

# • 핵심 전략 레포트 •



안녕하세요. 강한국입니다!

2024년 첫 핵심 전략 레포트로 뵙게 되었네요. 오늘도 역시 **기발한 아이디어**가 많아서 여러분들께 흥미로운 결과를 공유해드릴 수 있게 되어서 기쁩니다. 제 시야를 열어주시는 수강생분들께 감사의 인사를 드리고 싶습니다.

전략을 만들고 백테스트 하는 것은 이제 많이 적응이 되셨죠?

여기에 더해서 **1월~3월 기간**에 여러분들이 **꼭 보셔야하는 포인트**에 대해 미리 안내 드리고자 합니다.

우선 1월 첫 5거래일뿐만 아니라 **1월의 전체 시장** 흐름을 파악하여 **2024년 상승 확률**을 분석해보는 시간을 가질 예정입니다. 그 다음으로 **금리 인하**의 직접적인 영향을 받는 **'채권'**을 키워드로 **본격적인 인하**기를 주목해볼 필요가 있습니다.

또한 **한국 시장**은 통상적으로 **1월, 3월**, 그리고 **4월**이 강세라는 사실 알고 계셨나요? 상대적으로 약세인 **2월**의 대처 방법까지, 남은 **십일사천국** 기간에 여러분들이 확인하셔야하는 마켓타이밍 분석은 지속될 예정이니깐요, 많은 관심 부탁드립니다!

수업 자료의 내용은 교육 내용으로, 별도의 투자 조언 및 자문을 진행하지 않습니다.  
수강생 여러분에게 교육을 목적으로 제공되며, 매수/매도에 대한 추천이 아님을 유의해주세요.  
투자에 대한 모든 판단과 책임은 개인에게 있으며, 결과에 대한 책임도 모두 본인에게 귀속됩니다.

## 전략 제안방 참여 안내

▶ 어스캠퍼스 로그인 > 나의스터디 > 십일사천국 완전정복 스터디 입장하기 > '전략 제안방' 탭 > '전략 제안방 접수' 글에 댓글 남기기

이후 전략 제안방 아이디어는 2기 수업에서 반영될 예정입니다. 참고 부탁드립니다.

# 밴드 리밸런싱 전략



## 자산배분 전략에서 밴드 리밸런싱 5% 적용



밴드 리밸런싱은 저도 많이 활용해보지 않은 기능인데요, 이 기회에 백테스트를 해보았습니다! '밴드 리밸런싱'은 월별, 분기별과 같이 정해진 기간을 기준으로 리밸런싱을 하는 것이 아닌 **별도의 리밸런싱 기준**을 의미합니다.

자산군 간의 가격 차이가 커져 **포트폴리오의 목표 비중과 달라졌을 때**만 리밸런싱을 하는 것입니다. 만약 밴드 리밸런싱을 5%로 설정했다면, 기간이 얼마나 지나든 **자산군 간의 격차**가 위아래로 5% 이상 커지지 않는다면 **리밸런싱을 하지 않는다**는 뜻입니다. 이 밴드 리밸런싱이 효과적인지 파악하기 위해 여러 조건으로 백테스트를 해보았습니다.

### 1. 소형 재진입 70%, 금 30% (전체 환율 적용)

- 소형 재진입 60EMA 기준, 한국 소형주 10팩터, 월 리밸런싱  
: CAGR 42%, MDD -17%

### 2. 소형 재진입 70%, 금 30% (전체 환율 적용)

- 소형 재진입 60EMA 기준, 한국 소형주 10팩터, 밴드 5%  
: CAGR 43%, MDD -17% (미세한 차이!)

