 | 0.0 |
| | A033780 | KT&G | 4.6 | | A120110 | 코오롱인더 | 0.0 |
| | A082640 | 동양생명 | 4.3 | | A073240 | 금호타이어 | 0.0 |
| | A000080 | 진로 | 4.2 | | A000670 | 영풍 | 0.0 |
| | A011160 | 두산건설 | 4.1 | | A130960 | CJ E&M | 0.0 |
| | A035250 | 강원랜드 | 4.1 | | A002790 | 아모레G | 0.0 |
| | A069260 | 휴캠스 | 3.9 | | A082740 | 두산엔진 | 0.0 |
| | A114090 | GKL | 3.8 | | A011810 | STX | 0.0 |
| | A051600 | 한전KPS | 3.7 | | A002990 | 금호산업 | 0.0 |
| | ##### | ##### | 3.6 | | A033630 | SK브로드밴드 | 0.0 |
| | A000060 | 메리츠화재 | 3.5 | | A003620 | 쌍용차 | 0.0 |

한국주식의 배당수준이 글로벌 대비 매우 작은 수준이어서, 배당수익률이 주가 드라이버로 작용하지 못함

FY1 배당수익률 (IBES)

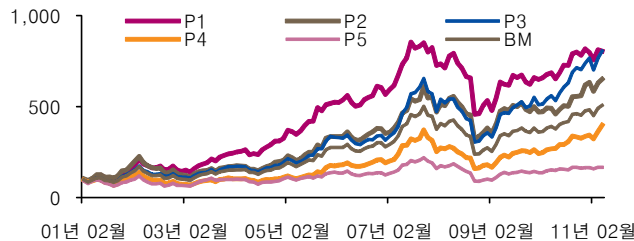
Value Factor: V41B

Desc: 올해 예상 (FY1) 배당수익률 높은 종목

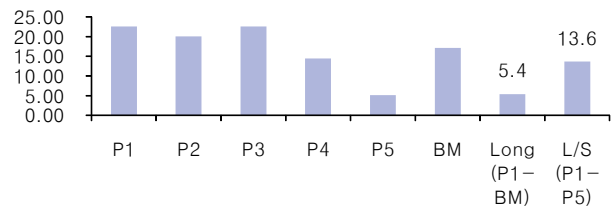
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.4 | (0.9) | 0.9 | 26.0 | 20.9 | 22.6 | 26.4 | 49.5 | 22.8 | (24.2) | 29.8 |
| P2 | 2.9 | 3.3 | 2.6 | 31.2 | 22.2 | 20.0 | 28.8 | 53.6 | 25.4 | (33.8) | 29.8 |
| P3 | 3.3 | 5.2 | 5.1 | 48.6 | 22.1 | 22.6 | 28.7 | 57.9 | 25.6 | (33.5) | 28.8 |
| P4 | 4.1 | 9.7 | 16.2 | 44.8 | 22.0 | 14.5 | 30.0 | 50.1 | 26.7 | (40.5) | 29.6 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.0 | (1.0) | 0.7 | 29.5 | 20.5 | 5.1 | 31.8 | 34.2 | 27.9 | (42.8) | 34.9 |
| Benchmark | | 3.3 | 5.0 | 36.1 | 20.4 | 17.2 | 28.0 | 49.3 | 24.4 | (34.8) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (4.2) | (4.1) | Annual | (10.1) | Annual | 5.4 | Annual | 0.2 | Annual | 10.7 |
| Tracking error (b) | | | | | 7.1 | | 8.9 | | 8.9 | | 8.4 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | (1.4) | | 0.6 | | 0.0 | | 1.3 |
| Hit rate | | | | | 31.0 | | 52.8 | | 46.0 | | 69.4 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (28.4) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 0.1 | 0.3 | Annual | (3.3) | Annual | 13.6 | Annual | 9.0 | Annual | 25.7 |
| Standard deviation | | | | | 12.0 | | 15.4 | | 15.4 | | 15.1 |
| IC (information coefficient) | | (21.5) | (23.9) | | (11.8) | | 15.6 | | 8.8 | | 32.0 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 11.4 | 30.9 | Annual | 138.1 | Annual | 162.1 | Annual | 158.2 | Annual | 171.5 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (4.3) | (4.4) | | (11.6) | | 3.7 | | (1.9) | | 9.5 |

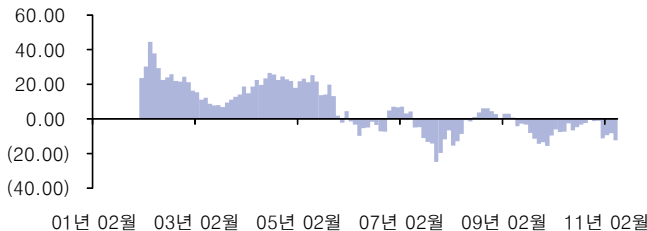
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



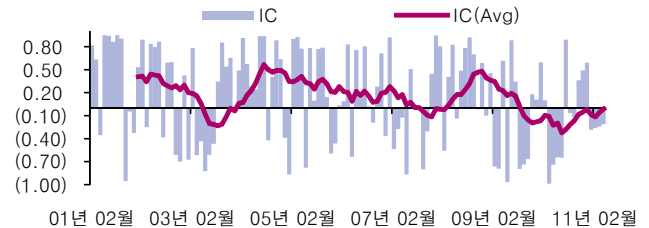
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY1 DY | Bottom 15 | Code | Company | FY1 DY |
|--------|---------|---------|--------|-----------|---------|---------|--------|
| | A003540 | 대신증권 | 9.6 | | A035420 | NHN | 0.0 |
| | A030200 | KT | 7.1 | | ##### | ##### | 0.0 |
| | A017670 | SK텔레콤 | 5.8 | | A073240 | 금호타이어 | 0.0 |
| | A032640 | LG유플러스 | 5.8 | | A020560 | 아시아나항공 | 0.0 |
| | A004940 | 외환은행 | 5.5 | | A130960 | CJ E&M | 0.0 |
| | A033780 | KT&G | 4.7 | | A002990 | 금호산업 | 0.0 |
| | A000080 | 진로 | 4.6 | | A033630 | SK브로드밴드 | 0.0 |
| | A000060 | 메리츠화재 | 4.2 | | A095660 | 네오위즈게임즈 | 0.0 |
| | A069260 | 휴켄스 | 4.2 | | A103130 | 웅진에너지 | 0.0 |
| | A035250 | 강원랜드 | 4.1 | | A122900 | 아이마켓코리아 | 0.0 |
| | A114090 | GKL | 3.9 | | A068870 | LG생명과학 | 0.0 |
| | A051600 | 한전KPS | 3.9 | | A900050 | 중국원양자원 | 0.0 |
| | ##### | ##### | 3.7 | | A051310 | 성진지오택 | 0.0 |
| | A082640 | 동양생명 | 3.7 | | A093370 | 후성 | 0.0 |
| | A052690 | 한전기술 | 3.6 | | A077360 | 덕산하이메탈 | 0.0 |

한국주식의 배당수준이 글로벌 대비 매우 작은 수준이어서, 배당수익률이 주가 드라이버로 작용하지 못함

FY1 EV/EBITDA (05년 이후)

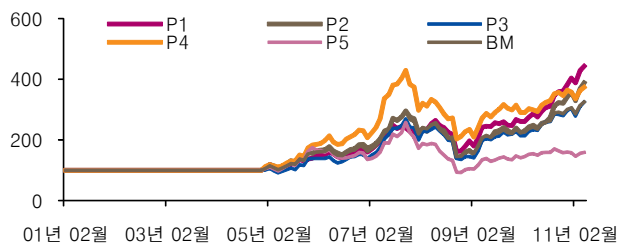
Value Factor: V51

Desc: 올해 예상 (FY1) EV/EBITDA 낮은 종목

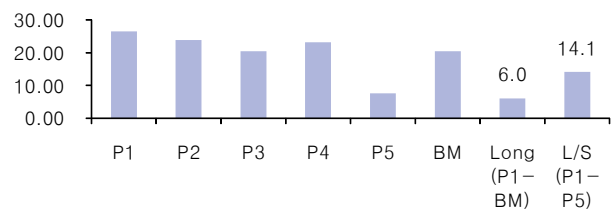
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (76M) | | 상승장 (60M) | | 하락장 (16M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 5.1 | 3.5 | 9.8 | 51.4 | 20.6 | 26.5 | 23.1 | 42.6 | 18.9 | (19.3) | 32.5 |
| P2 | 5.2 | 5.4 | 8.7 | 50.2 | 21.9 | 23.9 | 27.0 | 49.6 | 21.7 | (39.0) | 35.7 |
| P3 | 3.6 | 5.3 | 6.9 | 43.5 | 22.0 | 20.5 | 27.2 | 44.2 | 22.8 | (38.5) | 34.4 |
| P4 | 3.0 | 3.1 | 4.4 | 26.5 | 20.0 | 23.2 | 27.3 | 50.3 | 22.8 | (41.6) | 33.2 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.8 | 2.3 | 1.0 | 25.5 | 19.7 | 7.6 | 29.2 | 31.7 | 24.9 | (49.5) | 35.0 |
| Benchmark | | 3.9 | 6.1 | 39.2 | 19.8 | 20.5 | 25.5 | 43.9 | 20.8 | (38.0) | 33.1 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (0.4) | 3.7 | Annual | 12.2 | Annual | 6.0 | Annual | (1.2) | Annual | 18.8 |
| Tracking error (b) | | | | | 7.2 | | 9.8 | | 9.4 | | 9.2 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 1.7 | | 0.6 | | (0.1) | | 2.0 |
| Hit rate | | | | | 58.6 | | 55.3 | | 48.3 | | 81.3 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (24.7) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 1.3 | 8.7 | Annual | 20.4 | Annual | 14.1 | Annual | 5.6 | Annual | 52.6 |
| Standard deviation | | | | | 12.3 | | 17.1 | | 17.1 | | 14.9 |
| IC (information coefficient) | | 55.8 | 62.0 | | 32.9 | | 17.9 | | 12.2 | | 39.1 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 19.4 | 63.1 | Annual | 226.0 | Annual | 232.9 | Annual | 225.7 | Annual | 260.1 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (0.5) | 3.1 | | 9.3 | | 3.5 | | (4.0) | | 16.9 |

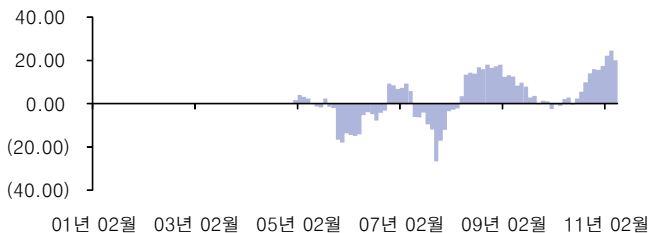
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



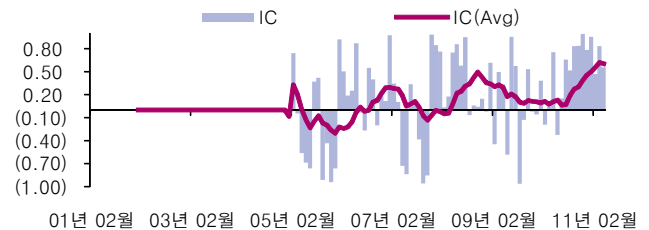
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY1 EV/EBITDA | Bottom 15 | Code | Company | FY1 EV/EBITDA |
|--------|---------|---------|---------------|-----------|---------|---------|---------------|
| | A051310 | 성진지오텍 | 0.8 | | A015760 | 한국전력 | 46.9 |
| | A028150 | GS홈쇼핑 | 2.4 | | A115390 | 락앤락 | 37.3 |
| | A030200 | KT | 3.0 | | A001800 | 오리온 | 31.5 |
| | A003240 | 태광산업 | 3.1 | | A000830 | 삼성물산 | 26.9 |
| | A900050 | 중국원양자원 | 3.2 | | A034730 | SK C&C | 25.6 |
| | A032640 | LG유플러스 | 3.3 | | A068270 | 셀트리온 | 23.0 |
| | A017670 | SK텔레콤 | 3.4 | | A051900 | LG생활건강 | 22.1 |
| | A034220 | LG디스플레이 | 3.7 | | A068870 | LG생명과학 | 21.8 |
| | A010620 | 현대미포조선 | 3.7 | | A047050 | 대우인터내셔널 | 21.7 |
| | A006380 | 카프로 | 3.7 | | A028670 | STX팬오션 | 20.8 |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 3.8 | | A097230 | 한진중공업 | 20.4 |
| | A033630 | SK브로드밴드 | 3.9 | | A036570 | 엔씨소프트 | 19.3 |
| | A000660 | 하이닉스 | 4.3 | | A005850 | 에스엘 | 19.0 |
| | A082740 | 두산엔진 | 4.3 | | A000880 | 한화 | 18.3 |
| | A006040 | 동원산업 | 4.3 | | A005440 | 현대그린푸드 | 17.7 |

자료 존재하는 2005년 이후로 봤을 때, 하락장에서 턱월한 수익률을 기록. 주주뿐만 아니라 채권자 포지션을 고려하는 점이 하락장우수팩터의 원인이라고 판단

FY1 PEG

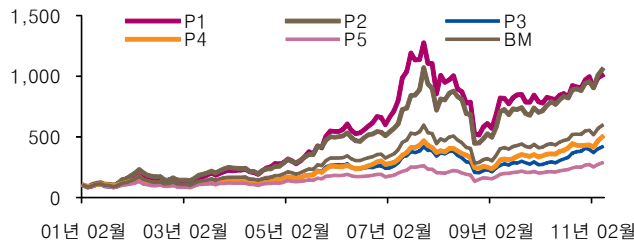
Value Factor: V61

Desc: FY1 PEG (P/E / EPS증가율) 낮은 종목

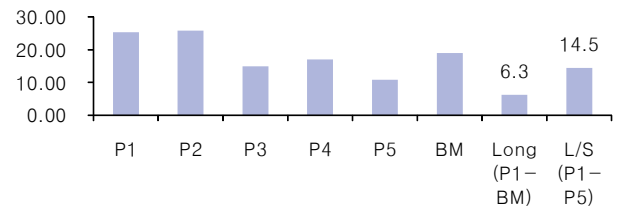
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.1 | 2.1 | 1.0 | 31.8 | 25.2 | 25.3 | 33.8 | 61.3 | 30.1 | (31.9) | 36.4 |
| P2 | 3.5 | 4.3 | 10.4 | 42.2 | 23.7 | 25.8 | 31.5 | 65.6 | 27.0 | (35.2) | 34.0 |
| P3 | 2.9 | 3.8 | 4.9 | 33.8 | 20.2 | 15.0 | 27.3 | 45.2 | 24.5 | (34.7) | 27.4 |
| P4 | 3.0 | 6.9 | 15.4 | 34.9 | 19.1 | 17.0 | 25.5 | 51.4 | 21.7 | (37.2) | 25.6 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.1 | 5.3 | 5.5 | 30.8 | 16.8 | 10.9 | 24.9 | 34.1 | 21.6 | (30.0) | 27.9 |
| Benchmark | | 4.5 | 7.4 | 34.9 | 19.7 | 19.0 | 27.4 | 51.5 | 23.7 | (33.6) | 29.1 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (2.4) | (6.4) | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Tracking error (b) | | | | 8.4 | | 10.1 | | 9.7 | | 11.0 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (0.4) | | 0.6 | | 1.0 | | 0.1 | |
| Hit rate | | | | 44.8 | | 58.5 | | 56.3 | | 63.9 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (19.7) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (3.2) | (4.2) | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Standard deviation | | | | 12.5 | | 16.8 | | 15.2 | | 19.7 | |
| IC (information coefficient) | | (79.5) | (39.0) | (2.1) | | 12.8 | | 16.7 | | 3.4 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 25.0 | 122.2 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (2.6) | (7.6) | (6.4) | | 3.2 | | 5.9 | | (0.1) | |

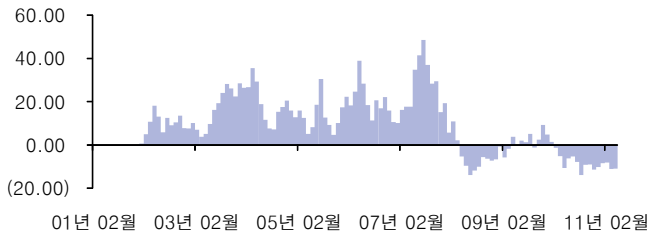
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



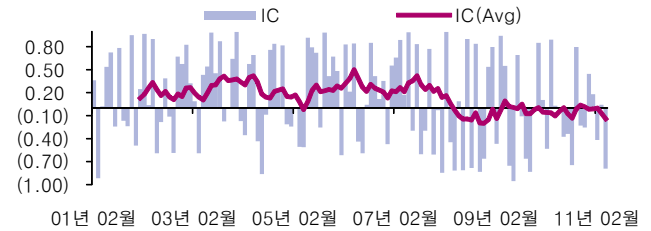
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY1 PEG | Bottom 15 | Code | Company | FY1 PEG |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A105560 | KB금융 | 0.0 | | A000830 | 삼성물산 | 647.5 |
| | A034120 | SBS | 0.0 | | A005930 | 삼성전자 | 26.1 |
| | A042670 | 두산인프라코어 | 0.0 | | A000070 | 삼양사 | 5.1 |
| | A028150 | GS홀쇼핑 | 0.0 | | A000100 | 유한양행 | 3.8 |
| | A095660 | 네오위즈게임즈 | 0.0 | | A082740 | 두산엔진 | 3.2 |
| | A003550 | LG | 0.0 | | A009540 | 현대중공업 | 2.7 |
| | A900050 | 중국원양자원 | 0.0 | | A103150 | 하이트맥주 | 2.6 |
| | A012630 | 현대산업 | 0.0 | | ##### | ##### | 2.5 |
| | A093370 | 후성 | 0.0 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 2.3 |
| | A034020 | 두산중공업 | 0.0 | | A036570 | 엔씨소프트 | 2.1 |
| | A002550 | LIG손해보험 | 0.0 | | A051600 | 한전KPS | 2.0 |
| | A003470 | 동양증권증권 | 0.0 | | A011160 | 두산건설 | 1.8 |
| | A064420 | 케이피케이칼 | 0.0 | | A069260 | 휴켄스 | 1.8 |
| | A001230 | 동국제강 | 0.0 | | A004370 | 농심 | 1.8 |
| | A052420 | 오성엘에스티 | 0.0 | | A039490 | 키움증권 | 1.7 |

PER에 성장성을 고려하는 대표적 지표. 단 EPS증가율의 영향이 너무 커서, 성장주 편중의 부작용이 큰 편임

Fwd 업종대비 상대P/E

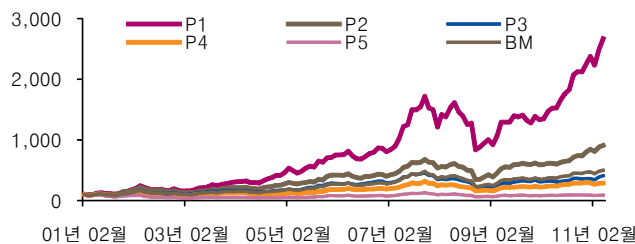
Value Factor: R16

Desc: Fwd 업종대비 상대P/E

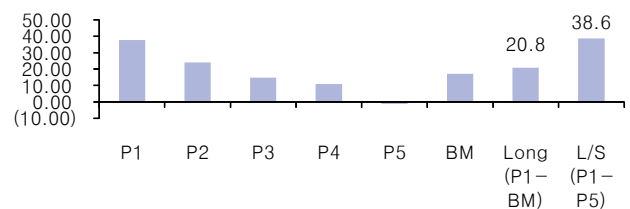
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 1.7 | 7.0 | 12.2 | 58.0 | 23.8 | 37.8 | 32.8 | 77.9 | 28.3 | (25.7) | 36.6 |
| P2 | 3.8 | 3.1 | 7.5 | 48.2 | 21.0 | 24.1 | 28.5 | 57.0 | 25.0 | (29.8) | 30.2 |
| P3 | 5.1 | 5.4 | 11.9 | 34.9 | 22.6 | 14.7 | 26.8 | 44.4 | 23.7 | (34.2) | 27.7 |
| P4 | 2.3 | 1.7 | 0.0 | 27.3 | 20.0 | 10.9 | 27.6 | 41.3 | 24.3 | (38.1) | 28.2 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.0 | 0.7 | (2.1) | 17.7 | 20.0 | (1.1) | 29.9 | 24.5 | 27.2 | (43.4) | 30.7 |
| Benchmark | | 3.6 | 5.8 | 36.8 | 20.4 | 17.0 | 28.0 | 48.6 | 24.5 | (34.3) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 3.5 | 6.4 | Annual | 21.3 | Annual | 20.8 | Annual | 29.3 | Annual | 8.6 |
| Tracking error (b) | | | | | 7.5 | | 9.4 | | 9.1 | | 10.2 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 2.8 | | 2.2 | | 3.2 | | 0.8 |
| Hit rate | | | | | 75.9 | | 73.2 | | 74.7 | | 69.4 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (7.9) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 6.3 | 14.9 | Annual | 34.7 | Annual | 38.6 | Annual | 41.9 | Annual | 30.9 |
| Standard deviation | | | | | 12.6 | | 17.0 | | 17.6 | | 15.6 |
| IC (information coefficient) | | 85.3 | 76.5 | | 33.9 | | 30.8 | | 32.3 | | 27.2 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 26.5 | 69.3 | Annual | 252.7 | Annual | 272.4 | Annual | 262.9 | Annual | 295.3 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 3.2 | 5.7 | | 17.8 | | 17.5 | | 25.3 | | 6.6 |

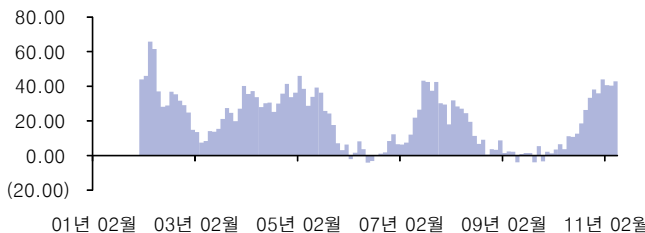
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



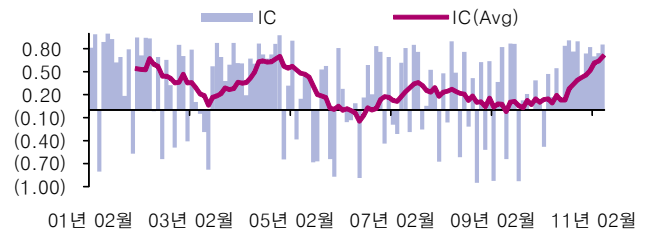
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 업종대비 P/E | Bottom 15 | Code | Company | 업종대비 P/E |
|--------|---------|---------|----------|-----------|---------|---------|----------|
| | A071320 | 지역난방공사 | (70.6) | | A097230 | 한진중공업 | 437.7 |
| | A006040 | 동원산업 | (58.7) | | A068870 | LG생명과학 | 216.6 |
| | A003240 | 태광산업 | (57.4) | | A000830 | 삼성물산 | 135.8 |
| | A036460 | 한국가스공사 | (56.1) | | A051900 | LG생활건강 | 114.0 |
| | A004940 | 외환은행 | (49.7) | | A006400 | 삼성SDI | 112.1 |
| | A020560 | 아시아나항공 | (48.6) | | A115390 | 락앤락 | 106.0 |
| | A028150 | GS홈쇼핑 | (47.3) | | A044490 | 태웅 | 102.6 |
| | A030530 | 원익IPS | (45.9) | | A011160 | 두산건설 | 99.3 |
| | A000070 | 삼양사 | (42.5) | | A036570 | 엔씨소프트 | 98.3 |
| | A051600 | 한전KPS | (42.2) | | A081660 | 윌라코리아 | 92.7 |
| | A015750 | 성우하이텍 | (36.9) | | A011200 | 현대상선 | 85.9 |
| | A004490 | 세방전지 | (36.8) | | A004000 | 삼성정밀화학 | 85.8 |
| | A003470 | 동양증권증권 | (36.5) | | A093370 | 후성 | 85.7 |
| | A003920 | 남양유업 | (36.4) | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 80.5 |
| | A103140 | 풍산 | (36.1) | | A028670 | STX팬오션 | 76.7 |

단순PER보다 절대성과는 다소 떨어지나, 업종 Neutral하게 종목을 뽑을 수 있다는 장점을 보유함

Fwd P/E밴드 (2년, IBES)

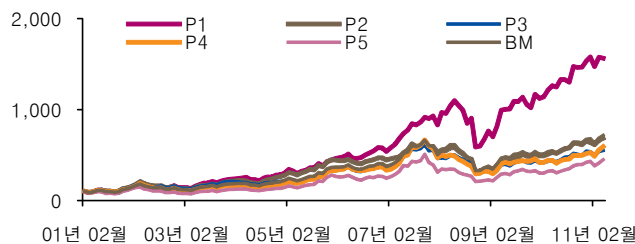
Value Factor: B16

Desc: 2년 Fwd P/E 평균 대비 현재값이 낮은 종목

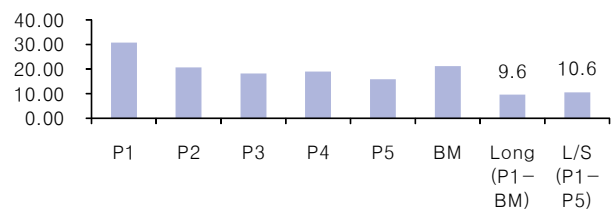
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.8 | (0.6) | (1.0) | 48.7 | 25.6 | 30.8 | 29.3 | 57.1 | 25.0 | (16.1) | 35.0 |
| P2 | 3.9 | 3.2 | 6.9 | 38.7 | 17.9 | 20.6 | 27.4 | 50.6 | 23.6 | (29.4) | 30.2 |
| P3 | 3.5 | 1.9 | 3.1 | 29.0 | 20.2 | 18.1 | 25.9 | 48.4 | 22.6 | (31.9) | 27.1 |
| P4 | 3.1 | 6.4 | 12.1 | 32.0 | 23.6 | 19.0 | 28.3 | 55.1 | 25.8 | (37.3) | 25.9 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.5 | 8.5 | 4.3 | 36.3 | 23.3 | 15.8 | 31.7 | 52.7 | 29.9 | (40.6) | 27.8 |
| Benchmark | | 3.9 | 5.1 | 37.2 | 20.6 | 21.2 | 27.2 | 53.2 | 24.1 | (31.3) | 27.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (4.6) | (6.1) | Annual | | Annual | 9.6 | Annual | | Annual | 15.2 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 9.9 | | | | 11.9 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | 1.0 | | | | 1.3 |
| Hit rate | | | | | | | 61.8 | | | | 75.0 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (13.7) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (9.1) | (6.4) | Annual | | Annual | 10.6 | Annual | | Annual | 40.0 |
| Standard deviation | | | | | | | 18.2 | | | | 19.9 |
| IC (information coefficient) | | (93.6) | (23.6) | | | | 9.4 | | | (0.4) | 33.0 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 23.1 | 71.2 | Annual | | Annual | 327.4 | Annual | | Annual | 364.5 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (4.8) | (6.7) | | | | 5.9 | | | (0.3) | 12.4 |

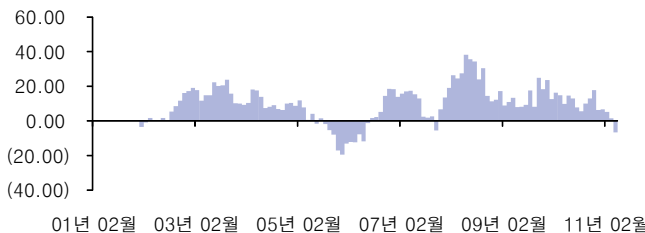
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



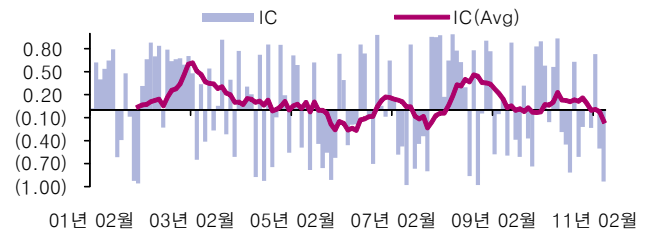
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 2년평균대비 | Bottom 15 | Code | Company | 2년평균대비 |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|--------|
| | A073240 | 금호타이어 | (100.0) | | A097230 | 한진중공업 | 193.3 |
| | A033630 | SK브로드밴드 | (92.9) | | A002350 | 넥센타이어 | 95.9 |
| | A011200 | 현대상선 | (57.1) | | A042660 | 대우조선해양 | 68.1 |
| | A036930 | 주성엔지니어링 | (49.6) | | A010140 | 삼성중공업 | 46.6 |
| | A042670 | 두산인프라코어 | (49.0) | | A068870 | LG생명과학 | 44.3 |
| | A004940 | 미환은행 | (43.7) | | A010620 | 현대미포조선 | 38.9 |
| | A046890 | 서울반도체 | (36.8) | | A005440 | 현대그린푸드 | 36.6 |
| | A034020 | 두산중공업 | (36.1) | | A001800 | 오리온 | 31.9 |
| | A034120 | SBS | (34.8) | | A036830 | 테크노세미켐 | 31.6 |
| | A037620 | 미래에셋증권 | (34.5) | | A036570 | 엔씨소프트 | 28.8 |
| | A009150 | 삼성전기 | (32.8) | | A003550 | LG | 26.5 |
| | A020560 | 아시아나항공 | (31.0) | | A077970 | STX엔진 | 23.5 |
| | A028670 | STX팬오션 | (29.2) | | A035250 | 강원랜드 | 23.3 |
| | ##### | | (28.4) | | A009540 | 현대중공업 | 23.1 |
| | A003490 | 대한항공 | (28.0) | | A000240 | 한국타이어 | 23.0 |

과거 PER밴드 대비 현재가 저점인 종목에 투자하는 방식. 하락장에서 특히 유용함

Fwd P/E밴드 (4년, IBES)

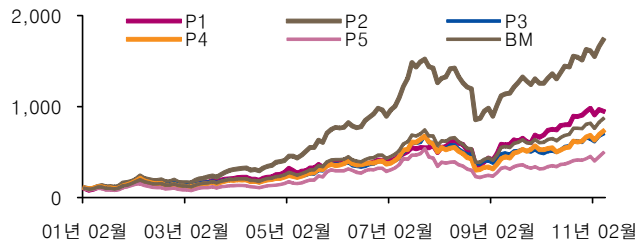
Value Factor: B17

Desc: 4년 Fwd P/E 평균 대비 현재값이 낮은 종목

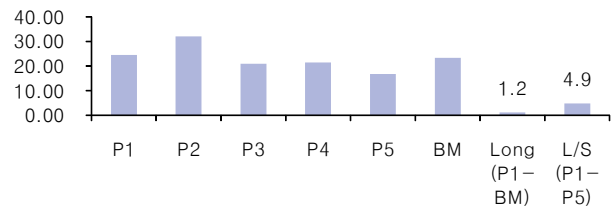
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.9 | (1.8) | (3.1) | 50.2 | 24.2 | 24.6 | 29.6 | 50.3 | 26.8 | (20.8) | 32.3 |
| P2 | 4.4 | 4.4 | 7.4 | 33.0 | 17.8 | 32.1 | 26.1 | 65.6 | 23.3 | (23.5) | 26.2 |
| P3 | 3.6 | 3.9 | 8.6 | 30.5 | 20.0 | 20.9 | 26.6 | 49.9 | 24.2 | (28.1) | 26.4 |
| P4 | 3.0 | 5.2 | 6.6 | 42.4 | 23.0 | 21.4 | 28.4 | 59.1 | 24.8 | (36.8) | 28.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.8 | 9.6 | 8.8 | 38.9 | 23.5 | 16.8 | 30.9 | 53.3 | 28.5 | (39.4) | 28.5 |
| Benchmark | | 4.3 | 5.7 | 39.2 | 20.3 | 23.4 | 27.0 | 56.0 | 24.0 | (30.0) | 27.4 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (6.1) | (8.8) | Annual | 10.9 | Annual | 1.2 | Annual | (5.8) | Annual | 9.1 |
| Tracking error (b) | | | | | 10.6 | | 10.4 | | 10.4 | | 9.8 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 1.0 | | 0.1 | | (0.6) | | 0.9 |
| Hit rate | | | | | 55.2 | | 49.6 | | 43.7 | | 63.9 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (38.5) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (11.3) | (12.6) | Annual | 7.2 | Annual | 4.9 | Annual | (3.9) | Annual | 29.7 |
| Standard deviation | | | | | 15.5 | | 17.2 | | 17.4 | | 15.2 |
| IC (information coefficient) | | (91.4) | (43.6) | | 3.5 | | 11.1 | | (0.4) | | 38.7 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 8.7 | 42.0 | Annual | 294.2 | Annual | 247.8 | Annual | 234.8 | Annual | 279.3 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (6.1) | (9.2) | | 7.1 | | (1.6) | | (8.8) | | 7.1 |

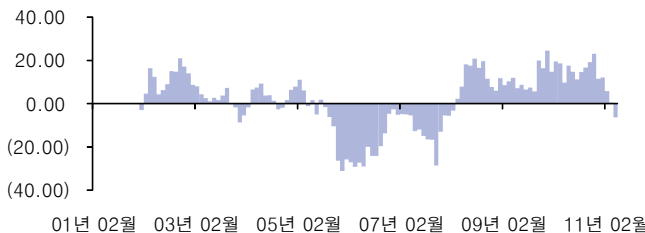
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



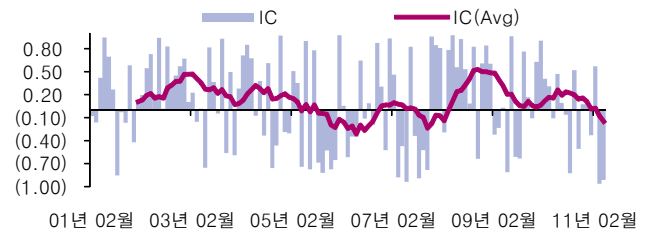
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 4년평균대비 | Bottom 15 | Code | Company | 4년평균대비 |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|--------|
| | A073240 | 금호타이어 | (100.0) | | A002350 | 넥센타이어 | 395.6 |
| | A033630 | SK브로드밴드 | (78.9) | | A042660 | 대우조선해양 | 47.7 |
| | A006400 | 삼성SDI | (49.9) | | A010690 | 화신 | 41.6 |
| | A000660 | 하이닉스 | (49.6) | | A051910 | LG화학 | 39.9 |
| | A036930 | 주성엔지니어링 | (46.0) | | A036830 | 테크노세미켄 | 39.4 |
| | A003490 | 대한항공 | (45.6) | | A005440 | 현대그린푸드 | 38.9 |
| | A042670 | 두산인프라코어 | (42.7) | | A001800 | 오리온 | 36.7 |
| | A046890 | 서울반도체 | (42.7) | | A010140 | 삼성중공업 | 35.8 |
| | A000150 | 두산 | (41.7) | | A001300 | 제일모직 | 34.1 |
| | A004940 | 외환은행 | (41.4) | | A067250 | STX조선해양 | 32.0 |
| | A034020 | 두산중공업 | (39.1) | | A015750 | 성우하이텍 | 29.0 |
| | A020560 | 아시아나항공 | (39.1) | | A011170 | 호남석유 | 25.5 |
| | A009150 | 삼성전기 | (38.5) | | A010620 | 현대미포조선 | 24.7 |
| | A037620 | 미래에셋증권 | (38.0) | | A036570 | 엔씨소프트 | 24.4 |
| | A011200 | 현대상선 | (35.3) | | A000240 | 한국타이어 | 24.2 |

밸류에이션의 Mean Reversion을 활용, 하락장에서 유용

FY1 P/B밴드 (2년, IBES)

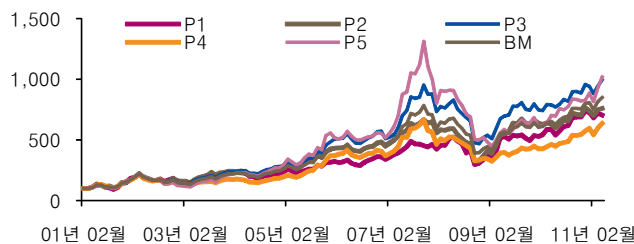
Value Factor: B21

Desc: 2년 FY1 P/B 평균 대비 현재값이 낮은 종목

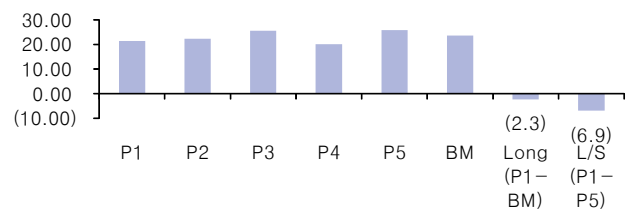
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (121M) | | 상승장 (85M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.2 | (2.2) | (3.1) | 41.1 | 29.3 | 21.4 | 31.3 | 49.0 | 28.7 | (25.3) | 33.3 |
| P2 | 4.1 | 1.4 | 2.8 | 42.0 | 23.5 | 22.3 | 28.4 | 52.3 | 24.8 | (27.2) | 31.2 |
| P3 | 3.7 | 5.2 | 5.6 | 36.6 | 20.9 | 25.6 | 27.5 | 59.2 | 24.6 | (28.2) | 27.6 |
| P4 | 3.5 | 6.1 | 6.8 | 30.8 | 18.2 | 20.2 | 27.4 | 56.6 | 23.9 | (35.7) | 27.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.0 | 9.0 | 14.6 | 34.1 | 23.1 | 25.9 | 32.5 | 74.9 | 28.9 | (42.1) | 29.8 |
| Benchmark | | 3.9 | 5.3 | 37.6 | 20.4 | 23.7 | 27.6 | 59.0 | 24.2 | (31.6) | 28.0 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (6.1) | (8.4) | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Tracking error (b) | | | | 14.1 | | 13.2 | | 12.7 | | 14.2 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | 0.2 | | (0.2) | | (0.8) | | 0.4 | |
| Hit rate | | | | 55.2 | | 48.8 | | 45.9 | | 55.6 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (50.5) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (11.2) | (17.4) | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Standard deviation | | | | 26.7 | | 24.4 | | 23.9 | | 23.8 | |
| IC (information coefficient) | | (98.3) | (39.7) | (0.2) | | (2.7) | | (10.6) | | 16.1 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 19.2 | 64.4 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (6.2) | (9.0) | 0.3 | | (5.3) | | (13.3) | | 4.3 | |

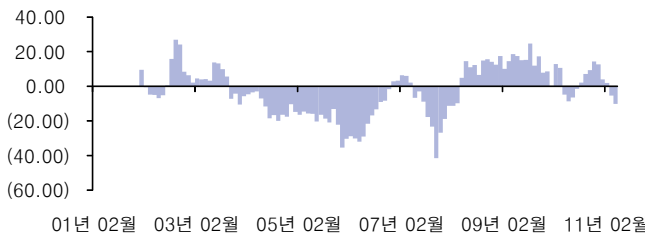
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



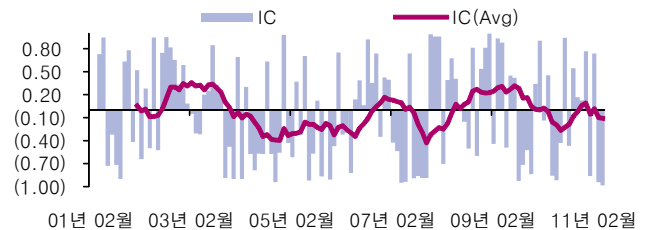
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 2년평균대비 | Bottom 15 | Code | Company | 2년평균대비 |
|--------|---------|---------|--------|-----------|---------|---------|--------|
| | A046890 | 서울반도체 | (57.5) | | A002350 | 넥센타이어 | 78.3 |
| | A000640 | 동아제약 | (47.4) | | A073240 | 금호타이어 | 78.0 |
| | A028670 | STX팬오션 | (41.0) | | A010520 | 현대하이스코 | 72.1 |
| | A011070 | LG이노텍 | (40.9) | | A011790 | SKC | 60.9 |
| | A037620 | 미래에셋증권 | (40.1) | | A009830 | 한화케미칼 | 58.2 |
| | A051600 | 한전KPS | (38.8) | | A011170 | 호남석유 | 55.2 |
| | A004940 | 외환은행 | (38.4) | | A036830 | 테크노세미켄 | 47.3 |
| | A072870 | 메가스터디 | (38.4) | | A000270 | 기아차 | 45.6 |
| | A036930 | 주성엔지니어링 | (38.2) | | A035760 | CJ오쇼핑 | 43.2 |
| | A009150 | 삼성전기 | (37.1) | | A003600 | SK | 40.5 |
| | A103150 | 하이트맥주 | (34.7) | | A010690 | 화신 | 38.0 |
| | A036460 | 한국가스공사 | (34.4) | | A003690 | 코리안리 | 37.5 |
| | A035420 | NHN | (32.2) | | A010950 | S-Oil | 37.4 |
| | A002380 | KCC | (30.1) | | A000240 | 한국타이어 | 34.4 |
| | A034020 | 두산중공업 | (29.4) | | A003670 | 포스코케미칼 | 28.6 |

과거 PBR밴드 대비 현재가 저점인 종목에 투자하는 방식. 하락장 성과가 더 좋음

FY1 P/B밴드 (4년, IBES)

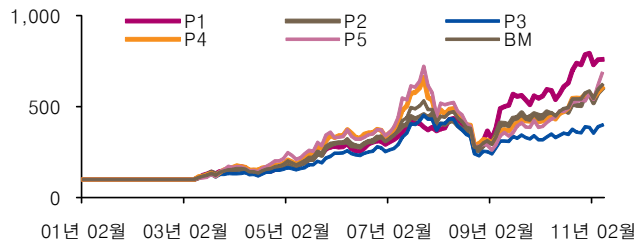
Value Factor: B22

Desc: 4년 FY1 P/B 평균 대비 현재값이 낮은 종목

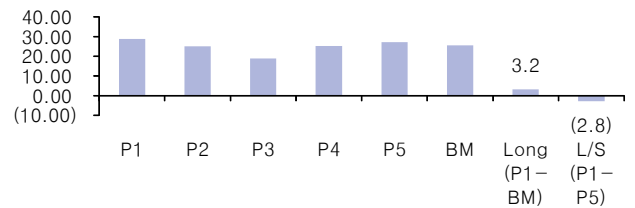
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (96M) | | 상승장 (72M) | | 하락장 (24M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 4.1 | 0.3 | (4.1) | 49.9 | 29.9 | 28.9 | 26.4 | 48.4 | 23.4 | (15.5) | 31.6 |
| P2 | 4.9 | 4.4 | 5.7 | 41.7 | 22.3 | 25.1 | 23.7 | 44.3 | 20.6 | (18.5) | 28.4 |
| P3 | 4.6 | 2.5 | 3.5 | 25.8 | 21.5 | 18.9 | 24.2 | 38.6 | 20.6 | (24.9) | 29.6 |
| P4 | 4.1 | 4.0 | 5.4 | 34.4 | 16.7 | 25.2 | 25.9 | 54.3 | 21.5 | (33.1) | 30.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.7 | 10.2 | 19.8 | 44.4 | 22.5 | 27.1 | 31.1 | 60.6 | 27.1 | (37.0) | 34.6 |
| Benchmark | | 4.3 | 5.9 | 39.7 | 20.1 | 25.6 | 24.2 | 49.7 | 20.5 | (25.8) | 28.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (3.9) | (10.1) | Annual | 10.3 | Annual | 3.2 | Annual | (1.3) | Annual | 10.2 |
| Tracking error (b) | | | | | 15.3 | | 12.8 | | 11.4 | | 16.4 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 0.7 | | 0.3 | | (0.1) | | 0.6 |
| Hit rate | | | | | 62.1 | | 49.0 | | 45.8 | | 58.3 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (33.4) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (9.8) | (21.8) | Annual | 2.4 | Annual | (2.8) | Annual | (11.0) | Annual | 26.7 |
| Standard deviation | | | | | 25.9 | | 23.7 | | 22.1 | | 27.0 |
| IC (information coefficient) | | (83.2) | (76.6) | | (0.1) | | (1.5) | | (8.4) | | 19.4 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 8.7 | 42.8 | Annual | 219.8 | Annual | 218.1 | Annual | 206.0 | Annual | 254.3 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (4.0) | (10.4) | | 7.4 | | 0.8 | | (4.0) | | 8.3 |

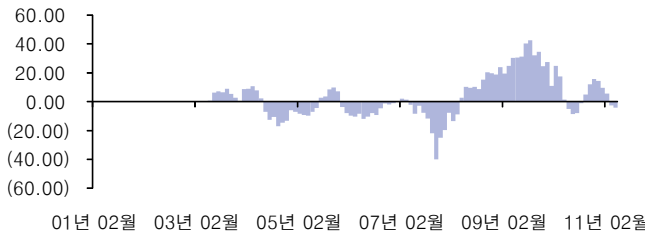
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



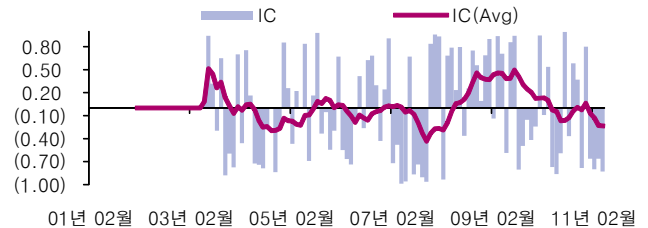
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 4년평균대비 | Bottom 15 | Code | Company | 4년평균대비 |
|--------|---------|---------|--------|-----------|---------|---------|--------|
| | A037620 | 미래에셋증권 | (60.1) | | A002350 | 넥센타이어 | 167.9 |
| | A046890 | 서울반도체 | (58.3) | | A073240 | 금호타이어 | 117.4 |
| | A072870 | 메가스터디 | (56.3) | | A010520 | 현대하이스코 | 116.5 |
| | A000150 | 두산 | (56.2) | | A000270 | 기아차 | 97.0 |
| | A035420 | NHN | (53.9) | | A010690 | 화신 | 94.5 |
| | A000640 | 동아제약 | (53.5) | | A009830 | 한화케미칼 | 83.4 |
| | A036460 | 한국가스공사 | (51.3) | | A011170 | 호남석유 | 83.1 |
| | A034020 | 두산중공업 | (50.3) | | A035760 | CJ오쇼핑 | 71.5 |
| | A012630 | 현대산업 | (48.3) | | A011790 | SKC | 54.3 |
| | A067250 | STX조선해양 | (46.7) | | A000240 | 한국타이어 | 51.7 |
| | A010620 | 현대미포조선 | (45.2) | | A051910 | LG화학 | 50.7 |
| | A002380 | KCC | (44.7) | | A005380 | 현대차 | 50.2 |
| | A000880 | 한화 | (44.3) | | A036830 | 테크노세미켈 | 42.7 |
| | A004940 | 외환은행 | (42.3) | | A036570 | 엔씨소프트 | 41.3 |
| | A000100 | 유한양행 | (40.0) | | A015750 | 성우하이텍 | 41.0 |

