

2024년 3분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2024. 10. 14, RA테스트베드사무국

1 요약

- ☐ 2024년 3분기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은 0.46%로, 벤치마크(KOSPI200) 수익률($\Delta 10.22\%$)을 큰 폭으로 상회($1,068bp(24.3Q)$, $\Delta 92bp(24.2Q)$)
- ☐ 미국 연준의 기준금리 인하 및 고용 지표 개선으로 미국 주가지수는 상승 추세를 유지했으나 아시아 증시는 지정학적 리스크 증대로 다소 하락한 가운데(S&P500: 5.53% , KOSPI: $\Delta 7.31\%$, NIKKEI225: $\Delta 4.20\%$) 한국 RA 알고리즘은 안전자산 비중이 높아, 한국 주가지수 대비 양호한 투자성적을 시현
- ☐ 자산 유형별로 해외 비주식기반 적극투자형 RA 알고리즘이 1.33% 수익률을 기록하는 등 해외 RA 알고리즘 대부분이 양(+)의 초과 성과를 기록했으며, 국내 주가지수가 부진한 수익률을 기록함에 따라 국내 주식형 RA 알고리즘은 모든 유형에서 음(-)의 초과 성과를 기록
- ☐ 세부 업종별로는 자산운용의 적극투자형 RA 알고리즘 수익률이 2.22% 로 가장 높은 성과를 기록했으며, 업종 평균 수익률은 자산운용, 은행, 증권사, 자문일임, 기술업체 순서로 높은 수익률을 기록
- ☐ 2024년 3분기에는 미국 대선 관련 불확실성 및 지정학적 리스크 증가로 글로벌 증시 변동성이 확대될 것으로 예상하는 가운데, 한국은 상장기업 밸류업 자율공시 참여 확대로 국내 주가지수가 양호한 성과를 낼 것으로 예상함에 따라 국내 위험자산 비중이 높은 RA 알고리즘 중심으로 우수한 투자 성과를 시현할 것으로 전망

도움 주신 분 : 자본시장연구원 이효섭 선임연구위원/실장

② 기간별 수익률 Top 20 RA

3Y

(2021.10. ~ 2024.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	디셈버 미국 주식 솔루션 [적극투자] 디셈버애크퍼니	59.72	⑪	관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] 관텍투자일임	34.23
②	NH-관텍 미국주식형 현금여유 [적극투자] NH투자증권	48.76	⑫	관텍 가치투자 해외주식형 3호 [적극투자] 관텍투자일임	30.98
③	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [적극투자] 관텍투자일임	47.02	⑬	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [적극투자] 쿼터백자산운용	30.37
④	W-Robo 글로벌자산배분 [위험중립] 핀릿	45.40	⑭	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [위험중립] 관텍투자일임	28.14
⑤	디셈버 미국 주식 솔루션 [위험중립] 디셈버애크퍼니	43.51	⑮	디셈버 미국 주식 솔루션 [안정추구] 디셈버애크퍼니	27.51
⑥	W-Robo 글로벌자산배분 [적극투자] 핀릿	43.05	⑯	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [적극투자] 디셈버애크퍼니	24.74
⑦	W-Robo 글로벌자산배분 [안정추구] 핀릿	42.40	⑰	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [위험중립] 쿼터백자산운용	23.49
⑧	W-Robo Fund Selection [적극투자] 핀릿	37.63	⑱	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	23.47
⑨	W-Robo Fund Selection [안정추구] 핀릿	36.64	⑲	관텍 가치투자 해외주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	22.98
⑩	W-Robo Fund Selection [위험중립] 핀릿	34.93	⑳	관텍 가치투자 주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	20.29

