

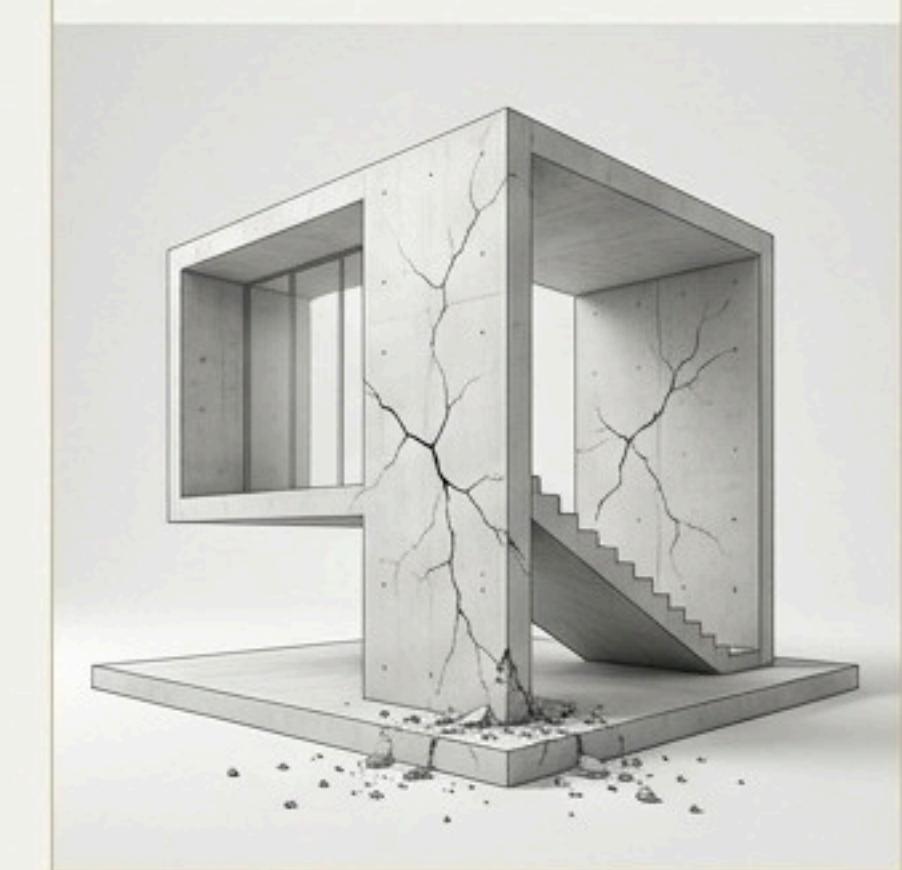
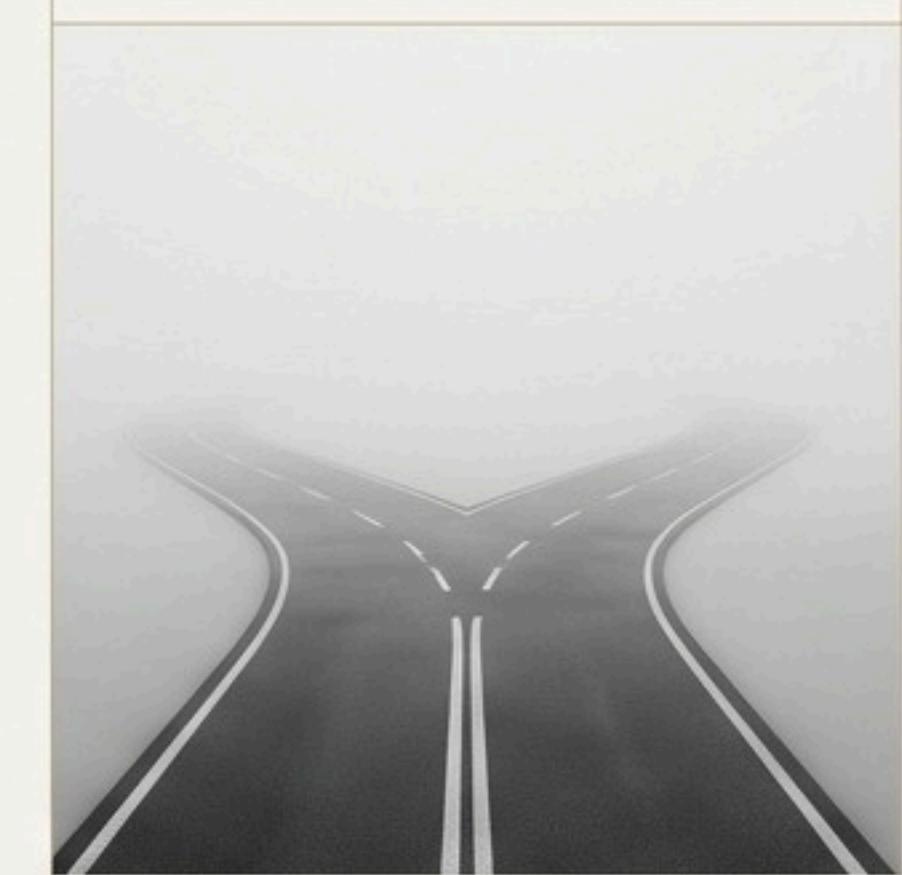
구조적 생존과 자본 효율성의 엔지니어링

CBVR 2.3 기관 투자용 프레임워크

왜 새로운 운용 ‘구조’가 필요한가?