과거 PBR밴드 대비 현재가 저점인 종목에 투자하는 방식. 하락장 성과가 더 좋음

Fwd P/E 1M 낙폭과대

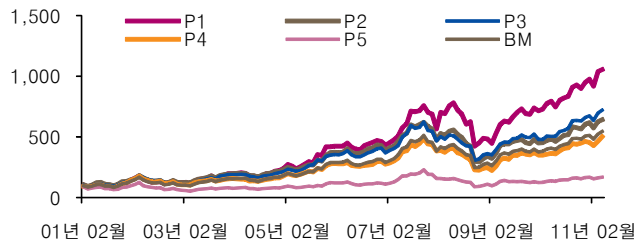
Value Factor: B66

Desc: Fwd P/E 1M 낙폭과대

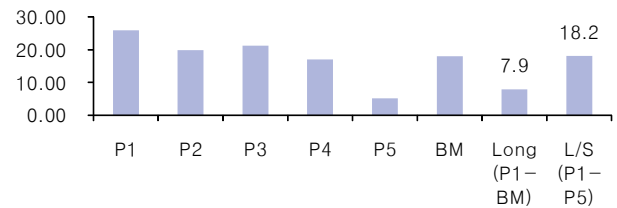
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.4 | 1.6 | 8.3 | 42.5 | 21.9 | 25.9 | 31.9 | 58.3 | 27.3 | (27.7) | 36.9 |
| P2 | 3.5 | 2.6 | 4.0 | 37.9 | 20.9 | 19.9 | 27.3 | 49.6 | 23.9 | (29.8) | 29.5 |
| P3 | 3.4 | 3.3 | 7.0 | 40.2 | 18.2 | 21.2 | 26.8 | 54.6 | 23.2 | (32.6) | 27.8 |
| P4 | 3.2 | 8.2 | 10.3 | 39.0 | 22.2 | 17.1 | 27.7 | 50.5 | 24.7 | (36.2) | 27.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.6 | 3.2 | 0.3 | 29.1 | 24.3 | 5.2 | 31.3 | 36.4 | 27.8 | (43.9) | 32.7 |
| Benchmark | | 3.8 | 6.0 | 38.0 | 20.4 | 18.0 | 27.9 | 50.1 | 24.3 | (34.0) | 29.6 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (2.2) | 2.3 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Tracking error (b) | | | | 7.5 | | 10.0 | | 8.2 | | 13.5 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | 0.6 | | 0.8 | | 1.0 | | 0.5 | |
| Hit rate | | | | 65.5 | | 56.9 | | 59.8 | | 50.0 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (8.1) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (1.7) | 8.2 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Standard deviation | | | | 14.0 | | 17.4 | | 15.2 | | 22.0 | |
| IC (information coefficient) | | (55.2) | 24.5 | 13.6 | | 15.2 | | 15.8 | | 13.8 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 90.9 | 264.9 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (3.1) | (0.2) | (6.8) | | (2.4) | | (4.3) | | 0.1 | |

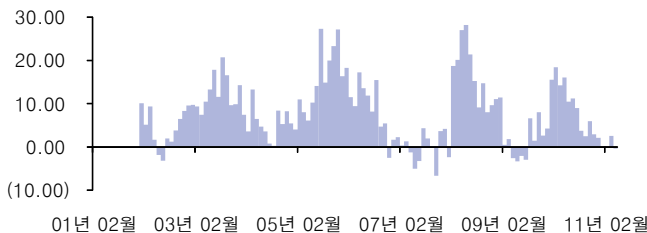
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



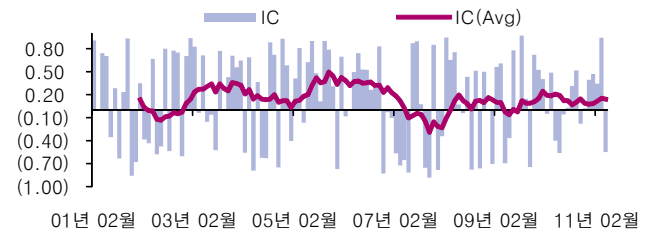
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | P/E 1M Chg | Bottom 15 | Code | Company | P/E 1M Chg |
|--------|---------|---------|------------|-----------|---------|---------|------------|
| | A051310 | 성진지오텍 | (45.7) | | A081660 | 휠라코리아 | 124.7 |
| | A010060 | OCI | (36.1) | | A097230 | 한진중공업 | 47.1 |
| | A000990 | 동부하이텍 | (35.7) | | A077970 | STX엔진 | 33.9 |
| | A030530 | 원익IPS | (35.3) | | A114090 | GKL | 27.5 |
| | A093370 | 후성 | (33.3) | | A028670 | STX팬오션 | 25.9 |
| | A003240 | 태광산업 | (32.8) | | A051900 | LG생활건강 | 25.1 |
| | A006120 | SK케미칼 | (32.7) | | A066570 | LG전자 | 24.4 |
| | A103130 | 웅진에너지 | (29.7) | | A011200 | 현대상선 | 21.5 |
| | A009830 | 한화케미칼 | (28.5) | | A120110 | 코오롱인더 | 17.6 |
| | A096770 | SK이노베이션 | (27.6) | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 14.0 |
| | A034120 | SBS | (27.0) | | A033780 | KT&G | 10.6 |
| | A006380 | 카프로 | (26.8) | | A000080 | 진로 | 10.5 |
| | A077360 | 덕산하이메달 | (26.7) | | A093050 | LG패션 | 10.3 |
| | A003470 | 동양증권증권 | (26.2) | | A036460 | 한국가스공사 | 10.1 |
| | A064420 | 케이피케미칼 | (25.7) | | A008770 | 호텔신라 | 9.7 |

주가 낙폭과대주와 EPS상향종목의 결합형태. 단기투자에서는 뛰어나나, 월간투자에서는 성과가 높지 않음

Fwd Earnings Yield 1M 상승폭

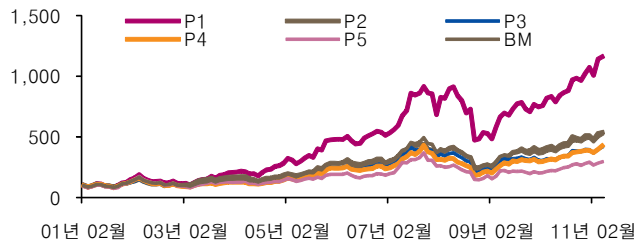
Value Factor: B67

Desc: 1개월 기준 Forward Earnings Yield 상승폭이 큰 종목

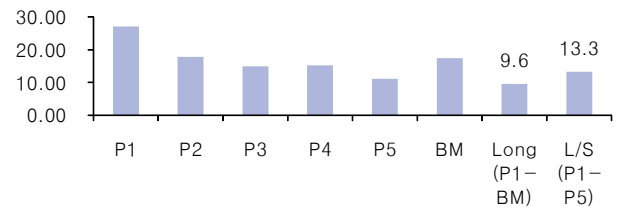
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.5 | 1.6 | 8.1 | 43.5 | 23.6 | 27.0 | 32.8 | 63.8 | 28.2 | (31.2) | 37.1 |
| P2 | 3.4 | 1.6 | 5.6 | 37.9 | 20.3 | 17.8 | 26.7 | 44.6 | 23.2 | (28.1) | 29.8 |
| P3 | 3.3 | 4.7 | 5.7 | 32.3 | 19.6 | 14.9 | 26.6 | 44.6 | 23.8 | (34.1) | 26.6 |
| P4 | 3.1 | 7.2 | 9.1 | 39.8 | 19.9 | 15.2 | 27.6 | 48.0 | 24.0 | (37.1) | 28.4 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.5 | 3.9 | 1.2 | 33.1 | 26.2 | 11.1 | 32.1 | 45.0 | 28.8 | (41.6) | 32.8 |
| Benchmark | | 3.8 | 6.0 | 37.6 | 20.5 | 17.5 | 28.0 | 49.4 | 24.5 | (34.3) | 29.6 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (2.2) | 2.2 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Tracking error (b) | | | | 8.7 | | 10.0 | | 8.6 | | 12.7 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | 0.7 | | 1.0 | | 1.7 | | 0.2 | |
| Hit rate | | | | 58.6 | | 60.2 | | 62.1 | | 55.6 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (9.8) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (2.3) | 7.0 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Standard deviation | | | | 17.0 | | 16.9 | | 15.0 | | 21.2 | |
| IC (information coefficient) | | (69.0) | 21.0 | 10.7 | | 16.5 | | 16.0 | | 17.7 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 87.9 | 247.3 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (3.0) | (0.1) | (5.2) | | (0.5) | | 1.7 | | (2.7) | |

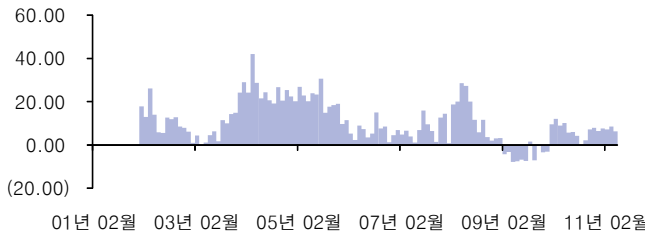
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



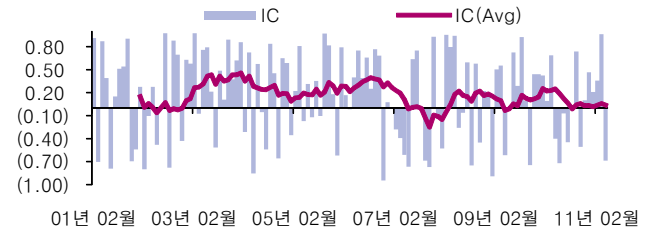
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 1개월 EY상승폭 | Bottom 15 | Code | Company | 1개월 EY상승폭 |
|--------|---------|---------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| | A003240 | 태광산업 | 7.8 | | A081660 | 휠라코리아 | (6.6) |
| | A030530 | 원익IPS | 6.0 | | A077970 | STX엔진 | (4.7) |
| | A003470 | 동양증권증권 | 4.8 | | A114090 | GKL | (2.1) |
| | A006380 | 카프로 | 4.3 | | A120110 | 코오롱인더 | (2.0) |
| | A000990 | 동부하이텍 | 4.2 | | A066570 | LG전자 | (1.8) |
| | A010060 | OCI | 4.1 | | A028670 | STX팬오션 | (1.5) |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 4.1 | | A093050 | LG패션 | (1.2) |
| | A096770 | SK이노베이션 | 3.8 | | A011200 | 현대상선 | (1.1) |
| | A051310 | 성진지오텍 | 3.7 | | A036460 | 한국가스공사 | (1.1) |
| | A001230 | 동국제강 | 3.6 | | A033780 | KT&G | (0.9) |
| | ##### | ##### | 3.6 | | A097230 | 한진중공업 | (0.9) |
| | A103130 | 웅진에너지 | 3.4 | | A051900 | LG생활건강 | (0.8) |
| | A009830 | 한화케미칼 | 3.3 | | A035250 | 강원랜드 | (0.7) |
| | A006120 | SK케미칼 | 3.0 | | A000080 | 진로 | (0.7) |
| | A000880 | 한화 | 3.0 | | A069960 | 현대백화점 | (0.6) |

Earnings Yield가 상향된 종목에 투자. PER낙폭과대와 유사하며, 평이한 성과 기록

FY0 EPS 증가율

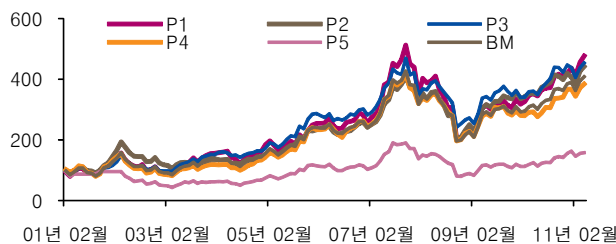
Earnings Factor: E10

Desc: 전년도 확정 (FY0) EPS의 y-y가 높은 종목

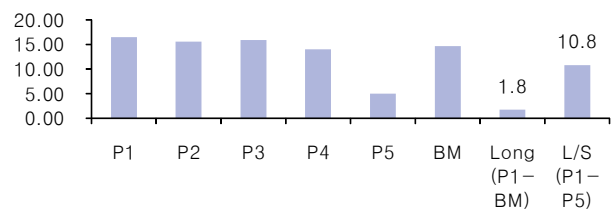
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.5 | 4.6 | 9.3 | 42.1 | 22.7 | 16.5 | 32.6 | 53.6 | 27.9 | (40.3) | 35.8 |
| P2 | 3.4 | 3.2 | 8.3 | 36.2 | 20.5 | 15.6 | 25.9 | 44.2 | 22.4 | (32.2) | 27.8 |
| P3 | 3.1 | 3.5 | 3.3 | 27.1 | 20.4 | 15.9 | 25.4 | 42.8 | 23.0 | (30.0) | 25.5 |
| P4 | 3.3 | 3.3 | 4.6 | 30.8 | 21.3 | 14.0 | 28.4 | 43.7 | 25.5 | (34.8) | 29.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 1.8 | 1.2 | (3.3) | 32.7 | 25.7 | 5.0 | 31.6 | 38.0 | 27.6 | (41.5) | 33.9 |
| Benchmark | | 3.2 | 4.4 | 34.3 | 21.4 | 14.7 | 28.2 | 45.8 | 24.8 | (35.7) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 1.3 | 4.9 | Annual | 7.8 | Annual | 1.8 | Annual | 7.8 | Annual | (4.6) |
| Tracking error (b) | | | | | 5.2 | | 8.6 | | 7.9 | | 9.8 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 1.5 | | 0.2 | | 1.0 | | (0.5) |
| Hit rate | | | | | 58.6 | | 53.7 | | 60.9 | | 36.1 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (16.4) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 3.4 | 12.8 | Annual | 5.9 | Annual | 10.8 | Annual | 14.7 | Annual | 1.8 |
| Standard deviation | | | | | 10.4 | | 16.2 | | 17.3 | | 12.9 |
| IC (information coefficient) | | 85.6 | 85.3 | | 11.8 | | 7.6 | | 9.8 | | 2.3 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 2.1 | 6.0 | Annual | 114.9 | Annual | 130.8 | Annual | 133.6 | Annual | 124.1 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 1.3 | 4.8 | | 6.3 | | 0.4 | | 6.1 | | (5.3) |

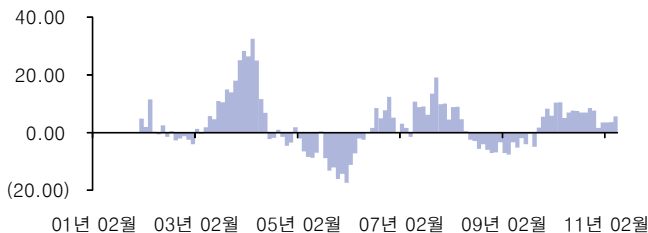
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



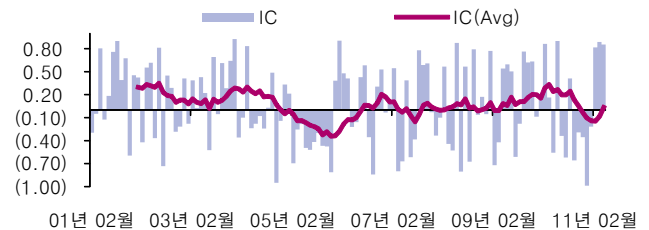
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | EPS y-y | Bottom 15 | Code | Company | EPS y-y |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A036930 | 주성엔지니어링 | 1,647.3 | | A015760 | 한국전력 | (100.0) |
| | ##### | ##### | 1,188.7 | | A047040 | 대우건설 | (100.0) |
| | A011790 | SKC | 1,166.0 | | A097230 | 한진중공업 | (100.0) |
| | A006380 | 카프로 | 1,090.6 | | A033630 | SK브로드밴드 | (100.0) |
| | A008000 | 웅진케미칼 | 486.8 | | A001440 | 대한전선 | (100.0) |
| | A001800 | 오리온 | 390.0 | | A051310 | 성진지오텍 | (100.0) |
| | A005300 | 롯데칠성 | 317.1 | | A082270 | 젬백스 | (100.0) |
| | A001740 | SK네트웍스 | 311.3 | | A011160 | 두산건설 | (88.8) |
| | A052420 | 오성엘에스티 | 266.9 | | A105560 | KB금융 | (84.3) |
| | A010520 | 현대하이스코 | 265.9 | | A034120 | SBS | (84.2) |
| | A035720 | 다음 | 252.8 | | A044490 | 태웅 | (64.6) |
| | A086790 | 하나금융지주 | 230.0 | | A095660 | 네오위즈게임즈 | (59.4) |
| | A046890 | 서울반도체 | 194.9 | | A071320 | 지역난방공사 | (51.1) |
| | A001120 | LG상사 | 176.0 | | A000880 | 한화 | (51.1) |
| | A001230 | 동국제강 | 169.8 | | A000080 | 진로 | (47.3) |

실적 Growth 팩터. 전년도 고성장주 투자 시 초과수익을 내기 어려운 것으로 판명

FY1 EPS 증가율

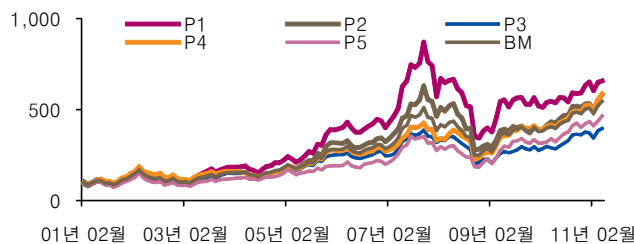
Earnings Factor: E11

Desc: 올해 예상 (FY1) EPS의 y-y가 높은 종목

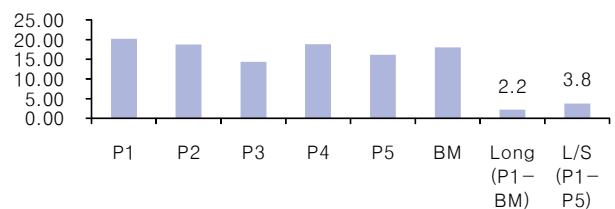
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.3 | 1.2 | 0.8 | 30.9 | 24.9 | 20.2 | 33.0 | 56.8 | 29.0 | (36.8) | 35.4 |
| P2 | 3.3 | 5.4 | 9.3 | 35.0 | 19.1 | 18.8 | 28.8 | 53.1 | 24.8 | (35.7) | 30.6 |
| P3 | 3.1 | 3.0 | 6.7 | 30.0 | 19.9 | 14.4 | 24.7 | 42.8 | 21.6 | (33.1) | 25.3 |
| P4 | 3.2 | 5.6 | 11.5 | 45.9 | 18.3 | 18.8 | 26.5 | 48.3 | 22.4 | (30.4) | 29.9 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.5 | 6.3 | 6.8 | 46.4 | 24.5 | 16.2 | 29.0 | 45.0 | 26.2 | (32.1) | 30.3 |
| Benchmark | | 4.3 | 7.0 | 37.9 | 20.2 | 18.0 | 27.4 | 49.5 | 23.7 | (33.4) | 29.3 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (3.2) | (6.2) | Annual | (7.0) | Annual | 2.2 | Annual | 7.3 | Annual | (3.4) |
| Tracking error (b) | | | | | 8.6 | | 9.2 | | 8.7 | | 10.0 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | (0.8) | | 0.2 | | 0.8 | | (0.3) |
| Hit rate | | | | | 48.3 | | 54.5 | | 58.6 | | 44.4 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (25.8) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (5.2) | (5.7) | Annual | (11.7) | Annual | 3.8 | Annual | 8.1 | Annual | (5.9) |
| Standard deviation | | | | | 13.6 | | 14.0 | | 13.9 | | 14.2 |
| IC (information coefficient) | | (77.2) | (44.2) | | (14.5) | | 4.0 | | 8.7 | | (7.6) |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 21.9 | 106.7 | Annual | 247.7 | Annual | 248.1 | Annual | 246.9 | Annual | 251.2 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (3.4) | (7.2) | | (9.8) | | (0.4) | | 4.0 | | (4.8) |

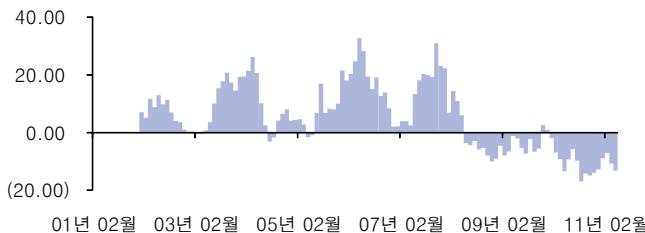
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



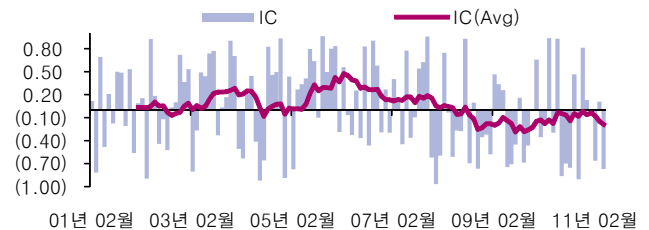
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | EPS y-y | Bottom 15 | Code | Company | EPS y-y |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A105560 | KB금융 | 2,760.6 | | A028670 | STX팬오션 | (69.2) |
| | A034120 | SBS | 1,154.5 | | A011200 | 현대상선 | (63.3) |
| | A042670 | 두산인프라코어 | 960.8 | | A029780 | 삼성카드 | (59.1) |
| | A093370 | 후성 | 494.0 | | A097950 | CJ제일제당 | (59.0) |
| | A095660 | 네오위즈게임즈 | 445.4 | | A006120 | SK케미칼 | (50.5) |
| | A034020 | 두산중공업 | 339.5 | | A032640 | LG유플러스 | (47.9) |
| | A003550 | LG | 311.6 | | A001800 | 오리온 | (45.8) |
| | A044490 | 태웅 | 233.6 | | A011070 | LG이노텍 | (42.9) |
| | A028150 | GS홈쇼핑 | 202.6 | | A117930 | 한진해운 | (36.2) |
| | A012630 | 현대산업 | 191.0 | | A081660 | 힐라코리아 | (33.8) |
| | A052420 | 오성엘에스티 | 188.4 | | A032830 | 삼성생명 | (33.2) |
| | A025860 | 남해화학 | 183.8 | | A001120 | LG상사 | (26.4) |
| | A010950 | S-Oil | 171.3 | | A006280 | 녹십자 | (22.6) |
| | A067250 | STX조선해양 | 170.7 | | A003450 | 현대증권 | (22.1) |
| | A002550 | LIG손해보험 | 160.8 | | A000660 | 하이닉스 | (21.9) |

올해 고성장 예상종목에 투자 시 성과는 좋지 않음. 고성장과 고밸류에이션은 이미 연결되어 있어 향후 추가상승으로 연결되지 않음

FY2 EPS 증가율

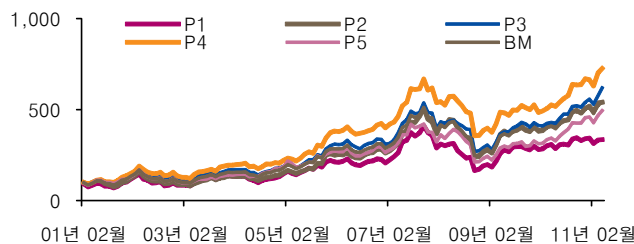
Earnings Factor: E12

Desc: 내년 예상 (FY2) EPS의 y-y가 높은 종목

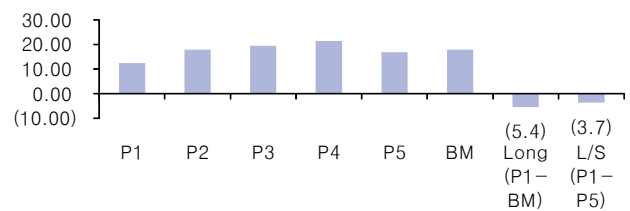
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.3 | 0.2 | (2.9) | 31.7 | 25.0 | 12.5 | 32.3 | 45.0 | 28.5 | (39.1) | 34.9 |
| P2 | 2.6 | 0.6 | 4.0 | 39.3 | 21.9 | 17.9 | 30.5 | 53.2 | 26.9 | (37.4) | 31.8 |
| P3 | 3.0 | 7.7 | 11.0 | 40.2 | 18.4 | 19.5 | 27.2 | 52.4 | 23.8 | (33.6) | 28.1 |
| P4 | 3.4 | 3.7 | 9.5 | 34.0 | 19.0 | 21.4 | 25.2 | 51.0 | 22.0 | (28.5) | 26.2 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.8 | 5.8 | 7.8 | 41.5 | 21.2 | 16.9 | 28.7 | 45.1 | 25.0 | (30.7) | 31.9 |
| Benchmark | | 3.6 | 5.8 | 37.6 | 20.3 | 17.9 | 27.8 | 49.7 | 24.2 | (33.7) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (3.4) | (8.8) | Annual (5.8) | | Annual (5.4) | | Annual (4.7) | | Annual (5.3) | |
| Tracking error (b) | | | | 7.9 | | 8.9 | | 8.5 | | 10.1 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (0.7) | | (0.6) | | (0.6) | | (0.5) | |
| Hit rate | | | | 48.3 | | 43.9 | | 42.5 | | 47.2 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (32.2) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (5.6) | (10.3) | Annual (7.0) | | Annual (3.7) | | Annual (0.1) | | Annual (11.7) | |
| Standard deviation | | | | 11.1 | | 14.1 | | 14.0 | | 14.1 | |
| IC (information coefficient) | | (69.9) | (61.2) | (5.1) | | (2.1) | | 1.3 | | (10.5) | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 29.4 | 102.9 | Annual 291.3 | | Annual 272.5 | | Annual 267.6 | | Annual 284.3 | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (3.7) | (9.7) | (9.2) | | (8.1) | | (8.1) | | (6.9) | |

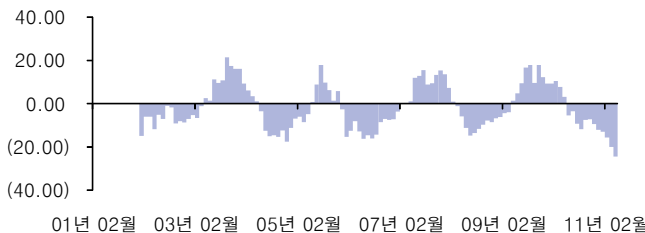
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



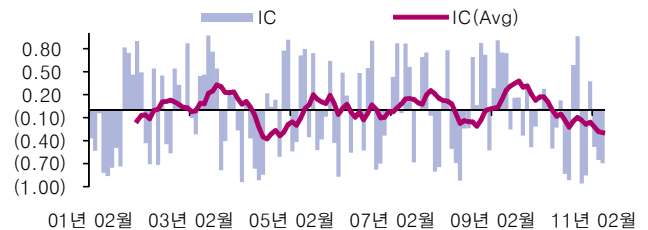
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | EPS y-y | Bottom 15 | Code | Company | EPS y-y |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A015760 | 한국전력 | 6,181.2 | | A028150 | GS홈쇼핑 | (49.2) |
| | A097230 | 한진중공업 | 575.8 | | A082740 | 두산엔진 | (35.2) |
| | A028670 | STX팬오션 | 348.0 | | A004940 | 외환은행 | (31.1) |
| | A011160 | 두산건설 | 286.2 | | A000070 | 삼양사 | (27.2) |
| | A000990 | 동부하이텍 | 269.7 | | A012630 | 현대산업 | (24.8) |
| | A051310 | 성진지오텍 | 144.7 | | A042660 | 대우조선해양 | (14.4) |
| | A011200 | 현대상선 | 134.1 | | ##### | ##### | (12.4) |
| | A117930 | 한진해운 | 99.4 | | A064420 | 케이피케미칼 | (9.4) |
| | A077360 | 덕산하이메달 | 97.1 | | A001230 | 동국제강 | (8.4) |
| | A036570 | 엔씨소프트 | 80.8 | | A010620 | 현대미포조선 | (6.2) |
| | A033630 | SK브로드밴드 | 79.3 | | A003240 | 태광산업 | (4.8) |
| | A011070 | LG이노텍 | 68.3 | | A010140 | 삼성중공업 | (4.4) |
| | A022100 | 포스코 ICT | 57.2 | | A009540 | 현대중공업 | (1.6) |
| | A046890 | 서울반도체 | 55.8 | | A096770 | SK이노베이션 | (1.5) |
| | A006650 | 대한유화 | 54.7 | | A006120 | SK케미칼 | (0.7) |

올해 대비 내년 실적 상승이 높은 종목에 투자. 고밸류에이션주 혹은 단기 실적저하주에 투자확률 높아 마이너스 성과 기록

Fwd EPS 증가율

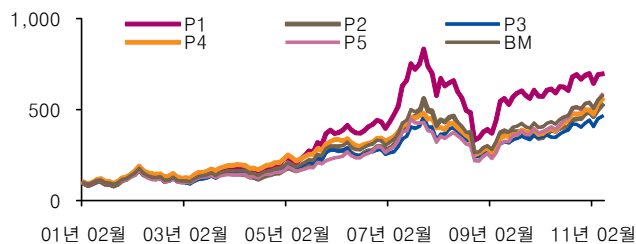
Earnings Factor: E16

Desc: Forward EPS의 y-y가 높은 종목

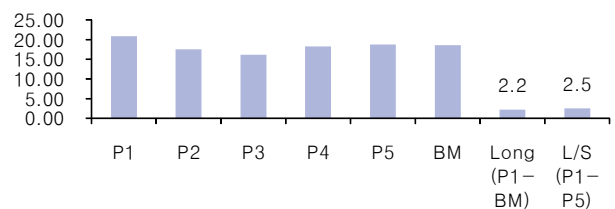
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.0 | 0.6 | (0.3) | 33.7 | 25.3 | 20.9 | 33.7 | 58.0 | 30.2 | (36.7) | 35.1 |
| P2 | 2.6 | 5.3 | 7.4 | 33.7 | 20.2 | 17.5 | 29.3 | 49.5 | 26.1 | (34.2) | 30.5 |
| P3 | 3.3 | 2.9 | 4.7 | 31.0 | 18.2 | 16.1 | 26.6 | 47.7 | 22.8 | (35.1) | 28.2 |
| P4 | 3.7 | 4.5 | 11.9 | 36.9 | 19.3 | 18.2 | 24.7 | 46.4 | 21.7 | (29.5) | 25.7 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.7 | 5.8 | 8.5 | 50.3 | 22.4 | 18.8 | 28.2 | 49.0 | 24.2 | (31.4) | 31.4 |
| Benchmark | | 3.8 | 6.4 | 37.3 | 20.1 | 18.6 | 27.6 | 50.4 | 24.0 | (33.2) | 29.4 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (3.2) | (6.8) | Annual (3.6) | | Annual 2.2 | | Annual 7.5 | | Annual (3.5) | |
| Tracking error (b) | | | | 8.4 | | 9.4 | | 9.1 | | 9.9 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (0.4) | | 0.2 | | 0.8 | | (0.4) | |
| Hit rate | | | | 41.4 | | 52.0 | | 56.3 | | 41.7 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (17.7) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (5.2) | (8.4) | Annual (11.5) | | Annual 2.5 | | Annual 6.7 | | Annual (7.0) | |
| Standard deviation | | | | 11.5 | | 13.8 | | 14.3 | | 12.3 | |
| IC (information coefficient) | | (72.1) | (60.7) | (20.2) | | (0.9) | | 5.3 | | (15.8) | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 18.8 | 82.4 | Annual 262.5 | | Annual 242.7 | | Annual 241.6 | | Annual 245.4 | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (3.4) | (7.5) | (6.6) | | (0.3) | | 4.2 | | (5.0) | |

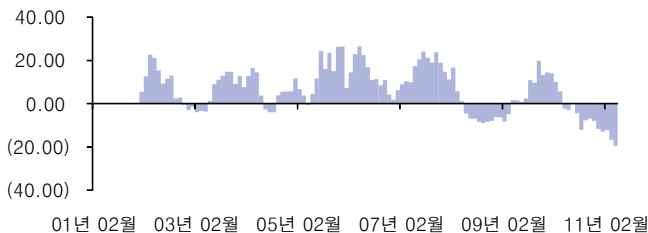
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



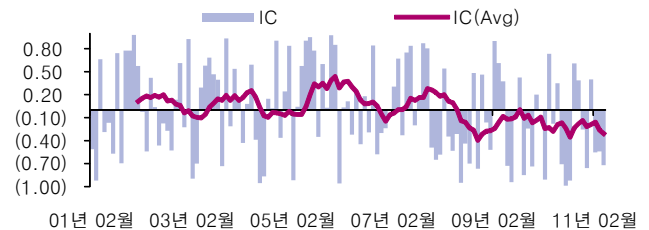
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | EPS y-y | Bottom 15 | Code | Company | EPS y-y |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A066570 | LG전자 | 3,017.9 | | A029780 | 삼성카드 | (42.4) |
| | A051310 | 성진지오텍 | 679.4 | | A097950 | CJ제일제당 | (41.2) |
| | A011160 | 두산건설 | 148.0 | | A006120 | SK케미칼 | (37.5) |
| | A042670 | 두산인프라코어 | 138.8 | | A032830 | 삼성생명 | (30.6) |
| | A105560 | KB금융 | 130.8 | | A001800 | 오리온 | (26.3) |
| | A034120 | SBS | 126.4 | | A032640 | LG유플러스 | (25.4) |
| | A002550 | LIG손해보험 | 122.3 | | A011200 | 현대상선 | (21.1) |
| | A034020 | 두산중공업 | 110.6 | | A003450 | 현대증권 | (17.3) |
| | A095660 | 네오위즈게임즈 | 109.0 | | A001120 | LG상사 | (14.6) |
| | A093370 | 후성 | 103.8 | | A082740 | 두산엔진 | (13.7) |
| | A077360 | 덕산하이메탈 | 98.9 | | A000070 | 삼양사 | (10.6) |
| | A044490 | 태웅 | 98.4 | | A033780 | KT&G | (10.4) |
| | A003550 | LG | 93.5 | | A081660 | 힐라코리아 | (9.9) |
| | A022100 | 포스코 ICT | 88.7 | | A011070 | LG이노텍 | (7.9) |
| | A052420 | 오성엘에스티 | 88.5 | | A000660 | 하이닉스 | (7.8) |

Trailing EPS 대비 Forward EPS 증가율 높은 종목에 투자. FY1 경우와 유사한 수준의 성과

FY1 Sales 증가율

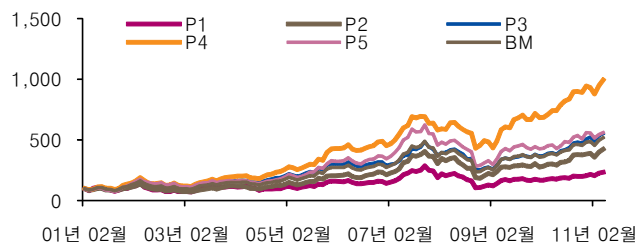
Earnings Factor: E21

Desc: 올해 예상 (FY1) 매출액의 y-y가 높은 종목

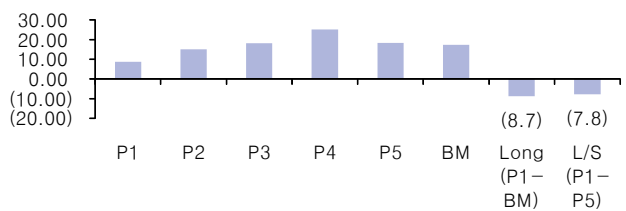
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.3 | 3.5 | 9.7 | 38.3 | 22.8 | 8.7 | 34.5 | 43.1 | 29.0 | (44.1) | 39.9 |
| P2 | 3.3 | 5.9 | 8.8 | 40.9 | 21.6 | 15.1 | 29.0 | 46.9 | 24.4 | (36.1) | 32.8 |
| P3 | 3.2 | 3.2 | 5.4 | 38.6 | 18.2 | 18.2 | 26.1 | 47.1 | 23.5 | (30.4) | 26.3 |
| P4 | 3.2 | 4.5 | 6.7 | 38.2 | 21.2 | 25.1 | 26.3 | 55.2 | 24.0 | (25.7) | 26.1 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.9 | 2.8 | 0.7 | 31.6 | 23.4 | 18.3 | 29.9 | 50.8 | 27.7 | (34.2) | 28.5 |
| Benchmark | | 4.0 | 6.2 | 37.7 | 20.4 | 17.4 | 28.0 | 49.0 | 24.5 | (34.0) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (0.4) | 3.5 | Annual | 0.6 | Annual | (8.7) | Annual | (5.9) | Annual | (10.1) |
| Tracking error (b) | | | | | 6.3 | | 11.6 | | 10.7 | | 13.5 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 0.1 | | (0.8) | | (0.6) | | (0.7) |
| Hit rate | | | | | 51.7 | | 42.3 | | 41.4 | | 44.4 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (55.6) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 0.7 | 9.0 | Annual | 4.5 | Annual | (7.8) | Annual | (5.9) | Annual | (12.1) |
| Standard deviation | | | | | 10.5 | | 15.2 | | 14.3 | | 17.3 |
| IC (information coefficient) | | 36.6 | 56.4 | | 7.7 | | (9.2) | | (8.0) | | (12.1) |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 20.6 | 103.9 | Annual | 238.2 | Annual | 215.6 | Annual | 213.7 | Annual | 220.1 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (0.6) | 2.4 | | (2.3) | | (10.8) | | (8.6) | | (11.2) |

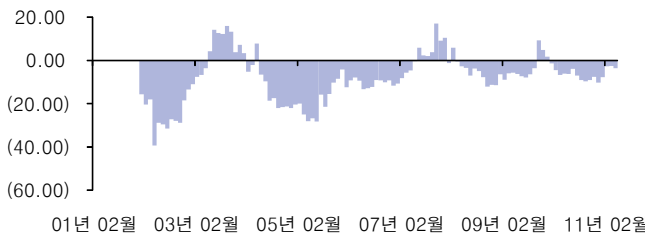
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



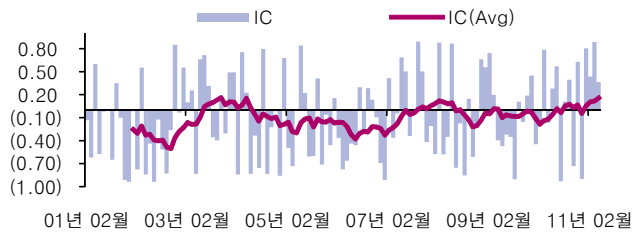
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | Sales y-y | Bottom 15 | Code | Company | Sales y-y |
|--------|---------|---------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| | A130960 | CJ E&M | 62,923.2 | | A003690 | 코리안리 | (24.8) |
| | A105560 | KB금융 | 11,386.2 | | A032830 | 삼성생명 | (24.6) |
| | A086790 | 하나금융지주 | 626.3 | | A001450 | 현대해상 | (20.6) |
| | A003550 | LG | 255.8 | | ##### | ##### | (19.6) |
| | A103130 | 웅진에너지 | 163.0 | | A082640 | 동양생명 | (18.1) |
| | A052420 | 오성엘에스티 | 160.3 | | A000810 | 삼성화재 | (17.0) |
| | A030530 | 원익IPS | 102.7 | | A088350 | 대한생명 | (13.4) |
| | A056190 | 에스에프에이 | 91.0 | | A029780 | 삼성카드 | (12.1) |
| | A096640 | 멜파스 | 85.5 | | A097230 | 한진중공업 | (9.7) |
| | A020150 | 일진머티리얼즈 | 72.1 | | A006280 | 녹십자 | (6.3) |
| | A051310 | 성진지오택 | 70.1 | | A003450 | 현대증권 | (5.3) |
| | A077360 | 덕산하이메탈 | 68.4 | | A024110 | 기업은행 | (5.0) |
| | A003670 | 포스코캠텍 | 64.8 | | A002550 | LIG손해보험 | (3.3) |
| | A005440 | 현대그린푸드 | 64.4 | | A011200 | 현대상선 | (1.1) |
| | A028050 | 삼성엔지니어링 | 55.3 | | A028670 | STX팬오션 | (0.5) |

큰 폭의 마이너스 성과 기록. 매출 고성장주에 대한 과도한 기대와 밸류에이션이 부진한 성과의 원인

FY1 OP 증가율

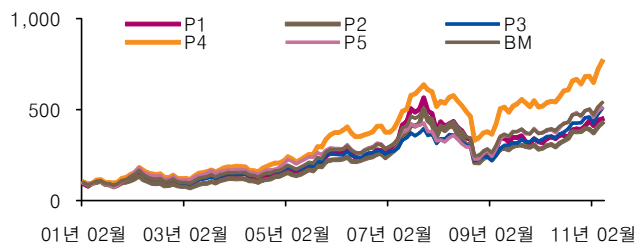
Earnings Factor: E31

Desc: 올해 예상 (FY1) 영업이익의 y-y가 높은 종목

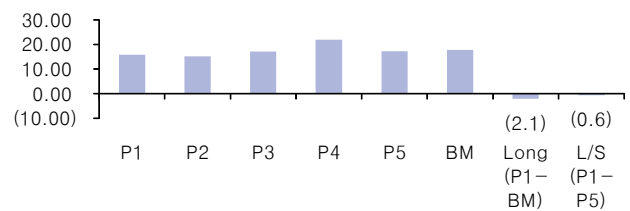
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.8 | 1.4 | 2.2 | 34.3 | 24.0 | 15.8 | 34.3 | 53.1 | 29.9 | (41.0) | 37.2 |
| P2 | 3.1 | 4.8 | 8.2 | 34.9 | 19.0 | 15.2 | 29.3 | 49.1 | 24.5 | (38.3) | 33.1 |
| P3 | 2.7 | 6.2 | 10.0 | 39.1 | 19.4 | 17.1 | 25.7 | 47.5 | 22.2 | (32.9) | 26.9 |
| P4 | 2.8 | 5.9 | 11.8 | 39.0 | 21.4 | 22.0 | 26.8 | 51.2 | 24.3 | (27.5) | 27.0 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.5 | 3.3 | 2.2 | 39.2 | 24.1 | 17.3 | 28.5 | 44.8 | 26.8 | (29.6) | 27.6 |
| Benchmark | | 4.3 | 6.9 | 37.6 | 20.5 | 17.9 | 27.8 | 49.6 | 24.2 | (33.8) | 29.4 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (2.9) | (4.6) | Annual (3.3) | | Annual (2.1) | | Annual 3.5 | | Annual (7.3) | |
| Tracking error (b) | | | | 8.7 | | 10.6 | | 10.6 | | 10.5 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (0.4) | | (0.2) | | 0.3 | | (0.7) | |
| Hit rate | | | | 51.7 | | 47.2 | | 49.4 | | 41.7 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (23.1) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (1.9) | (0.3) | Annual (4.3) | | Annual (0.6) | | Annual 5.4 | | Annual (13.7) | |
| Standard deviation | | | | 11.2 | | 16.3 | | 16.2 | | 15.8 | |
| IC (information coefficient) | | (39.2) | (5.0) | (6.9) | | (3.6) | | 2.3 | | (17.8) | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 24.2 | 118.9 | Annual 278.8 | | Annual 251.5 | | Annual 255.5 | | Annual 241.7 | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (3.1) | (5.8) | (6.7) | | (4.6) | | 0.1 | | (8.6) | |

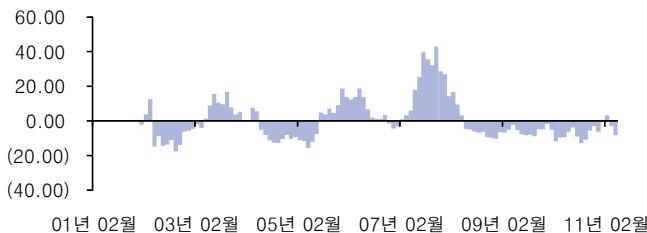
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



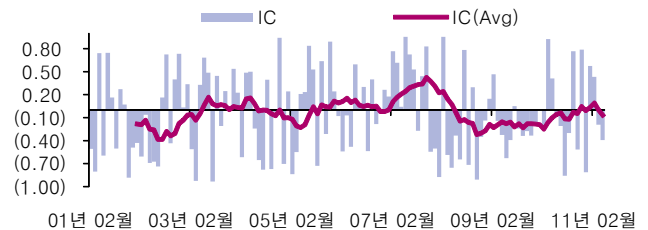
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | OP y-y | Bottom 15 | Code | Company | OP y-y |
|--------|---------|---------|----------|-----------|---------|---------|---------|
| | A130960 | CJ E&M | 16,354.0 | | A088350 | 대한생명 | (113.3) |
| | A105560 | KB금융 | 3,916.4 | | A032830 | 삼성생명 | (51.9) |
| | A003470 | 동양증권증권 | 2,012.4 | | A029780 | 삼성카드 | (50.8) |
| | A033630 | SK브로드밴드 | 958.7 | | A028670 | STX팬오션 | (48.6) |
| | A052420 | 오성엘에스티 | 504.6 | | A097230 | 한진중공업 | (45.1) |
| | A044490 | 태웅 | 343.4 | | A032640 | LG유플러스 | (35.2) |
| | A003550 | LG | 301.5 | | A011200 | 현대상선 | (33.3) |
| | A093370 | 후성 | 295.8 | | A034220 | LG디스플레이 | (30.1) |
| | A005440 | 현대그린푸드 | 264.7 | | A000660 | 하이닉스 | (27.4) |
| | A030530 | 원익IPS | 207.2 | | A003490 | 대한항공 | (25.2) |
| | A025860 | 남해화학 | 201.9 | | A006280 | 녹십자 | (24.1) |
| | A010950 | S-Oil | 193.7 | | A117930 | 한진해운 | (22.5) |
| | A056190 | 에스에프에이 | 185.6 | | A020560 | 아시아나항공 | (21.5) |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 163.9 | | A010620 | 현대미포조선 | (15.4) |
| | A077360 | 덕산하이메탈 | 138.5 | | A082640 | 동양생명 | (8.5) |

OP 기준 고성장주도 주가 수익률은 좋지 않음. 시기에 따라 급변

FQ0 EPS y-y 증가율

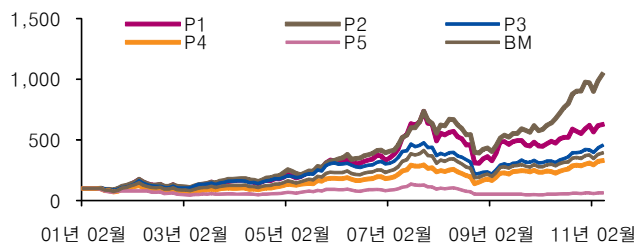
Earnings Factor: E60

Desc: 전분기 확정 (FQ0) EPS의 y-y가 높은 종목

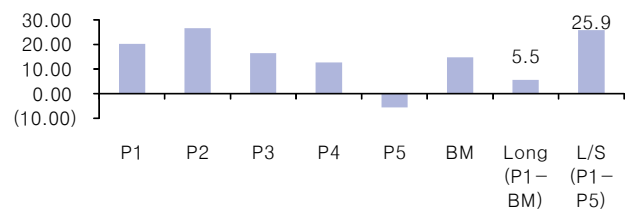
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (119M) | | 상승장 (83M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.4 | 1.1 | 0.7 | 34.2 | 27.1 | 20.3 | 32.9 | 59.5 | 29.1 | (37.2) | 34.2 |
| P2 | 3.3 | 5.2 | 6.9 | 49.7 | 19.4 | 26.6 | 26.3 | 62.9 | 21.9 | (29.1) | 28.4 |
| P3 | 3.4 | 4.7 | 8.1 | 34.2 | 19.7 | 16.5 | 26.4 | 48.3 | 23.0 | (33.3) | 27.4 |
| P4 | 2.9 | 1.9 | 5.6 | 37.3 | 22.1 | 12.7 | 27.4 | 41.3 | 24.0 | (33.0) | 29.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 1.7 | 1.3 | (0.3) | 12.8 | 19.0 | (5.5) | 28.7 | 18.8 | 24.8 | (44.2) | 32.0 |
| Benchmark | | 2.9 | 4.2 | 34.5 | 21.8 | 14.8 | 28.0 | 47.6 | 24.1 | (35.7) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (1.7) | (3.5) | Annual (0.3) | | Annual 5.5 | | Annual 11.9 | | Annual (1.5) | |
| Tracking error (b) | | | | 8.1 | | 7.5 | | 7.6 | | 7.1 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (0.0) | | 0.7 | | 1.6 | | (0.2) | |
| Hit rate | | | | 44.8 | | 57.1 | | 61.4 | | 47.2 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (10.7) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (0.2) | 0.9 | Annual 24.0 | | Annual 25.9 | | Annual 38.0 | | Annual 1.9 | |
| Standard deviation | | | | 23.0 | | 20.6 | | 21.2 | | 18.0 | |
| IC (information coefficient) | | 23.8 | 9.3 | 9.5 | | 23.5 | | 27.1 | | 15.2 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 9.4 | 15.3 | Annual 275.1 | | Annual 297.5 | | Annual 290.5 | | Annual 313.7 | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (1.8) | (3.6) | (3.5) | | 2.4 | | 7.9 | | (3.3) | |