2Y

(2022.10 ~ 2024.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	메타로고스 IPO with 매크로핀 [적극투자] 엠엘투자자문	147.45	⑪	솔루션퀀트 VOYDA 1호 [위험중립] 솔루션퀀트	47.53
②	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 1호 [적극투자] 관텍투자일임	116.95	⑫	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 1호 [안정추구] 관텍투자일임	46.25
③	메타로고스 IPO with 매크로핀 [위험중립] 엠엘투자자문	116.09	⑬	관텍 Q-Quality 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	46.04
④	메타로고스 IPO with 매크로핀 [안정추구] 엠엘투자자문	100.74	⑭	쿼터백 한국주식1호 [위험중립] 쿼터백자산운용	45.34
⑤	솔루션퀀트 VOYDA 1호 [적극투자] 솔루션퀀트	79.38	⑮	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	44.73
⑥	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 1호 [위험중립] 관텍투자일임	71.96	⑯	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [위험중립] 관텍투자일임	41.23
⑦	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	60.88	⑰	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 2호 [위험중립] 관텍투자일임	40.89
⑧	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	57.98	⑱	쿼터백 ESG자산배분 [적극투자] 쿼터백자산운용	39.81
⑨	쿼터백 한국주식1호 [적극투자] 쿼터백자산운용	54.15	⑲	가우스앤아르케 그로스캐처 [적극투자] 라이언자산운용	39.56
⑩	디셈버 미국 주식 솔루션 [적극투자] 디셈버애크퍼니	49.60	⑳	관텍 모멘텀 Focus 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	35.78

1Y

(2023.10. ~ 2024.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	메타로고스 IPO with 매크로핀 [적극투자] 엠엘투자자문	62.90	⑪	테마로테이션 [위험중립] 미래에셋자산운용	28.61
②	메타로고스 IPO with 매크로핀 [위험중립] 엠엘투자자문	61.79	⑫	쿼터백 ESG자산배분 [적극투자] 쿼터백자산운용	27.65
③	메타로고스 IPO with 매크로핀 [안정추구] 엠엘투자자문	59.73	⑬	관텍 Q-Safe Pair 해외EMP [적극투자] 관텍투자일임	26.62
④	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 1호 [적극투자] 관텍투자일임	41.05	⑭	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	26.61
⑤	가우스앤아르케 그로스캡처 [적극투자] 라이언자산운용	36.21	⑮	관텍 Q-Dynamic GB 해외EMP [적극투자] 관텍투자일임	25.73
⑥	관텍 국내주식형 대형4호 [적극투자] 관텍투자일임	35.58	⑯	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	25.31
⑦	테마로테이션 [적극투자] 미래에셋자산운용	33.20	⑰	관텍 Q-Safe Momentum 해외EMP [적극투자] 관텍투자일임	25.20
⑧	디셈버 미국 주식 솔루션 [적극투자] 디셈버앤컴퍼니	31.86	⑱	애자일 테마배분 [적극투자] 스마일게이트자산운	24.72
⑨	가우스앤아르케 그로스캡처 [위험중립] 라이언자산운용	29.72	⑲	관텍 모멘텀 Focus 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	24.49
⑩	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 1호 [위험중립] 관텍투자일임	28.74	⑳	관텍 국내주식형 대형3호 [적극투자] 관텍투자일임	24.34

6M

(2024.4. ~ 2024.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	DNA 퇴직연금_RiseHub_P [적극투자] 데이터앤애널리틱스	10.37	⑪	타겟데이트자산배분_펀드_P [적극투자] 미래에셋자산운용	6.44
②	관악연구소 국내성장 TOTAL [적극투자] 관악연구소	8.49	⑫	교보 파인더 퇴직연금 펀드형_P [적극투자] 교보DTS	6.32
③	관텍 예일대기금형 미국형_P [적극투자] 관텍투자일임	7.33	⑬	DNA 퇴직연금_Quixlet_P [적극투자] 데이터앤애널리틱스	6.32
④	관텍 황금나비 신흥국 P [적극투자] 관텍투자일임	6.87	⑭	DNA 퇴직연금_Zibster_P [적극투자] 데이터앤애널리틱스	6.22
⑤	관텍 버핏스타일 헤지형 P [적극투자] 관텍투자일임	6.83	⑮	KimRobo_은퇴적립_01_P [적극투자] 한국투자신탁운용	6.14
⑥	관텍 멀티에셋 헤지형_P [적극투자] 관텍투자일임	6.82	⑯	관텍 유대인삼분법 선진국_P [적극투자] 관텍투자일임	6.11
⑦	DNA 퇴직연금_RiseHub_P [위험중립] 데이터앤애널리틱스	6.69	⑰	뉴지 글로벌 액티브 자산배분_P [적극투자] 뉴지스탁	6.07
⑧	관텍 유대인삼분법 헤지형_P [적극투자] 관텍투자일임	6.66	⑱	KimRobo_은퇴적립_01_P [위험중립] 한국투자신탁운용	6.05
⑨	DNA 퇴직연금 Blorpin P [적극투자] 데이터앤애널리틱스	6.54	⑲	타겟데이트자산배분_펀드_P [위험중립] 미래에셋자산운용	5.98
⑩	DNA 퇴직연금 Profolio P [적극투자] 데이터앤애널리틱스	6.49	⑳	장기자산배분_펀드_P [적극투자] 미래에셋자산운용	5.89

