봉수 실증 검증 · 생성형 AI 투자전략 검증 ①

요약보고서

AI 가 준 투자전략, 실제 시세로 다시 계산하면

상관계수는 절반만 맞고, 성과표는 재현되지 않았다



핵심 주제

622 주 실제 시세 · 최대낙폭 주장 −11.2% → 실제 −17.7% · 손절만 효과 · 달러는 완충재

저자: 조봉수

봉수 SSGlobal(주) 대표이사 · 필명 · 투자 권유 아님

ΦΡΥΚΤΩΡΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

정식본 v1.1 · 2026 년 10 월

목차

한눈에 보기 2
핵심 결과 여섯 가지 2
실제 자료가 지지하는 전략 방향 3
한계 3
공개 자료 3

한눈에 보기

항목	내용
질문	Gemini 가 제시한 자산 상관계수와 '동적 운용 모델' 성과는 실제 시세로 재현되는가
자료	2014.11~2026.10 주간 시세 622 주 — 국내주식(EWY)·미국주식(SPY·QQQ)·미국채(IEF)·금(GLD)·비트코인·달러, 원화 환산
검증 대상	5 자산 비중(미국 40·국내 20·안정 25·가상 10·현금 5) + 밴드 리밸런싱 + ATR 손절 + RSI 가중 적립
결론	(v1.1) 방향은 맞고 숫자는 틀렸다. 특히 "최대낙폭 −11.2%"는 재현되지 않음(실제 원화 −17.7%, 달러 −25.0%)

핵심 결과 여섯 가지

1. **상관계수는 절반만 맞았다.** 국내-미국 주식은 0.575(원화)로 Gemini 가 말한 범위 안이었다. 미국주식-비트코인은 평균 0.28 로 Gemini 의 0.4~0.6 보다 낮았다. 0.6 은 2022 년 10 월 한 시점의 정점(0.625)이었다.
2. **Gemini 의 성과표는 재현되지 않았다.** 2020~2024 년 동적 모델의 실제 성과는 다음과 같다.
   - 원화 기준: 연 20.4%, 최대낙폭 −17.7%, 샤프 1.40
   - 달러 기준: 연 16.2%, 최대낙폭 −25.0%, 샤프 0.98
   - Gemini 가 말한 13.8%·−11.2%·1.28 과 다르다. 두 기준 모두 60/40 보다 낙폭이 깊었다.
3. **2022 년 하락장 방어 주장도 과장이었다.** Gemini 는 −8.5%라고 했지만 실제는 −14.9%(원화)였다.
4. **규칙 효과는 시기에 따라 달랐다.** 2020~2024 년에는 손절이 최대낙폭을 2.7~4.6%p 줄였다. 허용오차 밴드는 효과가 거의 없었다. RSI 가중 적립은 정액 적립과 같거나 못했다. 12 년간 매월 100 만원씩 넣으면 동적 모델이 정액 적립보다 3,464 만 원 적게 남겼다.
5. **달러의 완충 효과는 대용 자산 때문에 부풀려졌을 수 있다.** 대용 자산(EWY)으로는 국내주식-달러 상관이 −0.54(2020~2024)였다. 그러나 대표가 제공한 실제 KODEX 200(2023.12~2026.10)으로는 −0.08 이었다. 같은 구간 EWY 값은 −0.27 이었다.
6. **실제 KODEX 200 으로 다시 돌려도 Gemini 검증의 결론은 같았다.** 다만 이 구간에서는 손절도 성과를 나쁘게 했다(연 24.1% → 21.5%, 최대낙폭 −14.4% → −16.2%).

실제 자료가 지지하는 전략 방향

- 복잡한 규칙보다 **자산 비중**을 먼저 정한다.
- 달러 비중은 **실제 보유할 상품으로 다시 계산한 뒤** 정한다.
- 규칙은 단순하게 한다. **정액 적립과 분기 리밸런싱**이 가장 꾸준했다.
- 상관계수는 고정된 값이 아니다. **52 주 이동 상관**으로 점검한다.
- **AI 가 준 백테스트 숫자는 다시 계산해 보고 쓴다.**

한계

- 한국 상장 ETF 시세를 받을 수 없어 미국 상장 대용 자산을 원화로 환산해 썼다. 개정 v1.1 에서 KODEX 200(대표 제공, 2023.12~2026.10)으로 일부를 검증했다. 국채·CD 금리 ETF 는 아직 반영하지 못했다.
- 주간 자료로 계산했다. 세금은 반영하지 않았다.
- 손절 후 재진입은 연구자가 정했다(다음 분기 말).
- 계산 과정에서 비트코인 주간 정렬 오류를 발견해 공개 전에 고쳤다. 그 결과 미국주식-비트코인 상관이 0.14 에서 0.28 로 바뀌었다.

공개 자료

원자료(주간 시세 8 종, KODEX 200 일별 시세, Gemini 대화 원문), 파이썬 코드, 표 10 개, 그림 5 장을 모두 공개한다. KODEX 200 시세는 대표가 제공했다. 이 보고서는 인공지능(Claude)과 협업해 작성했으며, 투자 권유가 아니다.

ΦΡΥΚΤΩΡΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