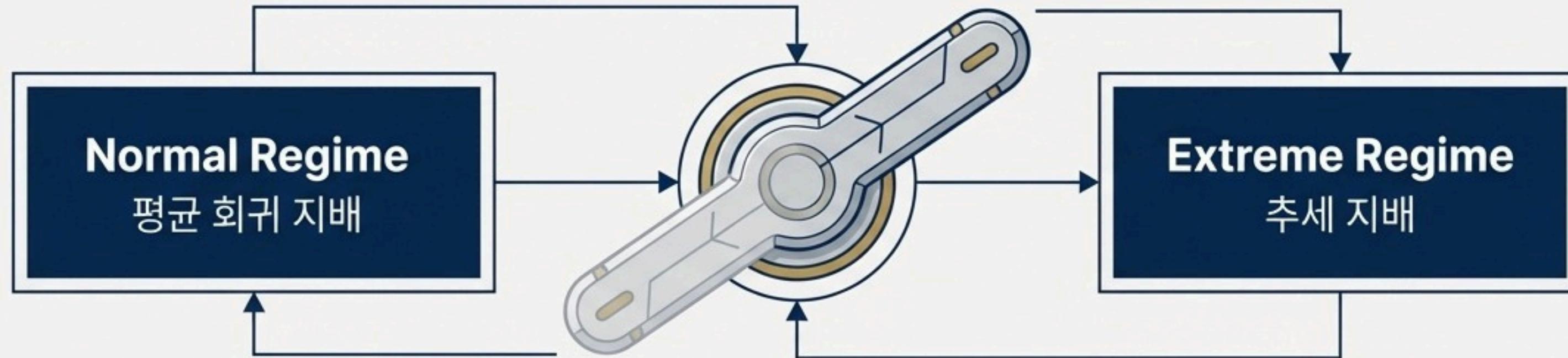
예측에 기반한 전통적 투자 딜레마(추세 vs 역추세)와 시장 변화에 따라 필연적으로 발생하는 ‘알파 부패(Alpha Decay)’는 구조적 해결책을 요구합니다.

- * **오래된 딜레마**: 집중 vs 분산, 추세 vs 역추세의 끝나지 않는 논쟁.
- * **예측의 함정**: 모든 판단이 ‘지나고 보니’ 명확해지는 ‘결과론적 편향(Hindsight Bias)’.
- * **퀀트의 숙명**: 시장 레짐(Regime) 변화 시 기존 알파 소멸 및 ‘전략 부패(Strategy Decay)’ 발생.



철학의 전환: 예측에서 적응으로

CBVR은 ‘무엇을 살까?’라는 질문 대신, ‘어떤 시장 국면이든 생존 가능하도록 시스템을 어떻게 설계할까?’라는 질문에서 출발합니다.

