

퀀트 전략

퀄리티와 타이밍 : 엔터/미디어, 식품, 소매

분석의 기본 가정

- 추가적인 시장 충격 없이 리밸런싱 시점과 금융 환경이 동일하게 유지
- 개별 주가는 펀더멘털 대비 균형 가격에 수렴. 극단적 하락 시 평균회귀에 의한 상승 발생

퀀트/자산배분솔루션 강기훈

T. 02) 2004-9068

/ kang.gi-hun@shinyoung.com

I. 신영 퀄리티와 타이밍 전략 : 엔터와 미디어, 식품과 소매(유통) 업종에 주목

- 퀄리티와 타이밍 전략은 한국증시에서 작동하는 21가지 퀄리티 디스크립터를 활용해 우수한 퀄리티 유니버스를 구성하고 종목별 공포와 탐욕수준(Fear and Greed Score)을 측정해 과매도 종목을 매수하는 전략임
- 반대로 낮은 퀄리티 유니버스엔 포함되지만 가격 측면에서 탐욕구간에 위치한 종목 역시 산출할 수 있는데, 이는 Trailing 재무지표에는 반영되지 않았으나 모멘텀이 발생한 종목을 의미함. 펀더멘털 리비전(Revision) 관점에서 관심을 가질 종목으로 모멘텀 지속 여부에 따라 과매수 혹은 모멘텀 종목으로 해석할 수 있음
- 현시점 좋은 퀄리티 & 공포구간 종목 : 휴젤, 에스원, 동원산업, 와이즈엔터테인먼트 등 제약/바이오, 상업서비스, 엔터 업종이 퀄리티 측면에서 펀더멘털이 우수하나 최근 극도 공포(Extreme Fear) 구간에 진입한 것으로 나타남. 특히 엔터/미디어, 상업서비스, 자본재, 식음료와 소매(유통)는 공포구간에 신규 편입된 업종 주목할 필요가 있음
- 반면, 주주환원 유망 종목과 원화 스테이블 코인 등 주도 테마가 소강 국면 진입. 이후 업종간 순환매는 확산되는 중. 상호관세 발효일자인 8/1 앞두고 지속되는 관세위협, 물가지표의 관세 영향 가시화 가능성, 달러 약세흐름 지연 등 추가적인 상승재료 부재 속 업종 간 순환매는 강화될 전망

도표1. 높은 퀄리티 & 공포구간 업종 : 제약/바이오 (3), 식음료/담배 (3), 내구소비재/의류(3), 반도체/장비(2) 업종으로 구성

종목명	WICS 업종명(중)	1개월전대비 수익률	연초대비 수익률(%)	12개월전대비 로그수익률(%)	영업이익증가율 (YoY, %)	매출액증가율 (YoY, %)	퀄리티 점수	공포와 탐욕수준
휴젤	제약과생물공학	-6.38	28.16	49.56%	41.13%	16.69%	75.68	1
티씨케이	반도체와반도체장비	-1.68	39.92	-20.20%	21.06%	21.65%	71.94	1
에스원	상업서비스와공급품	4.85	20.61	19.25%	-1.58%	7.02%	69.97	1
동원산업	식품,음료,담배	2.89	30.04	42.92%	7.87%	-0.05%	69.42	1
메디톡스	제약과생물공학	-1.03	30.61	4.52%	17.47%	3.39%	65.90	1
와이즈엔터테인먼트	미디어와엔터테인먼트	-0.82	85.37	87.76%	-123.43%	-35.88%	62.82	1
한솔케미칼	소재	18.57	86.29	1.39%	3.77%	0.61%	67.67	1
롯데쇼핑	소매(유통)	0.27	37.89	18.02%	-6.94%	-3.91%	61.59	1
클래시스	건강관리장비와서비스	-3.95	22.56	15.53%	36.62%	34.87%	70.79	2
브이티	내구소비재와의류	-3.6	-6.38	11.30%	143.48%	46.09%	70.82	2
고영	기술하드웨어와장비	-1.87	87.42	19.80%	-83.69%	-10.23%	71.02	2
오리온홀딩스	식품,음료,담배	13.38	60.36	45.64%	24.85%	8.17%	72.17	2
HD 현대마린엔진	자본재	-2.88	106.95	89.38%	80.60%	29.23%	68.40	2