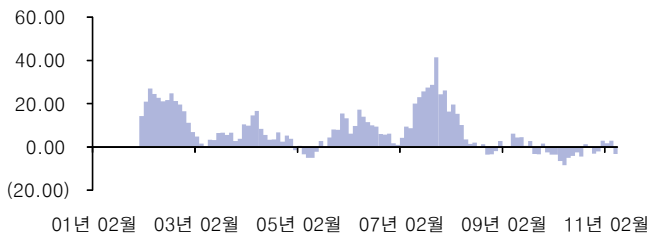
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



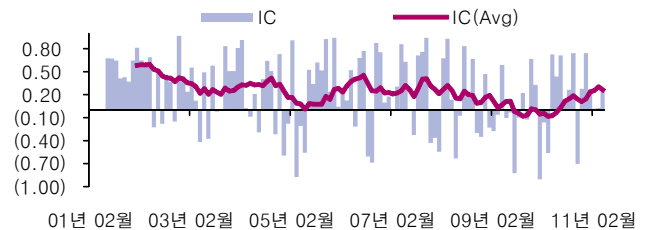
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | EPS y-y | Bottom 15 | Code | Company | EPS y-y |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A068270 | 셀트리온 | 102.8 | | A000990 | 동부하이텍 | (100.0) |
| | A000640 | 동아제약 | 25.6 | | A018880 | 한라공조 | (41.5) |
| | A004010 | 롯데미도파 | (13.3) | | A005440 | 현대그린푸드 | (40.9) |
| | A000100 | 유한양행 | (18.2) | | A103130 | 웅진에너지 | (31.3) |
| | A103130 | 웅진에너지 | (31.3) | | A000100 | 유한양행 | (18.2) |
| | A005440 | 현대그린푸드 | (40.9) | | A004010 | 롯데미도파 | (13.3) |
| | A018880 | 한라공조 | (41.5) | | A000640 | 동아제약 | 25.6 |
| | A000990 | 동부하이텍 | (100.0) | | A068270 | 셀트리온 | 102.8 |

가장 최근에 발표된 실적 Growth가 높은 종목에 투자. 부진하지만, 분기실적 기준 팩터 중에서는 그나마 나은 성과임

FQ1 EPS y-y 증가율

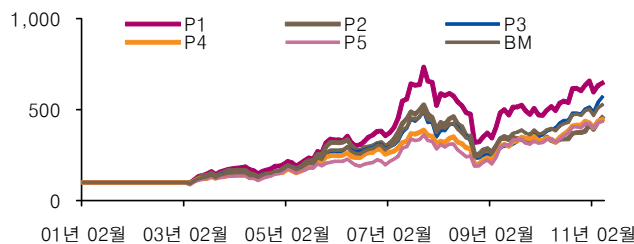
Earnings Factor: E61

Desc: 현재 분기 (FQ1) EPS의 y-y가 높은 종목

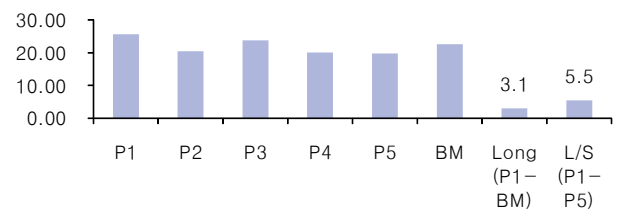
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (98M) | | 상승장 (73M) | | 하락장 (25M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.6 | 1.9 | (1.8) | 33.3 | 25.1 | 25.6 | 30.2 | 55.8 | 26.7 | (32.9) | 33.2 |
| P2 | 3.2 | 5.7 | 9.0 | 27.4 | 20.7 | 20.4 | 26.4 | 47.4 | 22.4 | (33.2) | 30.6 |
| P3 | 4.0 | 5.3 | 10.8 | 44.3 | 16.6 | 23.7 | 24.8 | 50.9 | 19.6 | (30.7) | 31.2 |
| P4 | 4.3 | 2.1 | 4.0 | 38.7 | 20.5 | 20.1 | 24.0 | 40.6 | 20.6 | (24.2) | 28.9 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.7 | 1.7 | 3.5 | 40.7 | 24.0 | 19.8 | 26.1 | 43.5 | 23.0 | (29.4) | 29.3 |
| Benchmark | | 3.3 | 5.0 | 37.7 | 20.3 | 22.6 | 25.3 | 48.3 | 21.4 | (29.8) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (1.4) | (6.9) | Annual (4.4) | | Annual 3.1 | | Annual 7.5 | | Annual (3.2) | |
| Tracking error (b) | | | | 6.9 | | 7.9 | | 7.9 | | 7.7 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (0.6) | | 0.4 | | 0.9 | | (0.4) | |
| Hit rate | | | | 37.9 | | 56.1 | | 56.2 | | 56.0 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (13.9) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 0.2 | (5.0) | Annual (5.5) | | Annual 5.5 | | Annual 9.0 | | Annual (4.1) | |
| Standard deviation | | | | 9.1 | | 12.3 | | 11.9 | | 13.0 | |
| IC (information coefficient) | | 31.9 | (19.1) | (12.9) | | 4.4 | | 9.5 | | (10.3) | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 15.6 | 70.7 | Annual 335.7 | | Annual 338.5 | | Annual 326.2 | | Annual 374.3 | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (1.6) | (7.5) | (8.4) | | (0.6) | | 3.1 | | (5.5) | |

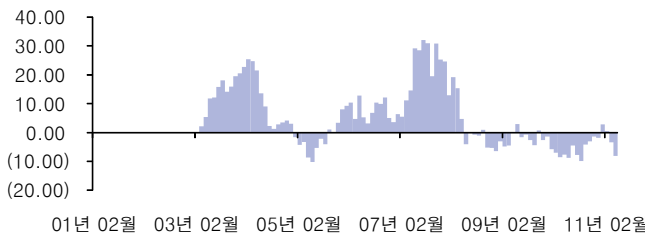
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



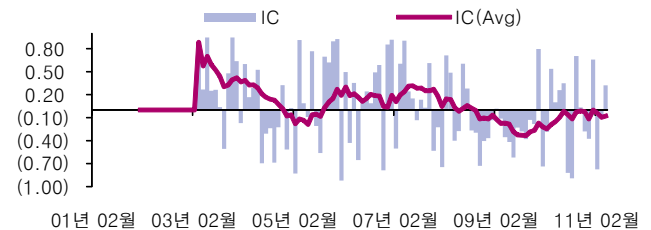
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | EPS y-y | Bottom 15 | Code | Company | EPS y-y |
|--------|---------|---------|----------|-----------|---------|---------|---------|
| | A002380 | KCC | 19,266.4 | | A052420 | 오성엘에스티 | (100.0) |
| | A001230 | 동국제강 | 1,852.8 | | A011160 | 두산건설 | (94.7) |
| | A003550 | LG | 823.5 | | A097230 | 한진중공업 | (90.9) |
| | A020560 | 아시아나항공 | 788.8 | | A006120 | SK케미칼 | (88.3) |
| | A010950 | S-Oil | 766.0 | | A117930 | 한진해운 | (86.0) |
| | A042670 | 두산인프라코어 | 642.3 | | A097950 | CJ제일제당 | (85.3) |
| | A003470 | 동양증권증권 | 509.1 | | A011070 | LG이노텍 | (85.0) |
| | A077970 | STX엔진 | 440.5 | | A011200 | 현대상선 | (80.2) |
| | ##### | ##### | 371.1 | | A001800 | 오리온 | (79.2) |
| | A028670 | STX팬오션 | 363.5 | | A034220 | LG디스플레이 | (74.6) |
| | A004940 | 외환은행 | 341.7 | | ##### | ##### | (71.8) |
| | A093370 | 후성 | 331.1 | | A001120 | LG상사 | (68.2) |
| | A056190 | 에스에프에이 | 322.1 | | A081660 | 힐라코리아 | (57.9) |
| | A012630 | 현대산업 | 316.0 | | A005440 | 현대그린푸드 | (56.8) |
| | A034120 | SBS | 270.5 | | A030530 | 원익IPS | (54.7) |

현재가 속한 분기의 예상실적 Growth가 높은 종목에 투자. 미미한 수준의 성과

FQ2 EPS y-y 증가율

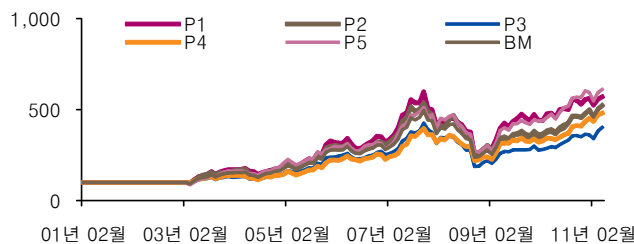
Earnings Factor: E62

Desc: 다음 분기 (FQ2) EPS의 y-y가 높은 종목

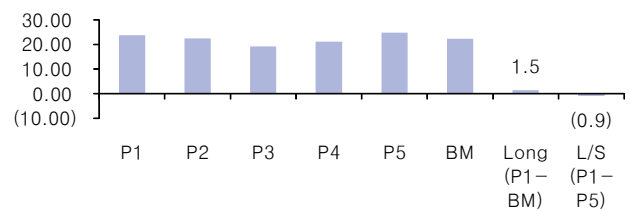
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (98M) | | 상승장 (73M) | | 하락장 (25M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.3 | 2.4 | 1.8 | 39.7 | 23.7 | 23.8 | 28.8 | 52.0 | 25.2 | (32.0) | 32.7 |
| P2 | 3.1 | 3.8 | 4.6 | 32.5 | 21.5 | 22.4 | 27.4 | 47.9 | 23.2 | (29.5) | 32.9 |
| P3 | 3.8 | 5.4 | 11.2 | 41.7 | 18.8 | 19.2 | 25.0 | 44.8 | 19.8 | (30.8) | 31.7 |
| P4 | 4.4 | 1.6 | 6.1 | 37.1 | 20.0 | 21.2 | 23.3 | 44.6 | 20.4 | (27.6) | 25.7 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.7 | 2.7 | 2.7 | 40.9 | 23.2 | 24.8 | 26.7 | 52.9 | 23.0 | (31.0) | 30.3 |
| Benchmark | | 3.2 | 5.3 | 37.1 | 20.3 | 22.3 | 25.3 | 48.0 | 21.3 | (29.8) | 29.8 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (0.8) | (3.5) | Annual | 2.6 | Annual | 1.5 | Annual | 4.0 | Annual | (2.2) |
| Tracking error (b) | | | | | 7.0 | | 7.3 | | 7.2 | | 7.4 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 0.4 | | 0.2 | | 0.6 | | (0.3) |
| Hit rate | | | | | 51.7 | | 53.1 | | 53.4 | | 52.0 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (11.3) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (0.3) | (1.2) | Annual | (1.2) | Annual | (0.9) | Annual | (0.8) | Annual | (1.2) |
| Standard deviation | | | | | 10.1 | | 12.1 | | 11.5 | | 13.9 |
| IC (information coefficient) | | 16.8 | (6.5) | | (7.8) | | 0.0 | | (0.4) | | 1.2 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 15.2 | 90.9 | Annual | 309.4 | Annual | 348.4 | Annual | 335.1 | Annual | 387.4 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (0.9) | (4.3) | | (1.3) | | (2.3) | | (0.4) | | (4.6) |

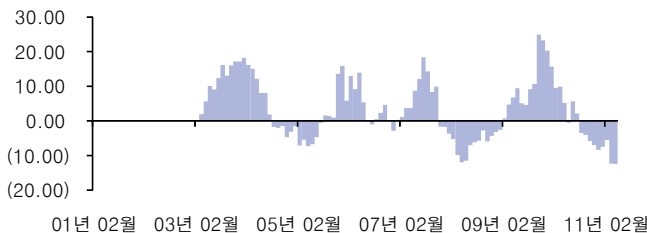
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



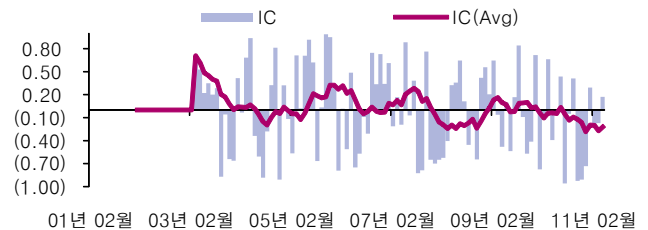
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | EPS y-y | Bottom 15 | Code | Company | EPS y-y |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A003550 | LG | 1,517.3 | | A036460 | 한국가스공사 | (78.5) |
| | A052420 | 오성엘에스티 | 1,187.5 | | A028670 | STX팬오션 | (63.2) |
| | A032640 | LG유플러스 | 1,176.3 | | A035720 | 다음 | (53.6) |
| | A044490 | 태웅 | 676.4 | | A067250 | STX조선해양 | (44.0) |
| | A105560 | KB금융 | 644.8 | | A042660 | 대우조선해양 | (43.1) |
| | A042670 | 두산인프라코어 | 571.7 | | A003490 | 대한항공 | (40.5) |
| | A034020 | 두산중공업 | 396.1 | | A000660 | 하이닉스 | (38.5) |
| | A001450 | 현대해상 | 344.1 | | A097950 | CJ제일제당 | (37.5) |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 285.5 | | A005440 | 현대그린푸드 | (36.5) |
| | A056190 | 에스에프에이 | 275.7 | | A000880 | 한화 | (33.8) |
| | A081660 | 힐라코리아 | 198.4 | | A001230 | 동국제강 | (32.9) |
| | A002550 | LIG손해보험 | 185.0 | | A000070 | 삼양사 | (32.3) |
| | A034220 | LG디스플레이 | 166.9 | | A006040 | 동원산업 | (29.0) |
| | A001800 | 오리온 | 163.8 | | A117930 | 한진해운 | (28.3) |
| | A003670 | 포스코케미칼 | 132.8 | | A004800 | 효성 | (27.8) |

현재 시점 다음 분기의 예상실적 Growth가 높은 종목에 투자. 미미한 수준의 성과

FQ0 EPS q-q 증가율

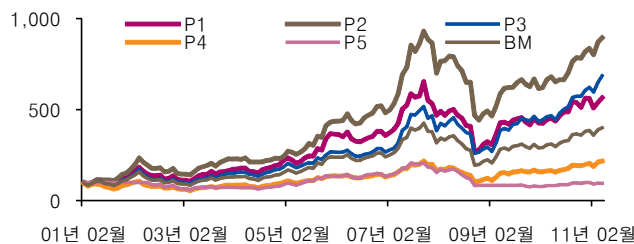
Earnings Factor: E65

Desc: 전분기 확정 EPS의 q-q가 높았던 종목

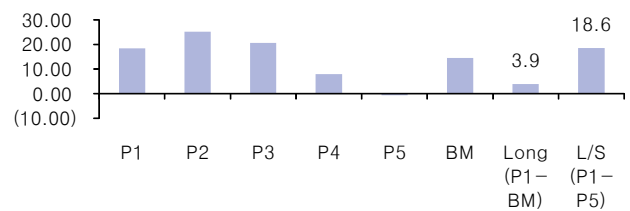
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.5 | 4.6 | 0.7 | 34.0 | 23.9 | 18.4 | 30.7 | 51.3 | 27.4 | (34.5) | 32.0 |
| P2 | 3.0 | 2.6 | 7.0 | 33.9 | 17.7 | 25.2 | 27.5 | 63.3 | 23.4 | (36.4) | 28.1 |
| P3 | 3.7 | 5.3 | 10.1 | 47.8 | 22.2 | 20.7 | 28.4 | 53.9 | 24.7 | (33.0) | 30.4 |
| P4 | 2.8 | 2.5 | 5.5 | 34.2 | 22.8 | 7.9 | 27.7 | 34.3 | 24.6 | (36.0) | 29.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 1.8 | (1.2) | (4.2) | 7.6 | 17.5 | (0.6) | 27.7 | 28.2 | 22.7 | (42.7) | 31.7 |
| Benchmark | | 2.8 | 3.8 | 33.9 | 21.4 | 14.5 | 28.2 | 45.7 | 24.7 | (36.0) | 29.8 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 1.8 | (3.0) | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Tracking error (b) | | | | 6.0 | | 7.5 | | 7.5 | | 7.5 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | 0.0 | | 0.5 | | 0.7 | | 0.2 | |
| Hit rate | | | | 55.2 | | 59.3 | | 57.5 | | 63.9 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (9.2) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 5.8 | 5.1 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Standard deviation | | | | 19.1 | | 20.5 | | 21.5 | | 17.4 | |
| IC (information coefficient) | | 73.0 | 23.3 | 18.2 | | 23.8 | | 22.8 | | 26.2 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 5.3 | 18.1 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Net return (P1-BM) (a') | | 1.8 | (3.2) | (4.0) | | (0.1) | | 0.6 | | (0.9) | |

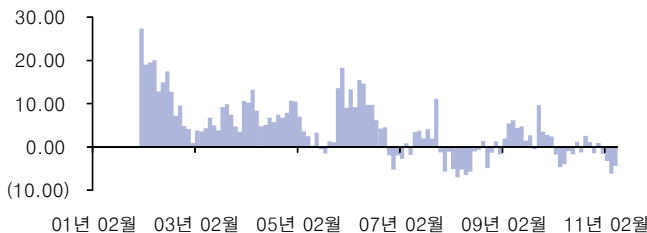
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



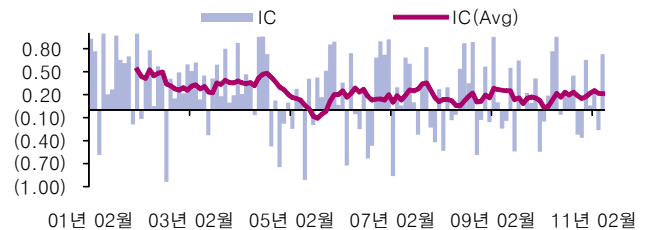
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | EPS q-q | Bottom 15 | Code | Company | EPS q-q |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A000640 | 동아제약 | 94.1 | | A103130 | 웅진에너지 | (41.9) |
| | A068270 | 셀트리온 | 32.2 | | A018880 | 한라공조 | (25.2) |
| | A000100 | 유한양행 | 19.1 | | A004010 | 롯데미도파 | (9.4) |
| | A005440 | 현대그린푸드 | 2.1 | | A005440 | 현대그린푸드 | 2.1 |
| | A004010 | 롯데미도파 | (9.4) | | A000100 | 유한양행 | 19.1 |
| | A018880 | 한라공조 | (25.2) | | A068270 | 셀트리온 | 32.2 |
| | A103130 | 웅진에너지 | (41.9) | | A000640 | 동아제약 | 94.1 |

가장 최근에 발표된 실적 q-q 증가율이 높은 종목에 투자. y-y보다 부진함. 실적 계절성으로 인해 로직이 약함

FQ1 EPS q-q 증가율

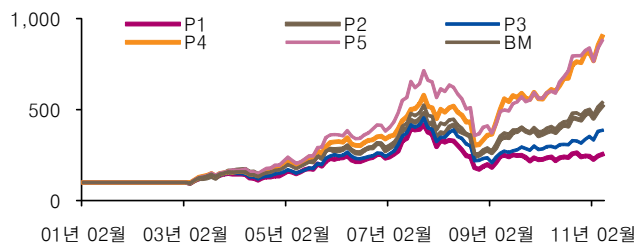
Earnings Factor: E66

Desc: 현재 분기 EPS의 q-q가 높은 종목

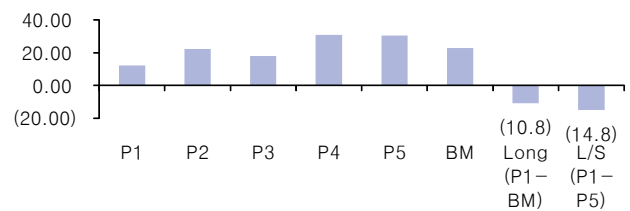
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (98M) | | 상승장 (73M) | | 하락장 (25M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.2 | 4.0 | 4.6 | 17.7 | 23.1 | 12.1 | 26.7 | 37.3 | 23.0 | (38.0) | 30.4 |
| P2 | 3.2 | 5.8 | 6.7 | 35.6 | 19.5 | 22.4 | 26.7 | 46.1 | 22.6 | (27.1) | 32.7 |
| P3 | 4.5 | 1.3 | 9.4 | 25.8 | 19.7 | 18.0 | 25.5 | 45.3 | 21.4 | (35.8) | 29.0 |
| P4 | 4.5 | 5.8 | 10.8 | 56.3 | 21.2 | 30.9 | 24.9 | 53.9 | 21.2 | (18.4) | 30.2 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.9 | 4.8 | 4.8 | 43.7 | 21.3 | 30.5 | 26.6 | 58.8 | 22.9 | (26.4) | 30.3 |
| Benchmark | | 4.3 | 7.3 | 35.7 | 19.8 | 22.9 | 25.2 | 48.5 | 21.3 | (29.3) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (0.4) | (2.7) | Annual | (18.0) | Annual | (10.8) | Annual | (11.2) | Annual | (8.7) |
| Tracking error (b) | | | | | 7.2 | | 6.8 | | 6.7 | | 7.3 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | (2.5) | | (1.6) | | (1.7) | | (1.2) |
| Hit rate | | | | | 31.0 | | 36.7 | | 41.1 | | 24.0 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (52.9) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (0.8) | (0.4) | Annual | (18.8) | Annual | (14.8) | Annual | (14.5) | Annual | (15.9) |
| Standard deviation | | | | | 10.9 | | 10.5 | | 10.6 | | 10.2 |
| IC (information coefficient) | | (13.2) | (7.6) | | (28.4) | | (20.6) | | (18.8) | | (26.0) |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 53.6 | 160.8 | Annual | 649.5 | Annual | 606.7 | Annual | 614.3 | Annual | 584.4 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (0.9) | (4.2) | | (24.7) | | (16.7) | | (18.4) | | (12.0) |

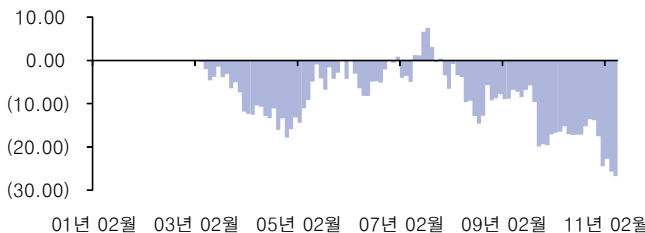
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



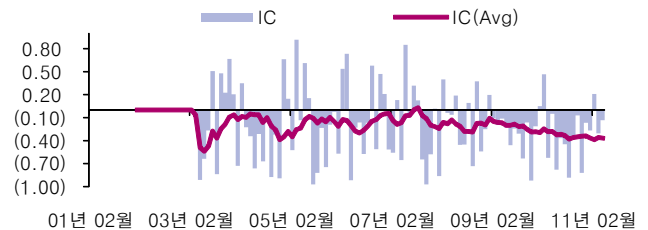
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | EPS q-q | Bottom 15 | Code | Company | EPS q-q |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A077970 | STX엔진 | 328.6 | | A036460 | 한국가스공사 | (98.9) |
| | A004940 | 외환은행 | 313.6 | | A071320 | 지역난방공사 | (93.8) |
| | A005180 | 빙그레 | 270.1 | | A028150 | GS홈쇼핑 | (82.4) |
| | A130960 | CJ E&M | 193.5 | | A001800 | 오리온 | (32.8) |
| | A103150 | 하이트맥주 | 162.6 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | (30.1) |
| | A033630 | SK브로드밴드 | 144.3 | | A051900 | LG생활건강 | (24.8) |
| | A081660 | 힐라코리아 | 133.3 | | A004370 | 농심 | (22.2) |
| | A018880 | 한라공조 | 122.1 | | ##### | ##### | (19.9) |
| | A030000 | 제일기획 | 115.4 | | A086790 | 하나금융지주 | (18.1) |
| | A004800 | 효성 | 98.5 | | A006650 | 대한유화 | (17.8) |
| | A044490 | 태웅 | 94.7 | | A138930 | BS금융지주 | (17.1) |
| | A036930 | 주성엔지니어링 | 91.1 | | A024110 | 기업은행 | (15.5) |
| | A000660 | 하이닉스 | 71.7 | | A000830 | 삼성물산 | (13.7) |
| | A006120 | SK케미칼 | 71.2 | | A010620 | 현대미포조선 | (11.5) |
| | A010120 | LS산전 | 67.6 | | A010950 | S-Oil | (10.3) |

현재가 속한 분기의 q-q Growth가 높은 종목에 투자. 실적 계절성으로 인해 실패하는 투자임. 큰 폭 마이너스 성과 기록

FQ1 OP y-y 증가율

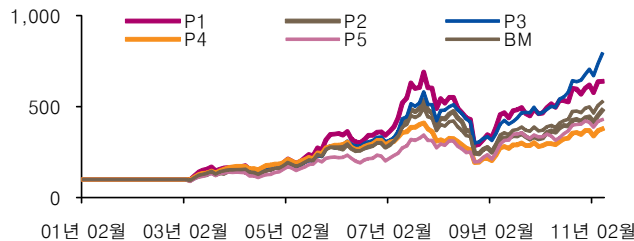
Earnings Factor: E81

Desc: 현재 분기 (FQ1) 영업이익의 y-y가 높은 종목

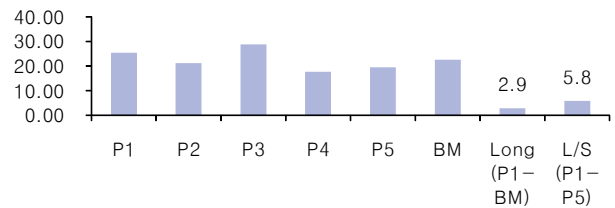
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (98M) | | 상승장 (73M) | | 하락장 (25M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.9 | 0.3 | 3.1 | 38.0 | 24.1 | 25.5 | 30.7 | 54.9 | 26.9 | (32.2) | 35.3 |
| P2 | 3.1 | 6.5 | 7.9 | 33.2 | 20.1 | 21.2 | 26.8 | 46.5 | 22.3 | (30.4) | 33.2 |
| P3 | 3.6 | 7.0 | 11.8 | 48.3 | 18.5 | 28.8 | 25.6 | 56.7 | 21.4 | (27.4) | 30.3 |
| P4 | 3.5 | 2.4 | 2.3 | 31.4 | 20.7 | 17.6 | 22.9 | 39.8 | 19.7 | (29.0) | 26.1 |
| P5 (Bottom 20%) | 4.0 | 2.1 | 3.5 | 37.4 | 23.4 | 19.5 | 25.1 | 42.3 | 21.9 | (28.3) | 28.7 |
| Benchmark | | 3.6 | 5.7 | 37.9 | 20.3 | 22.5 | 25.4 | 48.1 | 21.4 | (29.6) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (3.4) | (2.6) | Annual | 0.1 | Annual | 2.9 | Annual | 6.8 | Annual | (2.6) |
| Tracking error (b) | | | | | 7.5 | | 8.4 | | 8.1 | | 9.1 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 0.0 | | 0.4 | | 0.8 | | (0.3) |
| Hit rate | | | | | 48.3 | | 51.0 | | 53.4 | | 44.0 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (13.5) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (1.8) | (0.2) | Annual | (0.2) | Annual | 5.8 | Annual | 9.4 | Annual | (3.9) |
| Standard deviation | | | | | 12.8 | | 13.9 | | 13.2 | | 15.5 |
| IC (information coefficient) | | 2.3 | 25.1 | | 4.3 | | 7.3 | | 9.1 | | 2.3 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 12.1 | 97.0 | Annual | 302.1 | Annual | 333.7 | Annual | 324.4 | Annual | 361.0 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (3.5) | (3.5) | | (3.7) | | (0.7) | | 2.4 | | (4.8) |

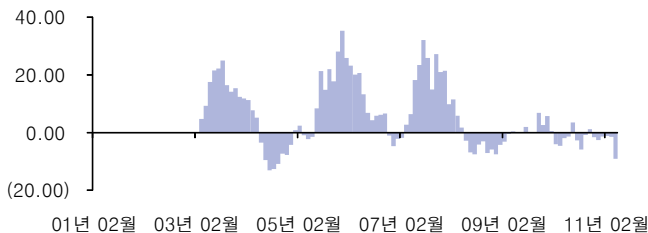
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



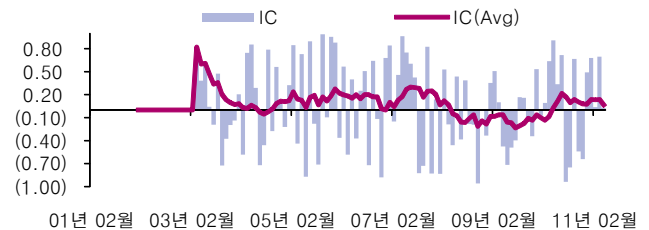
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | OP y-y | Bottom 15 | Code | Company | OP y-y |
|--------|---------|---------|--------|-----------|---------|---------|---------|
| | A003550 | LG | 686.1 | | A088350 | 대한생명 | (100.0) |
| | A003540 | 대신증권 | 542.1 | | A052420 | 오성엘에스티 | (100.0) |
| | A003470 | 동양증권 | 474.2 | | A034220 | LG디스플레이 | (80.4) |
| | ##### | ##### | 345.8 | | A028670 | STX팬오션 | (70.2) |
| | A004940 | 외환은행 | 333.9 | | ##### | ##### | (68.5) |
| | A056190 | 에스에프에이 | 277.8 | | A097230 | 한진중공업 | (63.3) |
| | A011210 | 현대위아 | 220.8 | | A003490 | 대한항공 | (55.1) |
| | A012630 | 현대산업 | 215.4 | | A006650 | 대한유화 | (50.6) |
| | A006400 | 삼성SDI | 205.8 | | A000660 | 하이닉스 | (49.0) |
| | A064420 | 케이피케이칼 | 191.9 | | A011070 | LG이노텍 | (47.8) |
| | A060980 | 만도 | 187.4 | | A032830 | 삼성생명 | (45.1) |
| | A010950 | S-Oil | 174.1 | | A117930 | 한진해운 | (45.0) |
| | A114090 | GKL | 161.7 | | A020560 | 아시아나항공 | (40.0) |
| | A034120 | SBS | 158.7 | | A011200 | 현대상선 | (39.3) |
| | A086790 | 하나금융지주 | 157.4 | | A000880 | 한화 | (35.4) |

영업이익 기준의 분기 y-y고성장주 투자. EPS의 경우와 비슷한 수준의 낮은 성과

FQ2 OP y-y 증가율

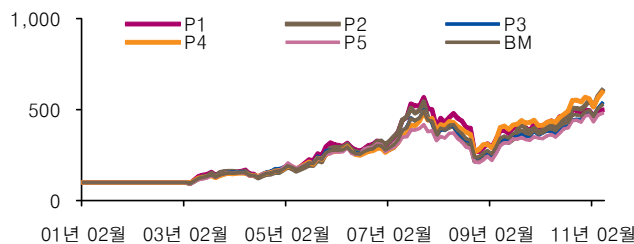
Earnings Factor: E82

Desc: 다음 분기 (FQ2) 영업이익의 y-y가 높은 종목

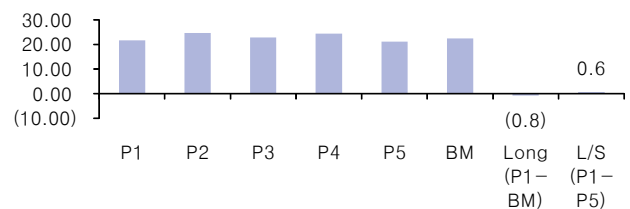
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (98M) | | 상승장 (73M) | | 하락장 (25M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.8 | 0.3 | 0.5 | 29.2 | 20.9 | 21.7 | 28.6 | 46.6 | 24.1 | (29.3) | 35.5 |
| P2 | 3.2 | 5.3 | 9.9 | 52.3 | 22.5 | 24.7 | 28.7 | 58.1 | 23.9 | (37.7) | 33.1 |
| P3 | 3.4 | 5.0 | 10.2 | 40.0 | 19.9 | 22.8 | 25.2 | 48.8 | 21.6 | (29.9) | 28.5 |
| P4 | 3.6 | 4.9 | 6.4 | 36.5 | 22.3 | 24.4 | 24.3 | 46.6 | 21.4 | (22.9) | 27.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 4.0 | 2.0 | 1.9 | 41.1 | 21.5 | 21.2 | 25.3 | 46.3 | 21.4 | (30.1) | 29.5 |
| Benchmark | | 3.5 | 5.8 | 38.1 | 20.3 | 22.5 | 25.4 | 48.1 | 21.3 | (29.7) | 30.0 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (3.2) | (5.2) | Annual (8.8) | | Annual (0.8) | | Annual (1.5) | | Annual 0.4 | |
| Tracking error (b) | | | | 6.7 | | 7.5 | | 7.1 | | 8.6 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (1.3) | | (0.1) | | (0.2) | | 0.0 | |
| Hit rate | | | | 34.5 | | 50.0 | | 46.6 | | 60.0 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (19.7) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (1.7) | (1.7) | Annual (9.2) | | Annual 0.6 | | Annual (0.0) | | Annual 2.6 | |
| Standard deviation | | | | 10.1 | | 12.8 | | 12.5 | | 13.7 | |
| IC (information coefficient) | | (22.0) | 4.4 | (8.6) | | 0.2 | | 0.3 | | 0.2 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 12.5 | 79.2 | Annual 324.0 | | Annual 354.3 | | Annual 345.0 | | Annual 381.5 | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (3.3) | (6.0) | (12.5) | | (4.5) | | (5.9) | | (2.0) | |

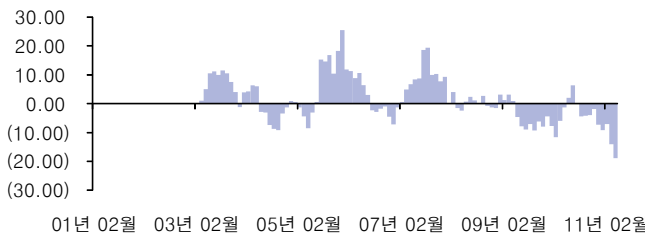
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



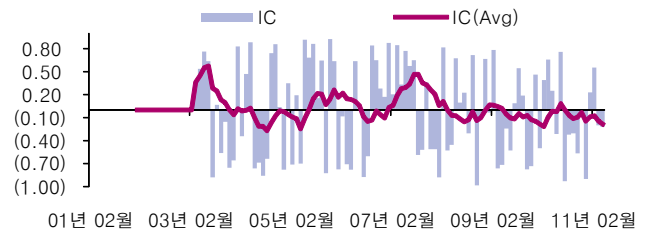
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | OP y-y | Bottom 15 | Code | Company | OP y-y |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A130960 | CJ E&M | 1,377.0 | | A088350 | 대한생명 | (100.0) |
| | A003550 | LG | 1,273.2 | | A028670 | STX팬오션 | (44.7) |
| | A034220 | LG디스플레이 | 953.4 | | A042660 | 대우조선해양 | (36.7) |
| | A105560 | KB금융 | 936.3 | | A011200 | 현대상선 | (31.9) |
| | A052420 | 오성엘에스티 | 794.5 | | A117930 | 한진해운 | (30.4) |
| | A033630 | SK브로드밴드 | 656.8 | | A032830 | 삼성생명 | (29.0) |
| | A044490 | 태웅 | 500.2 | | A000660 | 하이닉스 | (28.5) |
| | A056190 | 에스에프에이 | 480.1 | | A010620 | 현대미포조선 | (24.4) |
| | A030530 | 원익IPS | 417.8 | | A036460 | 한국가스공사 | (19.7) |
| | A032640 | LG유플러스 | 391.1 | | A020560 | 아시아나항공 | (17.7) |
| | A001230 | 동국제강 | 372.4 | | A006040 | 동원산업 | (14.0) |
| | A005440 | 현대그린푸드 | 329.2 | | A006800 | 대우증권 | (12.2) |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 275.1 | | A004940 | 외환은행 | (12.1) |
| | A010950 | S-Oil | 258.8 | | A010140 | 삼성중공업 | (11.9) |
| | A006650 | 대한유화 | 239.5 | | A012450 | 삼성테크윈 | (11.7) |

다음분기, OP 기준의 y-y고성장주 투자. 낮은 성과

FY1 EPS 1M 변화율

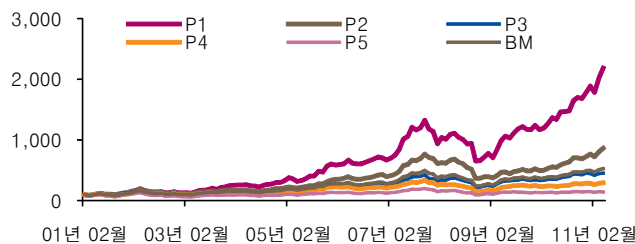
Earnings Factor: C11

Desc: 1달간 FY1 EPS의 추정치 변화율이 큰 종목

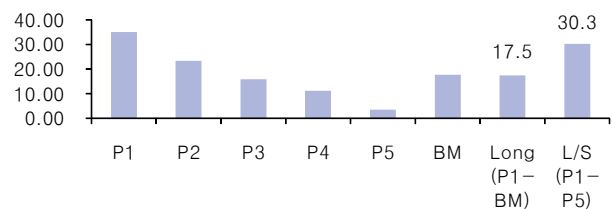
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.0 | 7.5 | 15.6 | 64.0 | 23.8 | 35.1 | 32.3 | 76.4 | 29.1 | (29.1) | 32.7 |
| P2 | 3.5 | 7.2 | 12.5 | 42.4 | 20.1 | 23.4 | 26.9 | 59.9 | 23.1 | (34.0) | 27.4 |
| P3 | 3.1 | 1.4 | 1.0 | 34.2 | 18.6 | 15.8 | 26.1 | 43.7 | 21.9 | (31.2) | 29.8 |
| P4 | 3.1 | 4.6 | 4.1 | 33.2 | 22.9 | 11.2 | 28.8 | 40.0 | 25.8 | (36.3) | 29.9 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.3 | (1.6) | (2.6) | 18.2 | 22.8 | 3.6 | 30.4 | 30.2 | 27.3 | (40.5) | 32.2 |
| Benchmark | | 3.8 | 6.0 | 38.0 | 20.4 | 17.6 | 28.1 | 49.6 | 24.5 | (34.2) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 3.7 | 9.7 | Annual | | Annual | 17.5 | Annual | | Annual | 5.0 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 7.9 | | | | 6.3 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | 2.2 | | | | 0.8 |
| Hit rate | | | | | | | 66.7 | | | | 55.6 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (7.6) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 9.1 | 19.0 | Annual | | Annual | 30.3 | Annual | | Annual | 17.8 |
| Standard deviation | | | | | | | 12.7 | | | | 10.2 |
| IC (information coefficient) | | 84.6 | 74.1 | | | | 34.1 | | | | 23.3 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 57.6 | 190.6 | Annual | | Annual | 752.4 | Annual | | Annual | 763.2 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 3.2 | 7.8 | | | | 8.8 | | | | 0.2 |

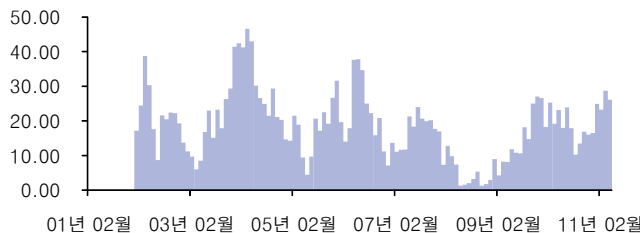
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



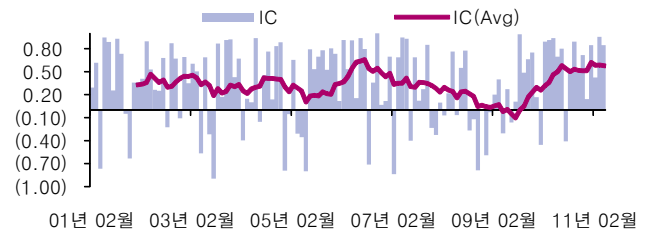
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | EPS 1M Chg | Bottom 15 | Code | Company | EPS 1M Chg |
|--------|---------|---------|------------|-----------|---------|---------|------------|
| | A003240 | 태광산업 | 55.1 | | A097230 | 한진중공업 | (73.4) |
| | A051310 | 성진지오텍 | 33.3 | | A028670 | STX팬오텍 | (60.7) |
| | A006120 | SK케미칼 | 32.6 | | A081660 | 휠라코리아 | (49.6) |
| | A093370 | 후성 | 29.4 | | A015760 | 한국전력 | (48.9) |
| | A034120 | SBS | 23.2 | | A011200 | 현대상선 | (43.0) |
| | A001740 | SK네트웍스 | 21.0 | | A077970 | STX엔진 | (39.6) |
| | A011210 | 현대위아 | 18.7 | | A046890 | 서울반도체 | (28.9) |
| | A096770 | SK이노베이션 | 15.0 | | A066570 | LG전자 | (22.9) |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 14.4 | | A011070 | LG이노텍 | (22.3) |
| | A010950 | S-Oil | 11.7 | | A051900 | LG생활건강 | (19.8) |
| | A034730 | SK C&C | 11.7 | | A117930 | 한진해운 | (19.6) |
| | A010520 | 현대하이스코 | 11.4 | | A114090 | GKL | (18.7) |
| | A003450 | 현대증권 | 10.7 | | A025860 | 남해화학 | (12.6) |
| | ##### | | 10.5 | | A006400 | 삼성SDI | (9.9) |
| | A006380 | 카프로 | 10.4 | | A009150 | 삼성전기 | (9.7) |

컨센서스 상향조정이 큰 종목에 투자하는 방식. PER과 더불어 가장 효과적인 팩터

FY2 EPS 1M 변화율

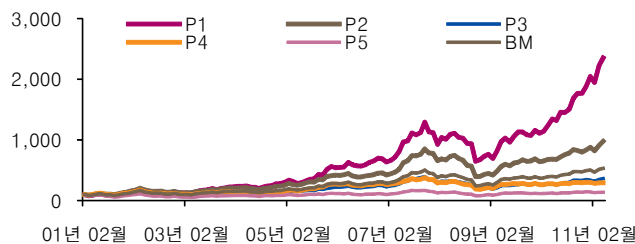
Earnings Factor: C12

Desc: 1달간 FY2 EPS의 추정치 변화율이 큰 종목

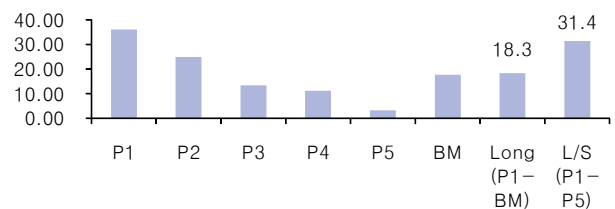
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.9 | 5.7 | 14.9 | 67.6 | 24.3 | 36.1 | 32.1 | 77.0 | 29.2 | (27.9) | 31.6 |
| P2 | 3.5 | 7.4 | 11.5 | 45.2 | 20.5 | 24.9 | 28.2 | 61.0 | 24.4 | (32.3) | 29.6 |
| P3 | 3.0 | 4.5 | 7.4 | 30.0 | 21.4 | 13.4 | 26.5 | 43.1 | 22.6 | (35.5) | 29.0 |
| P4 | 3.3 | 0.1 | (1.8) | 22.1 | 20.1 | 11.2 | 27.1 | 38.3 | 24.1 | (34.3) | 28.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.4 | 1.2 | (1.4) | 26.3 | 22.2 | 3.3 | 30.5 | 29.2 | 27.2 | (40.0) | 33.0 |
| Benchmark | | 3.8 | 6.0 | 37.9 | 20.4 | 17.7 | 28.0 | 49.5 | 24.5 | (33.9) | 29.5 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 1.9 | 9.0 | Annual | 29.7 | Annual | 18.3 | Annual | 27.6 | Annual | 5.9 |
| Tracking error (b) | | | | | 9.6 | | 8.6 | | 9.2 | | 6.5 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 3.1 | | 2.1 | | 3.0 | | 0.9 |
| Hit rate | | | | | 79.3 | | 74.0 | | 78.2 | | 63.9 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (7.0) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 4.5 | 16.9 | Annual | 32.9 | Annual | 31.4 | Annual | 37.4 | Annual | 17.9 |
| Standard deviation | | | | | 13.4 | | 13.2 | | 13.5 | | 12.1 |
| IC (information coefficient) | | 84.2 | 86.5 | | 41.1 | | 35.0 | | 39.2 | | 24.8 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 66.7 | 193.1 | Annual | 798.6 | Annual | 809.1 | Annual | 804.8 | Annual | 819.5 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 1.3 | 7.1 | | 18.6 | | 9.0 | | 15.7 | | 0.6 |

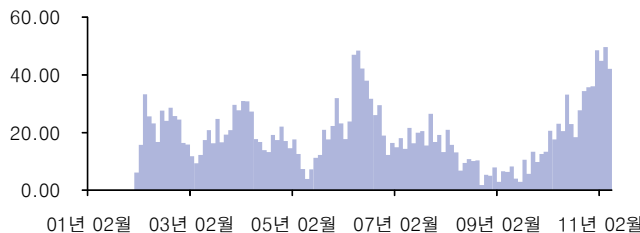
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



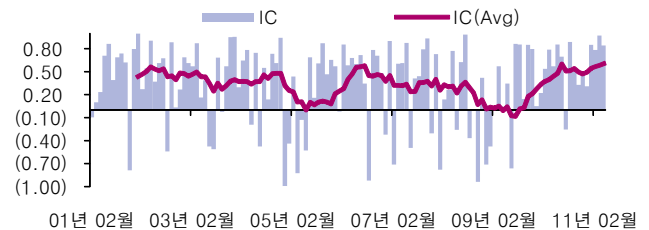
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | EPS 1M Chg | Bottom 15 | Code | Company | EPS 1M Chg |
|--------|---------|---------|------------|-----------|---------|---------|------------|
| | A003240 | 태광산업 | 34.1 | | A081660 | 휠라코리아 | (45.4) |
| | A051310 | 성진지오텍 | 25.0 | | A097230 | 한진중공업 | (35.6) |
| | A093370 | 후성 | 24.0 | | A066570 | LG전자 | (29.6) |
| | A034120 | SBS | 19.7 | | A077970 | STX엔진 | (29.3) |
| | A011210 | 현대위아 | 17.9 | | A051900 | LG생활건강 | (22.4) |
| | A001740 | SK네트웍스 | 14.3 | | A046890 | 서울반도체 | (22.0) |
| | ##### | ##### | 12.9 | | A025860 | 남해화학 | (21.3) |
| | A077360 | 덕산하이메탈 | 12.4 | | A011070 | LG이노텍 | (17.6) |
| | A082640 | 동양생명 | 12.4 | | A011200 | 현대상선 | (16.5) |
| | A006380 | 카프로 | 11.4 | | A036930 | 주성엔지니어링 | (13.4) |
| | A052690 | 한전기술 | 10.9 | | A006800 | 대우증권 | (10.7) |
| | A010950 | S-Oil | 10.3 | | A067250 | STX조선해양 | (10.3) |
| | A000990 | 동부하이텍 | 10.1 | | A103150 | 하이트맥주 | (9.6) |
| | A096770 | SK이노베이션 | 9.8 | | A117930 | 한진해운 | (8.9) |
| | A006040 | 동원산업 | 9.7 | | A006400 | 삼성SDI | (8.9) |

