

Upbit Datalab

# Upbit Low Volatility Top 5 Index Methodology Book

version 1.1

업비트 로우볼 Top 5 지수(Upbit Low Volatility Top 5 Index)는,

업비트 전략지수의 하위 분류중 하나로, 과거 가격의 변동성이 상대적으로 낮은 종목을 집중적으로 보유하는 로우볼 전략을 구현한 전략지수이다. 업비트 Top 30 지수에 포함된 디지털 자산을 대상으로 과거의 수익률 변동성을 비교하여 낮은 변동성을 가진 5개 종목을 편입하는 지수이다. 업비트 데이터랩 홈페이지 (<https://datalab.upbit.com>)에 일간 및 실시간 지수가 공표된다.

**목차**

- 1. 인덱스 개요 ..... 2
- 2. 지수 산출 방법론 ..... 3
  - 2.1 기초 유니버스 선정 ..... 3
  - 2.2 종목 선정 ..... 4
    - 변동성지표 산출 ..... 4
    - 최종 종목 선정 ..... 4
  - 2.3 조정계수 산출 ..... 5
  - 2.4 지수 개편 ..... 6
  - 2.5 지수 산출방법 ..... 6
  - 2.6 고지 및 한계 ..... 6
- 3. 법적고지 ..... 7

## 1. 인덱스 개요

업비트 로우볼 TOP5 지수(Upbit Low Volatility Top5 Index)는,

업비트 전략지수의 분류의 전략지수 중 하나로, 시장에서 낮은 변동성을 지닌 안정적인 종목이 장기적으로 우수한 수익률을 보여주는 경향이 높다는 로우볼 효과를 이용하여 만든 전략지수이다.

로우볼 효과는 주식시장등에서 여러차례 관측되었던 효과로, 금융위기와 같은 커다란 변동성이 발생한 이벤트 이후 상대적으로 부각된 투자 전략이다. 상대적으로 변동성이 낮은 종목에 투자할 경우 얻어지는 저 변동성 현상(Low - Volatility Effect)과 변동성 드래그(Volatility Drag)방지에 집중하는 전략으로, 복수의 종목으로 포트폴리오를 구성할 장기적으로 좋은 성과를 나타내는 전략 중 하나로 꼽히고 있다.

로우볼 TOP 5 지수는 이러한 로우볼 효과에 초점을 맞춰, 우량한 종목 중 수익률의 변동성이 낮았던 종목들을 집중적으로 편입한 전략지수를 구현하는것이 목표이다. 다만, 지수의 성과 및 과도하게 시가 총액이 작은 종목이 포함되는것을 방지하기 위하여, 상대적으로 우량한 디지털 자산들이 포함된 업비트 TOP30지수를 기초 종목으로 한정하여 로우볼 전략을 구현하였다.

당 지수는 시장대표지수인 업비트 TOP 30 지수에 포함된 디지털 자산들 중 낮은 수익률 변동성을 가진 5종의 디지털 자산을 구성종목으로 하여 포트폴리오 구성 및 지수 산출을 진행한다. 매 월 기준으로 구성종목들의 개편 및 비중조정을 수행하며, 매 개편시마다 동일가중방식으로 비중이 조정된다.

## 2. 지수 산출 방법론

로우볼 TOP 5 지수는 공표된 방법론에 의해 산출이 진행되며, 해당 문서에 언급되지 않은 방법론은 업비트 전략지수 일반방법론(Upbit Strategy Index Methodology - General Methodology Book)과 동일하게 산출이 진행된다. 로우볼 TOP 5 지수는 매 개편시 다음의 네 가지 절차를 걸쳐 최종 종목선정 및 비중 결정을 수행한다.

로우볼 TOP 5 지수는 매월 기준으로 개편을 수행하며, 매월 1일을 평가일(Review Date), 매월 2일을 개편일(Effective Date)로 하여 지수의 개편을 진행합니다.

기초 유니버스 > 종목 선정 > 조정계수 산출 > 지수 개편 (종목 편입)

### 2.1 기초 유니버스 선정

로우볼 TOP 5 지수는 매 평가일 기준으로, 다음의 조건을 모두 만족하는 디지털 자산을 지수 편입을 위한 후보군(기초 유니버스)으로 채택한다.

- 유동성 및 시가총액 조건
  - 업비트 Top 30 지수(UTHI) 포함종목
  - (평가일 기준 시가총액<sup>1</sup> 상위 30종목)
- 디지털 자산 분류 요건
  - 디지털 자산 분류 체계<sup>2</sup> 중 가치 보전 목적 화폐 제외(테더, 누비츠 등)
- 거래 지원여부

<sup>1</sup> 유동시가총액 기준

<sup>2</sup> 업비트 디지털 자산 평가 및 분류 체계: 디지털 자산 목적 기준

- 원화마켓 / BTC 마켓 내 정상적으로 거래지원이 되는 종목
- 투자자 보호 조건
- 네트워크 장애 / 해킹 / 신뢰이슈 등 투자자 보호관련 이슈가 있는 종목 제외

## 2.2 종목 선정

로우볼 TOP 5 지수는 매 평가일 기준으로, 로우볼 지표를 산출한다. 기초 유니버스에서 아래의 조건을 모두 만족하는 디지털 자산을 최종적인 구성종목으로 선정한다.