한진칼	운송	-8.75	59.15	52.20%	14.82%	5.96%	68.55	2
코스맥스	내구소비재와의류	-7.25	62.98	37.03%	51.61%	21.86%	66.07	2
오리온	식품,음료,담배	7.3	12.01	22.05%	10.40%	6.59%	78.52	2
아모레퍼시픽	내구소비재와의류	2.88	29.39	-20.83%	103.83%	5.75%	64.74	2
동진세미켐	반도체와반도체장비	-0.64	49.28	-18.53%	18.19%	7.50%	61.93	2
코오롱티슈진	제약과생물공학	14.92	88.82	89.49%	7.28%	36.90%	60.80	2

주 : 상기 세부종목 결과는 단순히 퀀트 모델로 산출된 결과이므로 당사 투자 의견과는 상이할 수 있음

자료 : 신영증권 리서치센터

II. 낮은 퀄리티 & 탐욕구간 종목 : 배당소득 분리과세 수혜종목이 다수 포함

- 현시점 Trailing 데이터 기준 낮은 퀄리티 & 탐욕구간 종목 : 유한양행, 엘앤에프, 동양생명, 신한지주 등 일부 제약/바이오, 2차전지 및 소재, 보험과 은행업을 중심으로 주주환원 수혜주에서 펀더멘털 대비 강한 모멘텀 발생하였음
- 자사주 소각 의무화 관련 업종으로 매수세가 집중됐던 증권업은 차익실현 흐름에 3분위 중립구간으로 진입하며 과열흐름을 일부 해소하였음
- 반면, 배당 확대를 중심으로 주주환원 수혜주로 주목받아온 은행과 보험업의 경우 여전히 5분위 탐욕구간에 위치해 있음. 빠르면 금주 혹은 늦으면 8월초로 넘어갈 것으로 예상되는 2025년 세제 개편안에서 배당소득 분리과세에 대한 언급의 유무에 따라 변동성 확대될 여지가 있어 모니터링이 필요한 부분임

도표 2. 낮은 퀄리티 & 고평가 종목 : 보험(5)과 은행(4) 등 주주환원 확대 종목을 중심으로 퀄리티 대비 탐욕구간 위치

종목명	WICS 업종명(중)	1개월전대비 수익률	연초대비 수익률(%)	12개월전대비 로그수익률	영업이익증가율 (YoY, %)	매출액증가율 (YoY, %)	퀄리티 점수	공포와 탐욕지수
유한양행	제약과생물공학	27.29	10.46	30.50%	-3.77%	11.23%	36.48	5
엘앤에프	전자와 전기제품	27.07	-23.21	-68.35%	151.32%	-58.93%	36.29	5
대한항공	운송	21.55	14.82	16.06%	17.88%	10.92%	33.29	5
롯데에너지머티리얼즈	기술하드웨어와장비	7.03	0	-62.52%	-645.89%	11.53%	37.45	5
에코프로	소재	15.91	-14.11	-68.73%	-198.28%	-56.92%	22.48	5
오스코텍	제약과생물공학	25.78	41.27	-22.55%	-91.63%	586.89%	32.26	5
동양생명	보험	15.27	78.17	4.74%	25.08%	7.65%	33.92	5
BNK 금융지주	은행	32.97	51.35	59.41%	9.33%	3.80%	28.52	5
고려아연	소재	-3.23	-19.58	44.58%	9.63%	24.20%	32.44	5
삼천당제약	제약과생물공학	6.04	14.61	-8.55%	-72.36%	9.47%	37.24	5
OCI 홀딩스	소재	24.13	52.21	10.23%	-80.89%	35.01%	34.58	5
KCC	자본재	21.09	60.93	13.69%	50.74%	5.89%	35.94	5
미래에셋생명	보험	19.54	39.28	32.00%	-17.88%	-5.09%	7.79	5
삼성 SDI	전자와 전기제품	7.86	-24.68	-64.42%	-82.31%	-22.60%	35.92	5
삼성카드	다각화된금융	11.07	38.66	32.68%	9.31%	9.46%	25.38	4
신한지주	은행	16.39	44.6	23.81%	5.87%	-1.12%	26.59	4
JB 금융지주	은행	12.56	45.88	47.23%	13.26%	10.25%	38.51	4
기업은행	은행	19.32	43.06	38.21%	4.71%	13.30%	34.89	4
DB 손해보험	보험	18.5	33.95	27.30%	8.50%	10.49%	27.34	4
현대해상	보험	10.08	12.75	-20.83%	67.33%	8.86%	17.95	4
한화생명	보험	18.28	56.5	21.83%	3.78%	7.91%	19.34	4