3M

(2024.7. ~ 2024.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 예일대기금형 미국형_P [적극투자] 관텍투자일임	7.72	⑪	관텍 데저트 글로벌_P [적극투자] 관텍투자일임	3.73
②	DNA 퇴직연금_Profolio_P [적극투자] 데이터앤애널리틱스	6.36	⑫	관텍 예일대기금형 미국형_P [안정추구] 관텍투자일임	3.62
③	관텍 예일대기금형 미국형_P [위험중립] 관텍투자일임	4.93	⑬	관텍 전통자산배분 헤지형_P [적극투자] 관텍투자일임	3.51
④	관텍 데저트 헤지형_P [적극투자] 관텍투자일임	4.84	⑭	관텍 퍼모넨트 선진국_P [적극투자] 관텍투자일임	3.32
⑤	관텍 퍼모넨트 글로벌_P [적극투자] 관텍투자일임	4.67	⑮	관텍 황금나비 신흥국_P [적극투자] 관텍투자일임	3.32
⑥	관텍 퍼모넨트 헤지형_P [적극투자] 관텍투자일임	4.49	⑯	관텍 멀티에셋 신흥국_P [적극투자] 관텍투자일임	3.31
⑦	엠엘투자자문 채권마스터 [적극투자] 엠엘투자자문	4.11	⑰	관텍 올웨더 헤지형_P [적극투자] 관텍투자일임	3.31
⑧	원자재모멘텀 ETF_P [적극투자] 미래에셋자산운용	4.07	⑱	파운트_당신을위한편안한투자_P [적극투자] 파운트투자자문	3.28
⑨	DNA 퇴직연금_RiseHub_P [적극투자] 데이터앤애널리틱스	3.92	⑲	관텍 데저트 헤지형_P [위험중립] 관텍투자일임	3.26
⑩	관텍 유대인삼분법 헤지형_P [적극투자] 관텍투자일임	3.91	⑳	관악연구소 국내성장 SAFE [위험중립] 관악연구소	3.21

③ RA 운용실적 현황

□ 투자유형별 평균 수익률

- 3분기 지정학적 리스크 확대 및 국내 반도체 경기 부진으로 KOSPI(-7.31%), KOSDAQ(-9.11%) 모두 큰 폭의 하락을 기록한 가운데, 국내 RA 알고리즘의 평균 수익률은 0.46% ~ 0.55%로 벤치마크 대비 우수한 성과를 기록
- 동기간 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 RA 알고리즘의 수익률은 각각 0.55%, 0.46%, 0.47%로 안전자산 비중이 높을수록 대체로 우수한 성과를 실현
- 3분기 주요 RA 알고리즘이 벤치마크 대비 양호한 성과를 실현한 배경에는 RA 알고리즘이 안전자산 비중이 높고 위험자산 중 국내 주식비중을 다소 적게 유지한 가운데, 미국 등 해외주식이 양호한 성과를 실현한 것에 기인

투자유형	전분기			당분기		
	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
안정추구	1.17	1.77	5.48	0.55	3.98	6.40
위험중립	1.59	2.24	7.31	0.46	4.62	8.66
적극투자	2.08	2.89	9.19	0.47	5.56	11.38