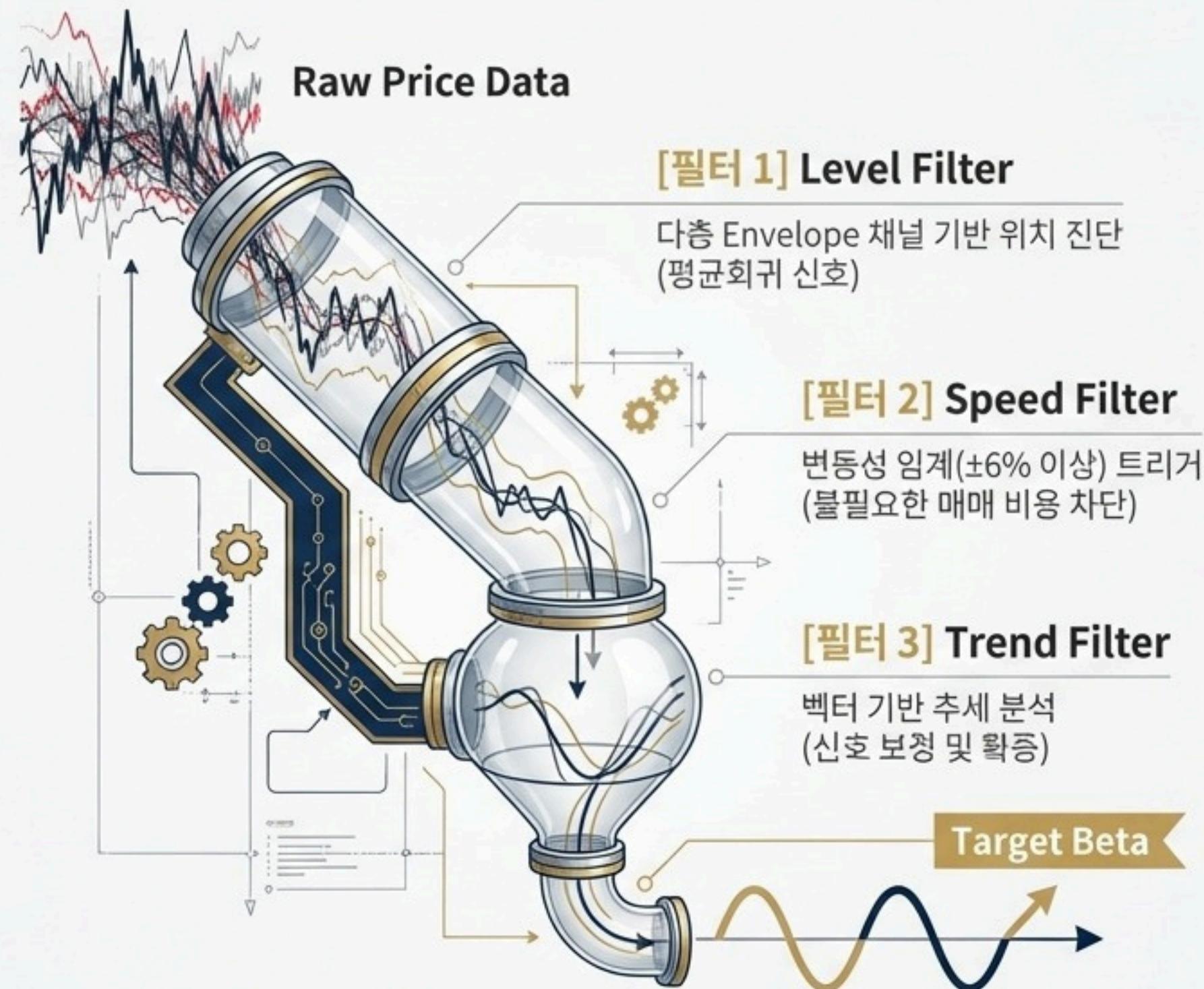


이중 국면 가설 (Dual-Regime Hypothesis):
시장은 95%의 ‘평상’ 국면과 5%의 ‘예외’ 국면으로 구성됩니다.

엔지니어링적 해법:
각 국면에 최적화된,
서로 다른 논리 엔진을 가동하는
적응형 시스템을 구축합니다.

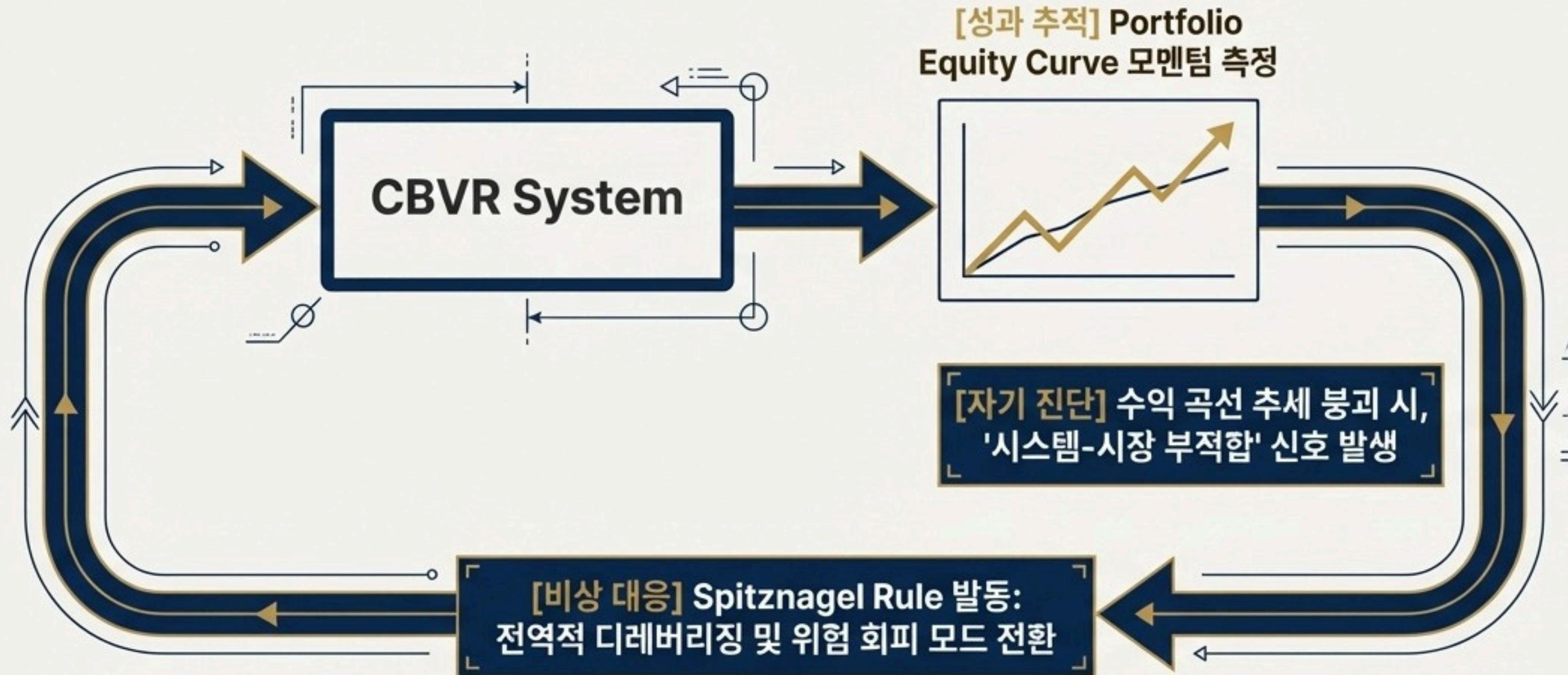
궁극적 목표:
예측 불가능성에 대한
'강건한(Robust) 적응'.

Module 1 | 엔진 설계: 노이즈를 제거한 순수 신호 (Pure Signal) 추출



연간 매매 빈도를 12회 내외로 엄격히 통제하여, 오직 통계적으로 유의미한 움직임에만 반응하는 구조적 알파를 추구합니다

Module 2 | 리스크 제어: 스스로를 감시하고 진화하는 시스템



전략이 스스로의 성과를 진단하여 '알파 부패'의 징후를 조기에 감지하고,
인간의 개입 없이 생존 모드로 자동 전환합니다.