주 : 상기 세부종목 결과는 단순히 퀀트 모델로 산출된 결과이므로 당사 투자 의견과는 상이할 수 있음

자료 : 신영증권 리서치센터

III. 지난 포트폴리오 성과 분석: 동일가중 기준 +8.46%, KOSPI는 동기간 +4.46%

지난 6월 26일 종가를 기준으로 퀄리티 & 타이밍 전략을 실행했을 때 제약/바이오, 헬스케어, 내구소비재/의류 업종을 중심으로 포트폴리오를 구성하였음. 동기간 케어젠(+52.95%), 대웅제약(+18.7%), 경동나비엔(+14.33%) 등 제약/바이오와 내구소비재 종목이 포트폴리오 성과에 기여한 것으로 나타남. 반면, 일부 헬스케어 업종과 운송, 게임 업종의 경우 -6.71~-1.26%의 마이너스 수익률을 기록하며 포트폴리오 성과를 악화시켰음

해당 시기 KOSPI는 3,077pt에서 3,192pt까지 상승하였음. 연중 고점 3,216pt선을 돌파한 이후 상승세가 진정되며 3,200부근에서 등락을 반복하고 있음. 동 기간 포트폴리오 수익률은 +8.46%를 달성하며 KOSPI +4.46% 성과를 상회하였음

도표 3. 퀄리티 & 타이밍 전략 보유기간 수익률 : 2025.06.27 - 2025.07.20

종목명	WICS 업종명(중)	1개월전대비 수익률(%)	연초대비 수익률(%)	12개월전대비 로그수익률	영업이익증가율 (YoY)	매출액증가율 (YoY)	보유기간 누적수익률
케어젠	건강관리장비와서비스	61.94	74.31	71.53%	-15.18%	4.26%	52.35%
대웅제약	제약과생물공학	10.01	35.6	36.32%	20.68%	3.44%	18.70%
경동나비엔	내구소비재와의류	14.8	-5.47	44.10%	25.18%	12.42%	14.33%
코웨이	내구소비재와의류	11.29	59.19	50.77%	8.77%	8.66%	9.34%
오리온	식품,음료,담배	7.3	12.01	22.05%	10.40%	6.59%	6.30%
삼성바이오로직스	제약과생물공학	4.68	10.75	21.23%	18.53%	23.08%	5.21%
HK 이노엔	제약과생물공학	3.77	22.73	6.45%	33.82%	8.23%	3.65%
가온전선	자본재	0.46	20.48	31.93%	2.95%	15.25%	2.51%
크래프톤	미디어와엔터테인먼트	-7.45	13.28	26.35%	53.96%	41.83%	-1.26%
한진칼	운송	-8.75	59.15	52.20%	14.82%	5.96%	-1.40%
메디톡스	제약과생물공학	-1.03	30.61	4.52%	17.47%	3.39%	-1.45%
클래시스	건강관리장비와서비스	-3.95	22.56	15.53%	36.62%	34.87%	-6.71%

