

KEDI 팔란티어밸류체인 지수 산출방법 (Methodology Book)

April 2025

1. 지수 소개

- A. 본 문서는 KEDI 팔란티어밸류체인 지수(KEDI Palantir Value Chain Index)를 산출하고 관리하는 방법론에 대한 이해를 돕기 위하여 작성되었습니다.
- B. KEDI 팔란티어밸류체인 지수는 미국, 독일, 일본 증권거래소 그리고 한국거래소 등에 상장된 종목들 중 Large Language Model (LLM) 기술을 공시보고서와 뉴스 자료에 적용하여 팔란티어의 밸류체인에 해당하는 종목들을 선정하여 구성한 지수입니다.
- C. 키워드를 기반으로 한 LLM적용은 기업의 재무실적과 직접적인 연관성이 높지 않을 수 있는 한계가 존재합니다. 따라서 분기별 실적 설명자료를 토대로 KEDI 지수(실무)위원회의 검토를 거쳐 연관성이 낮은 종목은 제외할 수 있으며, 이 경우 차 순위 종목이 최종 포트폴리오로 선정됩니다.
- D. KEDI 팔란티어밸류체인 지수는 가격지수(Price Return) 입니다.

구분	기준일	기준지수	발표일	산출시간	리밸런싱주기
일반전략지수	2021.01.06	1,000pt	2025.04.30	08:30 (KST)	분기별

2. 지수 구성 방법

A. 기초 투자 유니버스 선정

KEDI 팔란티어밸류체인 지수의 유니버스를 구성하기 위하여, 다음과 같은 요건에 부합하는 기초 투자 유니버스를 선정합니다.

- 미국(ADR 포함, 중국 기업은 제외), 독일, 일본 증권거래소와 한국거래소에 상장된 종목
- 정기변경일 기준 시가총액 \$3bn 이상인 기업
- 정기변경일 기준 3개월 일 평균 거래대금이 \$1mn 이상인 기업
- KEDI-Akros Industry Classification Standard (KAICS) 분류 기준 Primary Level 1의 다음 분류에 해당하는 기업
 - Manufacturing
 - Information
 - Professional, Scientific and Technical Services

* KEDI Akros Industry Classification Standard (KAICS)는 아크로스테크놀로지스에서 개발한 Akros Industry Classification Standard (AICS)를 기반으로, KEDI 지수위원회의 검토를 거쳐 조정된 분류 체계입니다. AICS는 미국 NAICS(North American

Industry Classification System)의 산업분류 체계를 기반으로 기업 개요와 매출구성을 대규모 언어모델(LLM)을 활용하여 종목별로 구분한 업종 분류입니다

B. 키워드 선정

본 지수는 LLM 스코어 산정 대상 키워드는 'Palantir Related AI Software', 'Palantir Related AI Hardware' 그리고 'Palantir Related AI Powered Defense'입니다. 키워드는 팔란티어의 SEC 10-K등 공시자료를 기반으로 KEDI에서 작성한 '팔란티어와 AI, Defense 관계 분석 보고서'를 기반으로 선정하였습니다.

키워드는 기업 또는 산업의 성장과 변화에 따라 팔란티어의 기업 공시와 공신력 있는 보고서를 기반으로 KEDI 지수(실무)위원회의 검토를 거쳐 추가/수정될 수 있습니다.

C. 데이터 수집

모든 데이터는 정기변경일을 기준으로 국가기관 자료, 사업보고서, 검색 및 뉴스 자료를 수집합니다. 특히 사업보고서의 경우 비종결정일을 기준으로 보통주에 대해서는 미국 증권거래위원회에 공시되어 있는 최신 날짜의 분기 보고서 (10-Q) 자료 등을 사용합니다. 단, 어떠한 사유로 분기 보고서 (10-Q) 자료가 존재하지 않는 경우, 연간 보고서 (10-K)로 대체하여 사용합니다.