한 단계 진화의 필요성: 기관의 눈으로 본 두 가지 이슈



1. 구조적 비용 (Structural Decay)

레버리지 ETF는 장기 운용 시 경로 의존성으로 인한 가치 하락(Decay)이 필연적으로 발생합니다.
(연 2~5% 비용 누수)

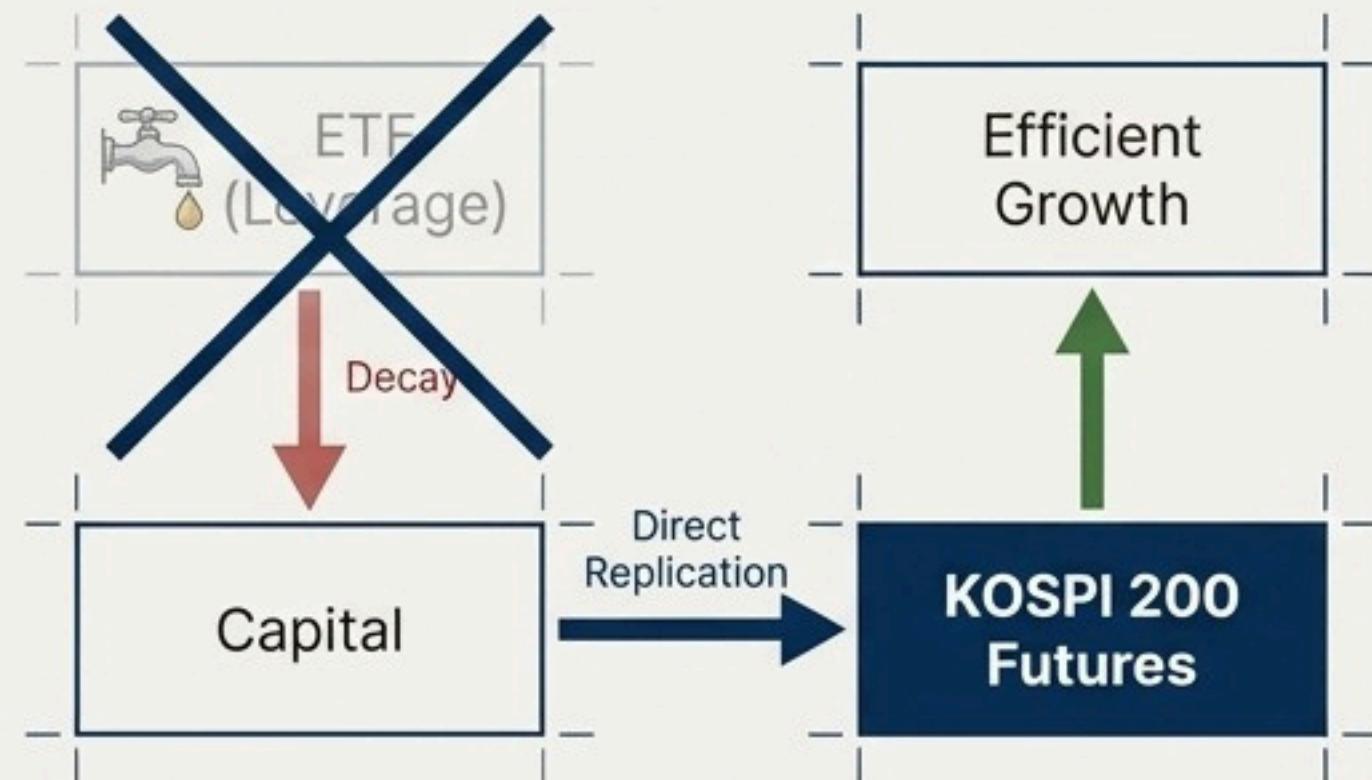


2. 자본 비효율 (Capital Inefficiency)