내년실적 기준 이익모멘텀이 큰 종목에 투자하는 방식. FY1보다 유사하거나 약간 더 좋음 (FY2 PER과 유사한 이유)

FY1 Sales 1M 변화율

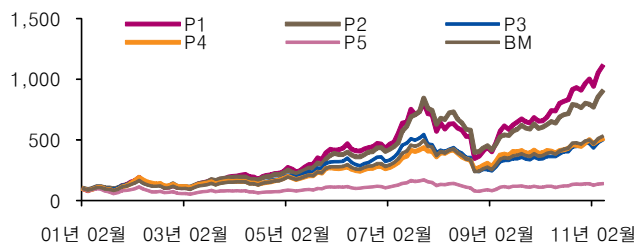
Earnings Factor: C21

Desc: 1달간 FY1 매출액의 추정치 변화율이 큰 종목

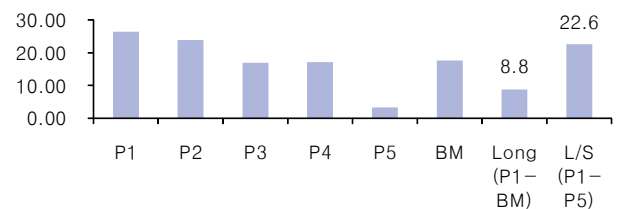
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.1 | 4.9 | 10.3 | 58.2 | 23.5 | 26.4 | 32.7 | 66.4 | 28.3 | (34.9) | 35.4 |
| P2 | 3.6 | 4.8 | 12.8 | 39.2 | 18.4 | 23.9 | 27.2 | 58.4 | 22.5 | (31.7) | 30.5 |
| P3 | 2.7 | 4.9 | 6.0 | 35.6 | 18.9 | 17.0 | 27.6 | 47.7 | 23.9 | (33.4) | 29.7 |
| P4 | 3.1 | 2.2 | 0.6 | 29.8 | 20.3 | 17.2 | 27.2 | 44.9 | 25.6 | (29.9) | 25.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.5 | 2.3 | 0.6 | 28.1 | 24.7 | 3.3 | 30.0 | 31.2 | 27.0 | (42.0) | 31.1 |
| Benchmark | | 3.8 | 6.0 | 38.2 | 20.4 | 17.7 | 28.0 | 49.6 | 24.4 | (34.2) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 1.1 | 4.3 | Annual | 20.0 | Annual | 8.8 | Annual | 16.8 | Annual | (0.8) |
| Tracking error (b) | | | | | 6.4 | | 8.1 | | 8.0 | | 8.1 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 3.1 | | 1.1 | | 2.1 | | (0.1) |
| Hit rate | | | | | 72.4 | | 63.4 | | 66.7 | | 55.6 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (8.7) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 2.6 | 9.7 | Annual | 23.1 | Annual | 22.6 | Annual | 26.9 | Annual | 12.8 |
| Standard deviation | | | | | 9.8 | | 11.9 | | 11.8 | | 11.7 |
| IC (information coefficient) | | 86.6 | 81.0 | | 32.1 | | 27.2 | | 30.3 | | 19.6 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 69.7 | 220.3 | Annual | 820.0 | Annual | 765.4 | Annual | 783.1 | Annual | 722.7 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 0.5 | 2.2 | | 9.0 | | 0.5 | | 5.9 | | (5.1) |

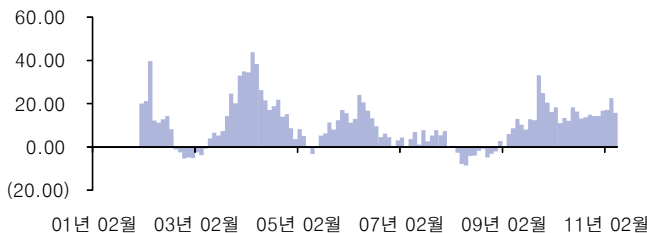
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



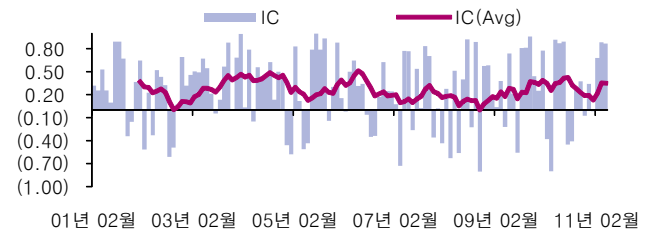
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | Sales 1M Chg | Bottom 15 | Code | Company | Sales 1M Chg |
|--------|---------|---------|--------------|-----------|---------|---------|--------------|
| | A039490 | 키움증권 | 15.0 | | A046890 | 서울반도체 | (14.1) |
| | A025860 | 남해화학 | 9.4 | | A006800 | 대우증권 | (6.0) |
| | ##### | ##### | 8.7 | | A120110 | 코오롱인더 | (4.7) |
| | A004940 | 외환은행 | 8.4 | | A016360 | 삼성증권 | (4.2) |
| | A096770 | SK이노베이션 | 7.5 | | A056190 | 에스에프에이 | (4.1) |
| | A005440 | 현대그린푸드 | 6.3 | | A002350 | 넥센타이어 | (3.8) |
| | A006260 | LS | 5.3 | | A082640 | 동양생명 | (3.8) |
| | A051910 | LG화학 | 5.1 | | A028670 | STX팬오션 | (3.8) |
| | A044490 | 태웅 | 4.8 | | A012630 | 현대산업 | (3.5) |
| | A010060 | OCI | 4.8 | | A024110 | 기업은행 | (3.1) |
| | A003240 | 태광산업 | 4.1 | | A012450 | 삼성테크윈 | (3.0) |
| | A011210 | 현대위아 | 4.0 | | A034020 | 두산중공업 | (2.9) |
| | A006650 | 대한유화 | 3.9 | | A114090 | GKL | (2.9) |
| | A077360 | 덕산하이메탈 | 3.8 | | A066570 | LG전자 | (2.8) |
| | A010950 | S-Oil | 3.8 | | A003550 | LG | (2.7) |

매출액 상향조정 큰 종목 투자. 실적 모멘텀 중에서 보면 EPS기준보다 낮은 성과

FY1 OP 1M 변화율

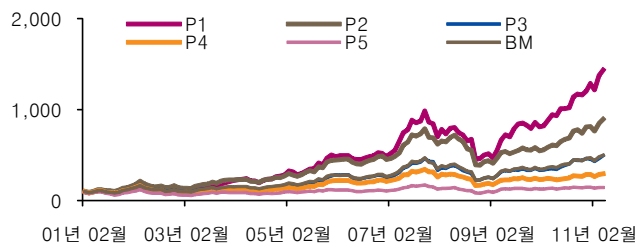
Earnings Factor: C31

Desc: 1달간 FY1 영업이익의 추정치 변화율이 큰 종목

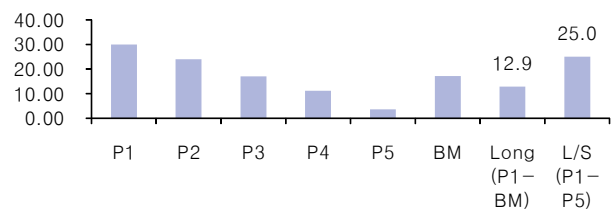
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (122M) | | 상승장 (86M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.3 | 4.5 | 11.6 | 60.0 | 24.2 | 30.0 | 31.9 | 71.4 | 28.2 | (32.9) | 32.9 |
| P2 | 3.2 | 5.3 | 9.9 | 41.3 | 20.3 | 24.1 | 27.7 | 58.5 | 24.3 | (30.9) | 28.5 |
| P3 | 2.9 | 6.5 | 8.1 | 37.8 | 19.1 | 17.0 | 26.4 | 45.4 | 22.8 | (30.4) | 28.9 |
| P4 | 3.0 | 3.5 | 2.7 | 26.3 | 19.7 | 11.3 | 28.5 | 41.0 | 24.7 | (36.9) | 30.9 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.6 | (0.5) | (1.7) | 26.5 | 24.2 | 3.7 | 30.6 | 30.9 | 28.1 | (40.6) | 31.2 |
| Benchmark | | 3.8 | 6.0 | 38.2 | 20.5 | 17.1 | 28.1 | 49.1 | 24.6 | (34.2) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 0.6 | 5.5 | Annual | 21.7 | Annual | 12.9 | Annual | 22.3 | Annual | 1.3 |
| Tracking error (b) | | | | | 8.9 | | 8.1 | | 8.5 | | 6.7 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 2.4 | | 1.6 | | 2.6 | | 0.2 |
| Hit rate | | | | | 65.5 | | 65.6 | | 69.8 | | 55.6 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (6.4) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 5.0 | 13.8 | Annual | 26.2 | Annual | 25.0 | Annual | 30.7 | Annual | 12.5 |
| Standard deviation | | | | | 12.5 | | 12.8 | | 13.0 | | 11.9 |
| IC (information coefficient) | | 69.7 | 77.2 | | 34.9 | | 30.0 | | 34.1 | | 20.1 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 60.6 | 178.3 | Annual | 742.9 | Annual | 730.7 | Annual | 729.5 | Annual | 733.5 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 0.1 | 3.8 | | 11.7 | | 4.7 | | 11.8 | | (3.1) |

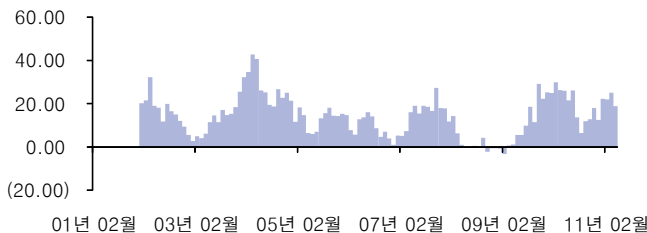
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



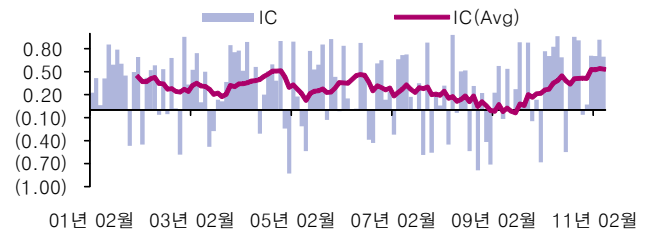
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | OP 1M Chg | Bottom 15 | Code | Company | OP 1M Chg |
|--------|---------|---------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| | A034120 | SBS | 32.1 | | A028670 | STX팬오션 | (49.0) |
| | A093370 | 후성 | 22.2 | | A066570 | LG전자 | (40.6) |
| | A003240 | 태광산업 | 21.4 | | A046890 | 서울반도체 | (31.0) |
| | A011210 | 현대위아 | 20.6 | | A011200 | 현대상선 | (25.7) |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 14.9 | | A009150 | 삼성전기 | (16.7) |
| | A096770 | SK이노베이션 | 14.6 | | A015760 | 한국전력 | (15.9) |
| | A010950 | S-Oil | 11.9 | | A051900 | LG생활건강 | (15.1) |
| | A006380 | 카프로 | 11.3 | | A077970 | STX엔진 | (13.1) |
| | A010060 | OCI | 9.7 | | A117930 | 한진해운 | (11.7) |
| | A003450 | 현대증권 | 9.4 | | A025860 | 남해화학 | (10.2) |
| | ##### | ##### | 8.8 | | A003490 | 대한항공 | (9.0) |
| | A003470 | 동양증권 | 7.5 | | A006800 | 대우증권 | (9.0) |
| | A001430 | 세아베스틸 | 6.9 | | A012630 | 현대산업 | (8.4) |
| | A052690 | 한전기술 | 6.2 | | A002380 | KCC | (7.7) |
| | A006260 | LS | 6.1 | | A032830 | 삼성생명 | (7.5) |

OP 기준 이익모멘텀주 투자. 지분법이익 영향 및 최종수익력이란 측면에서 볼 때 EPS 기준보다 다소 부진

FQ1 EPS 1M 변화율

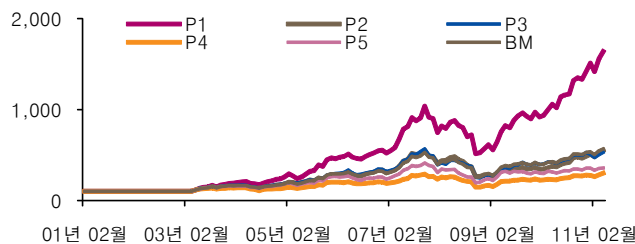
Earnings Factor: C61

Desc: 1달간 FQ1 EPS의 변화율이 큰 종목

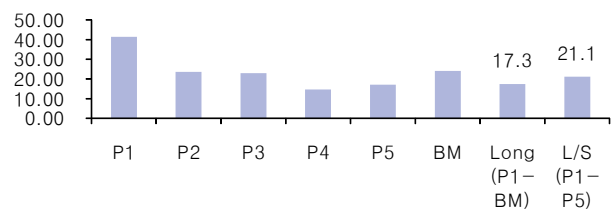
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (97M) | | 상승장 (73M) | | 하락장 (24M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.5 | 4.9 | 8.3 | 60.0 | 23.2 | 41.3 | 29.0 | 72.8 | 25.2 | (23.4) | 33.3 |
| P2 | 4.2 | 3.0 | 8.9 | 35.4 | 20.0 | 23.6 | 25.2 | 49.9 | 21.3 | (31.4) | 29.0 |
| P3 | 3.3 | 4.4 | 4.2 | 36.4 | 17.8 | 22.9 | 25.9 | 48.6 | 20.9 | (31.0) | 32.9 |
| P4 | 3.5 | 5.8 | 8.0 | 34.4 | 20.8 | 14.6 | 24.0 | 35.3 | 19.7 | (31.0) | 30.1 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.9 | 0.6 | (0.5) | 26.4 | 24.3 | 17.1 | 26.5 | 37.5 | 23.3 | (28.3) | 31.0 |
| Benchmark | | 3.7 | 5.7 | 38.2 | 20.3 | 24.0 | 25.2 | 48.6 | 21.2 | (28.5) | 30.2 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 1.2 | 2.6 | Annual | | Annual | 17.3 | Annual | | Annual | 5.1 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 7.6 | | | | 7.0 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | 2.3 | | | | 0.7 |
| Hit rate | | | | | | | 69.0 | | | | 58.3 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (6.1) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 4.2 | 9.0 | Annual | | Annual | 21.1 | Annual | | Annual | 6.9 |
| Standard deviation | | | | | | | 11.6 | | | | 12.5 |
| IC (information coefficient) | | 45.1 | 58.9 | | | | 23.4 | | | | 7.5 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 65.6 | 186.8 | Annual | | Annual | 818.9 | Annual | | Annual | 793.8 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 0.6 | 0.8 | | | | 7.5 | | | | (0.3) |

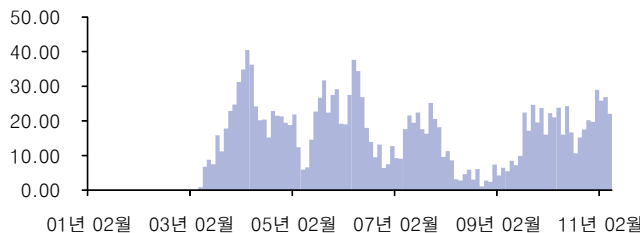
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



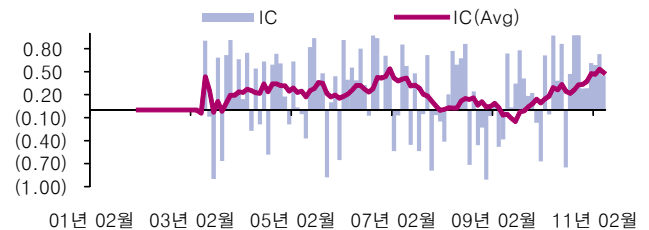
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | EPS 1M Chg | Bottom 15 | Code | Company | EPS 1M Chg |
|--------|---------|---------|------------|-----------|---------|---------|------------|
| | A036460 | 한국가스공사 | 100.0 | | A066570 | LG전자 | (52.3) |
| | A011210 | 현대위아 | 34.1 | | A011070 | LG이노텍 | (50.0) |
| | A071320 | 지역난방공사 | 29.0 | | A097230 | 한진중공업 | (48.5) |
| | A034730 | SK C&C | 25.9 | | A000990 | 동부하이텍 | (44.5) |
| | A004940 | 외환은행 | 22.9 | | A046890 | 서울반도체 | (28.4) |
| | A003470 | 동양증권증권 | 20.4 | | A011200 | 현대상선 | (26.4) |
| | A103130 | 웅진에너지 | 18.2 | | A117930 | 한진해운 | (25.1) |
| | A001230 | 동국제강 | 16.8 | | A034220 | LG디스플레이 | (23.9) |
| | A052690 | 한전기술 | 15.3 | | A036930 | 주성엔지니어링 | (23.1) |
| | A130960 | CJ E&M | 12.5 | | A008770 | 호텔신라 | (21.1) |
| | A056190 | 에스에프에이 | 12.4 | | A008000 | 웅진케미칼 | (16.3) |
| | A003690 | 코리안리 | 12.2 | | A044490 | 태웅 | (12.7) |
| | A010520 | 현대하이스코 | 12.0 | | A051900 | LG생활건강 | (12.7) |
| | A096770 | SK이노베이션 | 11.3 | | A001740 | SK네트웍스 | (12.0) |
| | ##### | ##### | 11.2 | | A006650 | 대한유화 | (11.6) |

현재분기 실적 상향조정이 큰 종목에 투자. 연간기준과 유사한 성과

FQ1 OP 1M 변화율

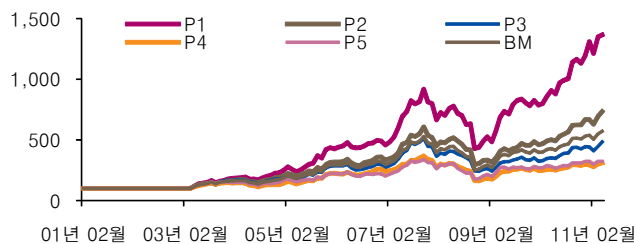
Earnings Factor: C81

Desc: 1달간 FQ1 영업이익의 추정치 변화율이 큰 종목

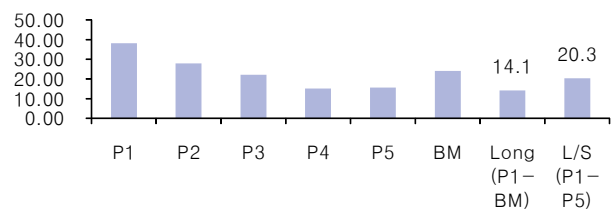
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (97M) | | 상승장 (73M) | | 하락장 (24M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.7 | 1.2 | 4.3 | 59.9 | 25.0 | 38.2 | 29.2 | 67.7 | 25.2 | (23.3) | 34.9 |
| P2 | 3.8 | 5.8 | 9.8 | 44.0 | 19.2 | 28.0 | 25.2 | 54.2 | 21.3 | (27.4) | 29.6 |
| P3 | 3.4 | 8.3 | 9.7 | 33.6 | 20.1 | 22.1 | 25.5 | 48.7 | 21.7 | (31.8) | 29.0 |
| P4 | 3.4 | 3.0 | 5.2 | 30.2 | 19.0 | 15.1 | 24.9 | 38.9 | 20.1 | (35.1) | 31.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.1 | 0.4 | 0.2 | 27.5 | 22.6 | 15.7 | 25.4 | 34.3 | 22.2 | (26.6) | 30.5 |
| Benchmark | | 3.7 | 5.8 | 38.9 | 20.3 | 24.1 | 25.2 | 48.8 | 21.2 | (28.6) | 30.3 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (2.5) | (1.5) | Annual | 20.9 | Annual | 14.1 | Annual | 18.9 | Annual | 5.3 |
| Tracking error (b) | | | | | 8.4 | | 7.5 | | 7.8 | | 6.5 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 2.5 | | 1.9 | | 2.4 | | 0.8 |
| Hit rate | | | | | 62.1 | | 63.9 | | 64.4 | | 62.5 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (4.4) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 0.8 | 4.3 | Annual | 25.9 | Annual | 20.3 | Annual | 25.6 | Annual | 5.7 |
| Standard deviation | | | | | 11.0 | | 11.6 | | 11.3 | | 11.9 |
| IC (information coefficient) | | 21.2 | 32.4 | | 33.0 | | 27.3 | | 30.9 | | 16.1 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 68.8 | 183.9 | Annual | 784.0 | Annual | 806.5 | Annual | 822.3 | Annual | 758.3 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (3.2) | (3.2) | | 10.4 | | 4.6 | | 7.4 | | 0.1 |

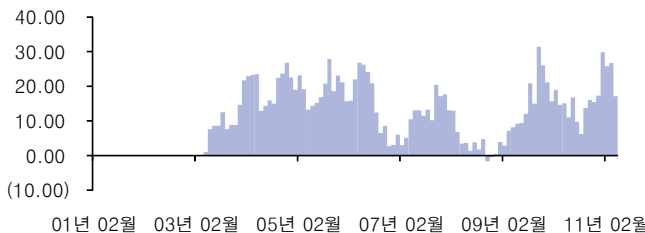
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



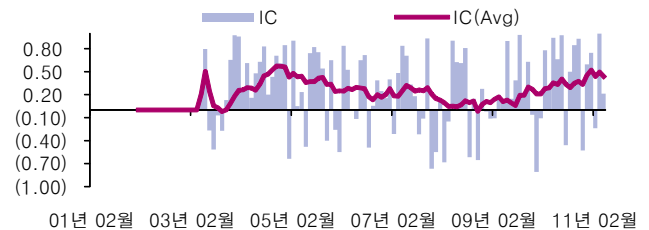
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | OP 1M Chg | Bottom 15 | Code | Company | OP 1M Chg |
|--------|---------|---------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| | A011210 | 현대위아 | 40.8 | | A088350 | 대한생명 | (100.0) |
| | A004940 | 외환은행 | 21.8 | | A011070 | LG이노텍 | (32.7) |
| | A003470 | 동양증권증권 | 19.1 | | A046890 | 서울반도체 | (31.0) |
| | A082640 | 동양생명 | 16.4 | | A066570 | LG전자 | (27.7) |
| | A052690 | 한전기술 | 15.0 | | A034220 | LG디스플레이 | (22.7) |
| | A096770 | SK이노베이션 | 14.5 | | A000990 | 동부하이텍 | (22.0) |
| | A056190 | 에스에프에이 | 14.2 | | A005930 | 삼성전자 | (21.6) |
| | A009150 | 삼성전기 | 11.8 | | A008770 | 호텔신라 | (19.0) |
| | A130960 | CJ E&M | 11.3 | | A036930 | 주성엔지니어링 | (18.7) |
| | A010950 | S-Oil | 10.7 | | A051900 | LG생활건강 | (17.7) |
| | A010520 | 현대하이스코 | 9.7 | | A003490 | 대한항공 | (16.5) |
| | A103130 | 웅진에너지 | 9.3 | | A011200 | 현대상선 | (16.3) |
| | A001230 | 동국제강 | 8.8 | | A008000 | 웅진케미칼 | (15.0) |
| | A000660 | 하이닉스 | 8.3 | | A006650 | 대한유화 | (14.0) |
| | A003540 | 대신증권 | 8.2 | | A006800 | 대우증권 | (12.0) |

OP기준 분기어닝모멘텀주 투자. EPS보다 약간 부진

FY1 EPS 3M 변화율

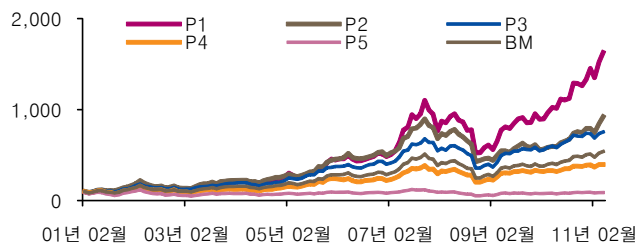
Earnings Factor: C91

Desc: 3달간 FY1 EPS의 추정치 변화율이 큰 종목

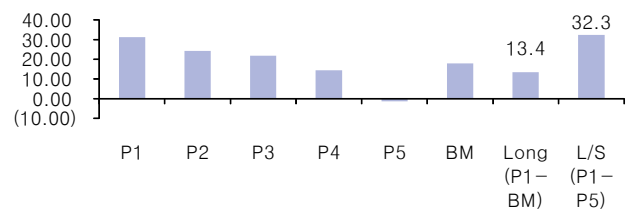
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.3 | 6.9 | 11.9 | 59.7 | 24.6 | 31.3 | 33.2 | 71.8 | 29.9 | (31.5) | 33.9 |
| P2 | 3.5 | 9.2 | 16.3 | 35.8 | 19.3 | 24.2 | 27.3 | 59.1 | 23.2 | (31.7) | 29.2 |
| P3 | 3.1 | 2.4 | 2.5 | 36.2 | 20.0 | 21.8 | 25.2 | 52.7 | 21.5 | (29.4) | 27.1 |
| P4 | 3.1 | 0.2 | 1.1 | 31.9 | 18.9 | 14.4 | 28.4 | 41.8 | 25.2 | (31.9) | 30.6 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.1 | (1.7) | (3.3) | 24.1 | 25.3 | (1.3) | 31.6 | 25.4 | 29.1 | (44.7) | 31.7 |
| Benchmark | | 3.4 | 5.5 | 37.4 | 20.4 | 17.9 | 28.2 | 49.7 | 24.7 | (33.9) | 29.6 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 3.6 | 6.3 | Annual | 22.3 | Annual | 13.4 | Annual | 22.1 | Annual | 2.4 |
| Tracking error (b) | | | | | 8.4 | | 9.3 | | 9.4 | | 8.7 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 2.6 | | 1.4 | | 2.4 | | 0.3 |
| Hit rate | | | | | 69.0 | | 69.1 | | 71.3 | | 63.9 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (8.0) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 8.6 | 15.9 | Annual | 27.9 | Annual | 32.3 | Annual | 36.6 | Annual | 22.5 |
| Standard deviation | | | | | 14.2 | | 14.9 | | 14.8 | | 15.0 |
| IC (information coefficient) | | 91.0 | 52.1 | | 26.0 | | 30.3 | | 34.2 | | 20.8 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 18.2 | 88.8 | Annual | 402.2 | Annual | 403.6 | Annual | 399.1 | Annual | 414.6 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 3.4 | 5.5 | | 16.8 | | 8.8 | | 16.3 | | (0.2) |

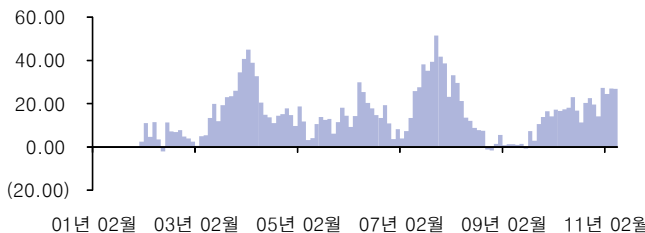
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



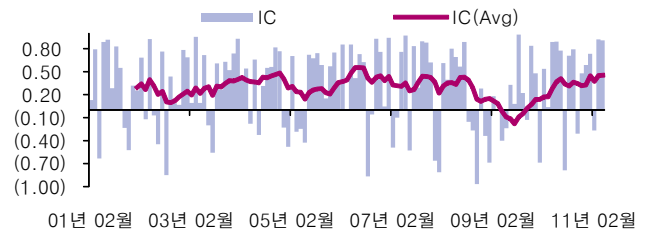
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | EPS 3M Chg | Bottom 15 | Code | Company | EPS 3M Chg |
|--------|---------|---------|------------|-----------|---------|---------|------------|
| | A006120 | SK케미칼 | 74.1 | | A015760 | 한국전력 | (98.0) |
| | A003240 | 태광산업 | 55.1 | | A130960 | CJ E&M | (85.1) |
| | A034120 | SBS | 40.5 | | A028670 | STX팬오션 | (80.8) |
| | A006380 | 카프로 | 36.5 | | A097230 | 한진중공업 | (78.4) |
| | A010060 | OCI | 36.1 | | A011160 | 두산건설 | (75.8) |
| | A011780 | 금호석유 | 35.1 | | A000990 | 동부하이텍 | (59.4) |
| | A010950 | S-Oil | 34.7 | | A081660 | 휠라코리아 | (55.4) |
| | ##### | ##### | 33.1 | | A011200 | 현대상선 | (53.9) |
| | A011210 | 현대위아 | 29.4 | | A117930 | 한진해운 | (49.1) |
| | ##### | ##### | 28.0 | | A025860 | 남해화학 | (45.2) |
| | A096770 | SK이노베이션 | 27.3 | | A068870 | LG생명과학 | (40.0) |
| | A001430 | 세아베스틸 | 26.4 | | A011070 | LG이노텍 | (34.9) |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 25.6 | | A077970 | STX엔진 | (34.5) |
| | A000660 | 하이닉스 | 25.6 | | A034220 | LG디스플레이 | (34.3) |
| | A015750 | 성우하이텍 | 25.3 | | A046890 | 서울반도체 | (31.4) |

직전 3개월 기간 이익모멘텀주 투자. 3개월 기간은 이익모멘텀이 이어진다고 하기에는 다소 긴 기간임

FY1 이익수정비율(추정수,1M)

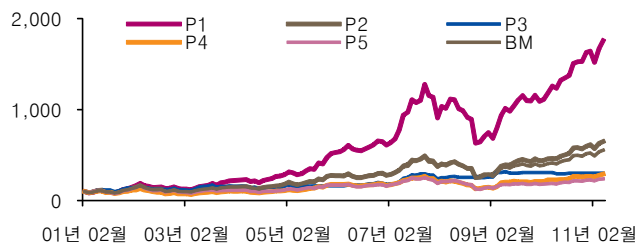
Earnings Factor: C92

Desc: FY1 이익수정비율(추정수 기준)이 높은 종목

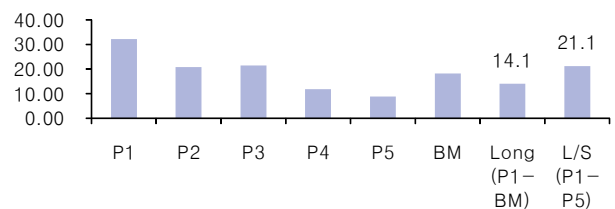
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.5 | 5.2 | 6.9 | 51.4 | 21.6 | 32.3 | 30.3 | 70.6 | 26.7 | (28.5) | 31.7 |
| P2 | 2.9 | 3.2 | 5.8 | 49.5 | 19.3 | 20.7 | 27.8 | 51.6 | 24.7 | (34.9) | 28.5 |
| P3 | 4.1 | 0.0 | 0.0 | 26.2 | 23.9 | 21.5 | 30.1 | 57.5 | 28.5 | (24.5) | 28.5 |
| P4 | 3.8 | 4.7 | 9.5 | 51.7 | 25.0 | 11.8 | 28.0 | 45.6 | 24.4 | (38.8) | 28.5 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.9 | 2.3 | 5.3 | 31.4 | 19.1 | 8.9 | 29.3 | 37.6 | 25.6 | (38.2) | 31.9 |
| Benchmark | | 3.5 | 6.0 | 38.7 | 20.2 | 18.2 | 28.0 | 49.7 | 24.5 | (33.2) | 29.6 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 1.7 | 0.9 | Annual | 12.7 | Annual | 14.1 | Annual | 20.9 | Annual | 4.7 |
| Tracking error (b) | | | | | 5.3 | | 6.9 | | 7.0 | | 6.4 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 2.4 | | 2.0 | | 3.0 | | 0.7 |
| Hit rate | | | | | 69.0 | | 65.9 | | 69.0 | | 58.3 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (4.6) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 2.9 | 1.8 | Annual | 15.7 | Annual | 21.1 | Annual | 24.1 | Annual | 14.3 |
| Standard deviation | | | | | 9.1 | | 12.1 | | 12.3 | | 11.7 |
| IC (information coefficient) | | 58.7 | 21.5 | | 28.0 | | 28.5 | | 29.1 | | 26.9 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 78.1 | 242.8 | Annual | 866.4 | Annual | 829.8 | Annual | 833.9 | Annual | 820.0 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 1.0 | (1.4) | | 1.7 | | 4.7 | | 9.1 | | (0.6) |

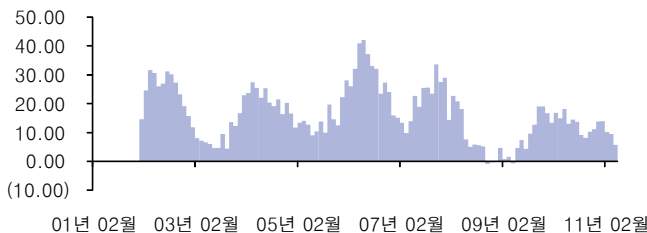
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



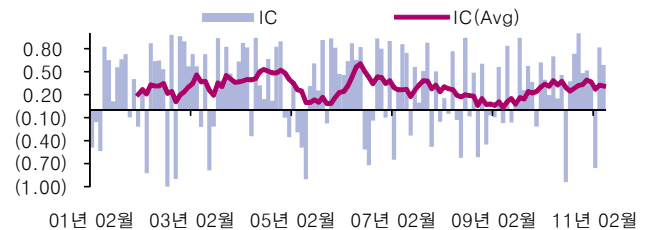
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | ERR | Bottom 15 | Code | Company | ERR |
|--------|---------|---------|-------|-----------|---------|---------|---------|
| | A004990 | 롯데제과 | 100.0 | | A003690 | 코리안리 | (100.0) |
| | A011780 | 금호석유 | 66.7 | | A115390 | 락앤락 | (75.0) |
| | A005380 | 현대차 | 52.4 | | A032830 | 삼성생명 | (50.0) |
| | A005930 | 삼성전자 | 50.0 | | A002380 | KCC | (50.0) |
| | A011210 | 현대위아 | 50.0 | | A004800 | 효성 | (50.0) |
| | A011760 | 현대상사 | 50.0 | | A020150 | 일진머티리얼즈 | (50.0) |
| | A012330 | 현대모비스 | 45.0 | | A004020 | 현대제철 | (35.3) |
| | A096770 | SK이노베이션 | 42.9 | | A066570 | LG전자 | (33.3) |
| | A036460 | 한국가스공사 | 42.9 | | A047050 | 대우인터내셔널 | (33.3) |
| | A057050 | 현대홈쇼핑 | 42.9 | | A006120 | SK케미칼 | (33.3) |
| | ##### | ##### | 37.5 | | A096640 | 멜파스 | (33.3) |
| | A010520 | 현대하이스코 | 37.5 | | A000210 | 대림산업 | (25.0) |
| | A000270 | 기아차 | 33.3 | | A067250 | STX조선해양 | (25.0) |
| | A000660 | 하이닉스 | 33.3 | | A016360 | 삼성증권 | (22.2) |
| | A011790 | SKC | 33.3 | | A005440 | 현대그린푸드 | (20.0) |

컨센서스 중 EPS상향건수가 EPS하향건수보다 큰 종목에 투자. 이익모멘텀의 정성적 버전

FY1 이익수정비율(추정수,3M)

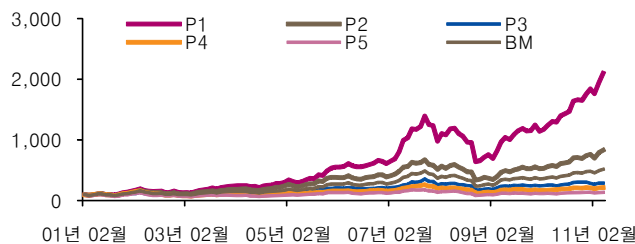
Earnings Factor: C93

Desc: FY1 이익수정비율(추정수 기준)이 높은 종목

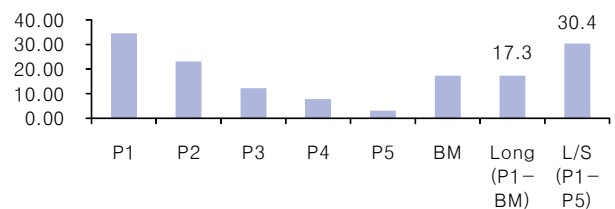
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.5 | 7.9 | 13.8 | 61.9 | 22.6 | 34.6 | 30.8 | 76.4 | 26.6 | (30.0) | 32.6 |
| P2 | 3.1 | 4.6 | 9.2 | 42.9 | 22.2 | 23.2 | 28.3 | 55.9 | 25.4 | (29.9) | 28.8 |
| P3 | 3.1 | (0.5) | 1.3 | 26.5 | 19.9 | 12.2 | 29.0 | 44.9 | 25.6 | (35.7) | 30.1 |
| P4 | 3.1 | 3.0 | 2.3 | 26.1 | 20.9 | 7.8 | 27.5 | 38.9 | 22.9 | (41.6) | 30.4 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.5 | 3.0 | 2.6 | 20.9 | 20.3 | 3.1 | 28.5 | 28.0 | 25.7 | (38.8) | 29.9 |
| Benchmark | | 3.6 | 5.8 | 37.3 | 20.4 | 17.3 | 28.0 | 48.9 | 24.5 | (34.1) | 29.6 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 4.3 | 8.0 | Annual | 24.6 | Annual | 17.3 | Annual | 27.5 | Annual | 4.1 |
| Tracking error (b) | | | | | 5.8 | | 7.0 | | 7.0 | | 6.5 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 4.3 | | 2.5 | | 3.9 | | 0.6 |
| Hit rate | | | | | 82.8 | | 74.8 | | 78.2 | | 66.7 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (5.0) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 4.8 | 11.3 | Annual | 34.5 | Annual | 30.4 | Annual | 37.9 | Annual | 14.1 |
| Standard deviation | | | | | 9.7 | | 12.7 | | 12.6 | | 12.1 |
| IC (information coefficient) | | 58.6 | 58.0 | | 47.5 | | 36.8 | | 40.2 | | 28.5 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 50.0 | 156.9 | Annual | 590.9 | Annual | 613.4 | Annual | 597.6 | Annual | 651.5 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 3.8 | 6.5 | | 16.5 | | 10.2 | | 18.6 | | (0.0) |

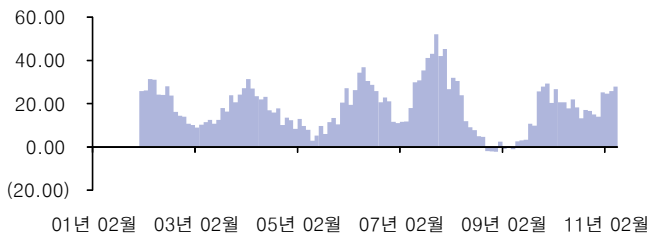
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



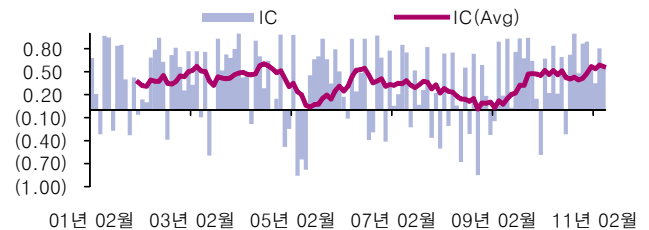
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | ERR | Bottom 15 | Code | Company | ERR |
|--------|---------|---------|------|-----------|---------|---------|--------|
| | A011760 | 현대상사 | 66.7 | | A036930 | 주성엔지니어링 | (66.7) |
| | A006400 | 삼성SDI | 60.0 | | A035250 | 강원랜드 | (53.3) |
| | A011780 | 금호석유 | 60.0 | | A012450 | 삼성테크윈 | (50.0) |
| | A096770 | SK이노베이션 | 55.0 | | A067250 | STX조선해양 | (50.0) |
| | A010950 | S-Oil | 55.0 | | A115390 | 락앤락 | (50.0) |
| | A082640 | 동양생명 | 50.0 | | A020150 | 일진머티리얼즈 | (50.0) |
| | A006380 | 카프로 | 50.0 | | A006040 | 동원산업 | (50.0) |
| | A012330 | 현대모비스 | 48.1 | | A011160 | 두산건설 | (50.0) |
| | A093050 | LG패션 | 46.7 | | A046890 | 서울반도체 | (45.5) |
| | A005380 | 현대차 | 42.9 | | A117930 | 한진해운 | (44.4) |
| | A000270 | 기아차 | 42.9 | | A008770 | 호 텔신라 | (44.4) |
| | A000660 | 하이닉스 | 42.9 | | A096640 | 멜파스 | (42.9) |
| | A001430 | 세아베스틸 | 42.9 | | A003470 | 동양증권증권 | (40.0) |
| | A035720 | 다음 | 42.1 | | A066570 | LG전자 | (33.3) |
| | A097950 | CJ제일제당 | 41.2 | | A004800 | 효성 | (33.3) |

이익모멘텀의 정성적 버전. 정량적 기준에서의 적자문제, 턴어라운드문제를 해결할 수 있는 장점 보유. ERR에서는 3개월이 최적

FY2 이익수정비율(추정수,3M)

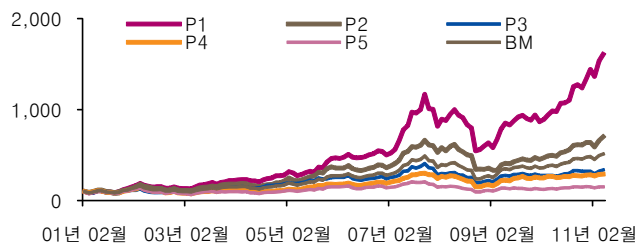
Earnings Factor: C95

Desc: FY2 이익수정비율(추정수 기준)이 높은 종목

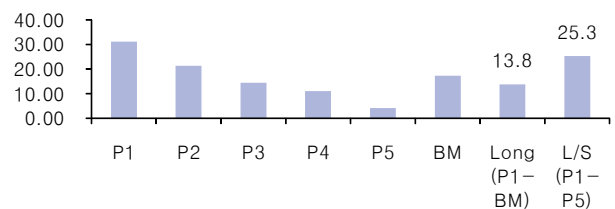
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.2 | 4.8 | 11.4 | 54.4 | 22.5 | 31.1 | 29.9 | 68.0 | 27.0 | (27.9) | 30.1 |
| P2 | 3.2 | 6.4 | 9.5 | 34.9 | 19.2 | 21.3 | 28.3 | 56.6 | 24.8 | (33.7) | 28.9 |
| P3 | 3.2 | 4.9 | 4.7 | 30.3 | 21.5 | 14.5 | 29.2 | 42.3 | 26.9 | (31.7) | 29.6 |
| P4 | 3.4 | 1.8 | 2.8 | 31.1 | 21.9 | 11.1 | 27.7 | 41.7 | 23.1 | (37.9) | 31.4 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.4 | (0.0) | 0.6 | 21.1 | 21.6 | 4.1 | 29.1 | 29.6 | 26.3 | (38.7) | 30.5 |
| Benchmark | | 3.6 | 5.9 | 37.0 | 20.5 | 17.3 | 28.0 | 48.8 | 24.5 | (34.0) | 29.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 1.2 | 5.5 | Annual | 17.4 | Annual | 13.8 | Annual | 19.2 | Annual | 6.1 |
| Tracking error (b) | | | | | 7.6 | | 7.8 | | 8.0 | | 7.2 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 2.3 | | 1.8 | | 2.4 | | 0.8 |
| Hit rate | | | | | 69.0 | | 73.2 | | 73.6 | | 72.2 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (10.3) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 4.8 | 11.0 | Annual | 27.4 | Annual | 25.3 | Annual | 29.4 | Annual | 15.9 |
| Standard deviation | | | | | 11.8 | | 12.9 | | 12.9 | | 12.8 |
| IC (information coefficient) | | 85.9 | 50.4 | | 34.8 | | 30.5 | | 34.6 | | 20.4 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 38.5 | 154.6 | Annual | 621.7 | Annual | 652.7 | Annual | 647.4 | Annual | 665.5 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 0.8 | 4.0 | | 9.2 | | 6.5 | | 10.0 | | 1.7 |

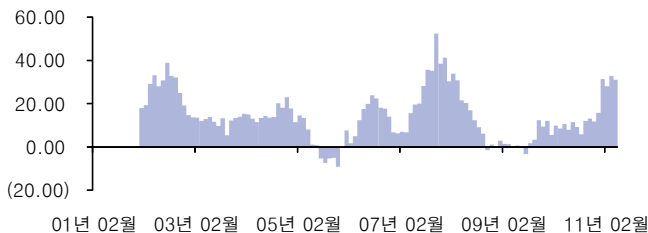
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



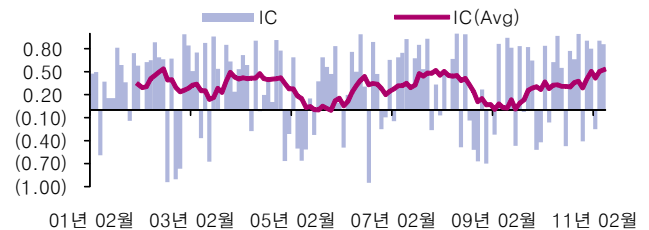
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | ERR | Bottom 15 | Code | Company | ERR |
|--------|---------|---------|-------|-----------|---------|---------|---------|
| | A006040 | 동원산업 | 100.0 | | A003670 | 포스코케미칼 | (100.0) |
| | A011760 | 현대상사 | 66.7 | | A103130 | 웅진에너지 | (66.7) |
| | A011210 | 현대위아 | 60.0 | | A012450 | 삼성테크윈 | (50.0) |
| | A097950 | CJ제일제당 | 52.9 | | A003450 | 현대증권 | (50.0) |
| | A012330 | 현대모비스 | 50.0 | | A020150 | 일진머티리얼즈 | (50.0) |
| | ##### | | 50.0 | | A011160 | 두산건설 | (50.0) |
| | A082640 | 동양생명 | 50.0 | | A046890 | 서울반도체 | (45.5) |
| | A006380 | 카프로 | 50.0 | | A008770 | 호텔신라 | (44.4) |
| | A015750 | 성우하이텍 | 50.0 | | A003550 | LG | (40.0) |
| | A068870 | LG생명과학 | 50.0 | | A035250 | 강원랜드 | (40.0) |
| | A093050 | LG패션 | 46.7 | | A003470 | 동양증권증권 | (40.0) |
| | A010950 | S-Oil | 45.0 | | A108320 | 실리콘웍스 | (37.5) |
| | A001430 | 세아베스틸 | 42.9 | | A047040 | 대우건설 | (36.4) |
| | A000270 | 기아차 | 40.7 | | A030200 | KT | (35.7) |
| | A051910 | LG화학 | 40.0 | | A002550 | LIG손해보험 | (35.3) |