### 3. 소형 재진입 70%, 금 30% (전체 환율 적용)

- 소형 재진입 60EMA 기준, 한국 소형주 10팩터, 분기 리밸런싱, 밴드 5%  
: CAGR 43%, MDD -17% (별 차이 없음)

# 밴드 리밸런싱 전략



## 자산배분 전략에서 밴드 리밸런싱 5% 적용

결론적으로 밴드 리밸런싱을 1년 내내 투자하는 주식-금 자산배분에 적용할 경우 큰 장점이 보이지는 않았습니다. 같이 제안주신 아이디어에 따르면 11월~4월에만 투자하는 전략에 밴드 리밸런싱을 적용하면 MDD를 줄이는 효과가 있다고 말씀주셨는데요, 확실히 그런 장점이 있을 수도 있겠습니다.

실제로 월별 리밸런싱은 연 12번 거래를 하는 반면 밴드 리밸런싱은 그보다는 거래가 덜할 가능성이 크기 때문에 유력하다는 생각이 듭니다. 또 밴드 리밸런싱을 적용했을 때는 분기/반기/연간 리밸런싱과 비교하는게 더 유의미해 보인다는 인상도 받았는데요, 1월 10일(수) 라이브에서 더 연구해보겠습니다! 생각의 틀을 넓혀주신 수강생분께 감사하다는 말씀을 드리고 싶네요~

### 추가) 채권을 포함하지 않았을 때 수익률이 더 높은 전략

상당히 일리 있는 포인트인데요, 주식과 채권 그리고 금에 각각 1/3씩 투자하는 것보다 주식 재진입 2/3, 금 1/3으로 비중을 조정하는 것이 좋다는 아이디어입니다.

단순히 주식 70%, 금 30%라면 주식 단독 전략의 MDD의 문제 그리고 포트폴리오의 안정성 문제로 고민이 되는 자산배분 유형입니다. 하지만 주식 70%를 재진입으로 대체한다면 MDD가 20%로 줄어들기 때문에 재진입 마켓타이밍을 적용하면 가능한 전략일 것 같습니다!



# 이격도 50%전략



## 미국 소형주, 50일 이격도 상위 50%에만 투자



'이격도'의 개념, 퀀트 복기 레포트를 통해서 말씀드린 적이 있죠? 이격도는 **이동평균선 대비 주가가 얼마나 떨어져 있는지를** 가르키는 지표입니다.

### 주요 성과 지표

Metric	Strategy	Benchmark
Risk-Free Rate	0.0%	0.0%
Time in Market	75.0%	97.0%
Cumulative Return	338,049.67%	595.81%
CAGR	48.62%	9.92%
Sharpe	2.24	0.6
Smart Sharpe	2.14	0.58
Sortino	3.81	0.85
Smart Sortino	3.64	0.81
Sortino/2	2.7	0.6
Smart Sortino/2	2.57	0.57
Omega	1.58	1.58
Max Drawdown	-25.49%	-55.19%

▲ 미국 소형 10팩터, 재진입 60EMA

### 주요 성과 지표

Metric	Strategy	Benchmark
Risk-Free Rate	0.0%	0.0%
Time in Market	77.0%	97.0%
Cumulative Return	525,735.27%	595.81%
CAGR	51.85%	9.92%
Sharpe	2.41	0.6
Smart Sharpe	2.33	0.58
Sortino	4.04	0.85
Smart Sortino	3.9	0.82
Sortino/2	2.86	0.6
Smart Sortino/2	2.76	0.58
Omega	1.62	1.62
Max Drawdown	-17.14%	-55.19%

▲ 미국 소형 10팩터, 재진입 60EMA, 50일 이격도 상위 50%

미국 소형주 10팩터 전략에 60일 EMA 재진입 마켓타이밍을 적용하여 테스트 해보았습니다. 기본 전략은 CAGR이 48%, MDD는 -25%였습니다. 여기서 '커스텀 필터'의 **50일 이격도 상위 50%**를 적용해보았습니다.

미국 개별주 중에 **상대 강도 상위 50%** 기업을 매수했다고 이해하시면 되는데요, 이동평균선을 기준으로 **최근 너무 하락하거나 상승 폭이 적은 기업**에는 투자를 하지 않는 것이지요. 결과는 놀라웠습니다. CAGR 51%에 MDD는 -17%이네요!