D. Large Language Model (이하 "LLM") 기법을 통한 필터링

i. 1차 Large Language Model (이하 "LLM")을 이용한 필터링

기초 투자 유니버스에 해당하는 기업들에 대해서 국가기관 자료, 사업보고서, 검색 및 뉴스 자료를 기반으로, 모든 기업들이 각각의 키워드에 대해 얼마나 높은 유사도를 가지는지 LLM을 통하여 다음과 같이 측정합니다 (**절대적 기준의 유사도 점수**):

$$L(K_j, P_k) = \begin{cases} 1.0, & \text{기업정보와 키워드의 유사도가 "매우 높음"} \\ 0.75, & \text{기업정보와 키워드의 유사도가 "높음"} \\ 0.5, & \text{기업정보와 키워드의 유사도가 "중간"} \\ 0.25, & \text{기업정보와 키워드의 유사도가 "낮음"} \\ 0.0, & \text{기업정보와 키워드의 유사도가 "매우 낮음"} \end{cases}$$

L:	LLM 기반 절대적 유사도 점수	개별 기업과 개별 키워드 간의 LLM 기반 유사도 점수
K _j :	키워드	개별 키워드
P _k :	기업 정보	개별 기업에 대한 자료, 보고서, 검색 및 뉴스 정보

기초 투자 유니버스에 해당하는 모든 종목들에 대해서 1차 LLM 기법을 통하여 절대적 기준의 유사도 점수를 측정합니다. 이때, 절대적 기준의 유사도 점수가 '0'인 기업들은 해당 기업 정보와 유사도가 "매우 낮음"으로 간주되어 투자 유니버스에서 제외됩니다.

ii. **2차 Large Language Model 기법을 통한 스코어링**

1차 LLM 스코어링(절대적 기준의 유사도 점수) 결과가 0.25점 이상인 기업들에 대해서 국가기관 자료, 사업보고서, 검색 및 뉴스 자료를 기반으로, 각각의 키워드에 대해 어떠한 기업이 다른 기업 대비 높은 유사도를 가지는지 LLM을 통하여 다음과 같이 측정합니다 (상대적 기준의 유사도 점수):

$$M(K_i, P_j, P_k) = \begin{cases} 1.0, & \text{기업}j\text{와 기업}k\text{를 비교했을 때 기업}j\text{의 유사도가 기업}k\text{에 비해 "높음"} \\ 0.0, & \text{기업}j\text{와 기업}k\text{를 비교했을 때 기업}j\text{의 유사도가 기업}k\text{에 비해 "낮음"} \end{cases}$$

M:	LLM 기반 상대적 유사도 점수	기업 대 기업 LLM 기반 키워드 유사도 점수
K _i :	키워드	개별 키워드
P _j :	기업 정보	기업에 대한 자료, 보고서, 검색 및 뉴스 정보
P _k :	기업 정보	기업에 대한 자료, 보고서, 검색 및 뉴스 정보

각 기업들이 첫번째부터 마지막 순위에 이르기까지 모든 가능한 조합에 대한 상대적 비교 평가가 이루어집니다. 모든 비교를 통해 완성된 기업 우선순위에 대해 가장 낮은 점수의 기업은 0점, 가장 높은 점수의 기업은 1점으로 평가하며 상대 유사도 점수(이하 "LLM 상대 점수")로 합니다.

E. **최종 편입 종목 선정**

- 본 지수의 대표 종목인 팔란티어 테크놀로지스(Palantir Technologies Inc.: PLTR)를 편입합니다.
- 키워드별 LLM 절대적 기준의 유사도가 '0'인 종목을 제외하고 0.25~1.0인 종목을 대상으로 실시한 상대적 기준의 유사도 점수 상위 8종목을 선정합니다. 동일 종목이 복수의 키워드 종목으로 선정된 경우 상대적 기준의 유사도 점수가 더 높은 키워드로 편입합니다. 키워드별 선정된 종목의 합은 24개입니다.
키워드별 LLM 절대적 기준의 유사도 점수가 '0'이 아닌 종목의 수가 8개 미만인 경우 부족한 종목의 수를 채우도록 2.A.ii) 시가총액 기준을 완화하여 적용합니다.