※ KOSPI200대비 상회하는 경우는 **적색**으로 표기, 하회하는 경우는 **청색**으로 표기

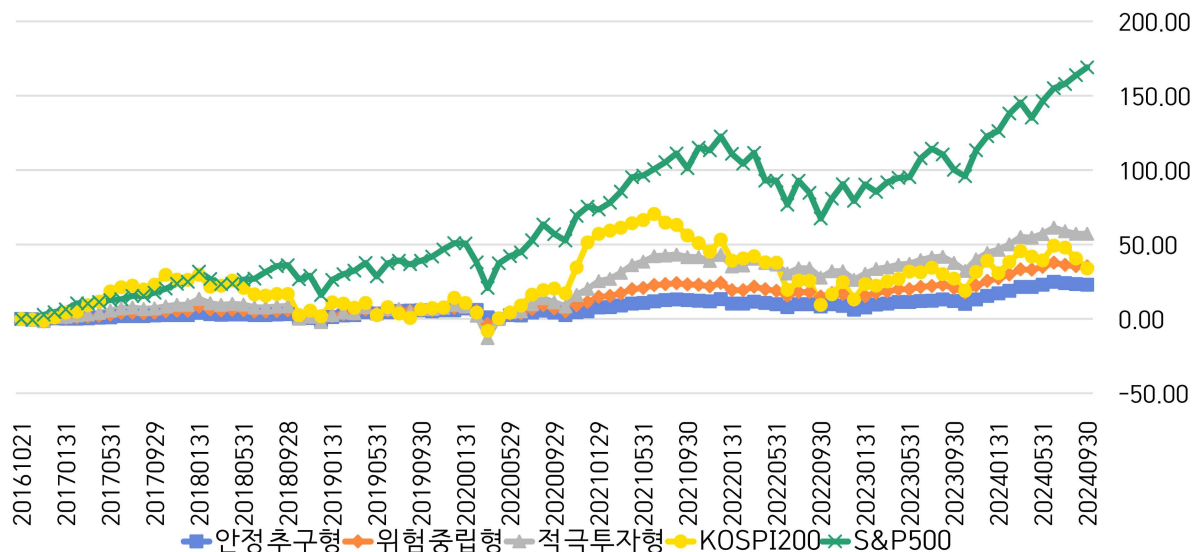
※시장 비교지표

구 분		전분기			당분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
시장지표	KOSPI	6.12	1.86	5.37	-7.31	-5.58	5.20
	KOSPI200	7.21	2.51	7.27	-10.22	-7.97	5.52
	KOSDAQ	0.05	-7.18	-3.02	-9.11	-15.64	-9.17

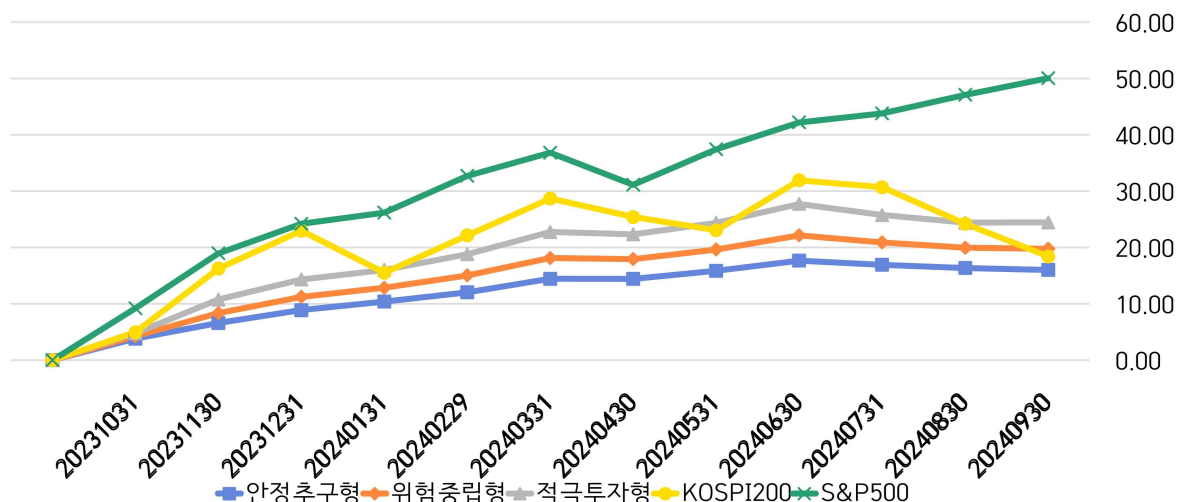
□ 투자유형별 누적수익률 추이

- 3분기에 미국 연방준비은행이 기준 금리를 50bp 인하하고, 엔비디아를 중심으로 반도체 기업 실적이 양호한 모습을 기록함에 따라 미국 주가지수는 상승 추세를 지속하였으나 일본과 한국 등 아시아 주식시장은 지정학적 리스크 부각 및 수출 기업 실적 부진 등의 영향으로 음의 수익률을 기록하였음 (S&P500: 5.53%, KOSPI: Δ7.31%, NIKKEI225: Δ4.20%)
- 3분기 국내 RA 알고리즘의 경우 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 모두 KOSPI200 수익률을 큰 폭으로 상회하는 투자 성과를 기록한 가운데, 안전 자산 비중이 높을수록 우수한 투자 성과를 실현