# 이격도 50%전략



## 미국 소형주, 50일 이격도 상위 50%에만 투자

종목을 추출하는 시점을 기준으로, **최근 이격도 흐름이 좋은** 상위 50%에만 투자했더니 큰 개선이 보입니다. 연복리수익률에서도, MDD 측면에서도 **모멘텀** 활용이 효과적이라는 것이죠. 한국은 어떨까요?

주요 성과 지표

Metric	Strategy	Benchmark
Risk-Free Rate	0.0%	0.0%
Time in Market	84.0%	100.0%
Cumulative Return	2,198,223.63%	299.15%
CAGR	61.27%	6.84%
Sharpe	2.56	0.44
Smart Sharpe	2.19	0.37
Sortino	3.98	0.61
Smart Sortino	3.4	0.52
Sortino/2	2.81	0.43
Smart Sortino/2	2.4	0.37
Omega	1.62	1.62
Max Drawdown	-23.45%	-54.54%

▲ 한국 소형 10팩터, 재진입 60EMA

주요 성과 지표

Metric	Strategy	Benchmark
Risk-Free Rate	0.0%	0.0%
Time in Market	78.0%	100.0%
Cumulative Return	475,529.08%	299.15%
CAGR	49.89%	6.84%
Sharpe	2.26	0.44
Smart Sharpe	1.9	0.37
Sortino	3.46	0.61
Smart Sortino	2.9	0.51
Sortino/2	2.45	0.43
Smart Sortino/2	2.05	0.36
Omega	1.55	1.55
Max Drawdown	-30.86%	-54.54%

▲ 한국 소형 10팩터, 재진입 60EMA, 50일 이격도 상위 50%

기본 전략은 CAGR 61%에 MDD -23%, 이격도를 적용한 전략은 CAGR 50%에 MDD -30%가 나왔습니다. 동일한 원리를 사용했는데 **한국에서는 오히려 좋지 않은 결과**가 나왔네요.



**소형주에서 두드러지는 한국 미국 시장 차이!  
라이브에서 더 자세히 분석해보겠습니다!**

# 추가 전략 제안 내용



채권 듀레이션에서 중기채보다 장기채가 유리하다면,  
기본 미국 장기채 ETF인 TLT대신 3배인 TMF를 사용하는 전략

채권 투자에도 다들 많은 관심을 가져주시는 것 같습니다! TLT도 변동성은  
주식 못지 않게 큰 편인 상품입니다. 거기에 TMF는 3배 레버리지 ETF로서  
실제 투자할 때 버티기 어려울 것으로 예상됩니다. MDD가 -99% 이상인  
전략은 자산배분으로서 권해드리기 어렵겠죠?



퀀터스 실전투자를 하고자 할 때, 다른 증권사에서 운영 중인  
전략을 모두 한국 투자 증권계좌로 옮긴후 실전투자 프로그램으로  
리밸런싱 및 자동매매가 가능한지

네, 주식/ETF를 옮긴 후 실행주식과 ETF를 옮긴 후 실행하면 퀀터스  
소프트웨어가 다음 리밸런싱 때 저 주식/ETF를 필요하면 팔고 + 새로운  
주식/ETF를 자동으로 매수할 겁니다.



자산배분 전략에 재진입 마켓타이밍을 적용해서 백테스트 하면  
수익률이 낮아지는 현상

네, 이 부분은 1월 6일 제공된 '마켓타이밍 따라하기 특별 강의 VOD'에서  
안내드렸습니다! 포인트는 일봉이 아닌 월봉이라는 점 확인해주시면  
좋겠습니다~

# 추가 전략 제안 내용



퀀터스 실전투자의 '재진입 마켓타이밍'의 적용 여부  
한국, 미국 계좌 통합 가능성

12월 21일부터 재진입 마켓타이밍 작업이 완료되었습니다! 이제 퀀터스에서 잘 돌아가고 있습니다. 또 한국과 미국 계좌를 각자 사용해야만 실전투자가 가능했는데요, 한미 통합 계좌는 현재 개발 중에 있습니다.