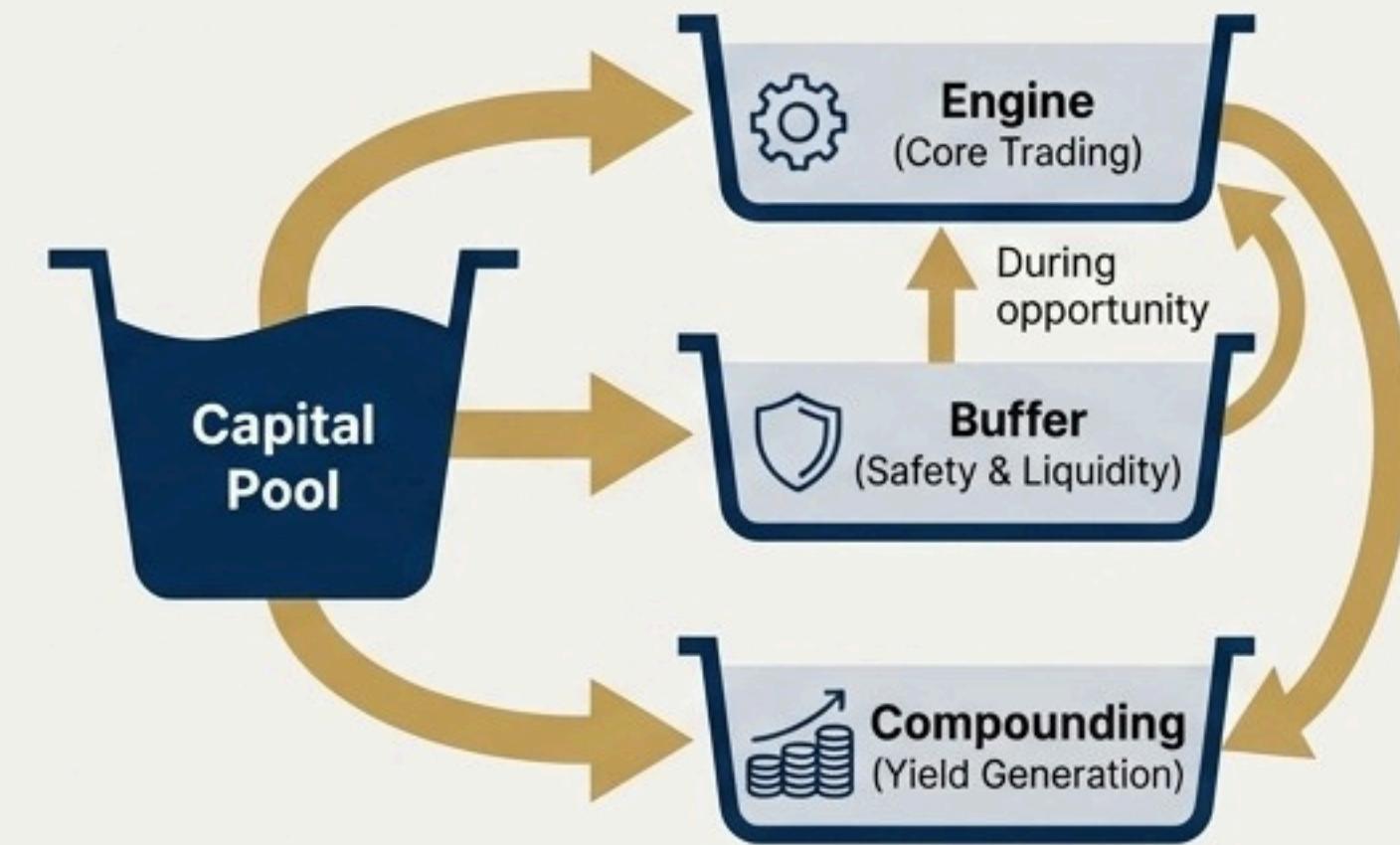
현금 비중이 높은 전략 특성상,
유류 현금(Idle Cash)이 복리 효과를 저해합니다.

솔루션: 구조적 문제에 대한 엔지니어링적 해법

Solution for Decay



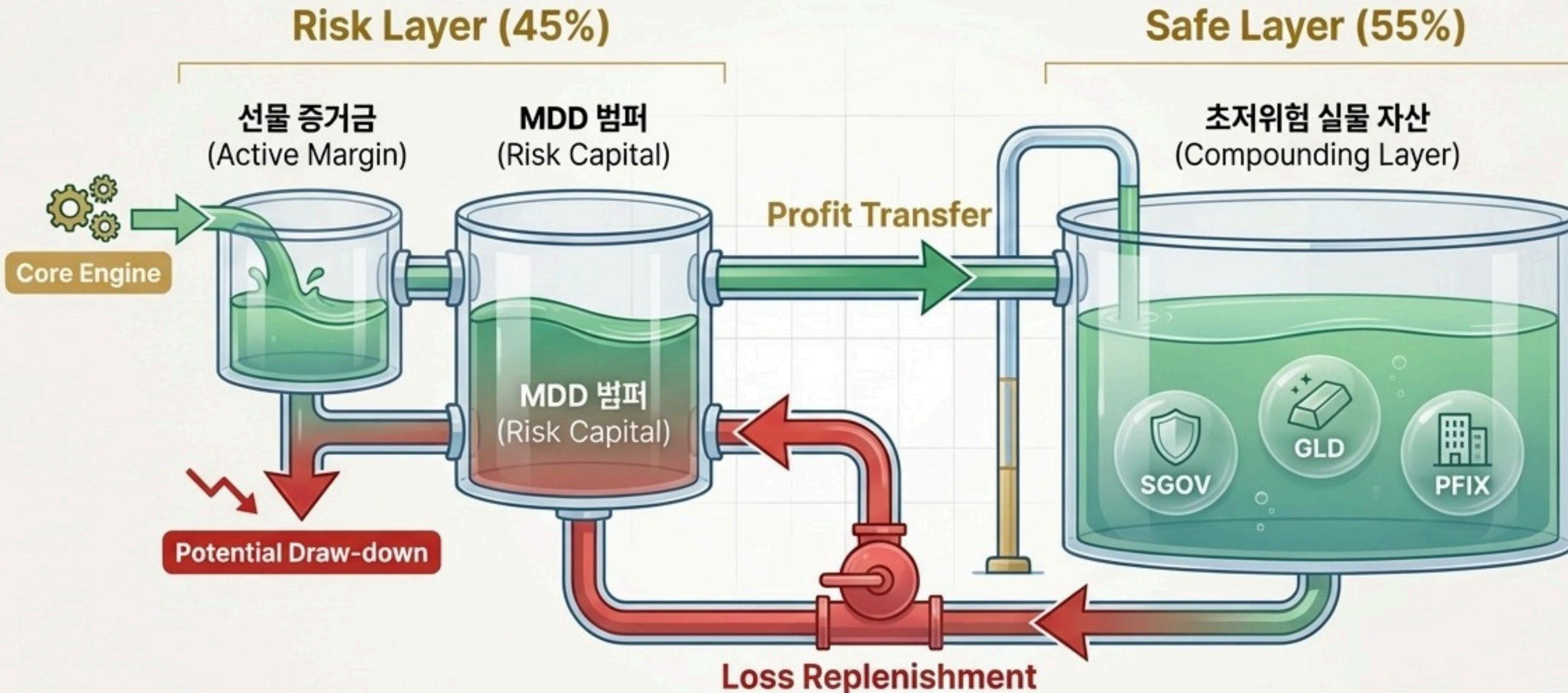
Solution for Inefficiency



KOSPI 200 지수 선물을 활용한 복제(Replication)를 통해 ETF 운용보수 및 Decay 비용을 원천 제거합니다.