투자유형별 전기간 평균수익률(2016.10 ~ 2024.9)



투자유형별 연간 평균수익률(2023.10 ~ 2024.9)



□ 업종별 평균 수익률

- 3분기에 미국, 한국, 일본 등 주요국 주가지수가 차별화된 수익률을 기록한 가운데, 업종별 RA 평균 수익률은 미국 주식 비중이 높을수록 벤치마크 대비 양(+)의 초과 수익률을 기록
- 세부 유형별로는 자산운용의 적극추구형 RA 알고리즘이 2.22%의 수익률을 기록하며 가장 우수한 성과를 시현했으며 자산운용의 위험중립형 RA 알고리즘 수익률이 1.98%로 두 번째로 높은 수익률을 기록
- 동기간 업종별로는 자산운용의 평균수익률이 1.96%로 가장 높고, 은행(1.13%), 증권사(0.81%), 자문일임(0.43%), 기술업체(-0.88%) 순서로 높은 수익률을 기록하였음

그룹	투자유형	전분기			당분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	1.26	4.83	8.00	0.92	2.93	5.69
	위험중립	1.62	6.76	9.48	0.62	3.65	7.85
	적극투자	2.16	8.48	11.83	0.88	4.75	10.61
자산운용	안정추구	2.39	7.17	10.55	1.70	5.51	9.68
	위험중립	2.57	9.35	15.70	1.98	6.49	14.71
	적극투자	2.73	11.37	19.23	2.22	7.37	18.81
자문일임	안정추구	2.01	5.15	6.99	0.42	3.02	4.96
	위험중립	2.73	6.99	9.17	0.43	3.88	7.38
	적극투자	3.82	8.87	10.86	0.46	5.24	10.51
은행	안정추구	1.11	1.95	4.50	1.49	2.15	4.91
	위험중립	1.52	2.41	3.51	0.99	1.69	3.83
	적극투자	2.65	6.47	9.77	0.90	2.45	7.73
기술업체	안정추구	1.75	7.04	12.93	-0.48	5.52	7.90
	위험중립	2.47	8.12	15.44	-0.87	5.45	8.47
	적극투자	2.89	9.24	16.17	-1.29	5.49	9.23

※ KOSPI200대비 상회하는 경우는 적색으로 표기, 하회하는 경우는 청색으로 표기

□ 자산구성별 평균 수익률

- 3분기에 미국 증시는 상승 추세를 지속했으나, 한국을 비롯한 아시아 증시는 부진한 모습을 기록함에 따라(S&P500: 5.53%, NIKKEI225: -4.20%, KOSPI: -7.31%) 안전자산 비중이 높은 RA 알고리즘들이 우수한 투자 성과를 시현
- 동기간 위험중립형 및 적극투자형의 경우, 해외 주식 비중이 높을수록 양호한 성과를 실현했으며, 국내 주식 비중이 높을수록 다소 부진한 투자 성과를 기록
- 동기간 세부 유형별로는 국내 비주식형(1.11%), 해외 비주식형(0.53%), 해외 주식형(0.17%), 국내 주식형(-2.02%) 순서로 높은 수익률을 기록했으며 모든 유형이 벤치마크(KOSPI200: -10.22%) 대비 양의 초과 성과를 실현