총비용비율이 낮은 ETF로 연금저축과 IRP 계좌 투자

KOSEF 200TR, KODEX미국S&P500TR, KODEX미국나스닥100TR 등의 ETF를 예로 들어주셨는데요, 이런 ETF들은 생긴지 얼마 안되어서 구체적인 백테스트가 아쉽게도 불가능합니다. 꼭 해당 ETF로 투자를 해야 하는 상황이라면 상품별 특성을 이해하시는 것이 필요할 것으로 보입니다. '마법의 연금 굴리기' 백테스트 결과를 참고하시는게 좋아보입니다!



금리 정체기와 인하기에 미국 채권이 좋다는 것과 같은 논리로, 리츠(VNQ) 적용 가능성.

리츠 하락의 큰 이유가 금리 인상으로 보이긴 하는데요, 리츠를 금리와 연결하여 분석할 생각을 못했었네요! 금리 인상기, 하락기, 인상 후 동결기, 인하 후 동결기에 어떻게 움직이는지 보고 수업에서 안내드리겠습니다!



# 추가 전략 제안 내용



미국 소형주10팩터 전략의 인버스로 RWM ETF 제안,  
재진입 마켓타이밍을 2개로 나눴을 때 MDD가 낮아지는 현상

미국은 사실 9월 말고는 숏 전략이 수익이 나는 경우가 없습니다. 심지어 5월~10월에도 수익이 좀 나는 모습을 보입니다. 따라서 숏 전략은 한국에만 유효한 것으로 현재까지는 보고 있습니다.  
보통 전략을 2개로 나누면 MDD가 떨어집니다. 그것이 자산배분 효과죠!  
따라서 과최적화가 아닐 가능성이 큼니다.



동적자산배분을 테스트 할 때, 퀀터스에 '현금' 비중이 없어  
계산이 어려운점. 현금(원), 현금(달러) 추가 건의

매수하는 금액을 실전투자매매 첫 화면에 적게 되어있습니다. 따라서  
여기서 현금 비중을 빼면 됩니다! 아직 채권 동적자산배분이 퀀터스에서  
자동 구현이 안되어서 번거로우실 것 같아요. 빨리 만들어 드리겠습니다!



리밸런싱 할 때, 특정 ETF가 이평선 밑이어서 투자하지 않을 때  
다른 ETF로 배분 VS 현금으로 남겨두기

정답은 현금으로 남겨두는 것입니다. 좋지 않은 자산에는 투자를 하지 않는  
것이 마켓타이밍을 적용하는 이유이기 때문에 현금으로 남겨두지 않으면  
MDD 절감 효과가 크지 않을 것으로 보입니다!



# 심일사천국 완전정복 스터디 2기

## 수업 목표 및 일정

1월 15일(월), 2기 수업이 시작됩니다!  
2기 핵심 수업 포인트와 1~2주차 수업 일정을 미리 살펴보세요.

### ▶ 마켓타이밍 분석 LIVE

- 1월 전체 시장 흐름에 따른 2024년 전망
- 시장 강세 시기인 1월, 3월, 4월 분석과 2월 대응 전략
- 본격적인 미국 금리 인하기에 따른 채권 흐름

### ▶ 베스트 전략 연구 LIVE

- 주식/채권/금/은/리츠 자산군별 전략 적용
- 일봉과 월봉 최적의 마켓타이밍 연구
- 전략별 벤치마킹 포인트 분석

### ▶ 핵심 전략 레포트 & 퀴트 학습 노트

- 전략별 벤치마킹 포인트 적용
- 주차별 수업 목표 셀프 점검
- 라이브 강의 핵심 포인트 요약

일	월	화	수	목	금	토
	1/15	1/16	1/17	1/18	1/19	1/20
	모의 자산배분 템플릿 공개		모의 자산배분 특별 VOD + 2024년 전망		퀴트 학습 노트	
1/21	1/22	1/23	1/24	1/25	1/26	1/27
	핵심 전략 레포트		베스트 전략 연구 LIVE		퀴트 학습 노트	