이익수정비율 계산기준에서 FY1이 아닌 FY2 기준을 사용. FY1보다 이익모멘텀을 잡아내는 성능이 다소 떨어짐

1개월 외국인비중 증가폭

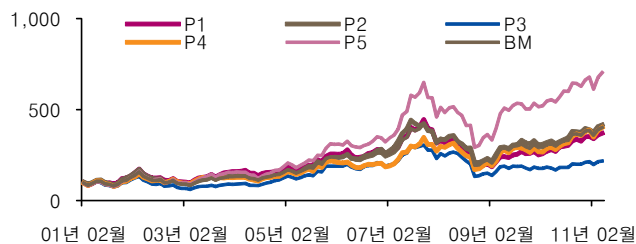
Supply/Demand Factor: D11

Desc: 1달간 외국인비중의 증가폭이 큰 종목

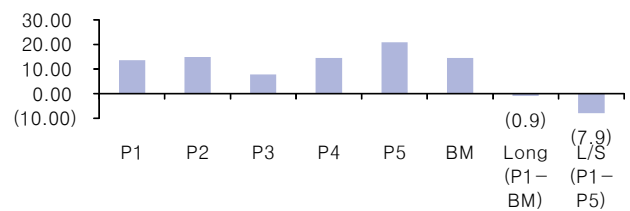
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.3 | 2.4 | 4.9 | 34.1 | 18.4 | 13.6 | 27.7 | 47.1 | 24.3 | (39.2) | 27.5 |
| P2 | 3.1 | 2.3 | 6.7 | 32.9 | 20.5 | 14.9 | 27.1 | 47.6 | 23.6 | (37.3) | 27.7 |
| P3 | 2.6 | 1.5 | 1.4 | 21.3 | 22.4 | 7.8 | 29.3 | 36.2 | 25.4 | (38.6) | 32.6 |
| P4 | 3.0 | 3.8 | 3.2 | 40.7 | 25.6 | 14.5 | 29.9 | 40.4 | 27.9 | (30.1) | 30.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.7 | 3.9 | 3.6 | 41.5 | 24.0 | 21.0 | 31.5 | 56.6 | 27.1 | (35.2) | 34.8 |
| Benchmark | | 2.8 | 4.0 | 34.2 | 21.4 | 14.5 | 28.3 | 45.7 | 24.8 | (36.0) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (0.4) | 0.9 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Tracking error (b) | | | | 6.7 | | 7.0 | | 7.2 | | 6.2 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (0.0) | | (0.1) | | 0.2 | | (0.5) | |
| Hit rate | | | | 51.7 | | 48.8 | | 54.0 | | 36.1 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (34.6) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (1.5) | 0.1 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Standard deviation | | | | 11.8 | | 11.5 | | 11.3 | | 12.1 | |
| IC (information coefficient) | | (67.9) | (22.1) | (9.9) | | (7.1) | | (4.3) | | (13.6) | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 69.2 | 207.7 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (1.0) | (1.1) | (8.7) | | (8.6) | | (8.2) | | (7.6) | |

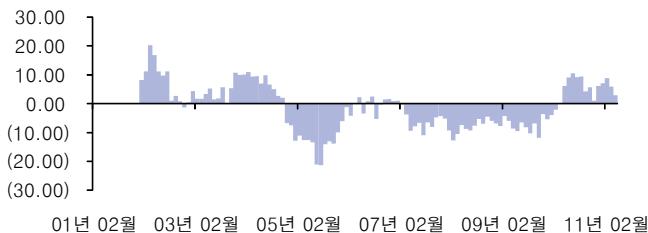
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



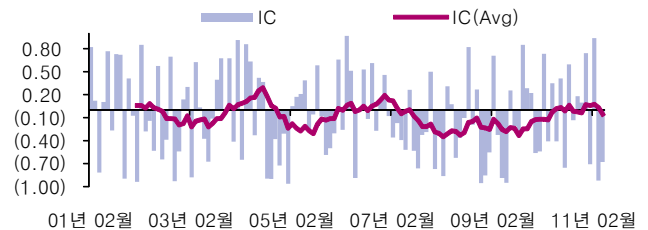
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 지분율 변화폭 | Bottom 15 | Code | Company | 지분율 변화폭 |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A057050 | 현대홈쇼핑 | 3.6 | | A010060 | OCI | (5.2) |
| | A096640 | 멜파스 | 3.1 | | A009830 | 한화케미칼 | (3.9) |
| | A114090 | GKL | 2.5 | | A042660 | 대우조선해양 | (3.0) |
| | A005440 | 현대그린푸드 | 2.3 | | A108320 | 실리콘웍스 | (2.4) |
| | A036830 | 테크노세미캠 | 2.3 | | A010140 | 삼성중공업 | (2.2) |
| | A093050 | LG패션 | 2.0 | | A003550 | LG | (2.2) |
| | A035760 | CJ오쇼핑 | 1.9 | | A004020 | 현대제철 | (1.7) |
| | A030000 | 제일기획 | 1.9 | | A012330 | 현대모비스 | (1.7) |
| | A138930 | BS금융지주 | 1.8 | | A067250 | STX조선해양 | (1.6) |
| | A095660 | 네오위즈게임즈 | 1.5 | | A012450 | 삼성테크윈 | (1.6) |
| | A035720 | 다음 | 1.5 | | A008000 | 웅진케미칼 | (1.4) |
| | A006120 | SK케미칼 | 1.4 | | A000060 | 메리츠화재 | (1.3) |
| | A016360 | 삼성증권 | 1.4 | | A082740 | 두산엔진 | (1.3) |
| | A005830 | 동부화재 | 1.4 | | A077360 | 덕산하이메탈 | (1.2) |
| | A000660 | 하이닉스 | 1.3 | | A011170 | 호남석유 | (1.2) |

외국인의 시장지배력 대비 매우 부진한 성과. 외국인 매매에서 트렌드 형성이 없다는 점이 '외국인 따라하기 전략' 실패의 원인

1개월 외국인순매수

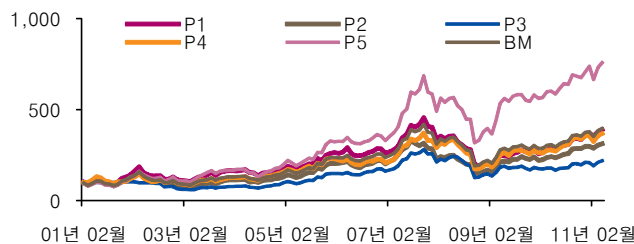
Supply/Demand Factor: D21

Desc: 시총대비 한달 외국인 순매수대금이 가장 큰 종목

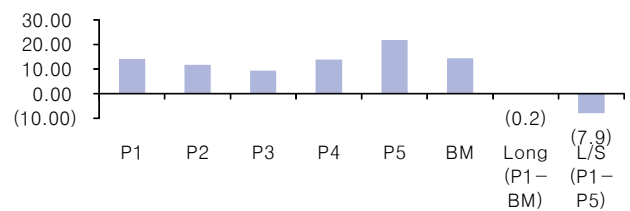
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.3 | 3.0 | 6.0 | 34.5 | 18.7 | 14.2 | 27.4 | 48.2 | 23.7 | (39.1) | 28.0 |
| P2 | 3.1 | 2.4 | 4.5 | 34.8 | 19.4 | 11.8 | 27.6 | 42.6 | 24.2 | (38.0) | 28.3 |
| P3 | 2.7 | 3.7 | 4.4 | 23.8 | 23.8 | 9.3 | 27.7 | 37.1 | 22.7 | (37.9) | 33.0 |
| P4 | 3.4 | 2.5 | 3.3 | 35.9 | 24.4 | 13.9 | 29.4 | 42.8 | 25.6 | (32.8) | 32.5 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.8 | 3.7 | 2.8 | 40.8 | 24.6 | 21.9 | 31.0 | 55.2 | 27.4 | (32.1) | 33.4 |
| Benchmark | | 3.1 | 4.3 | 34.1 | 21.3 | 14.4 | 28.3 | 45.6 | 24.7 | (36.2) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (0.1) | 1.7 | Annual | | Annual | (0.2) | Annual | | Annual | (2.9) |
| Tracking error (b) | | | | | | | 7.0 | | | | 6.3 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | (0.0) | | | | (0.5) |
| Hit rate | | | | | | | 51.7 | | | | 47.2 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (34.7) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (0.7) | 2.1 | Annual | | Annual | (7.9) | Annual | | Annual | (12.1) |
| Standard deviation | | | | | | | 11.5 | | | | 11.5 |
| IC (information coefficient) | | (38.5) | (9.0) | | | | (8.9) | | | | (14.1) |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 57.5 | 182.5 | Annual | | Annual | 752.9 | Annual | | Annual | 775.0 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (0.6) | (0.0) | | | | (7.6) | | | | (7.2) |

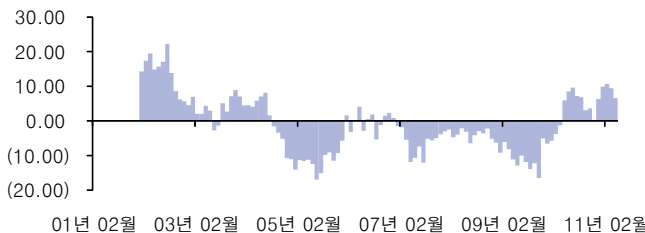
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



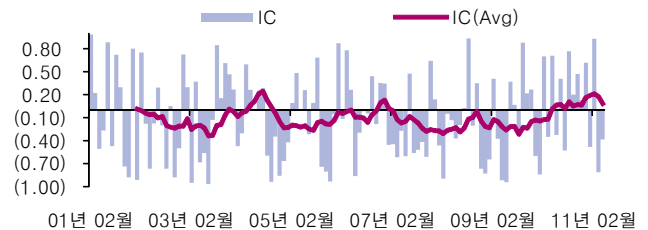
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 외국인순매수(%) | Bottom 15 | Code | Company | 외국인순매수(%) |
|--------|---------|---------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| | A096640 | 멜파스 | 3.8 | | A010060 | OCI | (10.0) |
| | A057050 | 현대홈쇼핑 | 3.5 | | A009830 | 한화케미칼 | (4.3) |
| | A114090 | GKL | 2.3 | | A042660 | 대우조선해양 | (3.3) |
| | A005440 | 현대그린푸드 | 2.3 | | A108320 | 실리콘웍스 | (3.0) |
| | A036830 | 테크노세미캠 | 2.3 | | A067250 | STX조선해양 | (2.4) |
| | A035760 | CJ오쇼핑 | 1.9 | | A003550 | LG | (2.4) |
| | A093050 | LG패션 | 1.9 | | A010140 | 삼성중공업 | (2.3) |
| | A030000 | 제일기획 | 1.8 | | A004020 | 현대제철 | (1.9) |
| | A138930 | BS금융지주 | 1.8 | | A012450 | 삼성테크윈 | (1.8) |
| | A095660 | 네오위즈게임즈 | 1.8 | | A012330 | 현대모비스 | (1.8) |
| | A120110 | 코오롱인더 | 1.8 | | A008000 | 웅진케미칼 | (1.6) |
| | A035720 | 다음 | 1.6 | | A082740 | 두산엔진 | (1.5) |
| | A006120 | SK케미칼 | 1.6 | | A046890 | 서울반도체 | (1.4) |
| | A000660 | 하이닉스 | 1.6 | | A000060 | 메리츠화재 | (1.3) |
| | A000210 | 대림산업 | 1.6 | | A000150 | 두산 | (1.3) |

외국인의 시장지배력 대비 매우 부진한 성과. 외국인 매매에서 트렌드 형성이 없다는 점이 '외국인 따라하기 전략' 실패의 원인

1개월 기관순매수

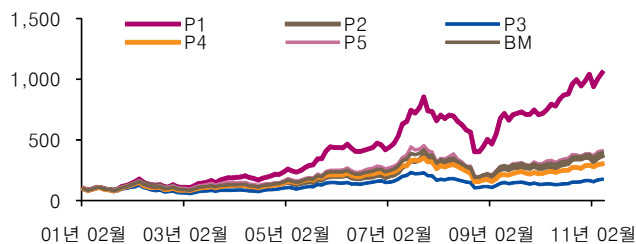
Supply/Demand Factor: D22

Desc: 시총대비 한달 기관 순매수대금이 가장 큰 종목

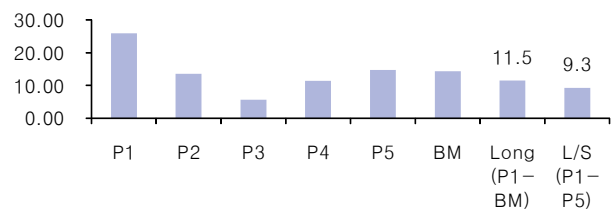
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.1 | 4.7 | 1.2 | 48.9 | 25.7 | 25.9 | 30.5 | 60.4 | 27.6 | (30.0) | 31.0 |
| P2 | 3.2 | 4.7 | 3.7 | 32.7 | 22.5 | 13.6 | 27.8 | 42.4 | 24.4 | (34.3) | 29.7 |
| P3 | 3.2 | 1.8 | 5.8 | 22.0 | 21.4 | 5.6 | 28.9 | 33.9 | 25.6 | (40.5) | 30.5 |
| P4 | 3.3 | 2.4 | 4.2 | 30.9 | 20.7 | 11.4 | 28.2 | 42.9 | 24.0 | (38.9) | 30.7 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.0 | 2.0 | 6.2 | 35.9 | 20.9 | 14.7 | 29.6 | 47.0 | 25.7 | (36.9) | 32.0 |
| Benchmark | | 3.1 | 4.3 | 34.1 | 21.3 | 14.4 | 28.3 | 45.6 | 24.7 | (36.2) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 1.6 | (3.1) | Annual | 14.8 | Annual | 11.5 | Annual | 14.8 | Annual | 6.2 |
| Tracking error (b) | | | | | 9.6 | | 7.9 | | 7.7 | | 8.4 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 1.5 | | 1.5 | | 1.9 | | 0.7 |
| Hit rate | | | | | 62.1 | | 62.6 | | 66.7 | | 52.8 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (6.0) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 2.7 | (4.5) | Annual | 10.0 | Annual | 9.3 | Annual | 9.3 | Annual | 9.1 |
| Standard deviation | | | | | 13.4 | | 11.4 | | 10.5 | | 13.5 |
| IC (information coefficient) | | 84.0 | (0.0) | | 9.6 | | 8.8 | | 9.4 | | 7.4 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 52.5 | 195.0 | Annual | 799.7 | Annual | 770.5 | Annual | 772.1 | Annual | 766.7 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 1.1 | (4.8) | | 4.8 | | 3.2 | | 4.4 | | 1.4 |

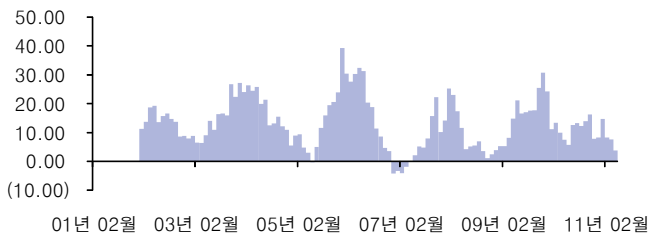
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



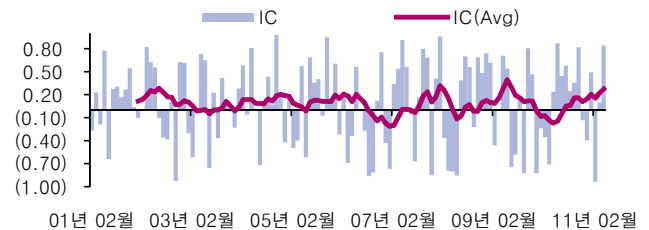
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 기관순매수(%) | Bottom 15 | Code | Company | 기관순매수(%) |
|--------|---------|---------|----------|-----------|---------|---------|----------|
| | A008770 | 호텔신라 | 5.2 | | A001120 | LG상사 | (5.2) |
| | A067250 | STX조선해양 | 5.0 | | A000990 | 동부하이텍 | (4.5) |
| | A003490 | 대한항공 | 5.0 | | A046890 | 서울반도체 | (4.5) |
| | A042660 | 대우조선해양 | 3.8 | | A015750 | 성우하이텍 | (4.3) |
| | A000830 | 삼성물산 | 3.3 | | A064420 | 케이피케미칼 | (4.1) |
| | A012450 | 삼성테크윈 | 3.1 | | A009150 | 삼성전기 | (3.9) |
| | A000150 | 두산 | 3.0 | | A010690 | 화신 | (3.1) |
| | A010140 | 삼성중공업 | 2.6 | | A086790 | 하나금융지주 | (3.0) |
| | A000060 | 메리츠화재 | 2.1 | | A000270 | 기아차 | (2.9) |
| | A097230 | 한진중공업 | 2.0 | | A006380 | 카프로 | (2.6) |
| | A042670 | 두산인프라코어 | 2.0 | | A000660 | 하이닉스 | (2.6) |
| | A096640 | 멜파스 | 1.9 | | A071050 | 한국금융지주 | (2.4) |
| | A120110 | 코오롱인더 | 1.7 | | A010130 | 고려야연 | (2.4) |
| | A001230 | 동국제강 | 1.6 | | A030530 | 원익IPS | (2.4) |
| | A003550 | LG | 1.6 | | A000210 | 대림산업 | (2.3) |

중간 정도의 성과. 기관매수의 트렌드는 일부 활용가능한 가치 있음

1개월 개인순매수

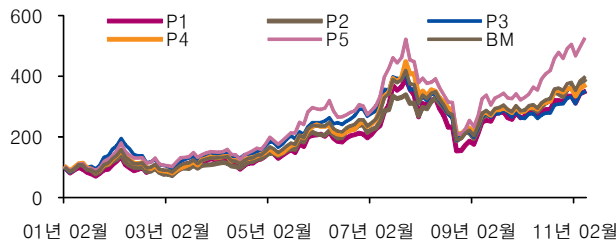
Supply/Demand Factor: D2

Desc: 시총대비 한달 개인 순매수대금이 가장 큰 종목

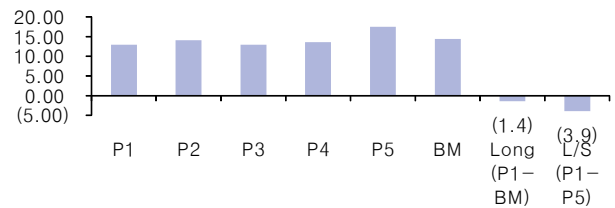
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.0 | 2.1 | 4.3 | 40.2 | 24.5 | 13.0 | 32.9 | 45.3 | 27.9 | (38.5) | 38.2 |
| P2 | 3.3 | 3.5 | 6.1 | 32.3 | 21.8 | 14.1 | 28.5 | 41.6 | 25.3 | (32.2) | 30.8 |
| P3 | 3.3 | 2.2 | 5.0 | 25.2 | 21.7 | 13.0 | 28.1 | 45.4 | 25.0 | (38.6) | 28.0 |
| P4 | 3.2 | 2.2 | 2.5 | 26.4 | 18.4 | 13.6 | 26.5 | 44.9 | 23.6 | (37.0) | 25.9 |
| P5 (Bottom 20%) | 1.8 | 5.4 | 3.4 | 46.3 | 24.5 | 17.5 | 30.2 | 51.0 | 26.6 | (35.9) | 32.1 |
| Benchmark | | 3.1 | 4.3 | 34.1 | 21.3 | 14.4 | 28.3 | 45.6 | 24.7 | (36.2) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (1.0) | 0.0 | Annual | | Annual | (1.4) | Annual | | Annual | (2.3) |
| Tracking error (b) | | | | | | | 9.4 | | | | 12.0 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | (0.1) | | | | (0.2) |
| Hit rate | | | | | | | 51.7 | | | | 47.2 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (20.3) | | | | 47.2 |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (3.3) | 0.9 | Annual | | Annual | (3.9) | Annual | | Annual | (2.8) |
| Standard deviation | | | | | | | 13.5 | | | | 15.2 |
| IC (information coefficient) | | (59.5) | 28.7 | | | | (3.3) | | | | 1.4 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 55.0 | 180.0 | Annual | | Annual | 799.3 | Annual | | Annual | 806.6 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (1.5) | (1.6) | | | | (9.2) | | | | (6.7) |

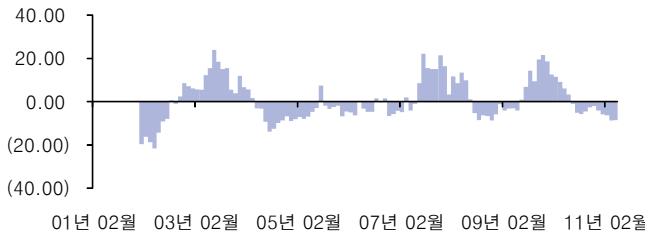
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



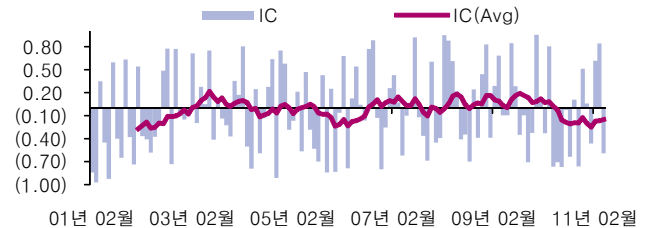
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 개인순매수(%) | Bottom 15 | Code | Company | 개인순매수(%) |
|--------|---------|---------|----------|-----------|---------|---------|----------|
| | A010060 | OCI | 8.2 | | A096640 | 멜파스 | (5.7) |
| | A046890 | 서울반도체 | 6.0 | | A008770 | 호텔신라 | (5.5) |
| | A000990 | 동부하이텍 | 5.8 | | A003490 | 대한항공 | (5.0) |
| | A009830 | 한화케미칼 | 5.5 | | A120110 | 코오롱인더 | (3.2) |
| | A001120 | LG상사 | 5.2 | | A000830 | 삼성물산 | (2.9) |
| | A000270 | 기아차 | 4.1 | | A114090 | GKL | (2.9) |
| | A015750 | 성우하이텍 | 3.9 | | A067250 | STX조선해양 | (2.8) |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 3.8 | | A057050 | 현대홈쇼핑 | (2.7) |
| | A009150 | 삼성전기 | 3.6 | | A130960 | CJ E&M | (2.2) |
| | A108320 | 실리콘웍스 | 3.6 | | A035760 | CJ오쇼핑 | (2.1) |
| | A006380 | 카프로 | 3.0 | | A093050 | LG패션 | (1.9) |
| | A030530 | 원익IPS | 3.0 | | A000150 | 두산 | (1.9) |
| | A004020 | 현대제철 | 2.8 | | A097950 | CJ제일제당 | (1.9) |
| | ##### | ##### | 2.4 | | ##### | ##### | (1.7) |
| | A103140 | 풍산 | 2.4 | | A000720 | 현대건설 | (1.6) |

개인매수 따라하기 전략은 로직 및 결과에서 모두 실패함

대차잔고 하위 (05년 이후)

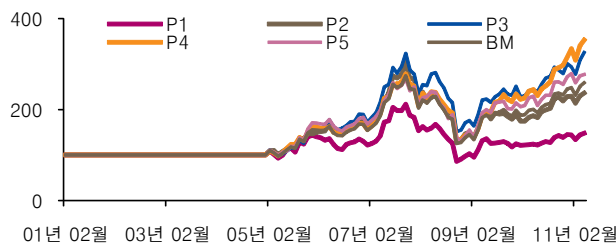
Supply/Demand Factor: D31

Desc: 상장주식수 중 대차잔고 비중이 낮은 종목

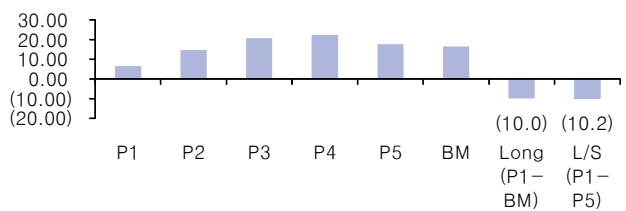
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (75M) | | 상승장 (59M) | | 하락장 (16M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 1.3 | 2.3 | 2.6 | 22.2 | 21.5 | 6.5 | 29.1 | 27.3 | 25.3 | (44.9) | 35.5 |
| P2 | 2.2 | 2.9 | 3.1 | 26.5 | 21.7 | 14.8 | 27.0 | 39.8 | 22.0 | (44.5) | 34.7 |
| P3 | 3.8 | 5.6 | 10.8 | 36.1 | 21.9 | 20.8 | 28.2 | 45.9 | 23.5 | (39.8) | 35.9 |
| P4 | 5.6 | 3.6 | 5.6 | 49.3 | 21.3 | 22.4 | 26.8 | 49.0 | 21.3 | (40.7) | 35.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 5.1 | 1.1 | (0.6) | 36.7 | 24.7 | 17.7 | 27.5 | 40.6 | 23.1 | (38.8) | 35.2 |
| Benchmark | | 3.1 | 4.3 | 34.1 | 21.3 | 16.5 | 26.8 | 40.4 | 22.1 | (41.6) | 34.3 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (0.8) | (1.6) | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Tracking error (b) | | | | 7.1 | | 8.3 | | 8.2 | | 8.8 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (1.7) | | (1.2) | | (1.6) | | (0.4) | |
| Hit rate | | | | 31.0 | | 29.3 | | 25.4 | | 43.8 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (43.0) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 1.2 | 3.4 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Standard deviation | | | | 12.0 | | 14.8 | | 13.5 | | 19.4 | |
| IC (information coefficient) | | 15.3 | 13.7 | (24.9) | | (16.8) | | (17.2) | | (15.4) | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 27.5 | 90.0 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (1.1) | (2.5) | (14.7) | | (12.5) | | (16.2) | | (4.6) | |

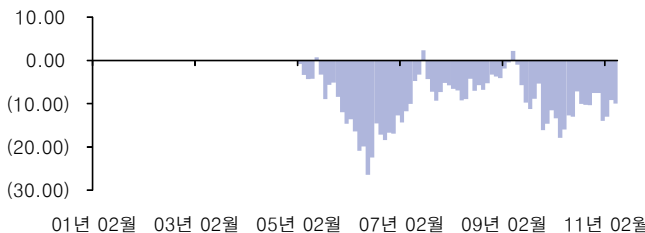
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



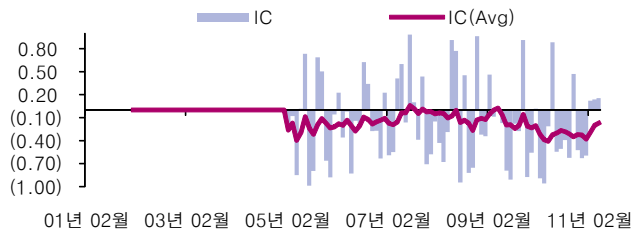
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 대차잔고비중 | Bottom 15 | Code | Company | 대차잔고비중 |
|--------|---------|---------|--------|-----------|---------|---------|--------|
| | A001500 | HMC투자증권 | 0.0 | | A010060 | OCI | 20.4 |
| | A130960 | CJ E&M | 0.0 | | A047050 | 대우인터내셔널 | 14.1 |
| | A034120 | SBS | 0.1 | | A001800 | 오리온 | 13.2 |
| | A057050 | 현대홈쇼핑 | 0.1 | | A036930 | 주성엔지니어링 | 12.2 |
| | A026960 | 동서 | 0.1 | | A028670 | STX팬오션 | 10.2 |
| | A035720 | 다음 | 0.1 | | A011070 | LG이노텍 | 9.7 |
| | A035760 | CJ오쇼핑 | 0.1 | | ##### | ##### | 9.3 |
| | A001510 | SK증권 | 0.1 | | A046890 | 서울반도체 | 8.8 |
| | A003620 | 쌍용차 | 0.1 | | A000640 | 동아제약 | 8.3 |
| | A001450 | 현대해상 | 0.1 | | A066570 | LG전자 | 7.8 |
| | A071320 | 지역난방공사 | 0.1 | | A117930 | 한진해운 | 7.8 |
| | A003920 | 남양유업 | 0.2 | | A068870 | LG생명과학 | 7.3 |
| | A002990 | 금호산업 | 0.2 | | A000660 | 하이닉스 | 7.2 |
| | A036460 | 한국가스공사 | 0.2 | | A097230 | 한진중공업 | 6.3 |
| | A003530 | 한화증권 | 0.2 | | A035420 | NHN | 6.2 |

대차종목의 편중 및 제한 등으로 대차잔고와 주가수익률의 상관성은 낮음. 낮은 수익률

1개월 대차거래상환 상위 (05년 이후)

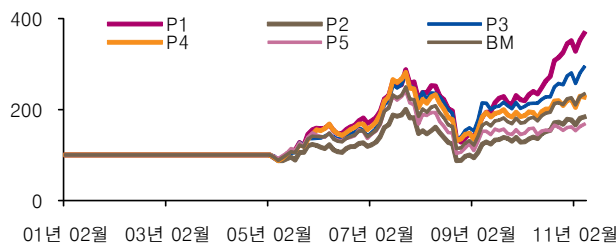
Supply/Demand Factor: D32

Desc: 1개월간 대차거래상환 상위종목

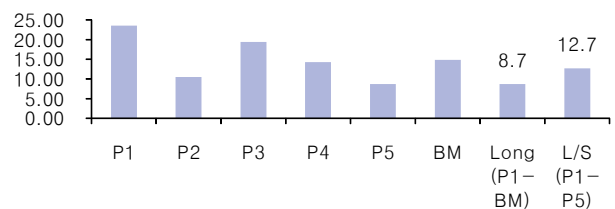
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (74M) | | 상승장 (58M) | | 하락장 (16M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 4.4 | 4.2 | 4.6 | 54.7 | 20.5 | 23.5 | 27.5 | 52.6 | 22.2 | (42.6) | 34.7 |
| P2 | 3.5 | 1.4 | 3.3 | 35.2 | 20.9 | 10.5 | 26.9 | 33.3 | 22.2 | (43.4) | 34.5 |
| P3 | 2.6 | 4.5 | 4.4 | 35.8 | 22.2 | 19.4 | 27.5 | 42.3 | 23.6 | (36.1) | 34.1 |
| P4 | 3.6 | (0.7) | 2.2 | 23.9 | 23.2 | 14.3 | 27.1 | 38.2 | 22.9 | (42.6) | 33.1 |
| P5 (Bottom 20%) | 4.2 | 2.8 | 3.2 | 20.5 | 24.1 | 8.7 | 28.7 | 30.8 | 23.5 | (44.4) | 38.6 |
| Benchmark | | 2.5 | 3.6 | 33.8 | 21.3 | 14.8 | 26.8 | 38.4 | 22.0 | (41.6) | 34.3 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 1.8 | 1.0 | Annual | 20.9 | Annual | 8.7 | Annual | 14.2 | Annual | (1.0) |
| Tracking error (b) | | | | | 6.9 | | 7.4 | | 7.1 | | 8.1 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 3.0 | | 1.2 | | 2.0 | | (0.1) |
| Hit rate | | | | | 75.9 | | 59.5 | | 62.1 | | 50.0 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (10.9) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 1.5 | 1.6 | Annual | 27.3 | Annual | 12.7 | Annual | 16.1 | Annual | 1.1 |
| Standard deviation | | | | | 10.4 | | 10.9 | | 10.3 | | 12.5 |
| IC (information coefficient) | | 37.4 | 6.6 | | 30.4 | | 9.6 | | 10.0 | | 8.0 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 69.2 | 254.2 | Annual | 887.3 | Annual | 904.0 | Annual | 907.6 | Annual | 891.0 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 1.2 | (1.3) | | 9.4 | | (0.8) | | 2.6 | | (5.6) |

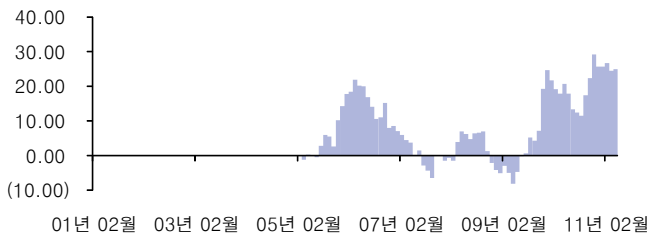
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



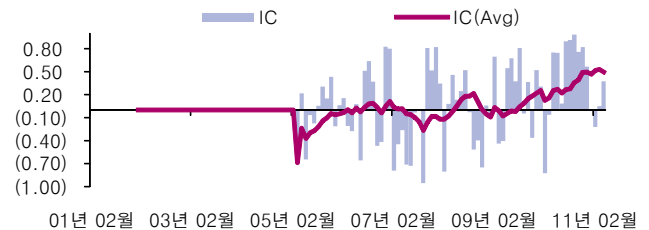
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 대차거래(비중) | Bottom 15 | Code | Company | 대차거래(비중) |
|--------|---------|---------|----------|-----------|---------|---------|----------|
| | A009150 | 삼성전기 | (1.8) | | A010060 | OCI | 15.6 |
| | A000240 | 한국타이어 | (1.8) | | A060980 | 만도 | 3.7 |
| | A046890 | 서울반도체 | (1.4) | | A068270 | 셀트리온 | 3.2 |
| | A035720 | 다음 | (1.3) | | A114090 | GKL | 2.1 |
| | A010130 | 고려아연 | (1.2) | | A042670 | 두산인프라코어 | 1.6 |
| | A033780 | KT&G | (1.1) | | A042660 | 대우조선해양 | 1.6 |
| | A000210 | 대림산업 | (1.1) | | A069960 | 현대백화점 | 1.6 |
| | A001450 | 현대해상 | (1.0) | | A009830 | 한화케미칼 | 1.5 |
| | A000660 | 하이닉스 | (1.0) | | A064420 | 케이피케미칼 | 1.4 |
| | A044490 | 태웅 | (1.0) | | A052420 | 오성엘에스티 | 1.1 |
| | A069260 | 휴캠스 | (0.9) | | A077970 | STX엔진 | 1.1 |
| | A000640 | 동아제약 | (0.8) | | A028670 | STX팬오션 | 1.0 |
| | A117930 | 한진해운 | (0.8) | | A004000 | 삼성정밀화학 | 0.8 |
| | A011810 | STX | (0.7) | | A047050 | 대우인터내셔널 | 0.8 |
| | A093370 | 후성 | (0.7) | | A096640 | 멜파스 | 0.7 |

중간 정도의 성과 기록. 대차거래 데이터의 시계열이 짧아 관측기간이 좀 더 필요함

1개월 공매도 하위 (08년중순 이후)

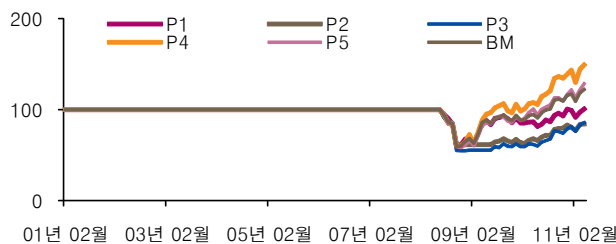
Supply/Demand Factor: D35

Desc: 1개월간 공매도거래 비중 하위종목

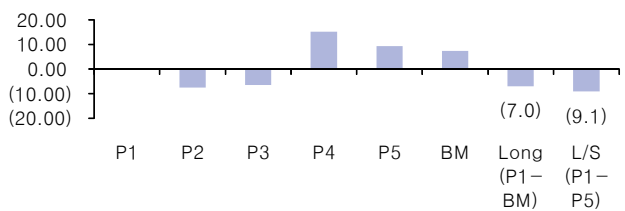
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (34M) | | 상승장 (26M) | | 하락장 (8M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.4 | 3.9 | 1.7 | 22.8 | 22.3 | 0.3 | 28.7 | 23.5 | 22.2 | (49.0) | 40.8 |
| P2 | 4.0 | 0.4 | 5.0 | 19.1 | 14.7 | (7.6) | 25.0 | 19.1 | 14.7 | (77.0) | 40.0 |
| P3 | 4.8 | 2.6 | 5.1 | 26.4 | 17.2 | (6.4) | 28.8 | 26.6 | 17.6 | (69.2) | 43.5 |
| P4 | 4.5 | 3.0 | 3.8 | 46.0 | 26.7 | 15.2 | 32.3 | 49.8 | 24.4 | (51.1) | 45.1 |
| P5 (Bottom 20%) | 5.4 | 5.6 | 5.5 | 38.7 | 21.3 | 9.3 | 29.1 | 41.6 | 21.1 | (52.9) | 40.3 |
| Benchmark | | 3.1 | 4.3 | 34.1 | 21.3 | 7.3 | 28.5 | 35.6 | 20.9 | (49.8) | 40.7 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 0.8 | (2.6) | Annual (11.4) | | Annual (7.0) | | Annual (12.1) | | Annual 0.8 | |
| Tracking error (b) | | | | 6.4 | | 7.0 | | 6.2 | | 9.3 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (1.8) | | (1.0) | | (1.9) | | 0.1 | |
| Hit rate | | | | 31.0 | | 35.3 | | 26.9 | | 62.5 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (21.9) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (1.7) | (3.8) | Annual (12.1) | | Annual (9.1) | | Annual (13.4) | | Annual 6.1 | |
| Standard deviation | | | | 10.4 | | 12.7 | | 9.3 | | 20.5 | |
| IC (information coefficient) | | (50.5) | (20.6) | (17.0) | | (12.3) | | (21.1) | | 16.2 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 12.5 | 35.0 | Annual 229.9 | | Annual 292.4 | | Annual 213.0 | | Annual 550.3 | |
| Net return (P1-BM) (a') | | 0.7 | (2.9) | (13.8) | | (9.7) | | (14.4) | | (1.8) | |

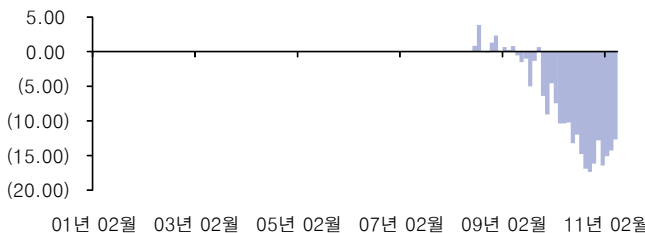
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



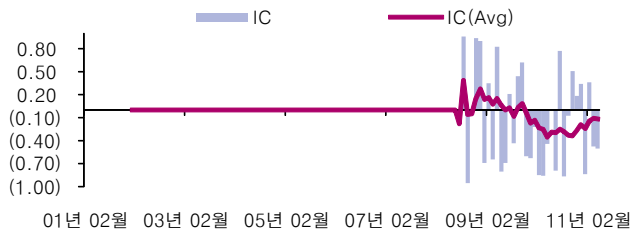
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 공매도비중 | Bottom 15 | Code | Company | 공매도비중 |
|--------|---------|---------|-------|-----------|---------|---------|-------|
| | A000080 | 진로 | 0.0 | | A010060 | OCI | 6.6 |
| | A082640 | 동양생명 | 0.0 | | A042670 | 두산인프라코어 | 2.6 |
| | A002990 | 금호산업 | 0.0 | | A011070 | LG이노텍 | 1.6 |
| | A026960 | 동서 | 0.0 | | A060980 | 만도 | 1.4 |
| | A001500 | HMC투자증권 | 0.0 | | A042660 | 대우조선해양 | 1.3 |
| | A000060 | 메리츠화재 | 0.0 | | A077970 | STX엔진 | 1.2 |
| | A003690 | 코리안리 | 0.0 | | A011170 | 호남석유 | 1.1 |
| | A034120 | SBS | 0.0 | | A117930 | 한진해운 | 1.1 |
| | A005830 | 동부화재 | 0.0 | | A009830 | 한화케미칼 | 1.1 |
| | A005270 | 대구은행 | 0.0 | | A068270 | 셀트리온 | 1.1 |
| | A001450 | 현대해상 | 0.0 | | A069960 | 현대백화점 | 1.0 |
| | A088350 | 대한생명 | 0.0 | | A067250 | STX조선해양 | 0.9 |
| | ##### | ##### | 0.0 | | A008770 | 호텔신라 | 0.9 |
| | A055550 | 신한지주 | 0.0 | | A010520 | 현대하이스코 | 0.9 |
| | A032830 | 삼성생명 | 0.0 | | A001300 | 제일모직 | 0.8 |

시계열 자료가 부족함. 낮은 성과 기록

1개월 낙폭과대

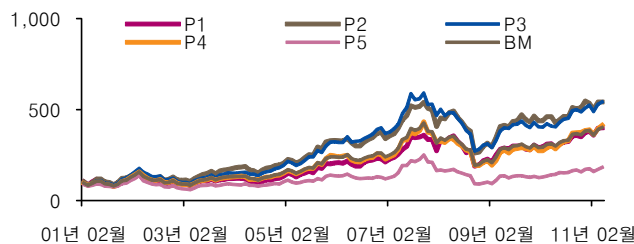
Price Factor: P11

Desc: 1개월 기준 주가하락이 큰 종목

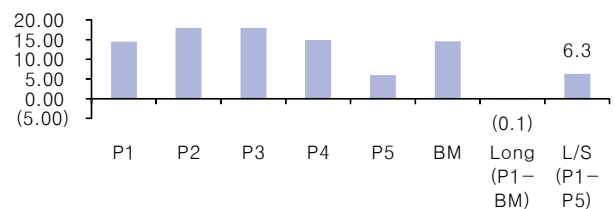
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.2 | 0.3 | 5.1 | 34.1 | 21.4 | 14.5 | 31.2 | 42.6 | 26.7 | (32.6) | 36.5 |
| P2 | 3.1 | 0.3 | 1.4 | 34.3 | 22.8 | 17.9 | 29.1 | 46.0 | 25.7 | (29.6) | 32.1 |
| P3 | 2.9 | 2.4 | 3.5 | 31.0 | 19.3 | 18.0 | 27.2 | 50.5 | 24.4 | (34.6) | 26.6 |
| P4 | 3.1 | 5.3 | 6.5 | 37.4 | 23.4 | 14.9 | 28.8 | 48.4 | 25.9 | (38.1) | 28.2 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.4 | 5.6 | 3.3 | 32.9 | 24.8 | 6.0 | 31.1 | 39.5 | 27.5 | (45.4) | 31.7 |
| Benchmark | | 2.8 | 4.0 | 34.2 | 21.4 | 14.5 | 28.3 | 45.8 | 24.8 | (36.0) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (2.5) | 1.1 | Annual | | Annual | (0.1) | Annual | | Annual | 3.4 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 9.9 | | | | 11.9 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (0.0) | | (0.0) | | (0.4) | | 0.3 | |
| Hit rate | | | | 58.6 | | 55.3 | | 56.3 | | 52.8 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (25.2) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (5.3) | 1.4 | Annual | | Annual | 6.3 | Annual | | Annual | 21.5 |
| Standard deviation | | | | 13.2 | | 18.5 | | 17.5 | | 20.3 | |
| IC (information coefficient) | | (95.2) | 22.7 | 0.3 | | 9.1 | | 4.7 | | 19.7 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 92.3 | 261.5 | Annual | | Annual | 970.8 | Annual | | Annual | 972.4 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (3.3) | (1.3) | (11.3) | | (9.6) | | (14.9) | | (2.5) | |

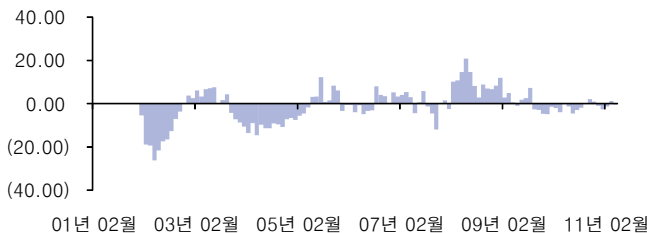
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



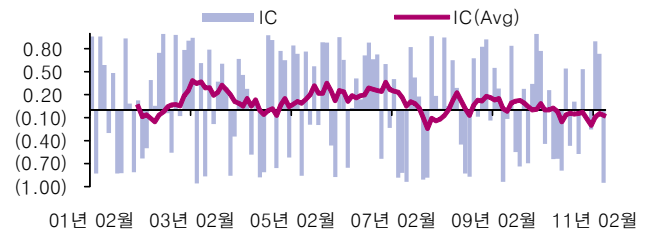
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 1개월 수익률 | Bottom 15 | Code | Company | 1개월 수익률 |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A030530 | 원익IPS | (34.0) | | A093050 | LG패션 | 16.3 |
| | A046890 | 서울반도체 | (32.1) | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 16.1 |
| | A010060 | OCI | (29.1) | | A057050 | 현대홈쇼핑 | 15.0 |
| | A011810 | STX | (25.1) | | A114090 | GKL | 14.3 |
| | A103130 | 웅진에너지 | (25.0) | | A069960 | 현대백화점 | 14.2 |
| | A051310 | 성진지오텍 | (24.6) | | A015760 | 한국전력 | 13.2 |
| | A108320 | 실리콘웍스 | (24.5) | | A120110 | 코오롱인더 | 11.4 |
| | A000990 | 동부하이텍 | (24.2) | | A130960 | CJ E&M | 11.0 |
| | A009830 | 한화케미칼 | (23.2) | | A033780 | KT&G | 11.0 |
| | A000880 | 한화 | (21.6) | | A036460 | 한국가스공사 | 9.1 |
| | A082740 | 두산엔진 | (20.8) | | A008770 | 호텔신라 | 8.4 |
| | A010130 | 고려아연 | (20.6) | | A005440 | 현대그린푸드 | 7.0 |
| | A071050 | 한국금융지주 | (20.4) | | A035250 | 강원랜드 | 6.8 |
| | A052420 | 오성엘에스티 | (20.4) | | A001800 | 오리온 | 6.7 |
| | A003470 | 동양증권증권 | (20.1) | | A002350 | 넥센타이어 | 6.5 |

단기와는 달리 낙폭과대 컨셉은 월간 투자 Horizon에서는 유효하지 않음

3개월 낙폭과대

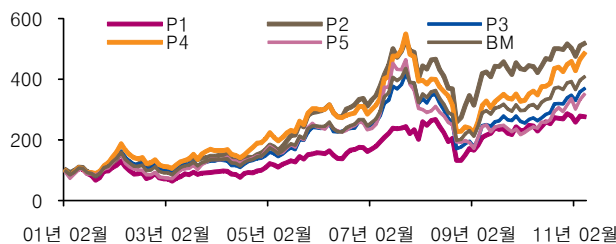
Price Factor: P12

Desc: 3개월 기준 주가하락이 큰 종목

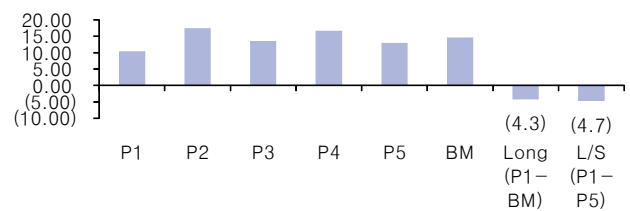
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.2 | (1.1) | (0.9) | 35.7 | 22.7 | 10.4 | 32.3 | 35.0 | 26.0 | (32.0) | 41.7 |
| P2 | 3.0 | 1.6 | 3.0 | 30.2 | 22.8 | 17.4 | 28.0 | 44.5 | 23.6 | (28.9) | 32.8 |
| P3 | 3.2 | 2.7 | 6.3 | 35.7 | 22.0 | 13.6 | 28.6 | 46.9 | 24.5 | (39.0) | 30.6 |
| P4 | 3.0 | 4.0 | 5.6 | 36.6 | 23.0 | 16.6 | 28.5 | 50.9 | 26.0 | (37.4) | 26.6 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.4 | 5.1 | 4.1 | 28.0 | 25.7 | 13.0 | 32.1 | 50.3 | 30.8 | (43.3) | 26.2 |
| Benchmark | | 2.5 | 3.6 | 33.7 | 21.4 | 14.7 | 28.3 | 45.9 | 24.8 | (35.9) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (3.6) | (4.5) | Annual | 2.1 | Annual | (4.3) | Annual | (10.9) | Annual | 3.9 |
| Tracking error (b) | | | | | 12.1 | | 13.2 | | 10.8 | | 17.3 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 0.2 | | (0.3) | | (1.0) | | 0.2 |
| Hit rate | | | | | 48.3 | | 44.7 | | 43.7 | | 47.2 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (45.5) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (6.3) | (5.6) | Annual | 3.1 | Annual | (4.7) | Annual | (13.6) | Annual | 21.0 |
| Standard deviation | | | | | 22.3 | | 23.5 | | 20.9 | | 27.8 |
| IC (information coefficient) | | (98.1) | (42.6) | | (12.0) | | (4.1) | | (8.8) | | 7.4 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 48.7 | 148.7 | Annual | 603.0 | Annual | 589.1 | Annual | 581.4 | Annual | 607.7 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (4.0) | (5.8) | | (5.0) | | (10.0) | | (17.7) | | 0.1 |