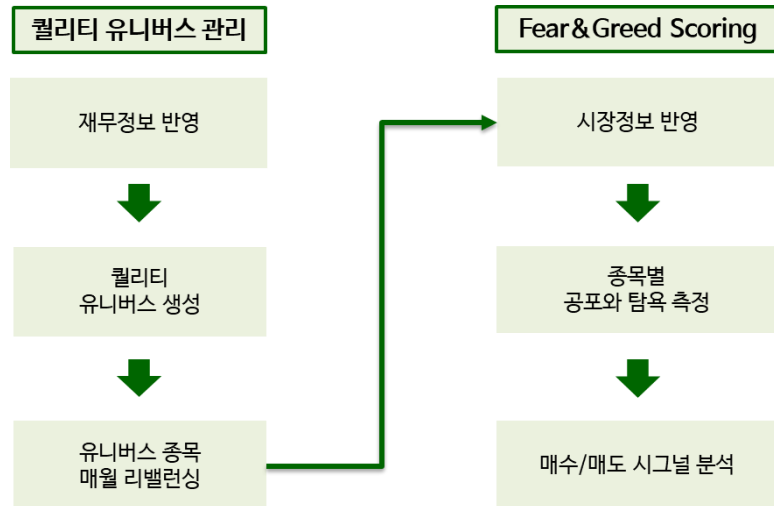
주 : 상기 세부종목 결과는 단순히 퀀트 모델로 산출된 결과이므로 당사 투자 의견과는 상이할 수 있음

자료 : 신영증권 리서치센터

Appendix. 신영 웰리티 유니버스 생성 방법 : 웰리티 유니버스 + 타이밍 전략

팩터 스타일 활용에 있어 어려움 중 하나는 팩터를 기준으로 종목을 선별한다 해도 시장 상황과의 괴리로 인해 타이밍 리스크가 발생한다는 점임. 즉, 좋은 팩터 및 스타일 디스크립터를 기준으로 펀더멘털 측면에서 우수한 기업을 골라낸다 해도 잘못된 타이밍에 매수, 매도가 이뤄진다면 포트폴리오 성과를 악화시킬 수 있기 때문임

도표4. 신영 웰리티 & 타이밍 결합전략 프레임워크



자료: 신영증권 리서치센터

본 자료에선 항상 잘하는 팩터로 여겨지는 ‘웰리티 스타일’을 기준으로 좋은 종목을 선별해 유니버스를 구성하고, 타이밍 리스크를 극복하기 위해 개별종목별로 공포와 탐욕 지수(Fear and Greed Index)를 산출해 저가매수 시그널로 활용하고자 함. 이는 팩터와 타이밍 전략의 결합모델로 볼 수 있음.

도표5. 코스피와 웰리티&타이밍 전략의 성과 추이



자료: Bloomberg, Quantwise, 신영증권 리서치센터

도표6. 웰리티&타이밍 전략 포트폴리오 성과

	연율화 수익률	연율화 변동성	샤프 비율	누적 수익률
QUFG (60종목/FG50)	11.6%	12.8%	0.8997	136.4%
단순 웰리티 전략	9.4%	21.7%	0.4353	125.9%
KOSPI	4.9%	17.3%	0.2849	32.5%

자료: Bloomberg, Quantwise, 신영증권 리서치센터

신영 퀄리티 유니버스 생성 : 스타일 디스크립터를 활용한 스코어링 전략

퀄리티 유니버스를 생성할 때 다양한 스타일 디스크립터를 모두 반영하는 것이 매우 중요함. 퀄리티 스타일은 ‘항상 잘하는 팩터’로 알려진 것만큼 매우 다양한 의미로 정의되기 때문에 퀄리티 프리미엄을 캐치할 수 있는 디스크립터 역시 수십가지로 알려져 왔음. 기준금리 등 경기 여건이 변화할 때마다 잘하는 기업의 기준도 변화하기 때문에 다양한 의미로 퀄리티를 정의해왔기 때문임. 예를 들어 금리 인상이 혹은 고금리 유지기에 특정 퀄리티(이자보상배율) 디스크립터가 좋은 성과를 보이는 것처럼 특정 국면에서 원하는 퀄리티 기준 역시 변화한다는 걸 의미함. 따라서 모든 퀄리티 기준을 고려하기 위한 전략으로 스코어링 전략을 적용하게 되었음

미증시의 경우 24가지 퀄리티 디스크립터가 잘 작동하는 것으로 밝혀졌으며 해당 디스크립터로 투자한다면 초과수익을 안정적으로 얻을 수 있는 것으로 나타났음. 반면 한국증시의 경우 21가지 퀄리티 디스크립터가 유의미한 초과수익을 만들어내는 것으로 나타났으며 해당 디스크립터로 종목을 선별해 투자한다면 통계적으로 안정적인 수익을 얻을 수 있었음