### 변동성지표 산출

기초 유니버스에서 선정된 디지털 자산들을 대상으로, 다음의 산식을 통해 개별 디지털 자산의 변동성 지표를 산출한다. 산출하는 변동성지표는 30일 기준의 변동성이며, 수익률은 일간 수익률을 이용한다.

$$Volatility_i = Stddev(Yield_{i,t}, 30)$$

$Stddev(X,N)$ : X값에 대한 N기간동안의 표준편차

$i$ : 유니버스 내 포함된 종목

$t$ : 평가일(Review Date)

$Yield_{i,t}$ :  $i$  종목의  $t$  시점의 일간 수익률 (당일가격/전일가격 -1)

### 최종 종목 선정

산출된 로우볼 지표가 가장 작은 상위 5 종목을 지수의 최종 구성종목으로 선정한다.

## 2.3 조정계수 산출

로우볼 TOP 5 지수는 매 평가일 기준으로, 모든 구성종목이 동일한 비중을 가지도록 하는 동일가중 방식으로 개편을 수행한다. 지수 내 편입 비중을 결정하는 조정계수(AF, Adjustment Factor)는 다음과 같은 산출 식에 의해 결정된다.

$$AF_i = \frac{\sum_i P_{i,t} * S_{i,t}}{P_{i,t} * S_{i,t}}$$

$i$ : 개편될 종목

$t$ : 평가일(Review Date)

$P_{i,t}$ :  $i$  종목의  $t$  시점의 업비트 거래 가격 (일간 가격)

$S_{i,t}$ :  $i$  종목의  $t$  시점의 유동 물량(고정치)

## 2.4 지수 개편

매월 두번째 요일을 반영일로 하여 전략지수의 개편을 진행한다. 최종적으로 선정된 종목과 결정된 조정계수로 지수내 포트폴리오가 변경되며, 반영일 기준으로 변경된 구성종목이 효력을 발휘하게 된다.

- 반영일 기준시(UTC+0 0:00) 기준으로 종목의 편입/편출이 동시에 발생한다.<sup>3</sup>
- 디지털 자산별 조정계수(AF)의 변경에 따른 비중조정이 발생한다.

## 2.5 지수 산출방법

로우볼 TOP 5 지수만의 예외적인 지수 산출 방법론을 존재하지 않으며, 지수는 업비트 전략지수의 일반 방법론을 통해 산출이 진행된다. 지수의 산출, 기준시가총액의 조정, 구성종목의 편입/편출 및 지수의 유지관리 방법론은 모두 업비트 전략지수의 방법론을 따른다.

## 2.6 고지 및 한계

잘못된 데이터를 기반으로 한 지수의 산출, 개편과정에서의 실수 등은 차후 지수위원회 평결을 득한후 수정 및 소급절차를 진행할 수 있다. 지수의 수정사항은 업비트 지수 홈페이지등을 통해 고지하여야 한다.

---

<sup>3</sup> 2.5 구성종목의 편입/편출 참조

### 3. 법적고지

두나무(주)(이하 '회사')에서 제공하는 업비트 데이터랩의 업비트 지수 및 관련 데이터(섹터, 온체인 데이터, 시세정보, 티커, 위젯, API, 일체의 관련 콘텐츠를 포함)에 대한 저작권 및 기타 지식재산권은 회사 또는 회사와 계약 관계에 있는 제3자에게 귀속되어 있습니다. 무단 변경, 복제, 배포, 전송 등의 방법으로 저작권 및 기타 지식재산권을 침해하는 경우 관련 법령에 의하여 책임을 부담할 수 있습니다. 회사는 업비트 지수 및 관련 데이터에 대한 이용을 허락하거나 그 사용 용도에 따라 별도의 라이선스 비용을 부과할 수 있는 권리를 보유합니다.

회사에서 제공하는 업비트 지수 및 관련 데이터 등 저작물은 있는 그대로 제공되고, 회사는 저작물의 품질, 정확성, 적합성에 대해 어떠한 보증도 하지 않습니다. 정보 제공 과정에서 정보의 오류, 누락, 지연 등이 발생할 수 있습니다. 데이터랩 서비스를 통해 제공하는 데이터는 디지털 자산 시장 및 블록체인에 대한 정보제공을 목적으로 하며, 투자의 유도 또는 권장을 목적으로 하지 않습니다. 회사는 업비트 지수 및 관련 데이터를 이용한 거래, 투자에서 발생한 어떠한 손실이나 손해에 대해서 보상하지 않습니다. 또한, 회사는 이용자간 또는 이용자와 제3자 간에 서비스를 매개하여 발생한 분쟁에 관여할 법적 의무가 없으며, 이와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 이용자는 직접, 간접적으로 회사의 사전 서면 동의없이 업비트 지수 및 관련 데이터에 기반하거나 이를 인용하는 스왑, 선물, 옵션 또는 기타 파생 상품 또는 이와 유사한 계약, 기금 또는 기타 공동 투자 수단에 의존하는 금융 상품을 생성하거나 배포할 수 없습니다.

Copyright 2025 두나무(주) All rights reserved.