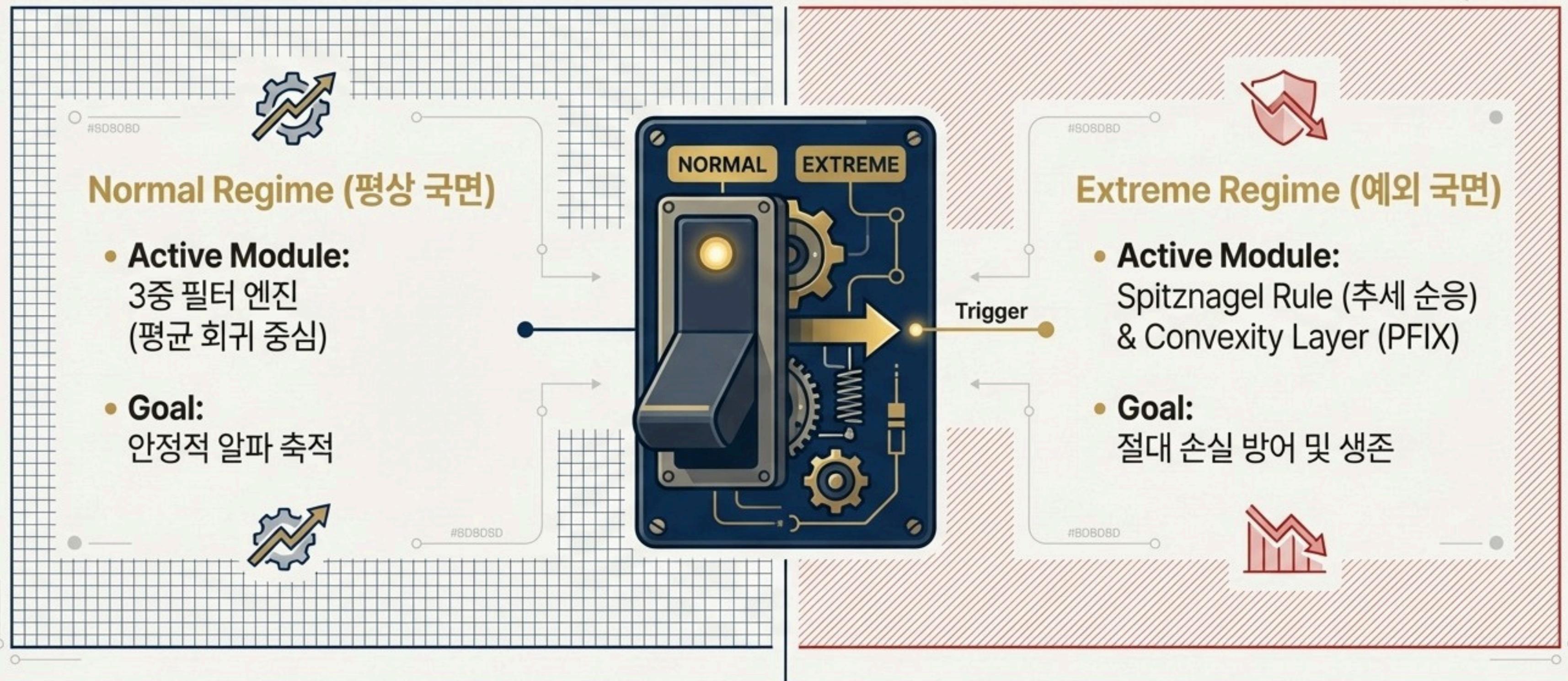
3-Bucket 자본 배분 모델을 통해 유휴 현금을 분리, 추가적인 복리 수익을 창출하는 이중 엔진 구조를 확립합니다.