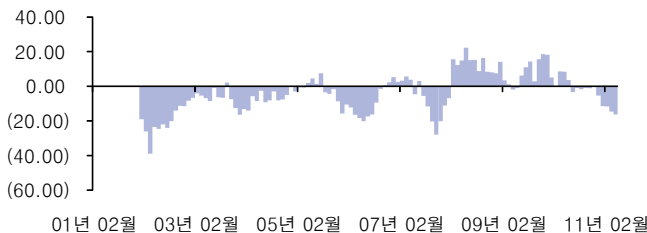
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



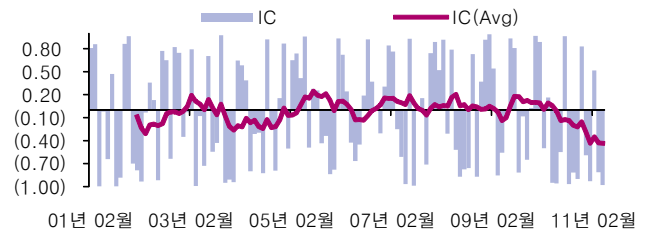
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 3개월 수익률 | Bottom 15 | Code | Company | 3개월 수익률 |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A030530 | 원익IPS | (37.8) | | A011210 | 현대위아 | 86.4 |
| | A046890 | 서울반도체 | (35.5) | | A002350 | 넥센타이어 | 65.7 |
| | A011810 | STX | (31.5) | | A010520 | 현대하이스코 | 63.8 |
| | A117930 | 한진해운 | (29.6) | | A011780 | 금호석유 | 54.6 |
| | A028670 | STX팬오션 | (27.2) | | A000070 | 삼양사 | 46.8 |
| | A009150 | 삼성전기 | (26.4) | | A000240 | 한국타이어 | 45.8 |
| | A085660 | 차바이오앤 | (26.1) | | A057050 | 현대홈쇼핑 | 41.6 |
| | A052690 | 한전기술 | (26.0) | | A093370 | 후성 | 40.6 |
| | A108320 | 실리콘웍스 | (25.7) | | A000060 | 메리츠화재 | 39.7 |
| | A071050 | 한국금융지주 | (25.4) | | A011790 | SKC | 39.7 |
| | A006800 | 대우증권 | (24.4) | | A069960 | 현대백화점 | 39.0 |
| | A011160 | 두산건설 | (24.1) | | A015750 | 성우하이텍 | 36.7 |
| | A002990 | 금호산업 | (24.1) | | A010690 | 화신 | 36.3 |
| | A103130 | 웅진에너지 | (23.6) | | A006650 | 대한유화 | 36.3 |
| | A011070 | LG이노텍 | (23.4) | | A093050 | LG패션 | 33.6 |

3개월 기준 주가 Mean Reversion 전략. 부진함. 역으로 본 Price Momentum 전략도 유효하지 않음

6개월 낙폭과대

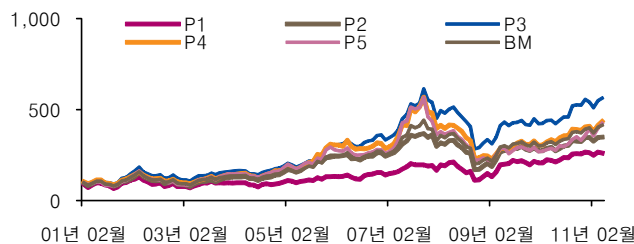
Price Factor: P13

Desc: 6개월 기준 주가하락이 큰 종목

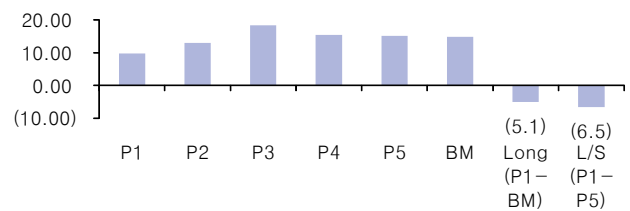
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.3 | (2.0) | (0.8) | 40.8 | 28.2 | 9.8 | 33.0 | 33.5 | 28.8 | (31.6) | 38.9 |
| P2 | 3.0 | 0.7 | 0.5 | 34.3 | 23.6 | 13.0 | 29.5 | 43.3 | 25.4 | (36.4) | 32.9 |
| P3 | 3.1 | 2.3 | 3.9 | 31.5 | 21.1 | 18.4 | 27.6 | 49.8 | 24.2 | (33.1) | 29.1 |
| P4 | 3.1 | 4.9 | 6.3 | 29.0 | 20.0 | 15.4 | 28.4 | 48.7 | 25.4 | (37.4) | 28.2 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.3 | 6.7 | 7.6 | 30.0 | 24.2 | 15.2 | 31.0 | 51.4 | 29.3 | (40.6) | 26.5 |
| Benchmark | | 2.5 | 3.5 | 33.6 | 21.5 | 14.9 | 28.3 | 45.9 | 24.9 | (35.5) | 29.8 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (4.5) | (4.3) | Annual | | Annual | (5.1) | Annual | | Annual | 4.0 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 13.1 | | | | 14.9 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | (0.4) | | | | 0.3 |
| Hit rate | | | | | | | 39.0 | | | | 52.8 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (54.4) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (8.7) | (9.3) | Annual | | Annual | (6.5) | Annual | | Annual | 15.6 |
| Standard deviation | | | | | | | 23.2 | | | | 25.7 |
| IC (information coefficient) | | (99.7) | (34.1) | | | | (5.6) | | | | 8.7 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 30.8 | 107.7 | Annual | | Annual | 431.4 | Annual | | Annual | 457.0 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (4.8) | (5.3) | | | | (9.2) | | | | 1.1 |

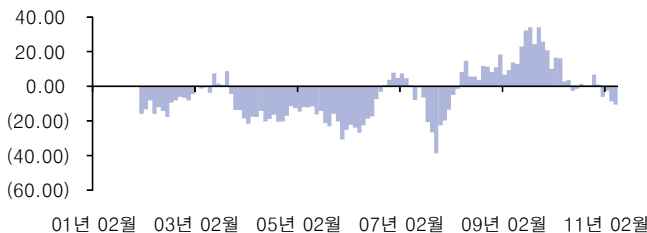
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



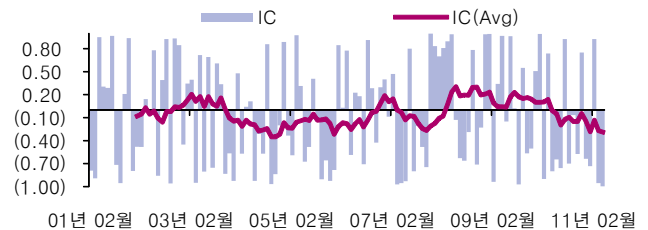
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 6개월 수익률 | Bottom 15 | Code | Company | 6개월 수익률 |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A002990 | 금호산업 | (51.5) | | A011780 | 금호석유 | 176.5 |
| | A051600 | 한전KPS | (43.8) | | A093370 | 후성 | 111.1 |
| | A028670 | STX팬오션 | (41.4) | | A002350 | 넥센타이어 | 101.8 |
| | A052690 | 한전기술 | (36.9) | | A010520 | 현대하이스코 | 100.4 |
| | A103130 | 웅진에너지 | (34.2) | | A082270 | 젠타 | 76.3 |
| | A011160 | 두산건설 | (33.5) | | A010950 | S-Oil | 73.6 |
| | A025860 | 남해화학 | (31.8) | | A006650 | 대한유화 | 65.2 |
| | A046890 | 서울반도체 | (30.9) | | A052420 | 오성엘에스티 | 64.1 |
| | A000640 | 동아제약 | (29.8) | | A000060 | 메리츠화재 | 61.3 |
| | A000700 | 한진해운홀딩스 | (29.6) | | A006380 | 카프로 | 58.8 |
| | A117930 | 한진해운 | (29.6) | | A001430 | 세아베스틸 | 58.0 |
| | A009150 | 삼성전기 | (29.4) | | A064420 | 케이피케미칼 | 57.2 |
| | A012450 | 삼성테크윈 | (28.6) | | A036830 | 테크노세미캠 | 55.7 |
| | A004940 | 외환은행 | (28.5) | | A005850 | 에스엘 | 55.5 |
| | A004800 | 효성 | (27.9) | | A011170 | 호남석유 | 51.0 |

6개월 기준 주가 Mean Reversion 전략. 부진함. 역으로 본 Price Momentum 전략도 유효하지 않음

시가총액

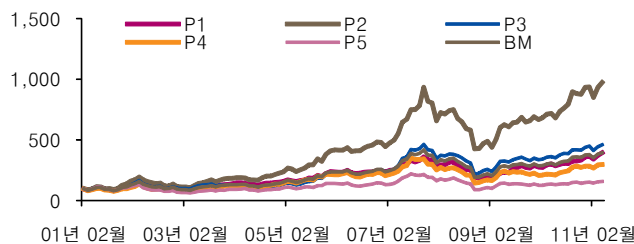
Price Factor: P21

Desc: 시가총액이 큰 종목

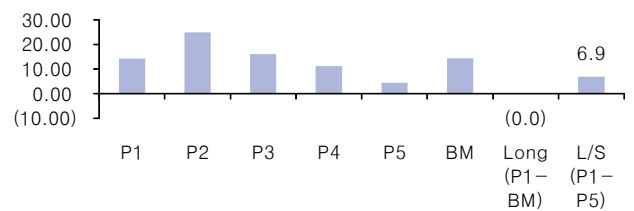
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 9.8 | 5.4 | 8.0 | 36.6 | 20.3 | 14.3 | 26.1 | 45.1 | 23.0 | (35.7) | 26.2 |
| P2 | 2.1 | 4.3 | 4.1 | 40.3 | 23.2 | 24.9 | 30.0 | 64.0 | 26.3 | (35.3) | 30.5 |
| P3 | 1.0 | 3.4 | 1.9 | 33.8 | 20.8 | 16.0 | 30.1 | 48.0 | 27.2 | (35.6) | 30.6 |
| P4 | 0.5 | 1.2 | 4.4 | 32.8 | 23.9 | 11.2 | 30.6 | 39.1 | 27.8 | (35.2) | 32.2 |
| P5 (Bottom 20%) | 0.3 | 1.2 | 2.8 | 25.9 | 23.9 | 4.5 | 30.0 | 31.7 | 25.4 | (40.3) | 34.8 |
| Benchmark | | 3.1 | 4.3 | 34.1 | 21.3 | 14.4 | 28.3 | 45.6 | 24.7 | (36.2) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 2.3 | 3.8 | Annual | | Annual | (0.0) | Annual | | Annual | 0.5 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 9.3 | | | | 10.0 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | (0.0) | | | | 0.0 |
| Hit rate | | | | | | | 51.7 | | | | 44.4 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (36.8) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 4.2 | 5.3 | Annual | | Annual | 6.9 | Annual | | Annual | 2.8 |
| Standard deviation | | | | | | | 15.0 | | | | 17.0 |
| IC (information coefficient) | | 97.3 | 36.3 | | | | 10.9 | | | | 0.1 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 5.0 | 12.5 | Annual | | Annual | 58.0 | Annual | | Annual | 68.3 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 2.3 | 3.7 | | | | (0.6) | | | | 0.1 |

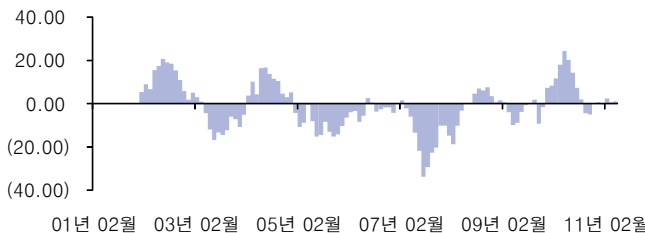
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



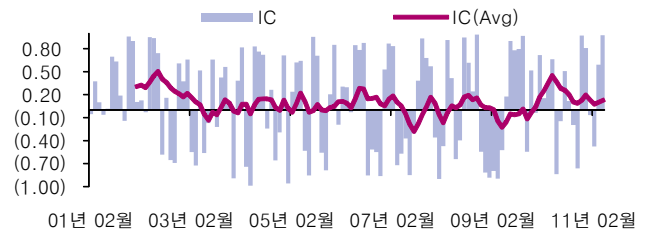
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 시가총액 | Bottom 15 | Code | Company | 시가총액 |
|--------|---------|---------|-------|-----------|---------|---------|------|
| | A005930 | 삼성전자 | 126.1 | | A030530 | 원익IPS | 0.4 |
| | A005380 | 현대차 | 50.8 | | A108320 | 실리콘웍스 | 0.5 |
| | ##### | ##### | 38.1 | | A003530 | 한화증권 | 0.5 |
| | A012330 | 현대모비스 | 33.4 | | A003920 | 남양유업 | 0.5 |
| | A009540 | 현대중공업 | 33.0 | | A051310 | 성진지오택 | 0.5 |
| | A051910 | LG화학 | 31.8 | | A085660 | 차바이오텐 | 0.5 |
| | A000270 | 기아차 | 28.0 | | A000990 | 동부하이텍 | 0.5 |
| | A055550 | 신한지주 | 22.8 | | A034120 | SBS | 0.5 |
| | A105560 | KB금융 | 20.0 | | A036930 | 주성엔지니어링 | 0.5 |
| | A096770 | SK이노베이션 | 19.2 | | A000700 | 한진해운홀딩스 | 0.5 |
| | A015760 | 한국전력 | 19.0 | | A082270 | 젠틬스 | 0.6 |
| | A032830 | 삼성생명 | 17.9 | | A008000 | 웅진케미칼 | 0.6 |
| | A000660 | 하이닉스 | 17.8 | | A052420 | 오성엘에스티 | 0.6 |
| | A010950 | S-Oil | 15.5 | | A004490 | 세방전지 | 0.6 |
| | A003550 | LG | 15.2 | | A001500 | HMC투자증권 | 0.6 |

시가총액 큰 종목만 투자하는 방식은 효과적이지 않음. 단 단순히 소형주만 투자할 경우 수익률은 더 악화됨

주가

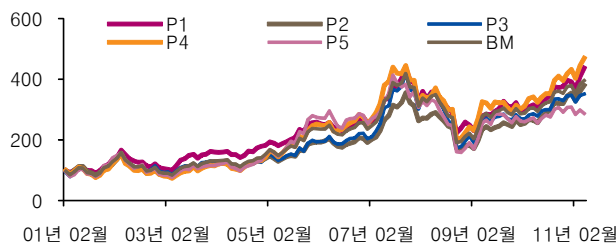
Price Factor: P22

Desc: 주가가 큰 종목

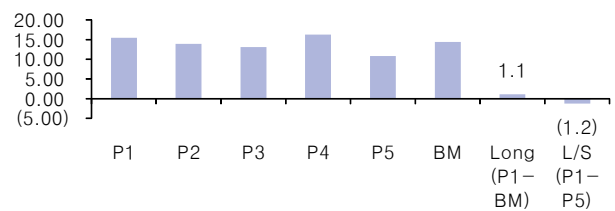
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 6.1 | 6.8 | 11.7 | 28.3 | 18.9 | 15.5 | 24.0 | 43.4 | 20.8 | (31.6) | 24.9 |
| P2 | 2.8 | 5.6 | 7.2 | 39.6 | 21.1 | 13.9 | 27.2 | 46.1 | 23.7 | (37.5) | 27.8 |
| P3 | 2.2 | 1.4 | 1.2 | 32.5 | 21.5 | 13.1 | 30.5 | 44.0 | 26.6 | (37.0) | 33.3 |
| P4 | 1.5 | 5.3 | 8.5 | 40.6 | 24.0 | 16.3 | 31.5 | 49.3 | 27.9 | (36.4) | 33.5 |
| P5 (Bottom 20%) | 1.0 | (3.7) | (6.8) | 28.0 | 28.1 | 10.9 | 34.5 | 42.7 | 31.6 | (39.7) | 35.6 |
| Benchmark | | 3.1 | 4.3 | 34.1 | 21.3 | 14.4 | 28.3 | 45.6 | 24.7 | (36.2) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 3.7 | 7.4 | Annual (5.8) | | Annual 1.1 | | Annual (2.2) | | Annual 4.6 | |
| Tracking error (b) | | | | 10.8 | | 11.1 | | 10.8 | | 11.9 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (0.5) | | 0.1 | | (0.2) | | 0.4 | |
| Hit rate | | | | 44.8 | | 52.8 | | 49.4 | | 61.1 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (32.4) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 10.6 | 19.5 | Annual (3.6) | | Annual (1.2) | | Annual (4.3) | | Annual 6.6 | |
| Standard deviation | | | | 20.6 | | 21.1 | | 21.3 | | 20.8 | |
| IC (information coefficient) | | 78.4 | 70.9 | 8.9 | | 6.6 | | 5.6 | | 9.1 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 5.0 | 22.5 | Annual 77.3 | | Annual 87.7 | | Annual 87.4 | | Annual 88.5 | |
| Net return (P1-BM) (a') | | 3.7 | 7.2 | (6.6) | | 0.2 | | (3.3) | | 4.1 | |

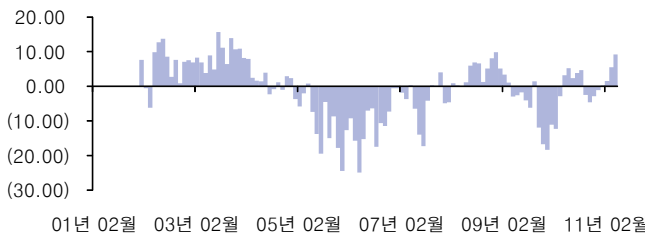
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



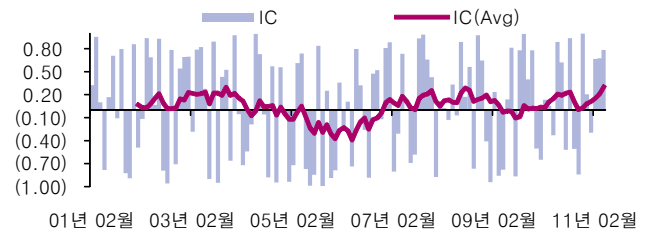
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 주가 | Bottom 15 | Code | Company | 주가 |
|--------|---------|---------|-------------|-----------|---------|---------|---------|
| | A003240 | 태광산업 | 1,590,000.0 | | A008000 | 웅진케미칼 | 1,175.0 |
| | A004990 | 롯데제과 | 1,567,000.0 | | A001510 | SK증권 | 1,885.0 |
| | A090430 | 아모레퍼시픽 | 1,225,000.0 | | A033630 | SK브로드밴드 | 3,960.0 |
| | A005300 | 롯데칠성 | 1,060,000.0 | | A011160 | 두산건설 | 4,265.0 |
| | A005930 | 삼성전자 | 856,000.0 | | A032640 | LG유플러스 | 5,580.0 |
| | A000670 | 영풍 | 813,000.0 | | A001440 | 대한전선 | 5,620.0 |
| | A003920 | 남양유업 | 718,000.0 | | A003530 | 한화증권 | 6,100.0 |
| | A051910 | LG화학 | 480,000.0 | | A030530 | 원익IPS | 6,120.0 |
| | ##### | ##### | 467,500.0 | | A003470 | 동양증권증권 | 6,510.0 |
| | A010060 | OCI | 440,000.0 | | A088350 | 대한생명 | 6,920.0 |
| | ##### | ##### | 437,000.0 | | A022100 | 포스코 ICT | 7,050.0 |
| | A001800 | 오리온 | 435,000.0 | | A028670 | STX팬오션 | 7,180.0 |
| | A009540 | 현대중공업 | 434,000.0 | | A093370 | 후성 | 7,410.0 |
| | A051900 | LG생활건강 | 429,000.0 | | A003620 | 쌍용차 | 8,020.0 |
| | A010130 | 고려아연 | 386,500.0 | | A085660 | 차바이오텍 | 8,170.0 |

주가 Size와 투자수익률의 관계는 로직 상 아무런 연관이 없음. 결과도 마찬가지

1개월 업종내 낙폭과대

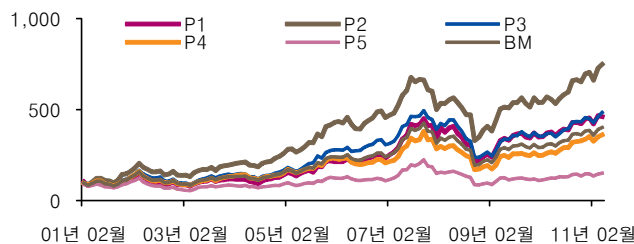
Price Factor: P41

Desc: 1개월 업종대비 낙폭과대

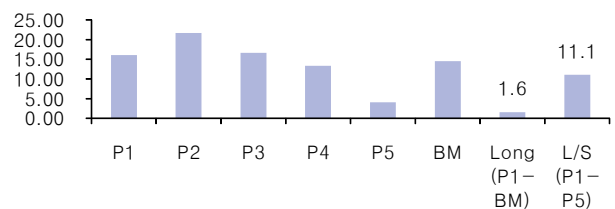
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 1.6 | (0.9) | 1.8 | 37.0 | 23.1 | 16.1 | 31.9 | 45.4 | 27.8 | (32.6) | 36.2 |
| P2 | 3.0 | 2.9 | 6.2 | 37.0 | 21.0 | 21.7 | 28.1 | 50.4 | 25.4 | (27.0) | 29.5 |
| P3 | 4.1 | 5.0 | 7.5 | 34.5 | 19.7 | 16.6 | 27.7 | 50.3 | 24.0 | (36.8) | 28.5 |
| P4 | 3.1 | 2.8 | 2.4 | 35.5 | 23.1 | 13.3 | 28.7 | 46.1 | 25.6 | (38.6) | 28.5 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.0 | 4.1 | 2.1 | 26.0 | 24.4 | 4.1 | 30.2 | 35.2 | 26.9 | (44.6) | 30.5 |
| Benchmark | | 2.8 | 4.0 | 34.2 | 21.4 | 14.5 | 28.3 | 45.8 | 24.8 | (36.0) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (3.7) | (2.2) | Annual | 2.8 | Annual | 1.6 | Annual | (0.4) | Annual | 3.5 |
| Tracking error (b) | | | | | 5.3 | | 8.6 | | 8.1 | | 9.7 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 0.5 | | 0.2 | | (0.0) | | 0.4 |
| Hit rate | | | | | 51.7 | | 52.8 | | 51.7 | | 55.6 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (20.2) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (5.0) | (0.5) | Annual | 7.9 | Annual | 11.1 | Annual | 7.1 | Annual | 21.4 |
| Standard deviation | | | | | 10.7 | | 14.2 | | 13.5 | | 15.5 |
| IC (information coefficient) | | (69.2) | 22.0 | | 10.8 | | 16.2 | | 11.3 | | 28.0 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 87.2 | 253.8 | Annual | 970.4 | Annual | 959.6 | Annual | 959.4 | Annual | 960.1 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (4.5) | (4.5) | | (8.4) | | (8.0) | | (12.2) | | (2.3) |

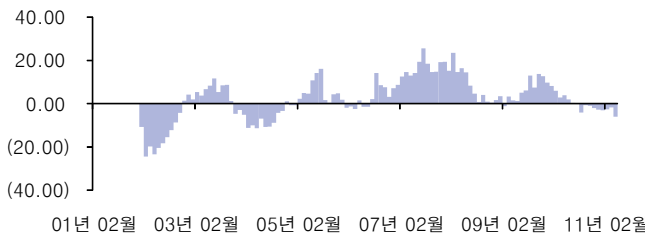
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



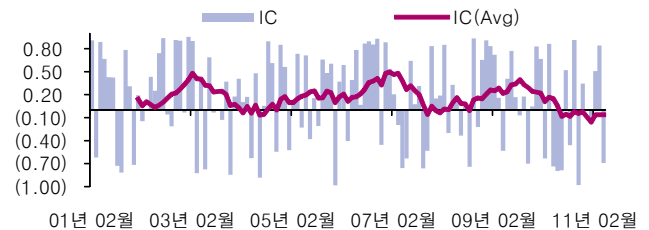
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 1개월 상대수익률 | Bottom 15 | Code | Company | 1개월 상대수익률 |
|--------|---------|---------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| | A030530 | 원익IPS | (25.5) | | A093050 | LG패션 | 22.3 |
| | A046890 | 서울반도체 | (23.6) | | A057050 | 현대홈쇼핑 | 20.9 |
| | A051600 | 한전KPS | (16.0) | | A114090 | GKL | 20.2 |
| | A108320 | 실리콘웍스 | (16.0) | | A069960 | 현대백화점 | 20.1 |
| | A000990 | 동부하이텍 | (15.8) | | A120110 | 코오롱인더 | 17.4 |
| | A010060 | OCI | (14.9) | | A130960 | CJ E&M | 17.0 |
| | A071050 | 한국금융지주 | (14.8) | | A001440 | 대한전선 | 15.7 |
| | A003470 | 동양증권증권 | (14.5) | | A008770 | 호텔신라 | 14.4 |
| | A011810 | STX | (14.2) | | A034730 | SK C&C | 13.0 |
| | A900050 | 중국원양자원 | (13.9) | | A005440 | 현대그린푸드 | 13.0 |
| | A006800 | 대우증권 | (13.6) | | A035250 | 강원랜드 | 12.7 |
| | A005850 | 에스엘 | (13.1) | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 12.7 |
| | A018880 | 한라공조 | (12.6) | | A002350 | 넥센타이어 | 12.5 |
| | A052420 | 오성엘에스티 | (11.9) | | A003490 | 대한항공 | 10.8 |
| | A073240 | 금호타이어 | (11.6) | | A030000 | 제일기획 | 10.7 |

다른 낙폭과대 컨셉과 마찬가지로 단기에서만 유효하고, 월간에서는 부진한 성과 기록

FY1 ROE (05년 이후)

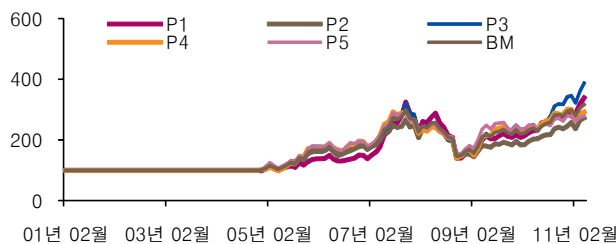
Quality Factor: Q11

Desc: 올해 예상 (FY1) ROE가 높은 종목

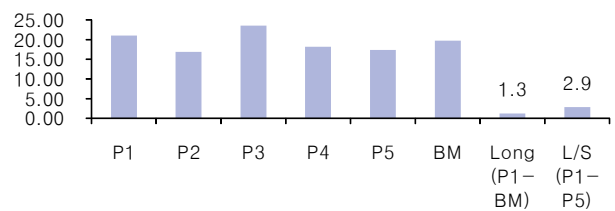
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (77M) | | 상승장 (61M) | | 하락장 (16M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.6 | 6.4 | 16.3 | 44.5 | 20.8 | 21.0 | 29.3 | 48.0 | 22.3 | (43.8) | 42.4 |
| P2 | 5.3 | 2.7 | 5.5 | 29.6 | 18.8 | 16.9 | 25.1 | 37.5 | 19.9 | (37.0) | 35.0 |
| P3 | 4.6 | 7.5 | 11.9 | 50.3 | 21.7 | 23.5 | 26.5 | 50.2 | 21.9 | (41.3) | 32.5 |
| P4 | 3.2 | 1.9 | (2.9) | 33.2 | 23.9 | 18.2 | 27.3 | 41.1 | 22.9 | (39.7) | 35.1 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.8 | 1.4 | 1.2 | 27.9 | 22.9 | 17.3 | 26.3 | 35.1 | 24.6 | (31.5) | 27.7 |
| Benchmark | | 4.0 | 6.3 | 37.1 | 20.4 | 19.7 | 25.7 | 42.6 | 21.1 | (38.5) | 33.6 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 2.4 | 10.1 | Annual | 7.3 | Annual | 1.3 | Annual | 5.4 | Annual | (5.3) |
| Tracking error (b) | | | | | 8.4 | | 9.6 | | 9.2 | | 11.3 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 0.9 | | 0.1 | | 0.6 | | (0.5) |
| Hit rate | | | | | 62.1 | | 53.2 | | 57.4 | | 37.5 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (20.3) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 5.0 | 15.2 | Annual | 12.0 | Annual | 2.9 | Annual | 8.0 | Annual | (14.5) |
| Standard deviation | | | | | 11.9 | | 16.2 | | 15.0 | | 20.0 |
| IC (information coefficient) | | 61.8 | 61.9 | | 10.5 | | 0.4 | | 6.6 | | (23.2) |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 20.6 | 51.6 | Annual | 148.1 | Annual | 185.5 | Annual | 195.4 | Annual | 147.5 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 2.2 | 9.5 | | 5.4 | | (0.7) | | 2.9 | | (6.1) |

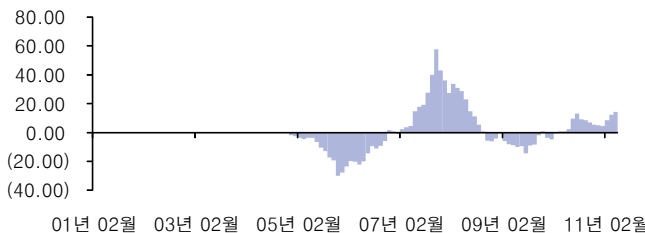
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



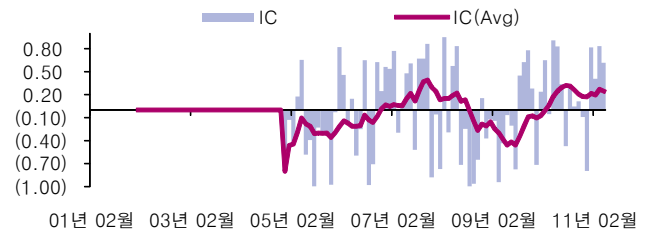
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY1 ROE | Bottom 15 | Code | Company | FY1 ROE |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A011780 | 금호석유 | 55.8 | | A015760 | 한국전력 | 0.1 |
| | A082740 | 두산엔진 | 55.2 | | A097230 | 한진중공업 | 0.4 |
| | A006380 | 카프로 | 52.5 | | A011160 | 두산건설 | 0.9 |
| | A900050 | 중국원양자원 | 51.9 | | A028670 | STX팬오션 | 1.4 |
| | A028150 | GS홈쇼핑 | 43.8 | | A051310 | 성진지오텍 | 3.0 |
| | A028050 | 삼성엔지니어링 | 43.6 | | A005300 | 롯데칠성 | 3.6 |
| | A010060 | OCI | 41.8 | | A033630 | SK브로드밴드 | 4.9 |
| | A096640 | 멜파스 | 39.6 | | A002380 | KCC | 4.9 |
| | A052690 | 한전기술 | 38.7 | | A011200 | 현대상선 | 5.0 |
| | A010950 | S-Oil | 36.2 | | A036460 | 한국가스공사 | 5.2 |
| | A095660 | 네오위즈게임즈 | 35.8 | | A000830 | 삼성물산 | 5.3 |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 34.9 | | A068870 | LG생명과학 | 5.3 |
| | A035420 | NHN | 34.0 | | A006400 | 삼성SDI | 5.9 |
| | A052420 | 오성엘에스티 | 32.2 | | ##### | ##### | 6.0 |
| | A051900 | LG생활건강 | 31.9 | | A004990 | 롯데제과 | 6.4 |

평균적으로 부진한 성과. 고ROE는 고평과 연결되며 고밸류에이션 상황일 가능성이 높음

FY1 ROE (IBES)

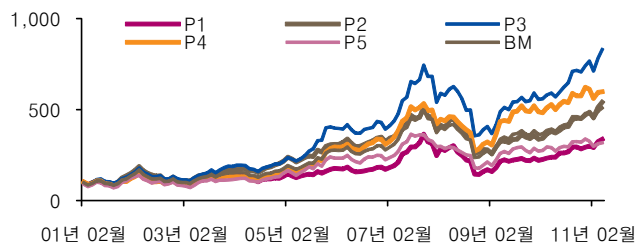
Quality Factor: Q11B

Desc: 올해 예상 (FY1) ROE가 높은 종목

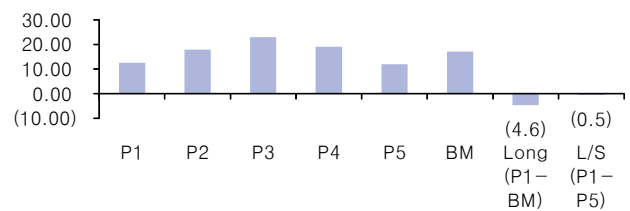
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.4 | 3.5 | 12.0 | 42.0 | 20.3 | 12.6 | 31.3 | 48.5 | 26.1 | (42.3) | 35.3 |
| P2 | 3.9 | 5.5 | 11.2 | 34.0 | 18.6 | 17.9 | 26.5 | 48.6 | 22.6 | (32.6) | 28.7 |
| P3 | 3.2 | 6.1 | 8.3 | 41.1 | 20.8 | 22.9 | 28.0 | 58.6 | 24.1 | (33.5) | 29.4 |
| P4 | 2.6 | 0.5 | (2.5) | 36.0 | 23.9 | 19.1 | 28.3 | 49.1 | 25.6 | (30.9) | 28.9 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.0 | 1.7 | (2.7) | 27.6 | 23.5 | 11.9 | 30.8 | 39.5 | 29.4 | (34.3) | 29.1 |
| Benchmark | | 3.5 | 5.3 | 36.4 | 20.2 | 17.2 | 27.8 | 49.3 | 24.1 | (34.7) | 29.4 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 0.1 | 6.8 | Annual | 5.6 | Annual | (4.6) | Annual | (0.8) | Annual | (7.6) |
| Tracking error (b) | | | | | 7.1 | | 8.8 | | 8.7 | | 8.8 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 0.8 | | (0.5) | | (0.1) | | (0.9) |
| Hit rate | | | | | 62.1 | | 43.9 | | 49.4 | | 30.6 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (43.1) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 1.8 | 14.9 | Annual | 10.1 | Annual | (0.5) | Annual | 4.3 | Annual | (11.1) |
| Standard deviation | | | | | 11.5 | | 16.3 | | 16.1 | | 16.5 |
| IC (information coefficient) | | 56.6 | 81.8 | | 8.1 | | 0.9 | | 4.3 | | (7.3) |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 9.4 | 47.9 | Annual | 128.8 | Annual | 143.1 | Annual | 146.5 | Annual | 134.7 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (0.0) | 6.3 | | 4.0 | | (6.0) | | (2.7) | | (8.4) |

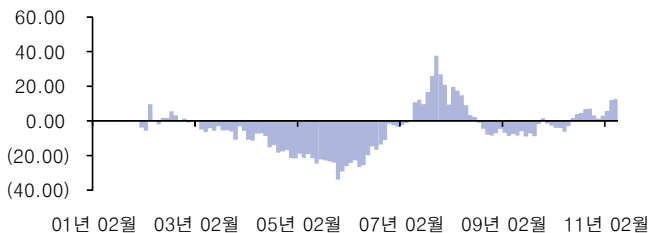
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



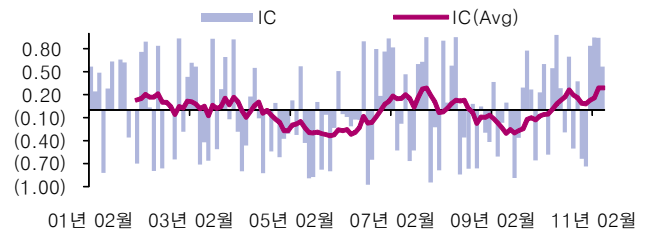
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY1 ROE | Bottom 15 | Code | Company | FY1 ROE |
|--------|---------|----------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A011780 | 금호석유 | 63.7 | | A015760 | 한국전력 | 1.4 |
| | A006380 | 카프로 | 47.2 | | A085660 | 차바이오엔 | 2.0 |
| | A028150 | GS홈쇼핑 | 44.2 | | A097230 | 한진중공업 | 2.2 |
| | A028050 | 삼성엔지니어링 | 42.3 | | A005300 | 롯데칠성 | 3.6 |
| | A052690 | 한전기술 | 40.4 | | A033630 | SK브로드밴드 | 4.4 |
| | A010060 | OCI | 39.9 | | A002380 | KCC | 5.0 |
| | A096640 | 멜파스 | 37.5 | | A028670 | STX팬오션 | 5.0 |
| | A095660 | 네오위즈게임즈 | 36.6 | | A068870 | LG생명과학 | 5.5 |
| | A052420 | 오성엘에스티 | 35.0 | | A036460 | 한국가스공사 | 5.7 |
| | A035420 | NHN | 34.3 | | A000830 | 삼성물산 | 6.0 |
| | A010950 | S-Oil | 32.8 | | A004990 | 롯데제과 | 6.4 |
| | A051310 | 성진지오텍 | 32.3 | | A130960 | CJ E&M | 6.5 |
| | A051900 | LG생활건강 | 31.5 | | ##### | ##### | 6.6 |
| | A003670 | 포스코케미칼 | 30.4 | | A029780 | 삼성카드 | 7.2 |
| | A036490 | OCI머티리얼즈 | 30.3 | | A005440 | 현대그린푸드 | 7.2 |

ROE, ROA 등 재무지표는 좋은 회사를 찾는 기준은 될 수 있으나 좋은 주식을 찾는 기준은 될 수 없음

FY1 ROA (05년 이후)

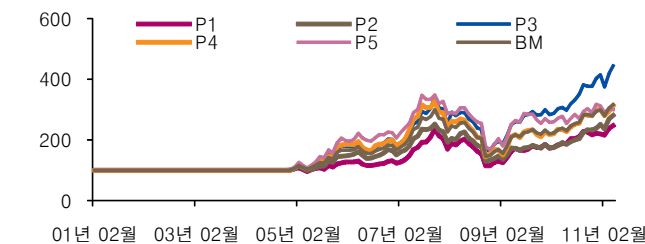
Quality Factor: Q21

Desc: 올해 예상 (FY1) ROA가 높은 종목

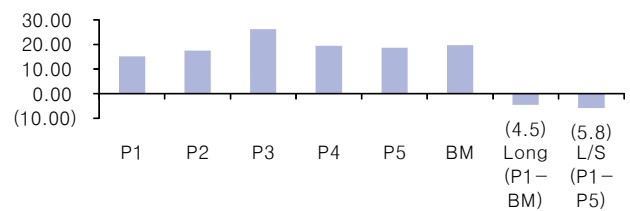
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (77M) | | 상승장 (61M) | | 하락장 (16M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 5.8 | 4.2 | 12.5 | 37.5 | 18.6 | 15.2 | 24.2 | 35.3 | 19.0 | (37.7) | 33.7 |
| P2 | 3.9 | 4.4 | 11.7 | 36.2 | 19.7 | 17.5 | 24.4 | 38.4 | 20.0 | (37.1) | 32.2 |
| P3 | 3.3 | 6.0 | 7.2 | 50.2 | 20.9 | 26.2 | 26.9 | 50.6 | 21.3 | (35.8) | 37.5 |
| P4 | 3.1 | 6.1 | 4.3 | 33.8 | 24.4 | 19.5 | 29.4 | 46.2 | 24.7 | (44.7) | 36.6 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.4 | (0.7) | (3.9) | 27.0 | 26.1 | 18.7 | 29.5 | 41.3 | 26.4 | (38.9) | 34.0 |
| Benchmark | | 4.0 | 6.3 | 37.1 | 20.4 | 19.7 | 25.7 | 42.7 | 21.0 | (38.7) | 33.6 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 0.3 | 6.2 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Tracking error (b) | | | | 9.4 | | 8.8 | | 9.2 | | 7.6 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | 0.0 | | (0.5) | | (0.8) | | 0.1 | |
| Hit rate | | | | 48.3 | | 41.6 | | 39.3 | | 50.0 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (32.1) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 4.9 | 16.8 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Standard deviation | | | | 17.9 | | 17.5 | | 17.6 | | 17.8 | |
| IC (information coefficient) | | 46.8 | 60.8 | 4.8 | | (5.9) | | (7.0) | | (1.6) | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 17.6 | 58.0 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Net return (P1-BM) (a') | | 0.1 | 5.7 | (1.2) | | (6.3) | | (9.5) | | 0.2 | |

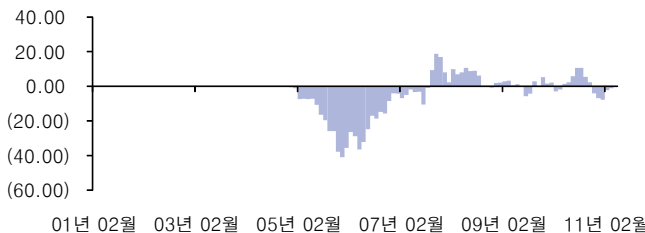
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



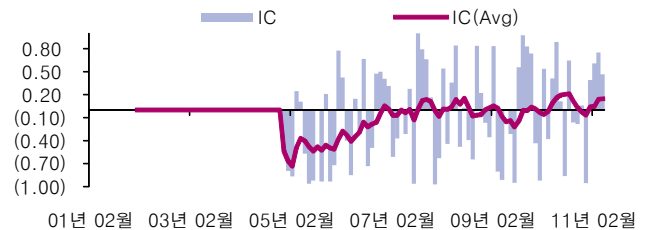
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY1 ROA | Bottom 15 | Code | Company | FY1 ROA |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A900050 | 중국원양자원 | 43.5 | | A015760 | 한국전력 | 0.0 |
| | A006380 | 카프로 | 31.0 | | A097230 | 한진중공업 | 0.1 |
| | A096640 | 멜파스 | 29.1 | | A011160 | 두산건설 | 0.2 |
| | A052690 | 한전기술 | 29.1 | | A028670 | STX팬오션 | 0.6 |
| | A035420 | NHN | 27.9 | | A032830 | 삼성생명 | 0.8 |
| | A028150 | GS홈쇼핑 | 27.1 | | A088350 | 대한생명 | 0.9 |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 25.0 | | A003470 | 동양증권증권 | 0.9 |
| | A095660 | 네오위즈게임즈 | 21.8 | | A024110 | 기업은행 | 1.0 |
| | A003240 | 태광산업 | 21.7 | | A005270 | 대우은행 | 1.0 |
| | A010060 | OCI | 21.5 | | A138930 | BS금융지주 | 1.2 |
| | A035720 | 다음 | 21.0 | | A036460 | 한국가스공사 | 1.2 |
| | A077360 | 덕산하이메탈 | 20.5 | | A086790 | 하나금융지주 | 1.3 |
| | A010130 | 고려아연 | 20.5 | | A082640 | 동양생명 | 1.4 |
| | A051910 | LG화학 | 20.1 | | A004940 | 외환은행 | 1.5 |
| | A003550 | LG | 19.9 | | A002550 | LIG손해보험 | 1.7 |

ROE 경우보다도 더 수익률이 떨어지는 부진한 성과 기록

FY1 ROA (IBES)

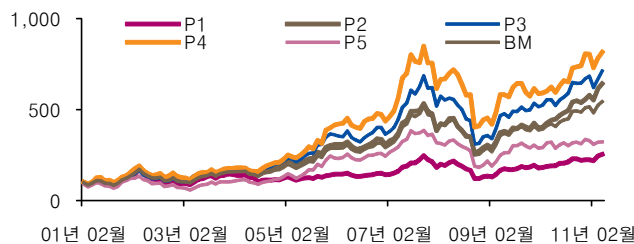
Quality Factor: Q21B

Desc: 올해 예상 (FY1) ROA가 높은 종목

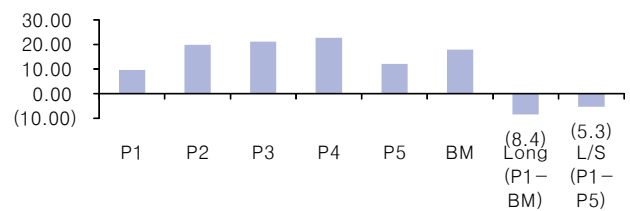
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 4.7 | 4.0 | 13.7 | 36.3 | 18.8 | 9.6 | 27.9 | 41.1 | 23.8 | (40.6) | 30.0 |
| P2 | 3.0 | 4.1 | 10.8 | 42.8 | 18.7 | 19.9 | 26.6 | 48.8 | 23.1 | (28.9) | 28.9 |
| P3 | 2.7 | 6.7 | 4.3 | 40.4 | 21.5 | 21.1 | 28.0 | 53.3 | 24.0 | (31.4) | 30.6 |
| P4 | 2.1 | 4.1 | 1.4 | 32.9 | 23.5 | 22.7 | 30.5 | 56.2 | 27.4 | (31.5) | 31.7 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.0 | 0.2 | (2.1) | 26.4 | 24.9 | 12.1 | 33.0 | 46.1 | 30.5 | (40.9) | 32.3 |
| Benchmark | | 3.8 | 5.6 | 37.1 | 20.1 | 18.0 | 27.8 | 50.0 | 24.3 | (34.0) | 29.3 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 0.2 | 8.1 | Annual (0.8) | | Annual (8.4) | | Annual (8.9) | | Annual (6.6) | |
| Tracking error (b) | | | | 8.7 | | 9.0 | | 9.3 | | 8.4 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (0.1) | | (0.9) | | (1.0) | | (0.8) | |
| Hit rate | | | | 48.3 | | 43.1 | | 42.5 | | 44.4 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (59.2) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 3.8 | 16.2 | Annual 4.8 | | Annual (5.3) | | Annual (6.8) | | Annual (1.7) | |
| Standard deviation | | | | 18.3 | | 18.1 | | 18.6 | | 17.1 | |
| IC (information coefficient) | | 52.2 | 70.5 | 8.0 | | (6.1) | | (8.0) | | (1.5) | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 9.7 | 53.9 | Annual 119.3 | | Annual 128.7 | | Annual 131.4 | | Annual 122.4 | |
| Net return (P1-BM) (a') | | 0.1 | 7.6 | (2.2) | | (9.7) | | (10.5) | | (7.3) | |

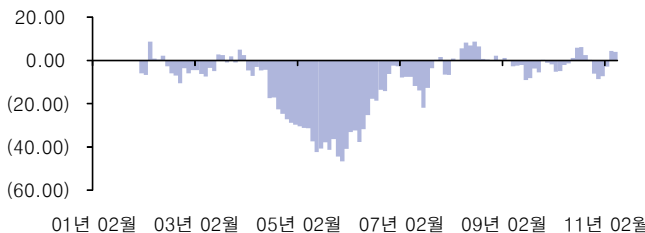
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



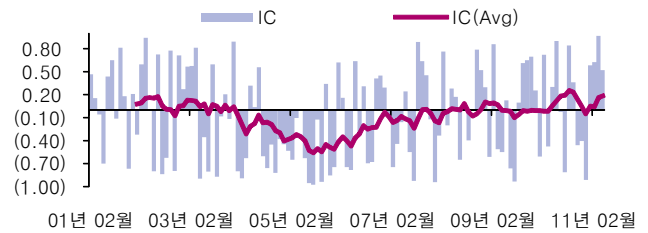
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | FY1 ROA | Bottom 15 | Code | Company | FY1 ROA |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A052690 | 한전기술 | 35.6 | | A015760 | 한국전력 | 0.7 |
| | A035420 | NHN | 28.7 | | ##### | ##### | 0.7 |
| | A006380 | 카프로 | 26.9 | | A086790 | 하나금융지주 | 0.7 |
| | A028150 | GS홈쇼핑 | 25.6 | | A032830 | 삼성생명 | 0.9 |
| | A095660 | 네오위즈게임즈 | 24.4 | | A097230 | 한진중공업 | 0.9 |
| | A096640 | 멜파스 | 24.3 | | A105560 | KB금융 | 0.9 |
| | A108320 | 실리콘웍스 | 23.4 | | A088350 | 대한생명 | 0.9 |
| | A077360 | 덕산하이메탈 | 20.8 | | A024110 | 기업은행 | 1.0 |
| | A035720 | 다음 | 20.8 | | A005270 | 대우은행 | 1.0 |
| | A010060 | OCI | 20.7 | | A055550 | 신한지주 | 1.1 |
| | A072870 | 메가스터디 | 20.7 | | A138930 | BS금융지주 | 1.1 |
| | A130960 | CJ E&M | 20.6 | | A036460 | 한국가스공사 | 1.3 |
| | A003670 | 포스코캠텍 | 20.6 | | A004940 | 외환은행 | 1.3 |
| | A010130 | 고려아연 | 20.6 | | A082640 | 동양생명 | 1.4 |
| | A051910 | LG화학 | 20.3 | | A003540 | 대신증권 | 1.4 |