한국증시에 적합한 21가지 퀄리티 디스크립터를 모두 활용하기 위해 퀄리티 스코어링 전략을 구상하였음. 퀄리티 스타일은 크게 1) 수익성 2) 이익성장의 안정성 3) 자본 구조 4) 수익성의 개선 강도 5) 회계 품질로 정의되며, 21가지 디스크립터 역시 이들 5가지 카테고리를 구성하는 세부항목을 의미함. 따라서 각 카테고리별로 세부 디스크립터를 활용해 카테고리별 퀄리티 점수를 계산하고, 스케일링 과정을 통해 타 카테고리와의 점수 비교를 용이하게 하였음. 이후 카테고리별 평균 퀄리티 점수를 도출해 이를 종목별 퀄리티 점수로 활용하고 상위 60개, 하위 60개 퀄리티 유니버스를 만들어 타이밍 전략을 적용하였음

도표7. 신영 퀄리티와 타이밍전략의 유니버스 생성 과정 : 21가지 스타일 디스크립터를 활용한 종목별 스코어링

(1) 퀄리티 팩터-세부특성별 전종목대비 Z-score 산출		(2) 합산 Score 도출	(3) Scaling	(4) 평균 퀄리티
1. 수익성	Profitability Descriptor 1 ... $Z_{profit\ 1}$	$Score_{profit\ 1}$	삼성바이오로직스 (A207940) 수익성 63점	삼성바이오로직스 (A207940) 평균 66점
	Profitability Descriptor 2 ... $Z_{profit\ 2}$	$\vdots$		
	Profitability Descriptor 3 ... $Z_{profit\ 3}$	$Score_{profit\ 5}$		
	Profitability Descriptor 4 ... $Z_{profit\ 4}$	$\vdots$		
	Profitability Descriptor 5 ... $Z_{profit\ 5}$	$Score_{profit\ 5}$		
2. 이익 안정성	Earnings Stability 1 ... $Z_{earnings\ 1}$	$Score_{earnings\ 1}$	이익 안정성 18.5점	
	Earnings Stability 2 ... $Z_{earnings\ 2}$	$\vdots$		
	Earnings Stability 3 ... $Z_{earnings\ 3}$	$Score_{earnings\ 2}$		
	Earnings Stability 4 ... $Z_{earnings\ 4}$	$\vdots$		
	Earnings Stability 5 ... $Z_{earnings\ 5}$	$Score_{earnings\ 2}$		
3. 자본 구조	Capital Structure 1 ... $Z_{capital\ 1}$	$Score_{capital\ structure\ 1}$	자본구조 95.8점	
	Capital Structure 2 ... $Z_{capital\ 2}$	$\vdots$		
	Capital Structure 3 ... $Z_{capital\ 3}$	$Score_{capital\ structure\ 4}$		
	Capital Structure 4 ... $Z_{capital\ 4}$	$\vdots$		
	Capital Structure 5 ... $Z_{capital\ 5}$	$Score_{capital\ structure\ 4}$		
4. 수익성 개선 강도	Profitability Growth 1 ... $Z_{profit\ \%1}$	$Score_{profit\ \%1}$	수익성 개선 강도 56점	
	Profitability Growth 2 ... $Z_{profit\ \%2}$	$\vdots$		
	Profitability Growth 3 ... $Z_{profit\ \%3}$	$Score_{profit\ \%4}$		
	Profitability Growth 4 ... $Z_{profit\ \%4}$	$\vdots$		
	Profitability Growth 5 ... $Z_{profit\ \%5}$	$Score_{profit\ \%4}$		
5. 회계 품질	Accounting Quality 1 ... $Z_{accounting\ 1}$	$Score_{accounting\ 1}$	회계품질 96.8점	
	Accounting Quality 2 ... $Z_{accounting\ 2}$	$\vdots$		
	Accounting Quality 3 ... $Z_{accounting\ 3}$	$Score_{accounting\ 1}$		
	Accounting Quality 4 ... $Z_{accounting\ 4}$	$\vdots$		
	Accounting Quality 5 ... $Z_{accounting\ 5}$	$Score_{accounting\ 1}$		