Module 3 | 자본 구조: 이중 복리를 창출하는 Hydro-Logic



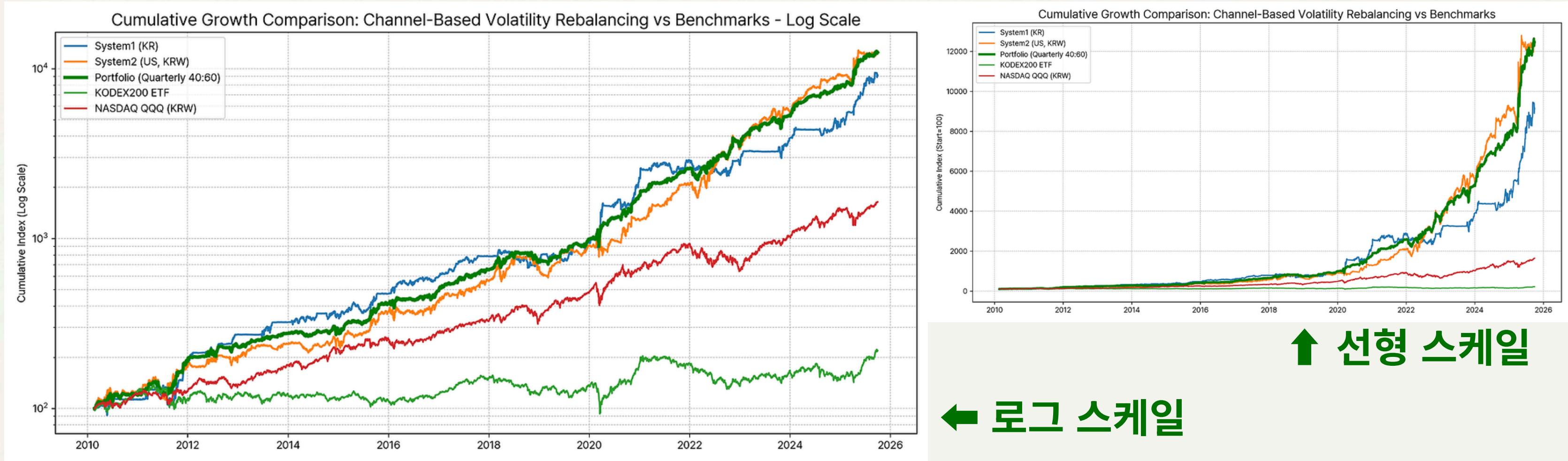
선물 운용에 필요한 최소 증거금을 제외한 잉여 자본이 안전 자산에서 연 7% 수준의 추가 복리를 창출, 자본 효율성을 극대화합니다.

Module 4 | 국면 전환: 평상시와 위기 시의 명확히 분리된 스탠스



시장의 국면을 실시간 탐지하여 최적의 스탠스로 전환함으로써, 장기 생존성과 알파를 동시에 확보합니다.

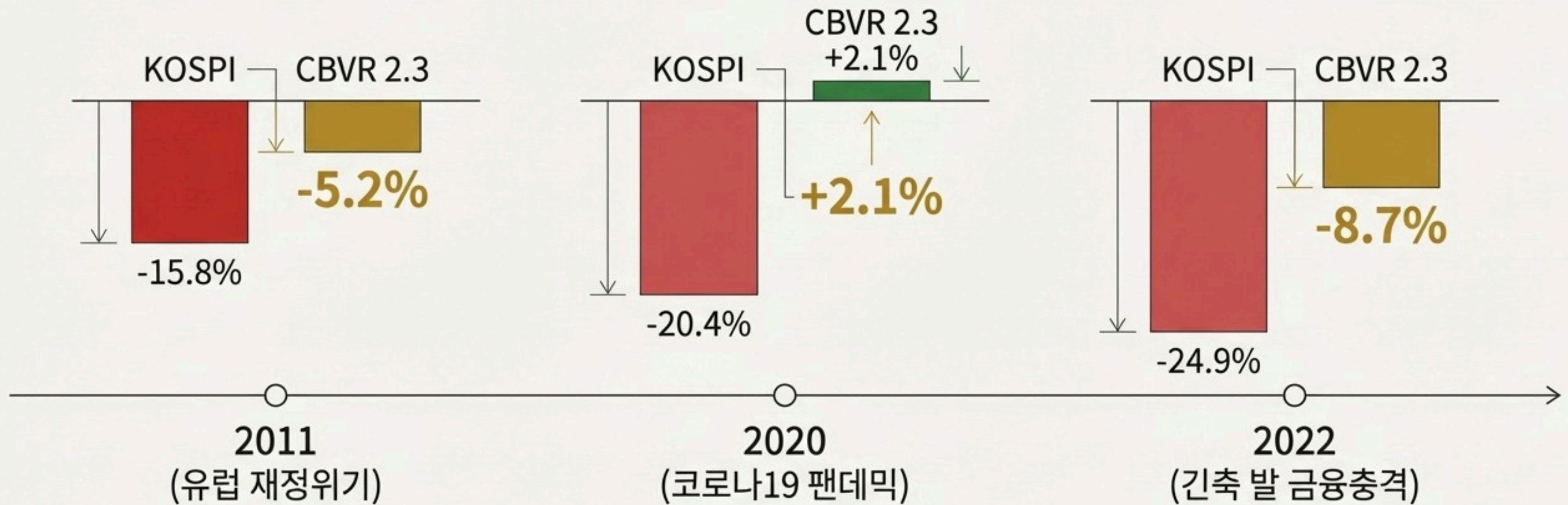
15년 백테스트: 성과는 구조의 결과물



지표	CBVR 2.3	KOSPI
CAGR (연복리수익률)	42%	3.0%
MDD (최대낙폭)	-18%	-40.7%
Sharpe Ratio (샤프 지수)	~1.8	0.26

이 성과는 예측의 성공이 아닌, 앞서 설명한 엔지니어링 구조의 당연한 결과입니다.

위기 대응 능력: Black Swan이 아닌 White Swan으로



CBVR은 시장 붕괴를 '예측'하지 않습니다.
다만 붕괴 시나리오에 대응하는 자동화된 생존 프로토콜을 내장하고 있을 뿐입니다.

CBVR 2.3: 기관 포트폴리오를 위한 최적의 빌딩 블록



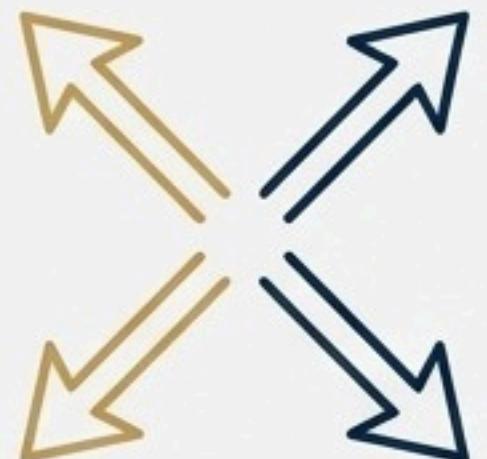
안정성 (Stability)

재귀적 리스크 제어와
MDD 범퍼를 통한 선제적
위험 통제.