ROE, ROA 등 재무지표는 좋은 회사를 찾는 기준은 될 수 있으나 좋은 주식을 찾는 기준은 될 수 없음

FY1 OP 마진

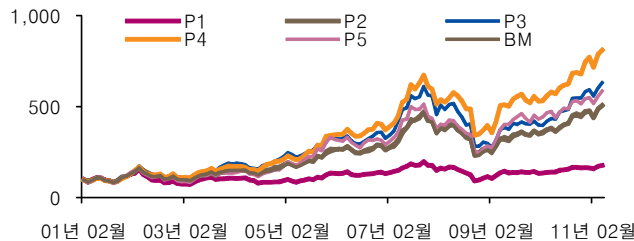
Quality Factor: Q31

Desc: 올해 예상 (FY1) OP 마진이 높은 종목

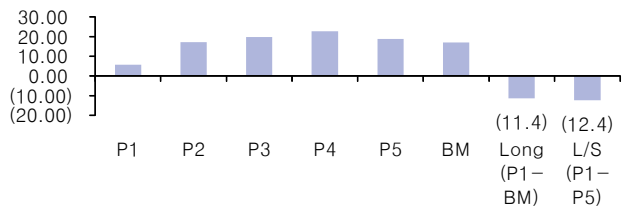
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.5 | 2.6 | 7.8 | 28.6 | 19.8 | 5.7 | 29.6 | 35.6 | 25.4 | (42.1) | 32.5 |
| P2 | 4.1 | 4.0 | 6.1 | 34.6 | 19.2 | 17.2 | 26.3 | 46.2 | 23.3 | (31.4) | 27.4 |
| P3 | 3.0 | 4.9 | 6.3 | 39.4 | 21.0 | 19.7 | 28.7 | 54.3 | 24.5 | (35.2) | 31.2 |
| P4 | 2.4 | 2.9 | 5.0 | 41.7 | 23.4 | 22.6 | 28.4 | 53.3 | 24.9 | (28.4) | 30.7 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.0 | 5.5 | 6.9 | 43.9 | 21.8 | 18.8 | 31.5 | 51.1 | 29.0 | (33.5) | 31.5 |
| Benchmark | | 4.0 | 6.5 | 37.9 | 19.9 | 17.0 | 27.9 | 48.4 | 24.3 | (34.0) | 29.6 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (1.4) | 1.3 | Annual (9.2) | | Annual (11.4) | | Annual (12.8) | | Annual (8.1) | |
| Tracking error (b) | | | | 8.6 | | 9.3 | | 9.1 | | 9.7 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (1.1) | | (1.2) | | (1.4) | | (0.8) | |
| Hit rate | | | | 37.9 | | 39.0 | | 40.2 | | 36.1 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (67.6) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (3.0) | 0.6 | Annual (11.9) | | Annual (12.4) | | Annual (12.2) | | Annual (12.9) | |
| Standard deviation | | | | 12.5 | | 12.9 | | 13.1 | | 12.7 | |
| IC (information coefficient) | | (60.7) | 3.0 | (14.7) | | (14.8) | | (14.9) | | (14.5) | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 12.5 | 36.9 | Annual 111.9 | | Annual 114.5 | | Annual 116.9 | | Annual 108.8 | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (1.5) | 1.0 | (10.5) | | (12.4) | | (14.2) | | (8.7) | |

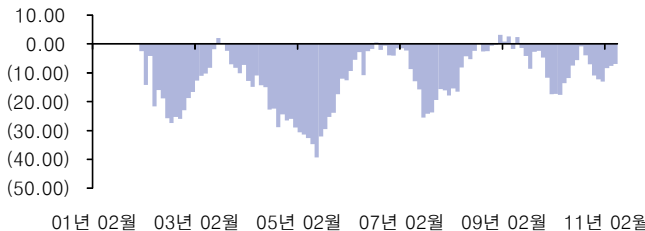
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



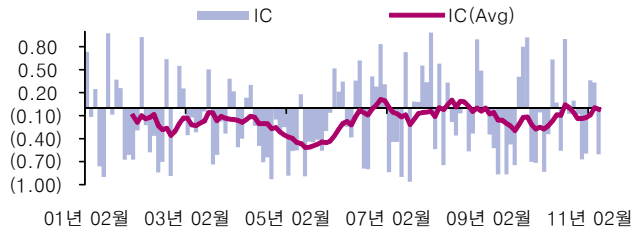
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | OP Margin | Bottom 15 | Code | Company | OP Margin |
|--------|---------|----------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| | A900050 | 중국원양자원 | 61.0 | | A015760 | 한국전력 | (2.6) |
| | A068270 | 셀트리온 | 58.8 | | A088350 | 대한생명 | (0.8) |
| | A035420 | NHN | 45.5 | | A028670 | STX팬오션 | 0.9 |
| | A036570 | 엔씨소프트 | 44.6 | | A047050 | 대우인터내셔널 | 1.2 |
| | A035250 | 강원랜드 | 44.0 | | A011760 | 현대상사 | 1.6 |
| | A036490 | OCI머티리얼즈 | 36.8 | | A066570 | LG전자 | 2.0 |
| | A033780 | KT&G | 35.5 | | A001120 | LG상사 | 2.4 |
| | A010060 | OCI | 35.4 | | A000070 | 삼양사 | 2.9 |
| | A072870 | 메가스터디 | 33.6 | | A000830 | 삼성물산 | 3.1 |
| | A052690 | 한전기술 | 33.5 | | A011070 | LG이노텍 | 3.2 |
| | A035720 | 다음 | 29.3 | | A003540 | 대신증권 | 3.3 |
| | A039490 | 키움증권 | 28.6 | | A036460 | 한국가스공사 | 3.5 |
| | A069960 | 현대백화점 | 26.4 | | A015750 | 성우하이텍 | 3.5 |
| | A095660 | 네오위즈게임즈 | 25.8 | | A034220 | LG디스플레이 | 3.8 |
| | A077360 | 덕산하이메탈 | 25.7 | | A068870 | LG생명과학 | 4.1 |

재무지표(ROE,ROA,OP Margin) 중 가장 나쁜 성과 기록. 고마진에 의한 과도한 밸류에이션 적용이 문제가 됨

Accrual

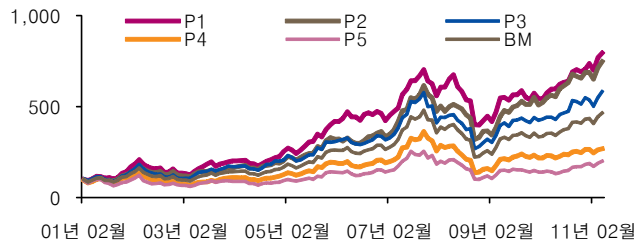
Quality Factor: Q40

Desc: Accrual [(NI t - OCF t) / B t] 이 낮은 종목

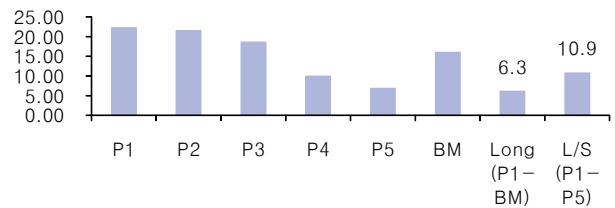
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 4.9 | 3.1 | 7.8 | 33.1 | 18.8 | 22.4 | 25.9 | 53.0 | 22.8 | (28.6) | 27.0 |
| P2 | 2.7 | 4.8 | 8.6 | 40.2 | 19.2 | 21.7 | 25.9 | 50.7 | 22.9 | (27.4) | 27.0 |
| P3 | 2.4 | 6.0 | 8.7 | 35.3 | 20.2 | 18.8 | 27.5 | 48.7 | 24.1 | (31.0) | 29.7 |
| P4 | 2.2 | 2.3 | 1.4 | 31.0 | 23.5 | 10.1 | 30.3 | 44.1 | 26.0 | (42.5) | 32.5 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.2 | 5.1 | 6.6 | 32.8 | 25.7 | 7.0 | 32.6 | 38.8 | 28.5 | (43.0) | 35.7 |
| Benchmark | | 4.2 | 6.6 | 34.7 | 20.7 | 16.2 | 27.5 | 47.4 | 23.7 | (34.7) | 29.6 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (1.1) | 1.2 | Annual | | Annual | 6.3 | Annual | | Annual | 6.0 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 8.4 | | | | 7.1 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | 0.7 | | | | 0.9 |
| Hit rate | | | | | | | 52.8 | | | | 55.6 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (21.3) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (1.9) | 0.7 | Annual | | Annual | 10.9 | Annual | | Annual | 18.9 |
| Standard deviation | | | | | | | 15.3 | | | | 15.0 |
| IC (information coefficient) | | (14.8) | 35.5 | | | | 15.2 | | | | 26.8 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 3.0 | 8.9 | Annual | | Annual | 103.8 | Annual | | Annual | 103.5 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (1.1) | 1.1 | | | | 5.1 | | | | 5.3 |

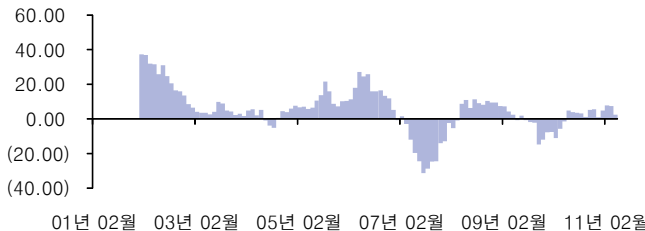
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



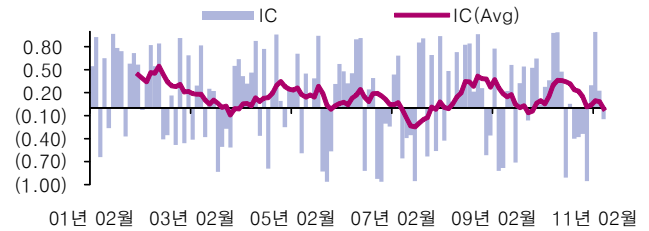
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | Accrual | Bottom 15 | Code | Company | Accrual |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A095660 | 네오위즈게임즈 | (0.2) | | A115390 | 락앤락 | 0.2 |
| | A042670 | 두산인프라코어 | (0.2) | | A047050 | 대우인터내셔널 | 0.2 |
| | A034220 | LG디스플레이 | (0.1) | | A097950 | CJ제일제당 | 0.2 |
| | A017670 | SK텔레콤 | (0.1) | | A122900 | 아이마켓코리아 | 0.1 |
| | A073240 | 금호타이어 | (0.1) | | A052690 | 한전기술 | 0.1 |
| | A000660 | 하이닉스 | (0.1) | | A081660 | 휠라코리아 | 0.1 |
| | A034020 | 두산중공업 | (0.1) | | A010690 | 화신 | 0.1 |
| | A003490 | 대한항공 | (0.1) | | A011160 | 두산건설 | 0.1 |
| | A021240 | 웅진코웨이 | (0.1) | | A000700 | 한진해운홀딩스 | 0.1 |
| | A020560 | 아시아나항공 | (0.1) | | A006120 | SK케미칼 | 0.1 |
| | A010520 | 현대하이스코 | (0.1) | | ##### | ##### | 0.1 |
| | A030200 | KT | (0.1) | | A009540 | 현대중공업 | 0.1 |
| | A004490 | 세방전지 | (0.1) | | A006260 | LS | 0.1 |
| | A032640 | LG유플러스 | (0.1) | | A029780 | 삼성카드 | 0.1 |
| | A000240 | 한국타이어 | (0.1) | | A015750 | 성우하이텍 | 0.1 |

이익의 질이 높은 종목에 투자 (회계상의 순이익보다 현금흐름이 좋은 기업). 컨센서스를 활용하지 않는 팩터 중에서는 우수한 수준임

FY1 ROE 1M 변화율 (05년 이후)

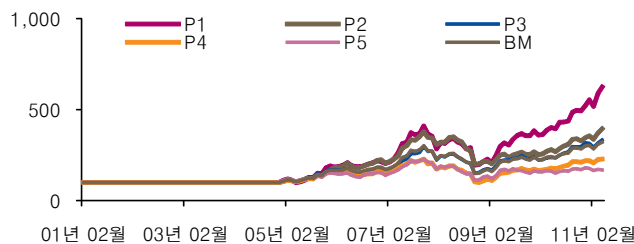
Quality Factor: Q61

Desc: 올해 예상 (FY1) ROE의 변화율이 큰 종목

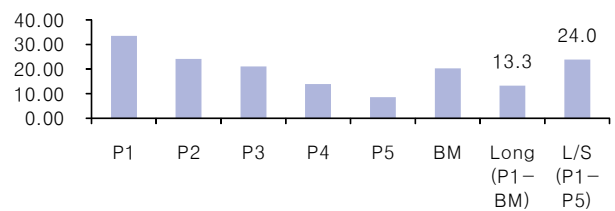
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (76M) | | 상승장 (60M) | | 하락장 (16M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 4.1 | 6.0 | 12.7 | 60.9 | 23.9 | 33.5 | 31.2 | 65.0 | 26.1 | (39.6) | 39.6 |
| P2 | 4.4 | 6.3 | 10.9 | 31.9 | 18.5 | 24.2 | 24.5 | 49.2 | 20.5 | (37.6) | 29.1 |
| P3 | 4.2 | 5.3 | 6.4 | 37.4 | 19.3 | 21.0 | 25.0 | 42.6 | 20.7 | (34.7) | 32.4 |
| P4 | 4.0 | 0.7 | 3.8 | 40.3 | 20.8 | 13.9 | 25.8 | 36.5 | 20.3 | (42.2) | 35.5 |
| P5 (Bottom 20%) | 3.1 | (1.7) | (4.9) | 17.8 | 24.2 | 8.6 | 26.2 | 25.9 | 22.5 | (37.7) | 33.9 |
| Benchmark | | 3.3 | 5.7 | 37.0 | 20.3 | 20.2 | 25.6 | 43.5 | 20.9 | (38.0) | 33.2 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 2.7 | 7.1 | Annual | 23.9 | Annual | 13.3 | Annual | 21.5 | Annual | (1.5) |
| Tracking error (b) | | | | | 6.9 | | 8.6 | | 8.5 | | 8.5 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 3.5 | | 1.5 | | 2.5 | | (0.2) |
| Hit rate | | | | | 72.4 | | 65.8 | | 68.3 | | 56.3 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (9.4) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 7.7 | 18.7 | Annual | 36.2 | Annual | 24.0 | Annual | 31.6 | Annual | (0.9) |
| Standard deviation | | | | | 12.6 | | 13.3 | | 13.0 | | 12.6 |
| IC (information coefficient) | | 92.0 | 76.4 | | 37.1 | | 33.8 | | 39.9 | | 11.2 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 62.5 | 196.9 | Annual | 806.4 | Annual | 818.8 | Annual | 814.1 | Annual | 836.2 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 2.1 | 5.1 | | 13.1 | | 4.0 | | 10.3 | | (6.1) |

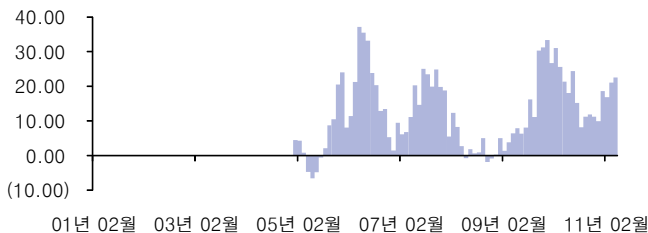
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



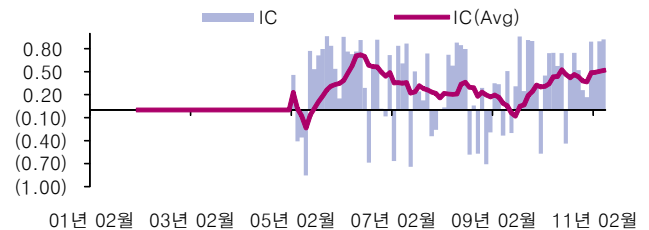
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | ROE 1M Chg | Bottom 15 | Code | Company | ROE 1M Chg |
|--------|---------|---------|------------|-----------|---------|---------|------------|
| | A003240 | 태광산업 | 39.3 | | A051310 | 성진지오텍 | (80.4) |
| | A006120 | SK케미칼 | 35.2 | | A097230 | 한진중공업 | (73.4) |
| | A093370 | 후성 | 29.4 | | A028670 | STX팬오션 | (60.3) |
| | A034120 | SBS | 21.8 | | A015760 | 한국전력 | (50.0) |
| | A001740 | SK네트웍스 | 21.0 | | A081660 | 휠라코리아 | (49.6) |
| | A011210 | 현대위아 | 16.7 | | A011200 | 현대상선 | (48.5) |
| | A034730 | SK C&C | 15.6 | | A077970 | STX엔진 | (42.9) |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 13.4 | | A046890 | 서울반도체 | (25.6) |
| | A003470 | 동양증권증권 | 11.4 | | A011070 | LG이노텍 | (24.3) |
| | A082640 | 동양생명 | 11.3 | | A066570 | LG전자 | (23.3) |
| | A096770 | SK이노베이션 | 10.9 | | A117930 | 한진해운 | (19.2) |
| | ##### | ##### | 10.7 | | A051900 | LG생활건강 | (19.0) |
| | A003450 | 현대증권 | 10.4 | | A114090 | GKL | (17.6) |
| | A010950 | S-Oil | 10.1 | | A067250 | STX조선해양 | (15.4) |
| | A010520 | 현대하이스코 | 10.1 | | A008000 | 웅진케미칼 | (14.3) |

ROE 예상치의 상향조정 큰 종목 투자. 이익모멘텀 팩터의 한 종류임. 무난한 성과

투자의견 점수

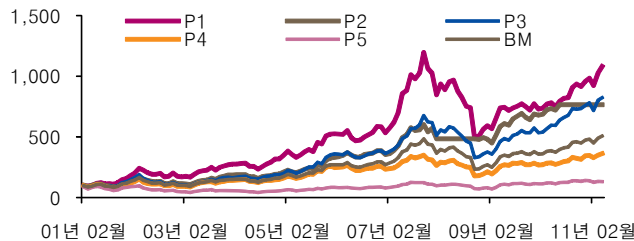
Sentiment Factor: S11

Desc: 투자의견 평균점수가 높은 종목

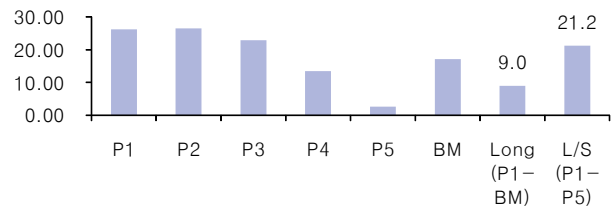
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.6 | 5.4 | 10.0 | 36.9 | 19.5 | 26.2 | 29.8 | 60.6 | 25.8 | (29.6) | 32.6 |
| P2 | 4.5 | 0.0 | 0.0 | 34.4 | 20.3 | 26.5 | 26.1 | 56.4 | 24.1 | (31.1) | 24.1 |
| P3 | 3.1 | 2.6 | 5.6 | 44.7 | 19.4 | 22.9 | 29.2 | 59.4 | 25.3 | (34.5) | 30.4 |
| P4 | 2.3 | 3.7 | 4.4 | 33.3 | 21.3 | 13.4 | 28.0 | 40.5 | 25.2 | (32.4) | 29.1 |
| P5 (Bottom 20%) | 1.7 | (2.1) | (5.6) | 27.9 | 28.0 | 2.6 | 30.1 | 27.0 | 28.3 | (38.7) | 29.5 |
| Benchmark | | 3.5 | 5.5 | 36.9 | 20.4 | 17.2 | 28.0 | 48.8 | 24.5 | (34.2) | 29.5 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 1.9 | 4.4 | Annual | 0.0 | Annual | 9.0 | Annual | 11.9 | Annual | 4.6 |
| Tracking error (b) | | | | | 6.0 | | 7.9 | | 8.0 | | 8.0 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 0.0 | | 1.1 | | 1.5 | | 0.6 |
| Hit rate | | | | | 41.4 | | 56.1 | | 52.9 | | 63.9 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (18.1) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 7.4 | 16.4 | Annual | 4.1 | Annual | 21.2 | Annual | 24.4 | Annual | 13.9 |
| Standard deviation | | | | | 15.2 | | 17.2 | | 17.2 | | 17.2 |
| IC (information coefficient) | | 82.8 | 66.0 | | 6.5 | | 19.4 | | 23.6 | | 9.0 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 11.8 | 41.4 | Annual | 232.5 | Annual | 250.4 | Annual | 248.8 | Annual | 254.0 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 1.8 | 4.0 | | (2.7) | | 6.2 | | 8.4 | | 2.9 |

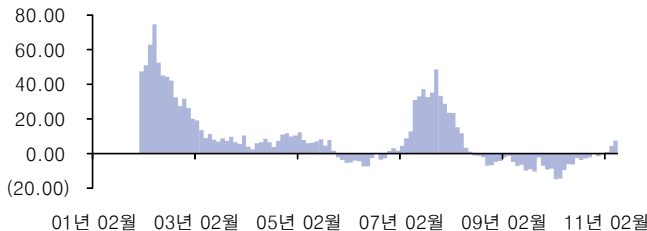
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



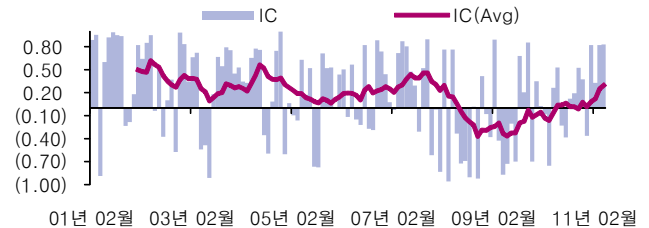
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 투자의견점수 | Bottom 15 | Code | Company | 투자의견점수 |
|--------|---------|---------|--------|-----------|---------|---------|--------|
| | A000990 | 동부하이텍 | 5.0 | | A011200 | 현대상선 | 3.0 |
| | A120110 | 코오롱인더 | 4.5 | | A103150 | 하이트맥주 | 3.1 |
| | A006380 | 카프로 | 4.3 | | A003470 | 동양증권증권 | 3.2 |
| | A103130 | 웅진에너지 | 4.3 | | A068870 | LG생명과학 | 3.4 |
| | A010690 | 화신 | 4.3 | | A004940 | 외환은행 | 3.5 |
| | A005300 | 롯데칠성 | 4.3 | | A003450 | 현대증권 | 3.5 |
| | A071320 | 지역난방공사 | 4.1 | | A011160 | 두산건설 | 3.5 |
| | A010060 | OCI | 4.1 | | A032640 | LG유플러스 | 3.6 |
| | ##### | ##### | 4.1 | | A028670 | STX팬오션 | 3.6 |
| | A003550 | LG | 4.1 | | A047040 | 대우건설 | 3.6 |
| | A003600 | SK | 4.1 | | A003540 | 대신증권 | 3.6 |
| | A009540 | 현대중공업 | 4.1 | | A000080 | 진로 | 3.6 |
| | A096770 | SK이노베이션 | 4.1 | | A004990 | 롯데제과 | 3.7 |
| | A000830 | 삼성물산 | 4.1 | | A051600 | 한전KPS | 3.7 |
| | A001300 | 제일모직 | 4.1 | | A082640 | 동양생명 | 3.7 |

에널리스트의 최종 투자의견을 활용. 이익모멘텀 팩터보다 성과가 떨어짐

목표주가 상승여력

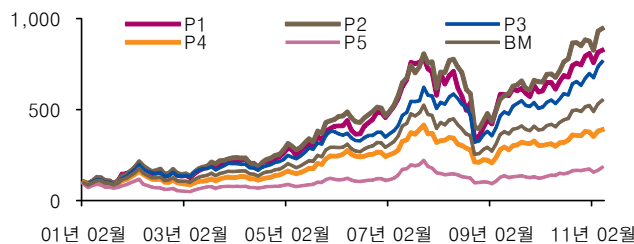
Sentiment Factor: S12

Desc: 목표주가까지의 상승여력이 높은 종목

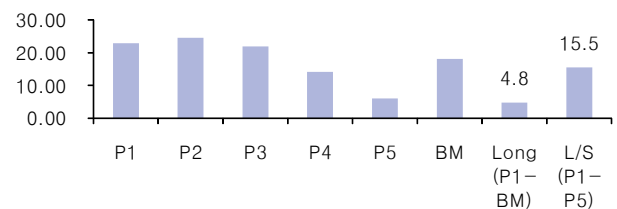
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.0 | 1.2 | 2.2 | 42.1 | 23.4 | 22.9 | 33.6 | 56.2 | 28.4 | (31.2) | 39.9 |
| P2 | 3.5 | 1.5 | 7.8 | 43.5 | 21.1 | 24.5 | 30.6 | 58.7 | 26.1 | (30.8) | 34.8 |
| P3 | 3.4 | 3.4 | 9.1 | 41.7 | 19.6 | 21.9 | 27.0 | 51.8 | 23.8 | (28.2) | 28.6 |
| P4 | 3.7 | 1.8 | 3.1 | 28.9 | 21.4 | 14.2 | 26.7 | 45.1 | 23.9 | (36.0) | 26.0 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.5 | 9.5 | 5.4 | 28.4 | 23.2 | 6.1 | 28.8 | 38.2 | 26.7 | (44.0) | 25.7 |
| Benchmark | | 3.5 | 5.5 | 37.0 | 20.4 | 18.1 | 28.1 | 50.2 | 24.6 | (33.9) | 29.5 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (2.3) | (3.4) | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Tracking error (b) | | | | 8.2 | | 11.0 | | 9.2 | | 14.6 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | 0.6 | | 0.4 | | 0.7 | | 0.2 | |
| Hit rate | | | | 55.2 | | 61.0 | | 62.1 | | 58.3 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (15.5) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (8.3) | (4.1) | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Standard deviation | | | | 16.7 | | 19.8 | | 17.3 | | 24.8 | |
| IC (information coefficient) | | (76.7) | 6.7 | 7.1 | | 16.1 | | 14.5 | | 20.0 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 40.0 | 137.2 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (2.6) | (4.6) | (1.2) | | (0.8) | | (0.8) | | (0.7) | |

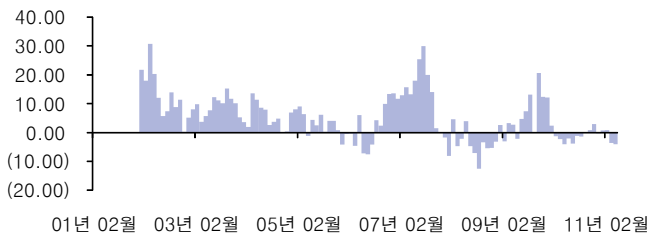
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



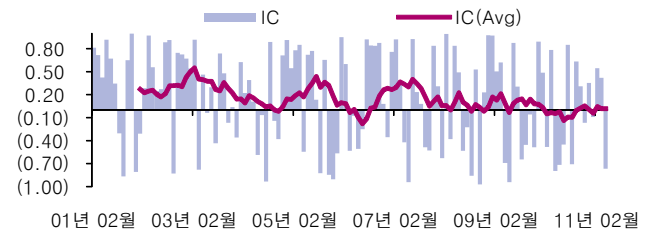
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | TP 상승여력 | Bottom 15 | Code | Company | TP 상승여력 |
|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | A000990 | 동부하이텍 | 145.9 | | A000070 | 삼양사 | (41.2) |
| | A900050 | 중국원양자원 | 120.2 | | A002350 | 넥센타이어 | 2.4 |
| | A051310 | 성진지오택 | 106.9 | | A000240 | 한국타이어 | 5.8 |
| | A030530 | 원익IPS | 104.2 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 6.2 |
| | A103130 | 웅진에너지 | 103.3 | | A036830 | 테크노세미캠 | 8.0 |
| | A067250 | STX조선해양 | 93.3 | | A010520 | 현대하이스코 | 9.6 |
| | A000640 | 동아제약 | 86.4 | | A069960 | 현대백화점 | 10.4 |
| | A028670 | STX팬오션 | 82.8 | | A001800 | 오리온 | 12.4 |
| | A052690 | 한진기술 | 81.6 | | A004370 | 농심 | 13.1 |
| | A034020 | 두산중공업 | 75.1 | | A051900 | LG생활건강 | 13.5 |
| | A117930 | 한진해운 | 73.8 | | A103150 | 하이트맥주 | 13.5 |
| | A011160 | 두산건설 | 68.8 | | A001300 | 제일모직 | 13.8 |
| | A037620 | 미래에셋증권 | 68.6 | | A005180 | 빙그레 | 14.9 |
| | A052420 | 오성엘에스티 | 68.1 | | A011210 | 현대위아 | 15.5 |
| | A071050 | 한국금융지주 | 66.9 | | A001120 | LG상사 | 15.8 |

현주가 대비 목표주가가 높은 종목 투자. 목표주가의 하방경직성으로 주가 급락 시 과대계상의 문제 존재

투자 의견 1M 변화율

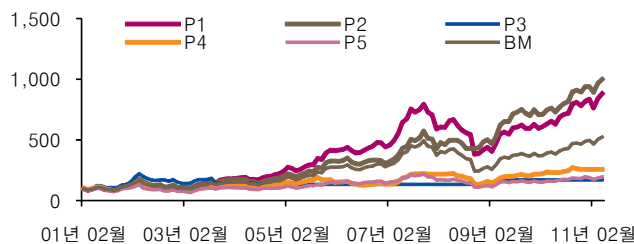
Sentiment Factor: S61

Desc: 1달간 투자의견점수의 변화율이 큰 종목

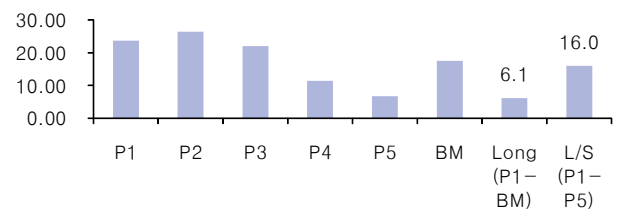
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.7 | 4.6 | 5.6 | 40.5 | 22.2 | 23.7 | 29.4 | 57.8 | 26.5 | (31.3) | 29.7 |
| P2 | 3.1 | 3.5 | 6.6 | 42.8 | 20.9 | 26.4 | 27.4 | 54.8 | 24.8 | (25.0) | 28.3 |
| P3 | 1.8 | 0.0 | 0.0 | 98.9 | 32.1 | 22.0 | 40.4 | 86.3 | 42.8 | (39.7) | 25.1 |
| P4 | 3.5 | 0.0 | 0.0 | 46.9 | 20.7 | 11.4 | 29.3 | 40.1 | 27.2 | (34.0) | 28.9 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.7 | 3.8 | 2.7 | 27.0 | 21.8 | 6.7 | 27.6 | 33.2 | 24.9 | (37.6) | 28.3 |
| Benchmark | | 3.7 | 5.7 | 37.3 | 20.5 | 17.6 | 28.0 | 49.4 | 24.5 | (34.1) | 29.5 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 0.9 | (0.1) | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Tracking error (b) | | | | 4.8 | | 6.0 | | 5.8 | | 6.6 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | 0.7 | | 1.0 | | 1.4 | | 0.4 | |
| Hit rate | | | | 51.7 | | 56.1 | | 55.2 | | 58.3 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (11.3) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 0.8 | 3.0 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Standard deviation | | | | 7.5 | | 10.0 | | 9.3 | | 11.3 | |
| IC (information coefficient) | | 47.2 | 50.0 | 17.6 | | 23.9 | | 28.5 | | 12.7 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 62.9 | 156.6 | Annual | | Annual | | Annual | | Annual | |
| Net return (P1-BM) (a') | | 0.3 | (1.5) | (7.1) | | (3.2) | | (3.3) | | (2.6) | |

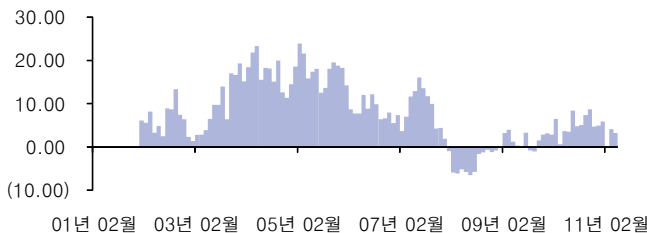
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



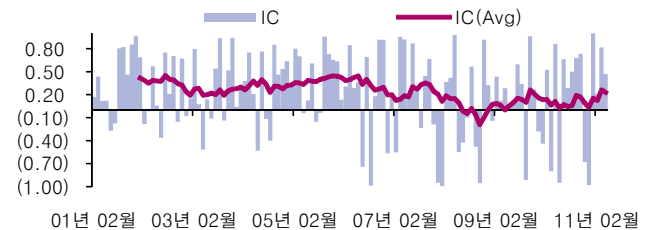
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | Recommendation | 1M Chg | Bottom 15 | Code | Company | Recommendation | 1M Chg |
|--------|---------|---------|----------------|--------|-----------|---------|---------|----------------|--------|
| | A120110 | 코오롱인더 | | 10.3 | | A900050 | 중국원양자원 | | (11.1) |
| | A005300 | 롯데칠성 | | 6.3 | | A046890 | 서울반도체 | | (7.8) |
| | ##### | ##### | | 5.3 | | A005850 | 에스엘 | | (7.3) |
| | A037620 | 미래에셋증권 | | 5.2 | | A010520 | 현대하이스코 | | (5.3) |
| | A044490 | 태웅 | | 4.9 | | A103150 | 하이트맥주 | | (4.9) |
| | A004940 | 외환은행 | | 4.5 | | A003450 | 현대증권 | | (4.6) |
| | A032640 | LG유플러스 | | 3.5 | | A004800 | 효성 | | (4.3) |
| | A103130 | 웅진에너지 | | 3.1 | | A010620 | 현대미포조선 | | (3.3) |
| | A028150 | GS홈쇼핑 | | 3.0 | | A008770 | 호텔신라 | | (3.0) |
| | A047040 | 대우건설 | | 2.9 | | A000060 | 메리츠화재 | | (2.7) |
| | A082640 | 동양생명 | | 2.8 | | ##### | ##### | | (2.5) |
| | A034730 | SK C&C | | 2.6 | | A097230 | 한진중공업 | | (2.4) |
| | A004370 | 농심 | | 2.2 | | A005180 | 빙그레 | | (2.1) |
| | A012630 | 현대산업 | | 2.2 | | A052690 | 한전기술 | | (2.1) |
| | A072870 | 메가스터디 | | 2.2 | | A086790 | 하나금융지주 | | (2.0) |

투자의견 평균점수의 상향조정이 큰 종목에 투자. 단순히 평균투자의견 점수를 기준으로 삼는게 더 나음

목표주가 1M 변화율

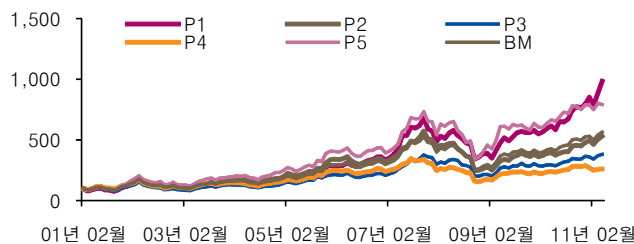
Sentiment Factor: S62

Desc: 1달간 목표주가의 변화율이 큰 종목

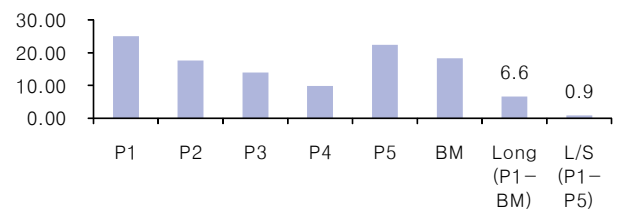
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.0 | 10.7 | 15.4 | 52.1 | 23.8 | 25.0 | 30.9 | 62.3 | 27.6 | (33.5) | 31.3 |
| P2 | 3.6 | 4.9 | 6.8 | 36.6 | 21.0 | 17.7 | 28.1 | 52.2 | 24.9 | (36.8) | 28.1 |
| P3 | 2.9 | 2.7 | 6.0 | 30.4 | 20.5 | 13.9 | 27.5 | 45.0 | 24.7 | (36.4) | 27.1 |
| P4 | 3.5 | 1.6 | (3.1) | 24.2 | 19.7 | 9.8 | 26.9 | 36.7 | 22.7 | (35.3) | 30.7 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.3 | (1.3) | 0.3 | 38.9 | 24.9 | 22.4 | 32.1 | 54.4 | 28.4 | (30.2) | 35.4 |
| Benchmark | | 3.7 | 5.7 | 37.5 | 20.5 | 18.4 | 28.1 | 50.6 | 24.6 | (33.9) | 29.5 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 7.0 | 9.8 | Annual | | Annual | 6.6 | Annual | | Annual | 0.4 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 8.5 | | | | 7.3 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | 0.8 | | | | 0.1 |
| Hit rate | | | | | | | 65.5 | | | | 63.9 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (10.4) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 12.0 | 15.6 | Annual | | Annual | 0.9 | Annual | | Annual | (6.7) |
| Standard deviation | | | | | | | 13.4 | | | | 13.0 |
| IC (information coefficient) | | 95.9 | 40.0 | 12.5 | | 5.6 | | 9.3 | | (3.3) | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 65.7 | 175.8 | Annual | | Annual | 767.3 | Annual | | Annual | 751.8 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 6.4 | 8.1 | 5.3 | | (1.6) | | 1.1 | | (4.1) | |

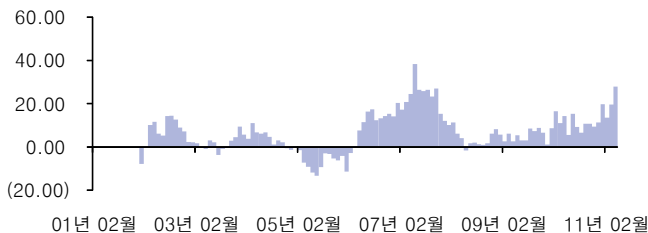
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



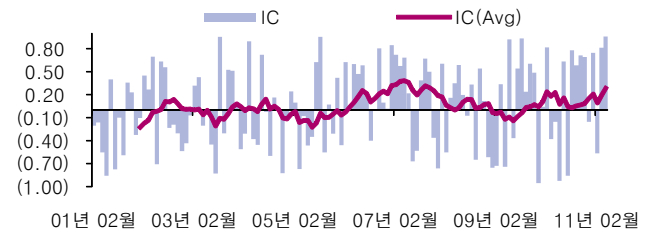
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | Target price | 1M Chg | Bottom 15 | Code | Company | Target price | 1M Chg |
|--------|---------|---------|--------------|--------|-----------|---------|---------|--------------|--------|
| | A011210 | 현대위아 | 60.5 | | | A046890 | 서울반도체 | (26.4) | |
| | A000990 | 동부하이텍 | 36.4 | | | A025860 | 남해화학 | (15.7) | |
| | A010520 | 현대하이스코 | 23.9 | | | A003540 | 대신증권 | (8.0) | |
| | A120110 | 코오롱인더 | 22.6 | | | A114090 | GKL | (7.7) | |
| | A006040 | 동원산업 | 19.0 | | | A000100 | 유한양행 | (7.6) | |
| | A011790 | SKC | 18.8 | | | A033630 | SK브로드밴드 | (7.6) | |
| | A005300 | 롯데칠성 | 16.0 | | | A103150 | 하이트맥주 | (7.5) | |
| | A005380 | 현대차 | 13.8 | | | A071050 | 한국금융지주 | (7.3) | |
| | A002350 | 넥센타이어 | 13.7 | | | A010620 | 현대미포조선 | (6.9) | |
| | A004990 | 롯데제과 | 11.9 | | | A003450 | 현대증권 | (6.5) | |
| | A006650 | 대한유화 | 11.8 | | | A117930 | 한진해운 | (6.1) | |
| | A010950 | S-Oil | 11.8 | | | A006800 | 대우증권 | (6.0) | |
| | A096770 | SK이노베이션 | 11.4 | | | A009150 | 삼성전기 | (5.5) | |
| | A003240 | 태광산업 | 11.2 | | | A036930 | 주성엔지니어링 | (5.1) | |
| | A000270 | 기아차 | 11.1 | | | A003470 | 동양증권 | (4.9) | |

목표주가의 변화 자체만 볼 때 현주가의 고려가 없다는 것이 단점. 낮은 수익률

FY2 P/E(median) & FY1 EPS 1M Chg

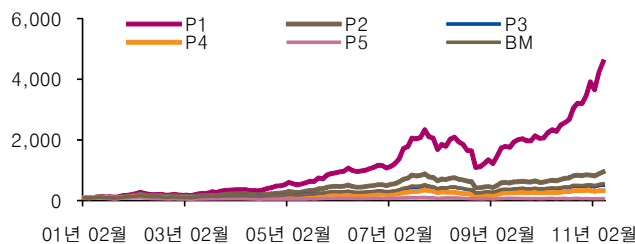
Multi Factor: MVC1

Desc: P/E과 EPS Chg 팩터를 조합

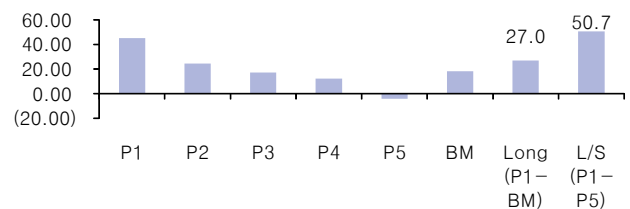
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.8 | 8.1 | 16.9 | 79.4 | 25.5 | 45.2 | 32.8 | 93.1 | 28.5 | (27.0) | 34.6 |
| P2 | 3.6 | 7.3 | 12.1 | 40.2 | 21.8 | 24.5 | 29.4 | 60.5 | 25.7 | (32.6) | 30.9 |
| P3 | 3.1 | 3.4 | 6.0 | 34.8 | 20.8 | 17.2 | 26.6 | 45.7 | 23.0 | (30.8) | 29.2 |
| P4 | 3.2 | 0.3 | (2.9) | 32.9 | 19.9 | 12.2 | 26.7 | 40.6 | 23.4 | (34.9) | 28.1 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.4 | 0.0 | (1.3) | 9.7 | 19.5 | (4.2) | 29.4 | 18.9 | 27.0 | (43.0) | 30.0 |
| Benchmark | | 3.8 | 6.0 | 37.9 | 20.5 | 18.3 | 27.9 | 50.2 | 24.3 | (33.7) | 29.6 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 4.3 | 11.0 | Annual | | Annual | 27.0 | Annual | | Annual | 6.6 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 9.8 | | | | 9.2 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | 2.7 | | | | 0.7 |
| Hit rate | | | | | | | 75.6 | | | | 63.9 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (6.4) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 8.0 | 19.1 | Annual | | Annual | 50.7 | Annual | | Annual | 27.3 |
| Standard deviation | | | | | | | 17.1 | | | | 15.5 |
| IC (information coefficient) | | 96.5 | 72.9 | | | | 39.8 | | | | 26.0 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 48.5 | 139.7 | Annual | | Annual | 579.6 | Annual | | Annual | 608.0 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 3.8 | 9.6 | | | | 19.8 | | | | 2.6 |

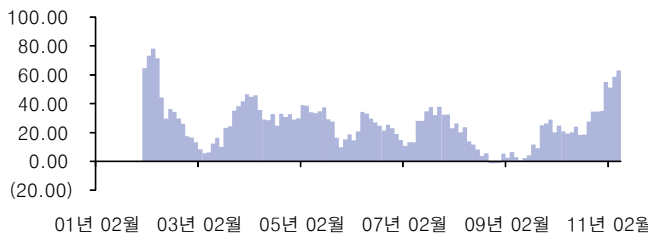
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



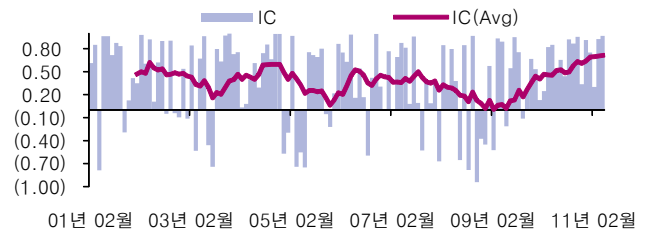
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | Rank Score | Bottom 15 | Code | Company | Rank Score |
|--------|---------|---------|------------|-----------|---------|---------|------------|
| | A003240 | 태광산업 | 0.1 | | A015760 | 한국전력 | 9.9 |
| | A003470 | 동양증권증권 | 0.5 | | A097230 | 한진중공업 | 9.8 |
| | A006380 | 카프로 | 0.8 | | A051900 | LG생활건강 | 9.7 |
| | A064420 | 케이피케이칼 | 0.9 | | A081660 | 휠라코리아 | 9.6 |
| | ##### | ##### | 1.0 | | A006400 | 삼성SDI | 9.4 |
| | A082640 | 동양생명 | 1.4 | | A036570 | 엔씨소프트 | 9.0 |
| | A001450 | 현대해상 | 1.7 | | A000080 | 진로 | 8.7 |
| | A096770 | SK이노베이션 | 1.7 | | A011200 | 현대상선 | 8.7 |
| | A000660 | 하이닉스 | 1.8 | | A004000 | 삼성정밀화학 | 8.7 |
| | A001230 | 동국제강 | 1.8 | | A103150 | 하이트맥주 | 8.6 |
| | A051310 | 성진지오택 | 1.8 | | A009150 | 삼성전기 | 8.6 |
| | A010950 | S-Oil | 1.9 | | A008770 | 호텔신라 | 8.5 |
| | A002550 | LIG손해보험 | 1.9 | | A012450 | 삼성테크윈 | 8.3 |
| | A004800 | 효성 | 2.0 | | A030000 | 제일기획 | 8.2 |
| | A000270 | 기아차 | 2.2 | | A114090 | GKL | 8.1 |