F. **개별 종목의 편입 비중 산정 방식**

- 팔란티어(PLTR)의 비중으로 22%를 할당하고, 팔란티어(PLTR)를 제외한 포트폴리오에 78%를 할당합니다.
- 팔란티어(PLTR)를 제외한 포트폴리오에 할당된 78%를 키워드별로 1/3씩 배분하여 한 키워드에 26%가 할당되도록 합니다.
- 키워드별 8개 종목에 상대적 기준의 유사도 점수 가중으로 개별 종목의 비중을 정합니다. 이 때 동일 종목의 최대 비중은 4.5%, 최소 비중은 1.5%로 하며 초과 또는 부족한 비중은 키워드별 종목군 내의 다른 편입 종목의 비중에 비례하여 배분 또는 차감합니다.

3. 지수 산출 방법

A. 지수 값의 산출

KEDI 팔란티어밸류체인 지수는 다음 수식을 이용하여 계산한 지수입니다. 지수 산출 기준일은 2021년 01월 06일이며, 기준지수는 1,000으로 설정하였습니다.

$$I(t = 0) = 1000$$

$$I(t) = \frac{\sum_i P_{i,t} \times Q_{i,t}}{\sum_i P_{i,t-1} \times Q_{i,t-1}} \times I(t - 1)$$

t	특정 시점 t
I(t=0):	지수 I의 기준 값 (1000)
I(t):	t 시점 지수 I의 산출 값
I(t-1):	t-1 시점 지수 I의 산출 값
P _{i,t} :	t 시점 종목 i의 증가
Q _{i,t} :	t 시점 종목 i의 보유량

4. 지수 관리 및 유지

A. 정기변경

- 미국, 독일, 한국, 그리고 일본 주식시장이 모두 영업일인 요일을 기준으로 합니다.
- 비중결정일 (Determination Date): 3, 6, 9, 12월 마지막 영업일 D를 기준으로 종목을 선정하며, 지수의 비중을 확정합니다.
- 수행일 (Implementation Date): D+3 영업일 장 종료 시점에 정기 변경을 수행합니다.

B. 수시변경

- 합병/분할, 상장폐지 등 특정 기업 이벤트 발생에 대한 수시변경은 일반적으로 「기업 이벤트 적용 방법론」을 따릅니다. 영업 손실 등 운용 상의 중대한 사유가 있을 경우 KEDI 지수위원회의 검토를 거쳐 수시변경을 수행할 수 있습니다.
- 팔란티어(PLTR)의 비중이 19% 미만 또는 25% 초과인 경우 22%로 변경합니다. 이때 재조정으로 인하여 발생하는 초과 또는 부족한 비중은 팔란티어외의 종목군을 대상으로 종목 비중에 비례하여 배분 또는 차감합니다.
- 팔란티어외 종목의 비중이 5.0%를 초과하는 경우 4.5%로 재조정합니다. 팔란티어 또는 팔란티어외 어느 한 부분의 수시변경이 수행될 때 팔란티어외의 종목군 중 4.5%를 초과하는 비중의 종목은 4.5%로 조정하며 초과분은 4.5% 미만의 종목군의 비중에 비례하여 배분합니다.

상기 수시변경은 매 영업일 주식시장 종료 후 확인하며 수시변경 조건 발생일(D)의 영업일(D+1) 주식시장 종료 후 재조정됩니다.

비중 초과 또는 부족으로 인한 수시변경은 정기변경 비중결정일과 수행일 기간에는 적용하지 않습니다.

5. 지수 변경 히스토리

버전	날짜	설명
1.0	2025.04.30	본 지수 최초 발표

<책임의 한계와 법적고지>

이 문서를 포함한 KEDI(한국경제신문지수)의 지수 콘텐츠는 (주)한국경제신문과 서면동의 없이 복제, 전송 또는 배포할 수 없습니다. KEDI의 지수 콘텐츠는 정보 제공이 목적이며 산출 및 공표와 관련한 정확성 및 완전성을 보증하지 않습니다. (주)한국경제신문은 KEDI 지수를 기반으로 한 제 3자의 투자 상품에 대한 투자의견을 표명하지 않으며, 지수 이용자와 제 3자간에 서비스를 매개하여 발생한 분쟁에 관여할 법적 의무가 없습니다. 또한 투자행위 등으로 발생한 손실 등에 대하여 책임을 부담하지 않습니다.