효율성 (Efficiency)

3-Bucket 모델을 통한
유 휴 자본의 이중 복리 창출.



확장성 (Scalability)

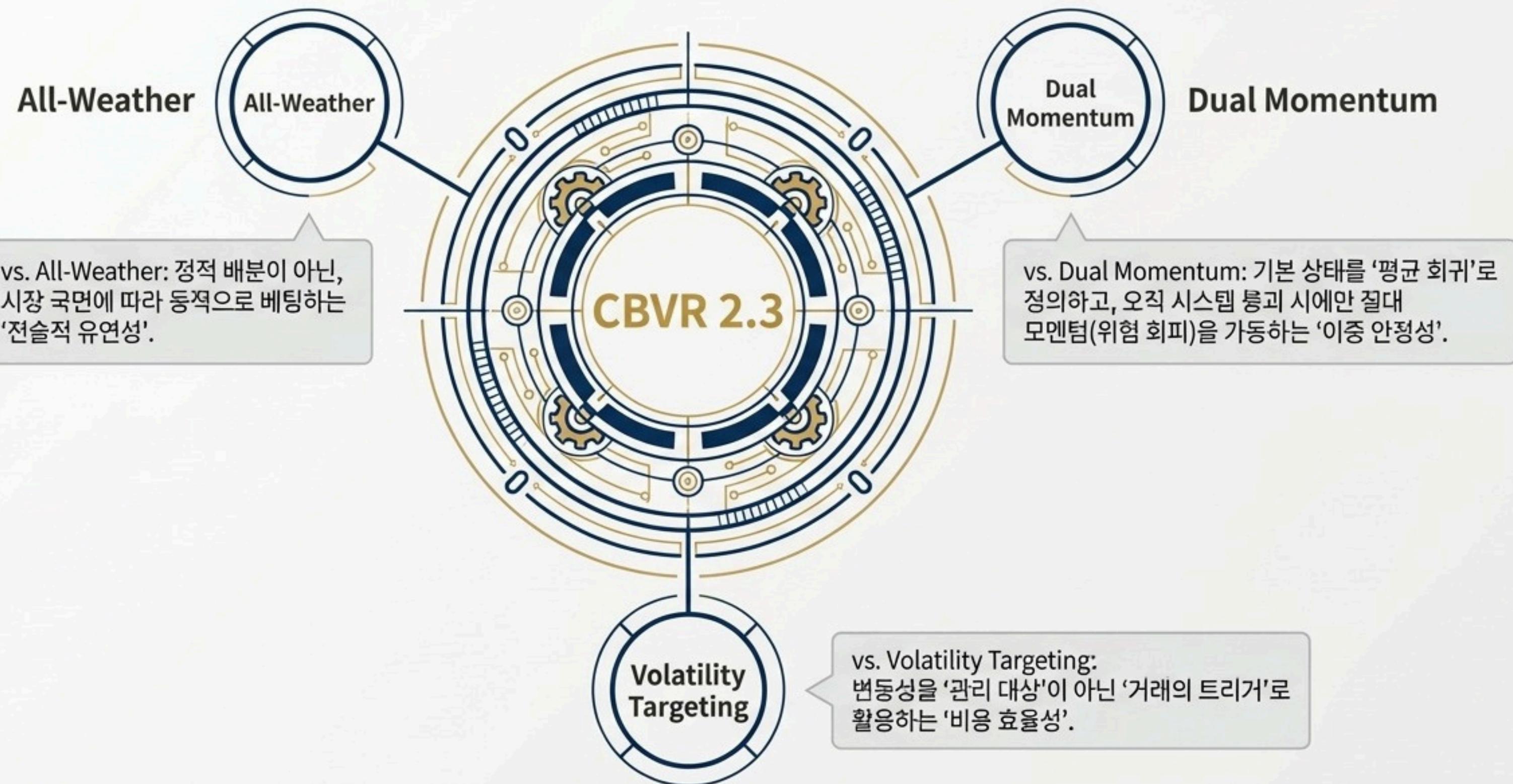
연 12회 내외의 낮은 매매
빈도로 조 단위 AUM 운용 시
Slippage 최소화.



설명가능성 (Explainability)

명확한 규칙 기반의 3중
필터 로직, ‘블랙박스’ 제거.

기존 전략을 넘어선 진화



제안: 귀사의 자본 효율성을 위한 Proof-of-Concept

백테스트를 넘어, 24시간 실시간으로
투명하게 중계되는 라이브 운용 데이터로
CBVR 2.3의 구조적 강건성을 직접
검증하십시오.



- CBVR 2.3 엔진을 활용한 맞춤형 포트폴리오 시뮬레이션 제공.
- 소규모 자본을 통한 PoC(Proof-of-Concept) 공동 진행 제안.
- 심층 기술 Q&A를 위한 후속 미팅 요청.



WeJump
투자전략연구소

투자의 미래를 다시 쓰다

가장 정교한 투자자들이 선택하는 첫 번째 솔루션

WeJump 투자전략연구소

Email: crowmag2@gmail.com

Docs: <https://crowmag2.github.io/wejump/>