밸류에이션과 모멘텀의 결합. 싱글팩터보다 높은 성과 기록. FY1과 FY2가 한 파트씩 들어가서 균형을 유지

FY2 P/E & FY1 EPS 1M Chg 업종차별화

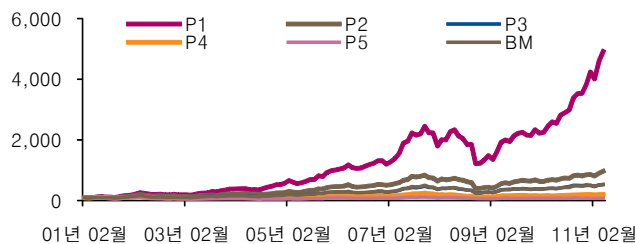
Multi Factor: MVC2

Desc: P/E과 EPS Chg 조합시 업종별 가중치 사용

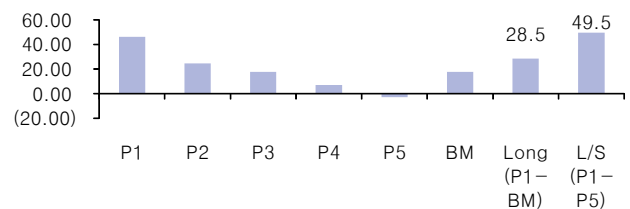
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.8 | 6.9 | 15.9 | 77.7 | 25.1 | 46.2 | 32.6 | 91.6 | 28.5 | (23.8) | 34.8 |
| P2 | 3.5 | 7.8 | 13.0 | 43.8 | 21.9 | 24.8 | 29.3 | 61.4 | 25.3 | (32.9) | 31.3 |
| P3 | 3.1 | 2.6 | 4.2 | 36.9 | 20.9 | 17.6 | 26.7 | 46.0 | 23.8 | (30.3) | 27.8 |
| P4 | 3.2 | 1.7 | (0.5) | 27.3 | 19.2 | 7.0 | 26.3 | 33.7 | 22.8 | (37.6) | 28.1 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.4 | 0.1 | (1.9) | 11.2 | 19.8 | (2.8) | 29.9 | 22.2 | 27.6 | (44.1) | 30.0 |
| Benchmark | | 3.8 | 6.0 | 37.9 | 20.5 | 17.8 | 28.0 | 49.5 | 24.5 | (33.9) | 29.6 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 3.1 | 9.9 | Annual | | Annual | 28.5 | Annual | | Annual | 10.1 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 9.4 | | | | 9.7 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | 3.0 | | | | 1.0 |
| Hit rate | | | | | | | 79.7 | | | | 69.4 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (6.6) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 6.9 | 18.5 | Annual | | Annual | 49.5 | Annual | | Annual | 34.8 |
| Standard deviation | | | | | | | 16.7 | | | | 16.4 |
| IC (information coefficient) | | 92.9 | 79.7 | | | | 43.4 | | | | 33.4 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 48.5 | 160.2 | Annual | | Annual | 564.8 | Annual | | Annual | 585.0 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 2.7 | 8.3 | | | | 21.4 | | | | 6.1 |

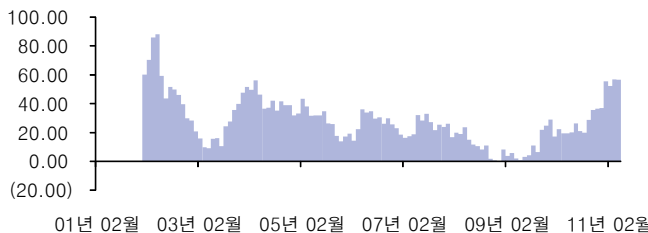
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



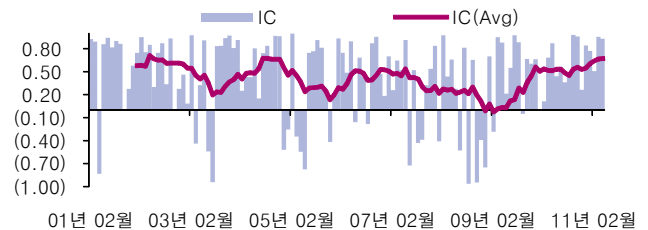
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | Rank Score | Bottom 15 | Code | Company | Rank Score |
|--------|---------|---------|------------|-----------|---------|---------|------------|
| | A003240 | 태광산업 | 0.0 | | A097230 | 한진중공업 | 5.0 |
| | A003470 | 동양증권증권 | 0.2 | | A051900 | LG생활건강 | 4.9 |
| | A006380 | 카프로 | 0.5 | | A081660 | 휠라코리아 | 4.8 |
| | ##### | ##### | 0.6 | | A015760 | 한국전력 | 4.8 |
| | A064420 | 케이피케미칼 | 0.6 | | A006400 | 삼성SDI | 4.7 |
| | A082640 | 현상생명 | 0.7 | | A011200 | 현대상선 | 4.6 |
| | A096770 | SK이노베이션 | 0.8 | | A036570 | 엔씨소프트 | 4.5 |
| | A001740 | SK네트웍스 | 0.8 | | A004000 | 삼성정밀화학 | 4.4 |
| | A002550 | LIG손해보험 | 0.8 | | A009150 | 삼성전기 | 4.4 |
| | A001450 | 현대해상 | 0.9 | | A000080 | 진로 | 4.4 |
| | A001230 | 동국제강 | 0.9 | | A008770 | 호텔신라 | 4.3 |
| | A000660 | 하이닉스 | 1.0 | | A115390 | 락앤락 | 4.2 |
| | A042670 | 두산인프라코어 | 1.0 | | A012450 | 삼성테크윈 | 4.2 |
| | A024110 | 기업은행 | 1.1 | | A103150 | 하이트맥주 | 4.2 |
| | A010950 | S-Oil | 1.1 | | A066570 | LG전자 | 4.2 |

경기민감주와 경기방어주의 차별적인 팩터반응도를 감안, 업종별로 factor weight를 다르게 적용. 기존보다 향상된 수익률

Fwd P/E 2년 밴드 & Trail P/E

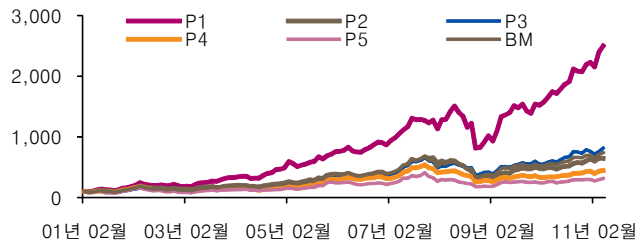
Multi Factor: MBV1

Desc: Fwd P/E 2년 밴드 팩터와 Trail P/E 팩터를 조합

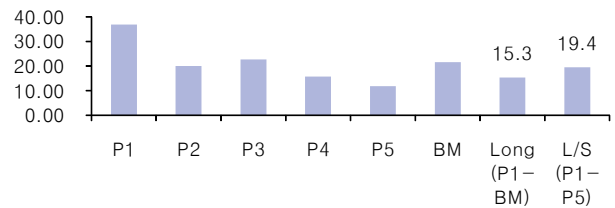
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 3.8 | 4.0 | 12.1 | 58.0 | 24.0 | 36.9 | 28.9 | 66.0 | 24.9 | (14.1) | 33.7 |
| P2 | 4.0 | (1.3) | 0.7 | 40.3 | 20.4 | 20.0 | 27.5 | 51.8 | 23.4 | (32.1) | 30.4 |
| P3 | 3.5 | 7.3 | 6.6 | 36.6 | 21.1 | 22.7 | 27.1 | 52.1 | 24.1 | (26.9) | 28.8 |
| P4 | 3.2 | 2.6 | 1.9 | 25.0 | 21.2 | 15.7 | 27.6 | 51.3 | 24.8 | (39.5) | 25.4 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.3 | 7.9 | 6.0 | 26.7 | 22.1 | 11.9 | 31.7 | 45.6 | 30.1 | (40.8) | 28.3 |
| Benchmark | | 4.1 | 5.4 | 37.1 | 20.3 | 21.6 | 27.2 | 53.6 | 24.1 | (31.0) | 27.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (0.0) | 6.6 | Annual | | Annual | 15.3 | Annual | | Annual | 16.9 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 11.1 | | | | 10.9 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | 1.4 | | | | 1.6 |
| Hit rate | | | | | | | 63.4 | | | | 83.3 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (23.8) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (3.9) | 5.1 | Annual | | Annual | 19.4 | Annual | | Annual | 42.8 |
| Standard deviation | | | | | | | 19.3 | | | | 20.0 |
| IC (information coefficient) | | (48.9) | 26.4 | | | | 18.0 | | | | 38.8 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 25.0 | 75.0 | Annual | | Annual | 289.5 | Annual | | Annual | 280.7 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (0.3) | 5.9 | | | | 11.9 | | | | 14.7 |

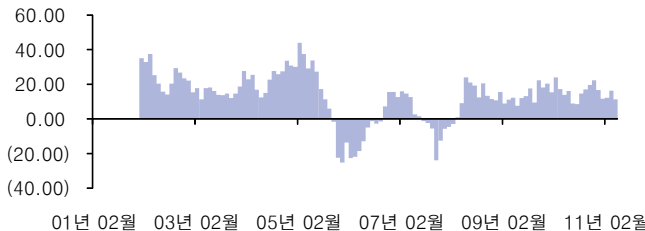
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



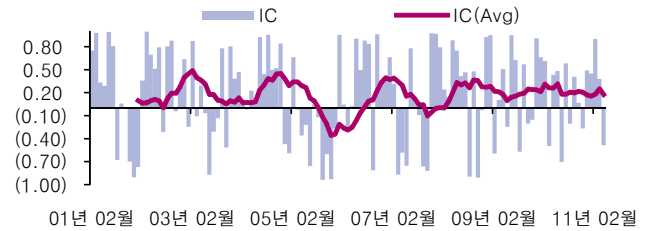
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | Rank Score | Bottom 15 | Code | Company | Rank Score |
|--------|---------|---------|------------|-----------|---------|---------|------------|
| | A004940 | 외환은행 | 0.3 | | A097230 | 한진중공업 | 9.9 |
| | A020560 | 아시아나항공 | 0.7 | | A068870 | LG생명과학 | 9.6 |
| | A028150 | GS홈쇼핑 | 1.0 | | A036570 | 엔씨소프트 | 9.2 |
| | A003490 | 대한항공 | 1.4 | | A002350 | 넥센타이어 | 9.1 |
| | A005270 | 대우은행 | 1.8 | | A066570 | LG전자 | 8.8 |
| | A037620 | 미래에셋증권 | 1.8 | | A015760 | 한국전력 | 8.8 |
| | A003450 | 현대증권 | 1.8 | | A001300 | 제일모직 | 8.7 |
| | A086790 | 하나금융지주 | 1.9 | | A090430 | 아모레퍼시픽 | 8.7 |
| | A030200 | KT | 1.9 | | A001800 | 오리온 | 8.6 |
| | A004020 | 현대제철 | 2.0 | | A004000 | 삼성정밀화학 | 8.4 |
| | A036930 | 주성엔지니어링 | 2.2 | | A036830 | 테크노세미캡 | 8.4 |
| | A004800 | 효성 | 2.2 | | A051900 | LG생활건강 | 8.2 |
| | A029780 | 삼성카드 | 2.4 | | A003550 | LG | 8.2 |
| | A012630 | 현대산업 | 2.5 | | A028050 | 삼성엔지니어링 | 8.1 |
| | ##### | ##### | 2.7 | | A005440 | 현대그린푸드 | 7.8 |

하락장에서 유용한 멀티팩터 조합. 싱글팩터보다 높은 하락장 수익률 기록

(가상) 실제 FY1 P/E

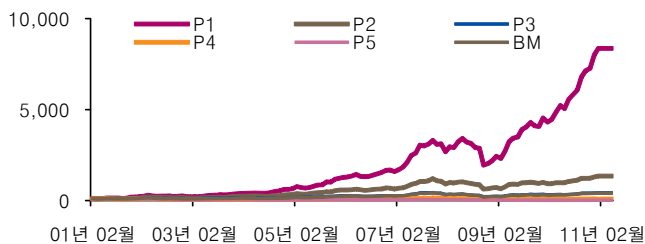
Supposition Factor: Z11

Desc: 올해 (FY1) EPS를 알고 있다는 가정 하의 저P/E주

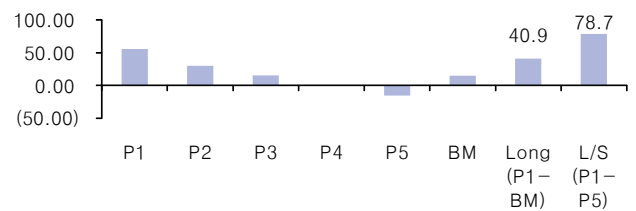
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (120M) | | 상승장 (84M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.5 | 0.0 | 0.0 | 92.5 | 22.5 | 55.7 | 30.2 | 99.2 | 26.3 | (12.4) | 32.4 |
| P2 | 3.7 | 0.0 | 0.0 | 41.3 | 21.9 | 29.7 | 27.1 | 64.6 | 23.8 | (25.6) | 28.2 |
| P3 | 3.9 | 0.0 | 0.0 | 36.8 | 21.8 | 15.3 | 27.1 | 46.4 | 24.0 | (34.0) | 27.8 |
| P4 | 1.9 | 0.0 | 0.0 | 28.2 | 17.7 | (0.6) | 30.3 | 30.5 | 26.2 | (47.4) | 32.1 |
| P5 (Bottom 20%) | 1.5 | 0.0 | 0.0 | 0.8 | 26.8 | (15.4) | 32.8 | 9.1 | 30.3 | (53.3) | 33.1 |
| Benchmark | | 0.0 | 0.0 | 37.3 | 21.1 | 14.8 | 28.4 | 47.4 | 24.8 | (35.9) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 0.0 | 0.0 | Annual | 55.1 | Annual | 40.9 | Annual | 51.7 | Annual | 23.6 |
| Tracking error (b) | | | | | 6.6 | | 8.3 | | 8.6 | | 7.7 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 8.4 | | 4.9 | | 6.0 | | 3.1 |
| Hit rate | | | | | 92.3 | | 87.5 | | 85.7 | | 91.7 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (4.5) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 0.0 | 0.0 | Annual | 88.0 | Annual | 78.7 | Annual | 78.7 | Annual | 78.6 |
| Standard deviation | | | | | 11.9 | | 16.0 | | 17.2 | | 13.0 |
| IC (information coefficient) | | | #DIV/0! | | 61.3 | | 58.6 | | 56.2 | | 64.1 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 0.0 | 0.0 | Annual | 193.4 | Annual | 195.6 | Annual | 189.7 | Annual | 209.2 |
| Net return (P1-BM) (a') | | | | | 51.9 | | 38.2 | | 48.5 | | 21.9 |

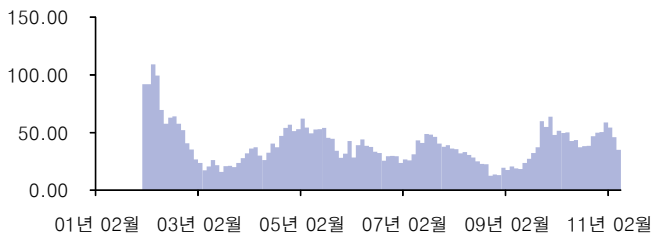
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



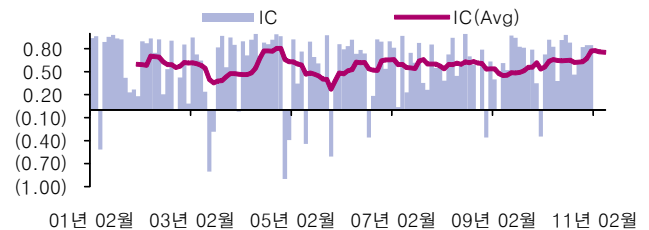
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 실제 P/E | Bottom 15 | Code | Company | 실제 P/E |
|--------|------|---------|--------|-----------|------|---------|--------|
|--------|------|---------|--------|-----------|------|---------|--------|

종목별 EPS를 연초부터 정확히 안다고 가정, 저PER에 꾸준히 투자하는 가상전략. 투자가능전략보다 훨씬 높은 성과 기록

(가상) 실제 FY1 P/B

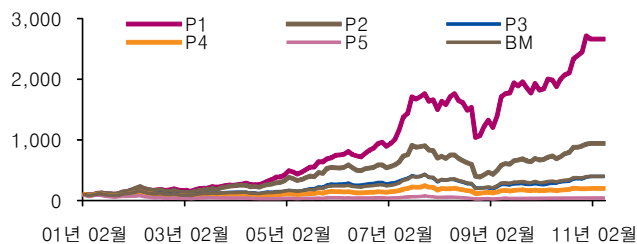
Supposition Factor: Z12

Desc: 올해 (FY1) BPS를 알고 있다는 가정 하의 저P/B주

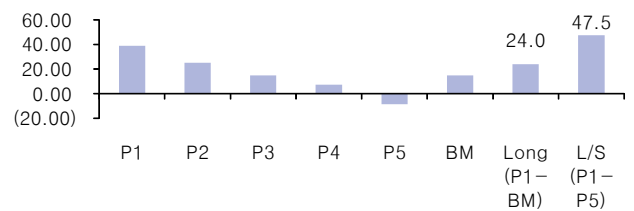
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (120M) | | 상승장 (84M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 1.6 | 0.0 | 0.0 | 52.3 | 26.4 | 38.9 | 29.7 | 71.1 | 26.7 | (14.7) | 32.1 |
| P2 | 2.3 | 0.0 | 0.0 | 50.1 | 21.8 | 25.2 | 30.5 | 64.0 | 26.9 | (33.4) | 31.1 |
| P3 | 3.6 | 0.0 | 0.0 | 36.8 | 22.0 | 14.9 | 28.5 | 48.3 | 25.6 | (36.6) | 28.3 |
| P4 | 3.7 | 0.0 | 0.0 | 26.2 | 20.3 | 7.2 | 28.2 | 36.8 | 24.2 | (39.4) | 30.5 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.2 | 0.0 | 0.0 | 22.0 | 21.7 | (8.5) | 32.0 | 20.1 | 28.7 | (51.5) | 32.9 |
| Benchmark | | 0.0 | 0.0 | 37.3 | 21.1 | 14.8 | 28.4 | 47.4 | 24.8 | (35.9) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 0.0 | 0.0 | Annual | 14.9 | Annual | 24.0 | Annual | 23.7 | Annual | 21.2 |
| Tracking error (b) | | | | | 9.5 | | 9.2 | | 9.4 | | 8.3 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | 1.6 | | 2.6 | | 2.5 | | 2.6 |
| Hit rate | | | | | 53.8 | | 75.0 | | 69.0 | | 88.9 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (8.1) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 0.0 | 0.0 | Annual | 24.7 | Annual | 47.5 | Annual | 39.5 | Annual | 67.9 |
| Standard deviation | | | | | 17.5 | | 19.2 | | 20.7 | | 14.8 |
| IC (information coefficient) | | #DIV/0! | | | 22.3 | | 37.6 | | 33.8 | | 46.6 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 0.0 | 0.0 | Annual | 185.8 | Annual | 182.6 | Annual | 171.0 | Annual | 209.5 |
| Net return (P1-BM) (a') | | | | | 12.5 | | 21.8 | | 21.2 | | 19.6 |

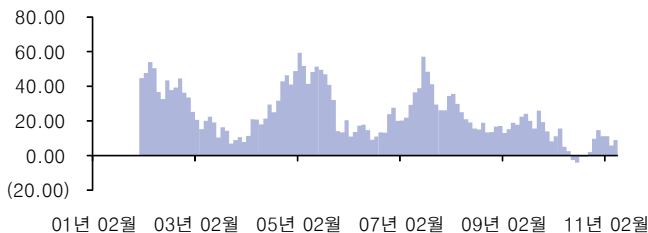
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



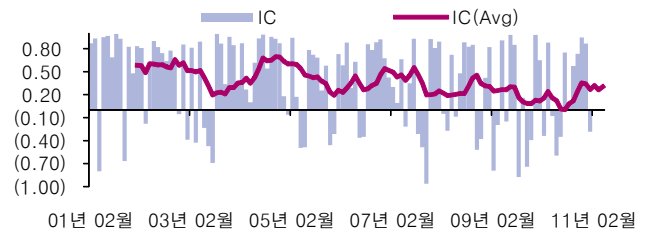
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 실제 P/B | Bottom 15 | Code | Company | 실제 P/B |
|--------|------|---------|--------|-----------|------|---------|--------|
|--------|------|---------|--------|-----------|------|---------|--------|

종목별 BPS를 연초부터 정확히 안다고 가정, 저PBR에 꾸준히 투자하는 가상전략. 가상PER보다 낮음

(가상) 실제 FY1 EPS 증가율

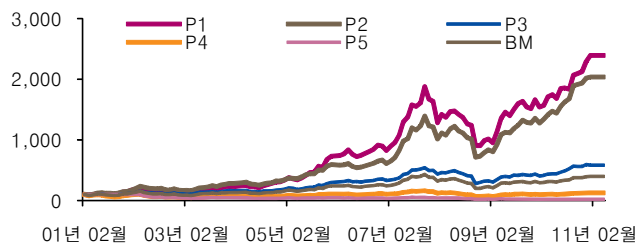
Supposition Factor: Z21

Desc: 올해 (FY1) EPS를 알고 있다는 가정 하의 고성장주

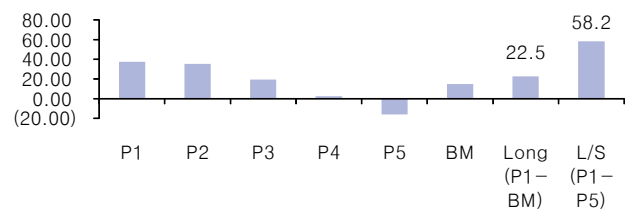
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (120M) | | 상승장 (84M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.0 | 0.0 | 0.0 | 56.7 | 24.7 | 37.4 | 33.0 | 80.5 | 30.2 | (27.3) | 32.3 |
| P2 | 3.6 | 0.0 | 0.0 | 60.3 | 19.0 | 35.2 | 27.4 | 75.5 | 23.2 | (26.5) | 28.6 |
| P3 | 3.2 | 0.0 | 0.0 | 36.7 | 17.7 | 19.3 | 25.0 | 48.0 | 21.5 | (27.8) | 27.0 |
| P4 | 2.9 | 0.0 | 0.0 | 36.0 | 23.2 | 2.4 | 29.5 | 30.2 | 26.2 | (41.4) | 31.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 1.7 | 0.0 | 0.0 | 3.6 | 26.0 | (15.9) | 30.1 | 13.1 | 24.7 | (52.7) | 33.8 |
| Benchmark | | 0.0 | 0.0 | 37.3 | 21.4 | 14.9 | 28.4 | 47.3 | 24.8 | (35.7) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 0.0 | 0.0 | Annual | | Annual | 22.5 | Annual | | Annual | 8.4 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 8.3 | | | | 7.3 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | 2.7 | | | | 1.2 |
| Hit rate | | | | | | | 69.2 | | | | 69.4 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (7.1) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 0.0 | 0.0 | Annual | | Annual | 58.2 | Annual | | Annual | 47.4 |
| Standard deviation | | | | | | | 19.4 | | | | 13.7 |
| IC (information coefficient) | | | #DIV/0! | | | | 49.7 | | | | 41.2 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 0.0 | 0.0 | Annual | | Annual | 130.3 | Annual | | Annual | 134.4 |
| Net return (P1-BM) (a') | | | | | | | 21.0 | | | | 7.5 |

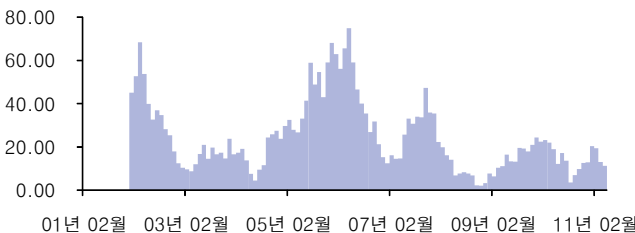
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



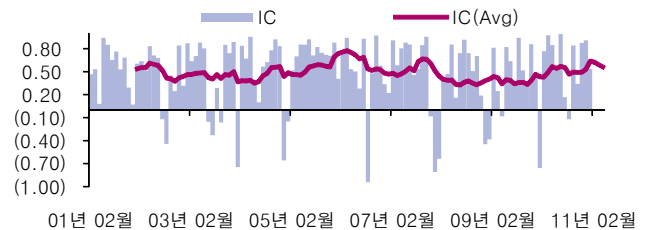
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 실제 EPS y-y | Bottom 15 | Code | Company | 실제 EPS y-y |
|--------|------|---------|------------|-----------|------|---------|------------|
|--------|------|---------|------------|-----------|------|---------|------------|

종목별 EPS를 연초부터 정확히 안다고 가정, 고성장주에 투자하는 가상전략. 가상PER/PBR보다 낮음. 투자가능전략의 PER전략과 유사한 수준

(가상) 이후 FY1 EPS 1M 변화율

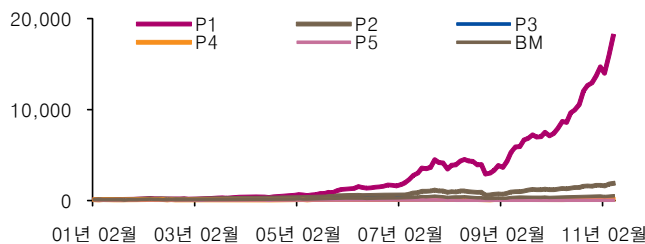
Supposition Factor: Z23

Desc: 투자 이후 한달간 FY1 EPS 변화율을 미리 안다는 가정

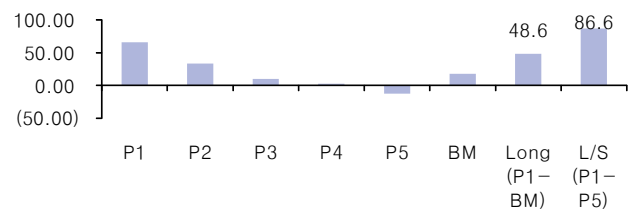
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.9 | 13.0 | 23.0 | 109.5 | 25.2 | 66.1 | 32.9 | 114.2 | 29.8 | (10.3) | 33.4 |
| P2 | 3.4 | 4.4 | 11.3 | 58.1 | 20.7 | 33.2 | 27.2 | 69.5 | 23.1 | (25.7) | 29.5 |
| P3 | 3.1 | 2.1 | 4.1 | 21.1 | 19.8 | 10.1 | 26.5 | 37.9 | 22.8 | (36.1) | 28.9 |
| P4 | 3.1 | 3.2 | 5.4 | 22.8 | 19.2 | 2.6 | 28.3 | 28.8 | 24.5 | (40.8) | 31.3 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.3 | (2.5) | (10.0) | 5.9 | 23.8 | (12.4) | 31.2 | 11.7 | 28.1 | (51.2) | 32.8 |
| Benchmark | | 4.0 | 6.4 | 39.8 | 20.5 | 17.5 | 28.2 | 49.1 | 24.5 | (33.9) | 30.3 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 9.0 | 16.7 | Annual | | Annual | 48.6 | Annual | | Annual | 23.7 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 9.3 | | | | 7.2 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | 5.2 | | | | 3.3 |
| Hit rate | | | | | | | 89.4 | | | | 91.7 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (5.1) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 15.6 | 35.7 | Annual | | Annual | 86.6 | Annual | | Annual | 76.4 |
| Standard deviation | | | | | | | 15.3 | | | | 11.8 |
| IC (information coefficient) | | 90.0 | 88.4 | | | | 60.4 | | | | 58.5 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 55.9 | 188.2 | Annual | | Annual | 757.3 | Annual | | Annual | 768.6 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 8.5 | 14.7 | | | | 38.0 | | | | 17.6 |

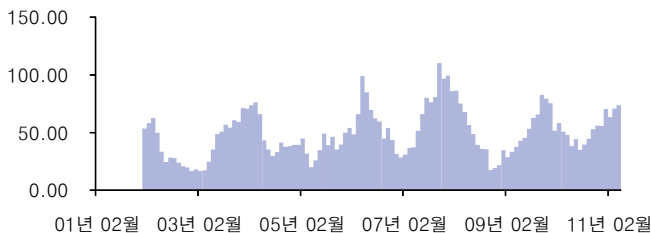
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



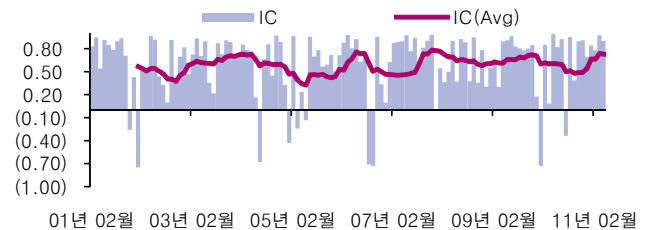
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 이후 1M EPSchg | Bottom 15 | Code | Company | 이후 1M EPSchg |
|--------|------|---------|--------------|-----------|------|---------|--------------|
|--------|------|---------|--------------|-----------|------|---------|--------------|

1달후의 EPS컨센서스를 미리 정확히 안다는 가정, 상향조정 상위주에 투자하는 가상전략. 가상PER보다 높은 수익률

(가상) 이후 1개월 외국인비중 증가폭

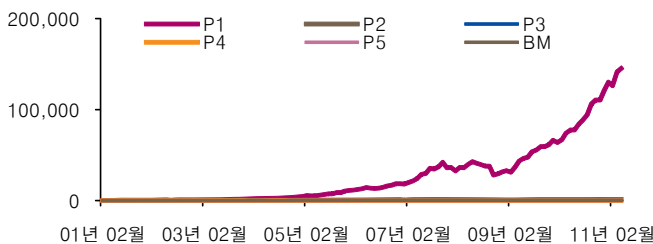
Supposition Factor: Z31

Desc: 투자 이후 한달간 외국인비중 변화를 미리 안다는 가정

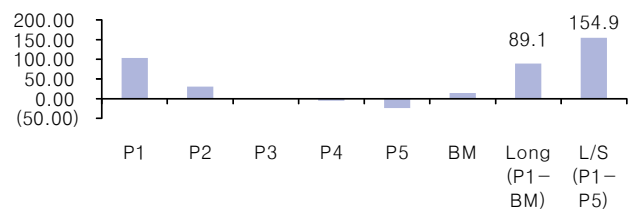
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.3 | 2.9 | 11.7 | 93.8 | 20.1 | 103.5 | 31.4 | 157.9 | 28.1 | 14.8 | 32.6 |
| P2 | 3.0 | 5.0 | 9.6 | 44.8 | 22.7 | 30.2 | 28.6 | 63.5 | 25.4 | (24.9) | 30.3 |
| P3 | 2.5 | (1.1) | (3.8) | 16.9 | 22.3 | (1.5) | 27.1 | 21.2 | 25.0 | (40.3) | 26.9 |
| P4 | 3.1 | 0.3 | (0.8) | 17.7 | 23.1 | (5.5) | 28.2 | 18.9 | 25.0 | (45.7) | 30.0 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.7 | 8.3 | 5.1 | 10.3 | 23.3 | (23.9) | 32.7 | 3.9 | 27.5 | (64.1) | 35.7 |
| Benchmark | | 3.1 | 4.3 | 34.1 | 21.3 | 14.4 | 28.3 | 45.6 | 24.7 | (36.2) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (0.2) | 7.4 | Annual | | Annual | 89.1 | Annual | | Annual | 51.0 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 11.1 | | | | 11.2 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | 8.1 | | | | 4.6 |
| Hit rate | | | | | | | 93.1 | | | | 94.4 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (3.7) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (5.5) | 5.5 | Annual | | Annual | 154.9 | Annual | | Annual | 182.1 |
| Standard deviation | | | | | | | 20.0 | | | | 20.2 |
| IC (information coefficient) | | (26.1) | 44.1 | | | | 73.5 | | | | 70.1 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 70.0 | 201.7 | Annual | | Annual | 771.3 | Annual | | Annual | 777.3 |
| Net return (P1-BM) (a') | | (0.8) | 5.5 | | | | 76.2 | | | | 43.3 |

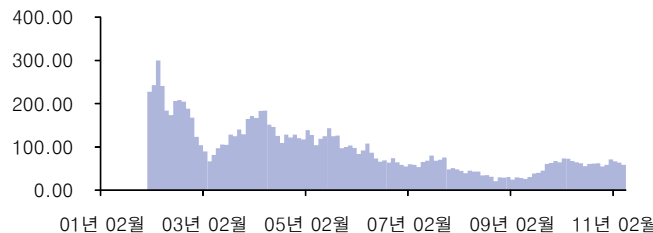
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



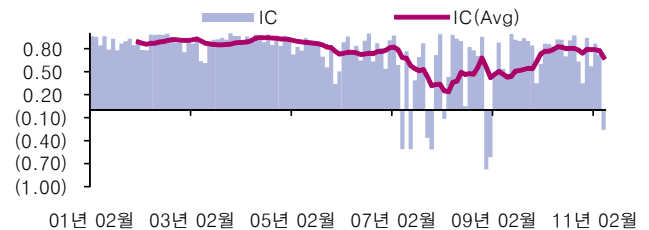
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 후 외국인비중 1M Chg | Bottom 15 | Code | Company | 후 외국인비중 1M Chg |
|--------|------|---------|----------------|-----------|------|---------|----------------|
|--------|------|---------|----------------|-----------|------|---------|----------------|

향후 1달간 외국인 비중이 가장 크게 높아질 종목을 미리 알고 투자하는 가상전략. 높은 수익률 보임

(가상) 이후 1개월 외국인순매수

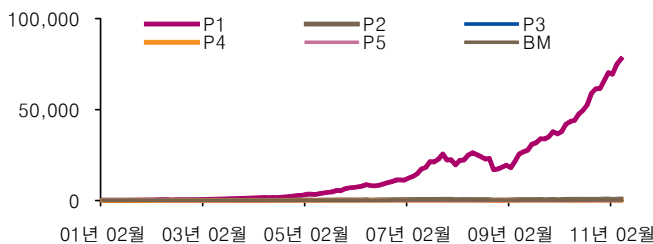
Supposition Factor: Z41

Desc: 투자 이후 한달간 외국인순매수를 미리 안다는 가정

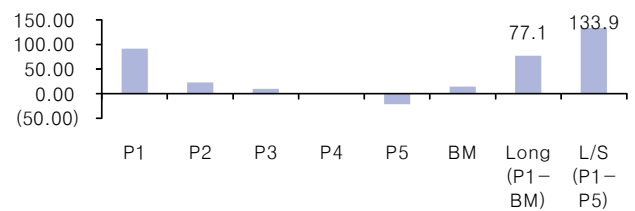
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.2 | 3.8 | 10.7 | 86.5 | 19.4 | 91.5 | 30.8 | 143.6 | 27.3 | 7.0 | 32.5 |
| P2 | 3.0 | 1.1 | 3.6 | 42.5 | 22.9 | 22.8 | 28.9 | 53.0 | 26.7 | (27.9) | 28.6 |
| P3 | 2.7 | 1.6 | (0.2) | 18.9 | 21.9 | 9.7 | 27.2 | 35.4 | 23.1 | (35.7) | 31.4 |
| P4 | 3.4 | 0.2 | 0.6 | 24.4 | 23.2 | 0.4 | 27.9 | 24.9 | 25.6 | (40.0) | 28.2 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.8 | 8.7 | 6.6 | 8.7 | 23.8 | (21.3) | 32.4 | 7.4 | 26.6 | (62.9) | 36.3 |
| Benchmark | | 3.1 | 4.3 | 34.1 | 21.3 | 14.4 | 28.3 | 45.7 | 24.7 | (36.2) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 0.7 | 6.4 | Annual | | Annual | 77.1 | Annual | | Annual | 43.2 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 10.2 | | | | 10.8 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | | | | 7.5 | | | | 4.0 |
| Hit rate | | | | | | | 93.1 | | | | 91.7 |
| Maximum drawdown | | | | | | | (2.2) | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (4.8) | 2.6 | Annual | | Annual | 133.9 | Annual | | Annual | 157.2 |
| Standard deviation | | | | | | | 17.2 | | | | 18.8 |
| IC (information coefficient) | | (40.9) | 7.1 | | | | 69.6 | | | | 65.4 |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 72.5 | 186.5 | Annual | | Annual | 753.4 | Annual | | Annual | 770.6 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 0.1 | 4.6 | | | | 65.1 | | | | 36.1 |

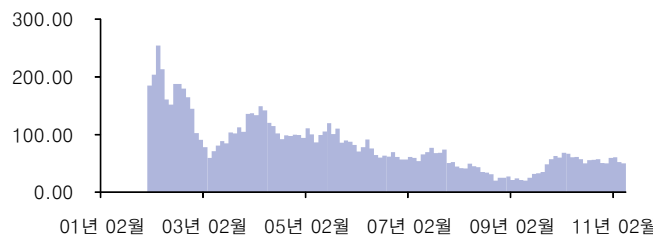
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



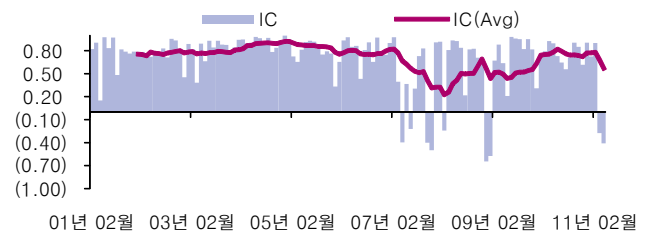
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 이후 외국인순매수 | Bottom 15 | Code | Company | 이후 외국인순매수 |
|--------|------|---------|-----------|-----------|------|---------|-----------|
|--------|------|---------|-----------|-----------|------|---------|-----------|

향후 1달간 외국인이 가장 많이 살 종목을 미리 알고 투자하는 가상전략. 높은 수익률 보임

(가상) 이후 1개월 기관순매수

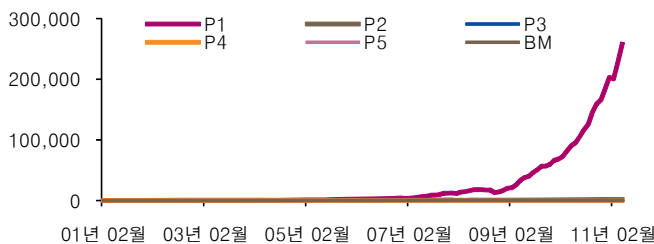
Supposition Factor: Z42

Desc: 투자 이후 한달간 기관순매수를 미리 안다는 가정

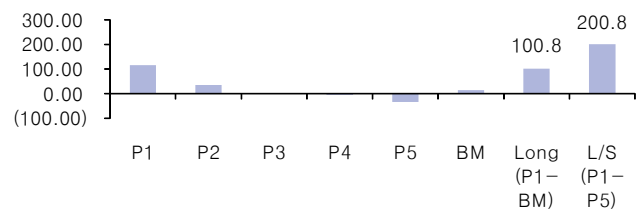
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.1 | 12.4 | 27.0 | 231.5 | 23.2 | 115.2 | 31.4 | 169.4 | 27.9 | 25.1 | 33.7 |
| P2 | 3.0 | 5.2 | 12.4 | 76.7 | 23.9 | 34.8 | 28.0 | 70.8 | 25.4 | (23.8) | 27.4 |
| P3 | 3.2 | (2.0) | (3.8) | 12.5 | 23.3 | (1.0) | 27.1 | 21.2 | 24.5 | (39.4) | 28.5 |
| P4 | 3.3 | 0.1 | (0.8) | (3.4) | 20.2 | (4.8) | 27.3 | 20.0 | 24.0 | (45.5) | 28.9 |
| P5 (Bottom 20%) | 2.0 | (0.5) | (10.9) | (37.4) | 21.6 | (33.0) | 33.7 | (7.9) | 28.3 | (68.8) | 37.5 |
| Benchmark | | 3.1 | 4.3 | 34.1 | 21.3 | 14.4 | 28.3 | 45.7 | 24.7 | (36.2) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | 9.3 | 22.7 | Annual | | Annual | 100.8 | Annual | | Annual | 61.3 |
| Tracking error (b) | | | | | | | 10.8 | | | | 11.9 |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | 22.1 | | 9.3 | | 11.9 | | 5.1 | |
| Hit rate | | | | 100.0 | | 97.6 | | 96.6 | | 100.0 | |
| Maximum drawdown | | | | | | (2.0) | | | | | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | 12.9 | 40.8 | Annual | | Annual | 200.8 | Annual | | Annual | 240.8 |
| Standard deviation | | | | 14.9 | | 19.5 | | 18.5 | | 21.4 | |
| IC (information coefficient) | | 82.8 | 88.7 | 93.7 | | 78.4 | | 77.9 | | 79.5 | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 75.0 | 201.3 | Annual | | Annual | 763.0 | Annual | | Annual | 752.2 |
| Net return (P1-BM) (a') | | 8.7 | 20.6 | 176.8 | | 87.4 | | 107.1 | | 53.2 | |

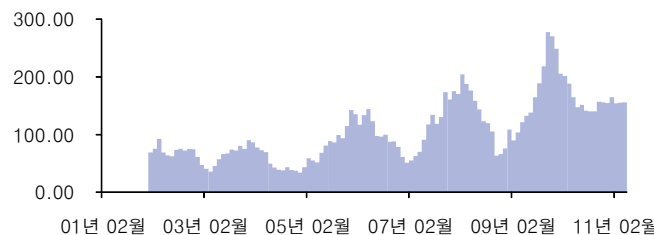
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



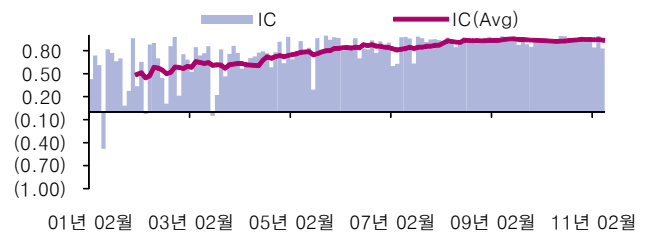
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 이후 기관순매수 | Bottom 15 | Code | Company | 이후 기관순매수 |
|--------|------|---------|----------|-----------|------|---------|----------|
|--------|------|---------|----------|-----------|------|---------|----------|

향후 1달간 기관이 가장 많이 살 종목을 미리 알고 투자하는 가상전략. 가상전략 중에서 가장 높은 수익률. 가상전략 중 수급전략이 가장 뛰어남

(가상) 이후 1개월 개인순매수

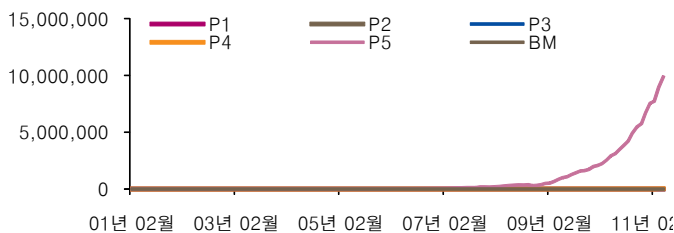
Supposition Factor: Z43

Desc: 투자 이후 한달간 개인순매수를 미리 안다는 가정

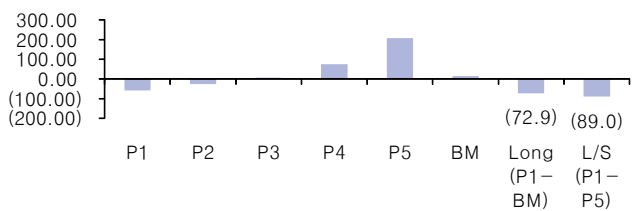
(unit: %)

| Quintile portfolio performance (%) | Avg mkt cap (KRWt) | 현재 | | 최근구간 Dec 08 - (29M) | | 전기간 (123M) | | 상승장 (87M) | | 하락장 (36M) | |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | | 1M return | 3M return | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev | Annual return | St dev |
| P1 (Top 20%) | 2.1 | (0.4) | (14.2) | (50.9) | 23.8 | (58.5) | 33.3 | (40.9) | 27.9 | (82.4) | 35.5 |
| P2 | 3.4 | 0.3 | (3.4) | (18.8) | 22.4 | (26.1) | 28.4 | (5.1) | 24.0 | (59.7) | 31.7 |
| P3 | 3.3 | 1.6 | 1.0 | 19.5 | 21.4 | 6.5 | 27.1 | 33.5 | 24.2 | (38.4) | 27.8 |
| P4 | 3.2 | 4.1 | 10.9 | 104.2 | 21.5 | 74.6 | 26.3 | 114.5 | 23.7 | 6.2 | 26.8 |
| P5 (Bottom 20%) | 1.7 | 9.9 | 30.3 | 295.7 | 22.6 | 207.1 | 30.3 | 272.4 | 27.5 | 92.7 | 32.3 |
| Benchmark | | 3.1 | 4.3 | 34.1 | 21.3 | 14.4 | 28.3 | 45.7 | 24.7 | (36.2) | 29.9 |
| *KOSPI | | 4.1 | 5.9 | 34.2 | 19.9 | 13.2 | 24.2 | 41.2 | 21.4 | (33.7) | 23.9 |
| Long-Only (% P1-BM) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Relative return (a) | | (3.5) | (18.5) | Annual (85.1) | | Annual (72.9) | | Annual (86.6) | | Annual (46.1) | |
| Tracking error (b) | | | | 7.6 | | 8.7 | | 7.5 | | 9.2 | |
| IR (information ratio) (a/b) | | | | (11.2) | | (8.4) | | (11.5) | | (5.0) | |
| Hit rate | | | | 0.0 | | 0.0 | | 0.0 | | 0.0 | |
| Maximum drawdown | | | | (100.0) | | (100.0) | | (100.0) | | (100.0) | |
| Long/Short (% P1-P5) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Long - Short return | | (10.4) | (36.5) | Annual (90.7) | | Annual (89.0) | | Annual (87.5) | | Annual (92.0) | |
| Standard deviation | | | | 15.8 | | 14.5 | | 13.1 | | 15.1 | |
| IC (information coefficient) | | (92.4) | (96.4) | (97.8) | | (96.1) | | (96.0) | | (96.2) | |
| Cost (fee 0.3%, tax 0.3%) | | 1M | 3M | 최근구간 | | 전기간 | | 상승장 | | 하락장 | |
| Turnover (P1) | | 65.0 | 178.8 | Annual 805.4 | | Annual 804.1 | | Annual 811.5 | | Annual 786.4 | |
| Net return (P1-BM) (a') | | (4.1) | (20.0) | (88.7) | | (76.0) | | (90.9) | | (47.5) | |

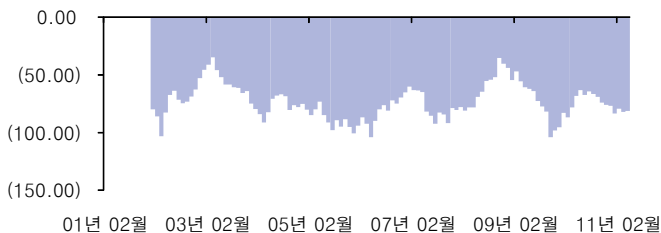
Quintile별 포트폴리오 인덱스 성과



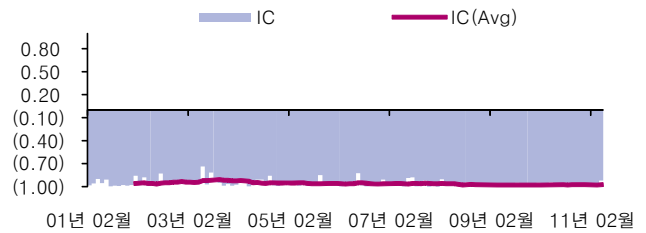
Quintile별 연평균 수익률 (전기간)



Long-Only 전략 상대수익률 (12-month Rolling)



Long/Short IC (information coefficient) 추세



Stock List

| Top 15 | Code | Company | 이후 개인순매수 | Bottom 15 | Code | Company | 이후 개인순매수 |
|--------|------|---------|----------|-----------|------|---------|----------|
|--------|------|---------|----------|-----------|------|---------|----------|

향후 1달간 개인이 가장 많이 살 종목을 미리 알고 투자하는 가상전략. 압도적으로 부진한 수익률 기록

■ Compliance Notice

- 본 자료는 철저히 계량적 분석에 근거한 의견을 제시합니다. 따라서 당사의 대표 투자 의견과 다를 수 있습니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

create[^] with you 삼성증권



- 서울특별시 중구 태평로2가 250번지 삼성본관빌딩 10층 리서치센터 / Tel: 02 2020 8000
- 삼성증권 지점 대표번호 1588 2323 / 1544 1544 ■ 고객센터 접수 080 911 0900