자료: 신영증권 리서치센터

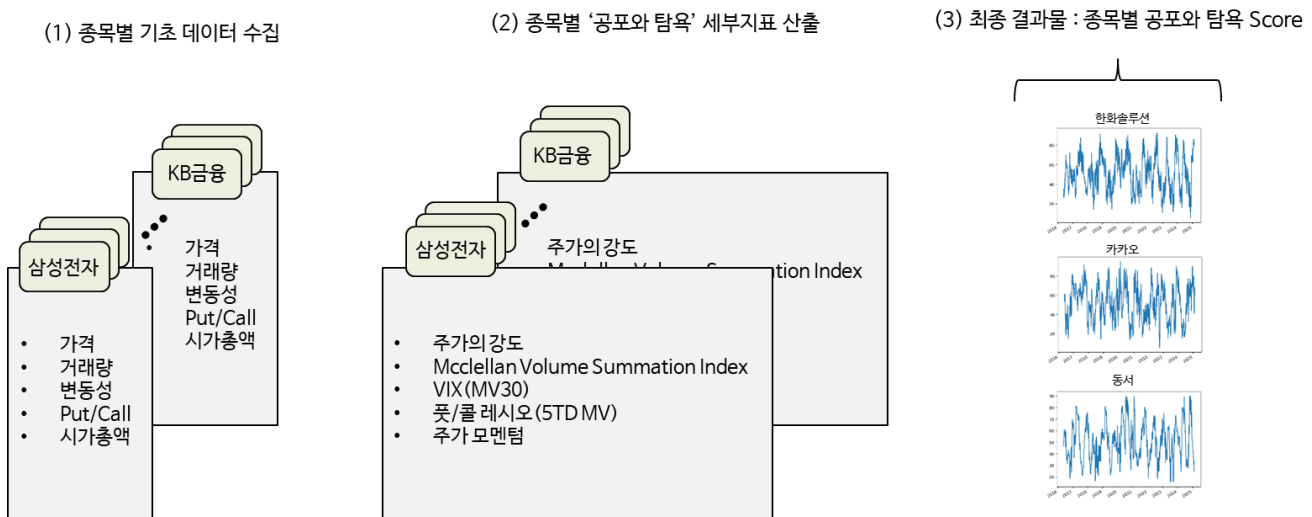
종목별 공포와 탐욕지수 : 공포(Fear)에 위치하면 매수, 탐욕(Greed)은 매도

앞서 생성한 고(高) 퀄리티 유니버스를 기준으로 종목별 공포와 탐욕지수를 산출해 펀더멘털 대비 저평가 시그널로 활용하고자 함. 반대의 경우 저(低) 퀄리티 유니버스에 대한 고평가 시그널로 해석할 수 있음

CNN의 Fear and Greed Index로 알려져 있듯 공포와 탐욕지수는 지수 관점에서 7가지 지표로 구성되어 있음. 주가의 강도, 변동성, 시장 모멘텀, 거래량, Put/Call Ratio, 안전자산 수요(채권 Yield-주식 Yield), 투기등급 수요(투기등급 채권 Yield -안전등급 채권 Yield) 등 7가지 과매도 지표를 인덱스 데이터를 통해 산출해 전체 증시 관점에서의 과열 정도를 기술적으로 측정하기 위한 지표임

신영 종목별 공포와 탐욕지수는 주가의 강도, 변동성, 시장 모멘텀, 거래량 등 4가지 지표를 개별 종목에 대해 산출하고 기존 공포와 탐욕지수를 보완하기 위해 기술적 지표와センチメント(Sentiment) 지표 5가지를 추가해 새로운 공포와 탐욕지수를 개별 종목단위에서 산출하였음. 시장 상황에 따라 유의미한 시그널로 판단하는 임계점은 상이하나 보통 45 미만일 경우 공포(과매도), 45-55미만은 중립, 55점을 초과할 경우 탐욕(과매수) 구간으로 판단해 퀄리티 유니버스에 대한 매수/매도를 진행하는 로직으로 투자 알고리즘을 구성하였음

