

GCCI

Gurus Consensus Composite Index — 산출 방법론 v1.0

1. 개요

GCCI(Gurus Consensus Composite Index)는 미국 SEC EDGAR에 분기마다 공시되는 13F-HR 보고서를 기반으로, 세계적으로 가장 영향력 있는 헤지펀드와 연기금·국부펀드·보험사가 **공통적으로 보유하고 있는 종목**을 추적하는 컴포지트 지수입니다. 단일 매니저의 개별 베팅이 아닌 **다수 기관의 합의(consensus)**가 형성된 종목만을 편입하는 것이 본 지수의 핵심 철학입니다.

2. 유니버스

총 16개 기관의 최신 13F 공시를 사용합니다.

2.1 헤지펀드 (9개)

- Citadel — Ken Griffin
- Millennium Management — Israel Englander
- Bridgewater Associates — Ray Dalio
- Point72 — Steve Cohen
- Duquesne Family Office — Stanley Druckenmiller
- Pershing Square — Bill Ackman
- Third Point — Daniel Loeb
- Tiger Global Management — Chase Coleman
- Viking Global Investors — Andreas Halvorsen

2.2 리얼머니 (7개)

- Berkshire Hathaway (보험·운용사) — Warren Buffett
- Prudential Financial (보험·운용사)
- CalSTRS (미국 연기금)
- OTPP (캐나다 온타리오 교직원 연금)
- KIC (한국투자공사 / 국부펀드)
- Temasek (싱가포르 / 국부펀드)

- PIF (사우디 / 국부펀드)

중복 처리: Berkshire Hathaway는 헤지펀드성 운용사이자 보험·운용사 카테고리에 모두 해당하나, 지수 산출 시에는 1회만 카운트됩니다.

3. 종목 선정 기준

3.1 사전 필터

- ETF·현금성 자산 제외: SPY, QQQ, GLD, IWM, EFA, EEM, IVV, IEFA, DFAC, PSMB 등
- 동일 종목 다른 클래스 통합: GOOG/GOOGL → GOOGL 1종목으로 합산
- 각 기관당 상위 10개 포지션만 사용 (롱테일 제외)

3.2 편입 기준

조건: 보유 기관 수 \geq 6곳 (유니버스 16개 중 약 38% 이상)

이는 단순 다수결을 넘어선 **강한 컨센서스**가 형성된 종목만 채택하기 위함입니다. 4~5곳이 공통 보유하는 종목은 단순 우연일 가능성이 높으나, 6곳 이상에서 동시에 발견되는 경우 **구조적 합의(structural consensus)**로 해석합니다.

4. 가중치 산출

$$w(i) = \text{count}(i) / \sum \text{count}$$

$\text{count}(i)$: 종목 i 를 보유한 기관 수

$\sum \text{count}$: 모든 편입 종목의 보유 기관 수 합

보유 기관 수가 많을수록 더 강한 컨센서스로 간주하여 가중치가 비례 증가합니다. 동점 발생 시에는 **총 보유 가치(USD)**가 큰 종목을 우선 순위에 둡니다.

5. 백테스트 방법론

항목	설정값
백테스트 기간	3개월 (rolling)
벤치마크	SPDR S&P 500 ETF (SPY)
NAV 시작값	100.00

가격 데이터	Yahoo Finance (auto-adjusted close)
리밸런싱	분기 (13F 공시 시점)
거래 비용	0bps (이상적 가정)

6. 알파 측정

$$\text{Alpha} = R(\text{GCCCI}) - R(\text{SPY})$$

R(GCCCI): GCCCI 누적 수익률

R(SPY): 벤치마크 누적 수익률

7. 한계와 주의사항

- **공시 지연:** 13F는 분기 종료 후 45일까지 제출 의무. 따라서 본 지수는 최대 45일의 정보 지연이 존재합니다.
- **포지션 변화 미반영:** 분기말 스냅샷일 뿐, 분기 중 매니저의 청산·진입은 반영되지 않습니다.
- **섹터 편중 가능성:** 최근 분기 결과는 메가캡 테크에 편중되는 경향. QQQ 대비 알파 계산도 권장됩니다.
- **거래 비용 미반영:** 실제 운용 시 슬리피지·수수료를 차감하면 알파가 축소됩니다.
- **생존자 편향:** 현재 유니버스는 활발히 활동하는 17개 기관 중심. 청산된 펀드는 포함되지 않습니다.

8. 갱신 주기

- **구성종목:** 분기 1회 (13F 공시 직후)
- **NAV:** 거래일 종가 기준 일별 갱신
- **벤치마크:** SPY 동일 주기로 동기화