도표8. 펀더멘털 대비 저평가 시그널 : 종목별 공포와 탐욕지수를 산출해 저가매수 시그널로 활용



자료: 신영증권 리서치센터

Appendix 2. Time-Varying Fear and Greed 적용

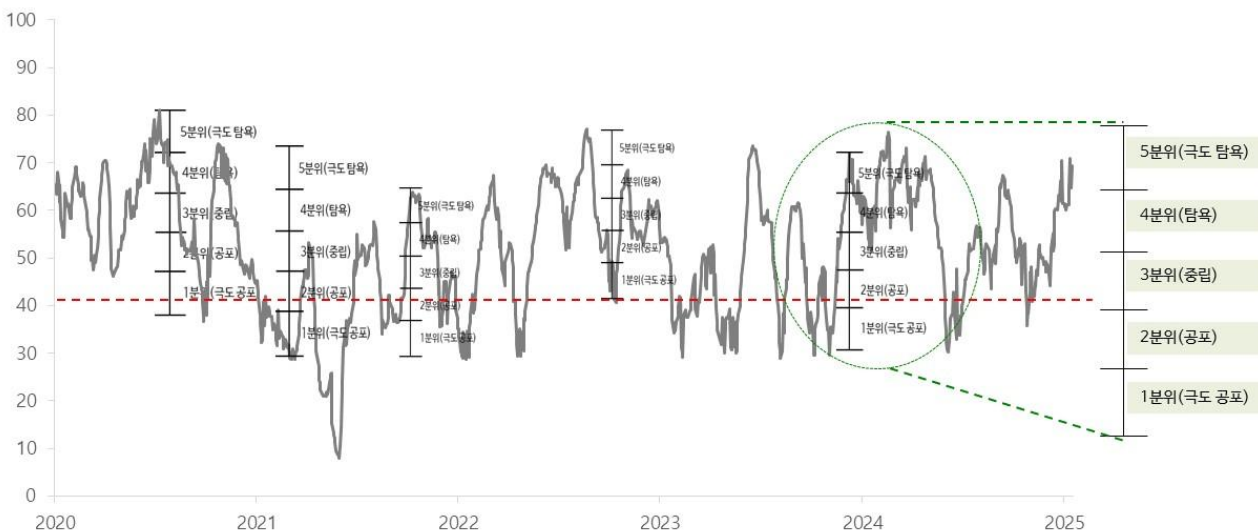
2025년 7월 21일을 기점으로 공포와 탐욕지수를 매수/매도 시그널로 변환하는 과정에 일부 개선사항을 반영하였음. 또한 개선사항이 반영된 시뮬레이션을 통해 새로운 의사 결정 방식이 실제 성과개선으로 이어지는 것으로 확인되었음

본래 Fear and Greed는 일정기간 동안 과열심리 등 심리 왜곡을 측정해 백분위 점수로 표현하고 임의적으로 설정한 임계치(critical value)를 기준으로 공포와 탐욕을 나누는 방식으로 활용되어 왔음. 그러나 고정된 상수(constant)로 매수/매도 시그널을 판단하게 되면서 주가가 임계치 부근에서 등락을 반복할 때 수번의 거짓 신호(spurious signal)를 만들어내 불필요한 거래비용을 발생시킬 가능성이 존재했음

적기에 모멘텀을 반영하고 정제된 시그널을 발생시키기 위해선 볼린저밴드(Bollinger Bands)와 유사한 방식으로 공포와 탐욕지수를 개선할 필요가 있었음. 볼린저밴드는 주가의 상·하단 밴드를 조성하여 상단 밴드를 돌파할 경우에 매도를, 하단 밴드를 돌파할 경우에는 매수하는 기술적 지표임. 이는 평균회귀(Mean-Reversion) 컨셉에 기반을 둔다는 점에서 퀄리티&타이밍 전략과 유사함. 시점에 따라 상이한 트레이딩 기준을 적용하기 때문에 모멘텀을 고려하는 동시에 시의적절한 매수/매도 기준을 적용할 수 있어 불필요한 거래를 예방할 수 있는 장치가 될 것이라 기대됨

리밸런싱 시점마다 공포와 탐욕지수를 산출하고, 일정기간의 참조기간(Lookback Period)에 대해 Fear and Greed를 5개 분위로 나누어 매수/매도 구간을 분석하였음. 개선된 모델에선 1분위와 2분위는 극도 공포(Extreme Fear)와 공포(Fear)를, 3분위는 중립(Neutral), 4분위와 5분위는 각각 탐욕(Greed)과 극도 탐욕(Extreme Greed)을 의미하고 있음. 1분위에 해당되는 종목은 매수하고 벗어나는 종목은 매도하는 시나리오로 시뮬레이션을 진행하였음

도표9. 신영 타이밍 전략 개선 : 시점별로 변화하는 Fear and Greed range를 적용 (Y축 : 공포와 탐욕지수)



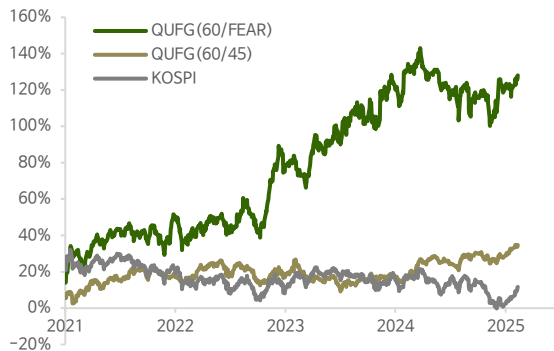
자료: 신영증권 리서치센터

개선된 Fear and Greed는 유의미한 성과 개선으로 이어졌음. 지난 전략에선 퀄리티 상위 60종목을 추출하고, 해당 종목에 일정한 공포와 탐욕을 적용했을 때 2022-2023년 동안 지지부진한 성과를 보인 바 있음. 해당 시기는 인플레이션 상승과 금리인상, 2차전지 테마가 주요 이슈였던 대세하락의 기간으로 인덱스 투자와 펀더멘털 기반 퀀트 모델이 작동하기 어려웠던 시기였음

반면, 개선된 버전의 퀄리티&타이밍 전략은 수익률 성과 개선을 중심으로 누적 성과와 샤프비율이 크게 개선된 것으로 나타났음. 또한 BM대비 의사결정 효과를 의미하는 정보비율(Information Ratio) 역시 고정된 Fear and Greed 기준에 비해 상당히 개선되었음. 실제로 다이내믹한 Fear and Greed 적용이 포트폴리오 성과 개선에 효과적이었던 것으로 나타남

성과 개선 요인을 분석해보면 역-추세 추종 전략에 가까웠던 퀄리티&타이밍 모델의 특성상 추세와 모멘텀을 고려하지 못하는 맹점이 존재했음. 그러나 다이내믹한 Fear and Greed를 적용하게 되면서 추세를 고려하는 추세 추종 효과가 일부 발생하였고 이에 변동성의 상승(▲)과 수익률의 개선(▲)이 함께 나타난 것으로 판단됨. 아래 표에선 QUFG(60/FEAR)는 퀄리티 스코어 상위 60종목 중 1분위 극도 공포(Extreme Fear)에 위치한 종목을 매수한 결과이고, QUFG(60/45)는 퀄리티 스코어 상위 60종목 중 Fear and Greed 45점 이하의 종목에 매수했을 때 포트폴리오 수익률을 의미함. 마지막 정보비율(Information Ratio)의 경우 KOSPI 인덱스에 대해 산출되었음

도표10. 퀄리티&타이밍 개선 모델의 성과 추이



자료: Bloomberg, Quantiwise, 신영증권 리서치센터

도표11. 퀄리티&타이밍 개선 모델 포트폴리오 성과

	연율화 수익률	연율화 변동성	누적 수익률	샤프 비율	정보비율 (IR)
QUFG (60/FEAR)	31.1%	19.8%	214.9%	1.5724	1.5463
QUFG (60/45)	11.6%	12.9%	136.4%	0.8999	0.3792
KOSPI	5.0%	17.3%	33.7%	0.2914	

자료: Bloomberg, Quantiwise, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.