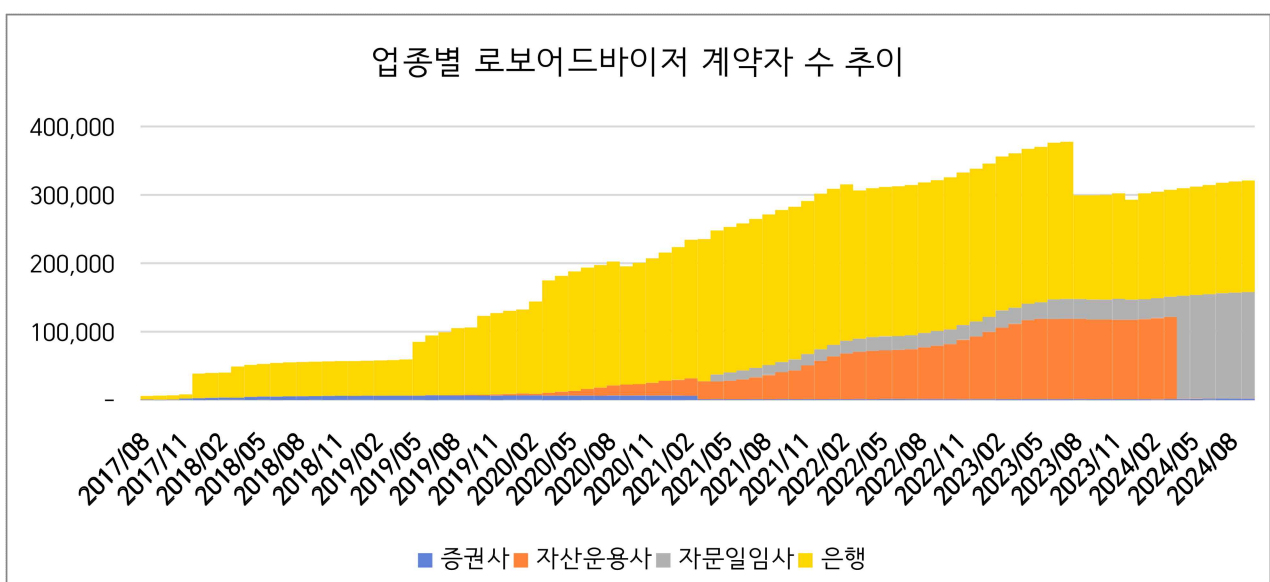
			전분기			당분기		
자산		투자유형	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
국 내	주식 포함	안정추구	3.10	7.15	10.73	-0.91	2.89	6.77
		위험중립	4.88	9.17	12.75	-1.97	3.31	7.91
		적극투자	7.41	11.09	14.29	-3.16	3.86	9.38
	주식 제외	안정추구	1.75	4.92	7.04	1.11	4.49	6.04
		위험중립	2.14	6.85	8.99	1.07	4.95	7.65
		적극투자	2.58	8.61	10.21	1.16	5.63	9.41
해 외	주식 포함	안정추구	-0.12	6.21	10.14	-0.26	2.48	6.21
		위험중립	-1.02	7.34	13.47	0.24	3.67	9.45
		적극투자	-1.14	10.79	19.21	0.54	5.64	13.19
	주식 제외	안정추구	1.71	6.14	7.38	-0.18	3.36	6.41
		위험중립	2.14	7.72	9.20	0.44	4.98	10.15
		적극투자	2.40	9.22	11.80	1.33	7.25	14.82

※ KOSPI200대비 상회하는 경우는 적색으로 표기, 하회하는 경우는 청색으로 표기

□ 로보어드바이저 시장규모 추이

- 2024년 3분기에는 증권사, 자문일임, 은행의 계약자 증가 영향으로 RA 계약자 수는 전분기 대비 2.09% 증가했으며, RA 운용금액은 전분기 대비 4.13% 증가
 - * 24.3Q 증가율: 계약자 수(2.09% 증가), 운용금액(4.13% 증가)
 - * 24.2Q 증가율: 계약자 수(2.22% 증가), 운용금액(4.61% 증가)
- 업종별로는 증권사, 자문일임, 은행 계약자 수가 각각 17.57%, 1.88%, 2.15% 증가하는 등 RA 계약자 수가 증가함에 따라 한국 로보어드바이저 산업이 직전 분기에 이어 상승 추세를 지속
 - * 업종별 계약자 수 증가율: 증권사(17.57% 증가), 자문일임(1.88% 증가), 은행(2.15% 증가), 자산운용(12.95% 감소)
- 서비스 유형별로는 유료에 기반한 일임 계약자 수가 2.04% 증가하였고 무료추천 서비스 계약자 수 역시 2.15% 증가하는 등 자문을 제외한 모든 유형에서 계약자 수가 증가
 - * 유료 가입 규모 증가율: 2.03%(‘24.3Q), 2.36%(‘24.2Q), 2.96%(‘24.1Q), △0.10%(‘23.4Q)
- 2024년 3분기에는 미국 대선 관련 불확실성 및 지정학적 리스크 증가로 글로벌 증시 변동성이 커질 것으로 예상되는 가운데, 한국은 상장기업 밸류업 자율공시 참여 확대로 국내 주가지수가 해외 대비 양호한 성과를 실현할 것으로 예상함에 따라 국내 위험자산 중심으로 우수한 자산배분 능력을 보유한 국내 로보어드바이저 산업은 견조한 성장을 지속할 전망

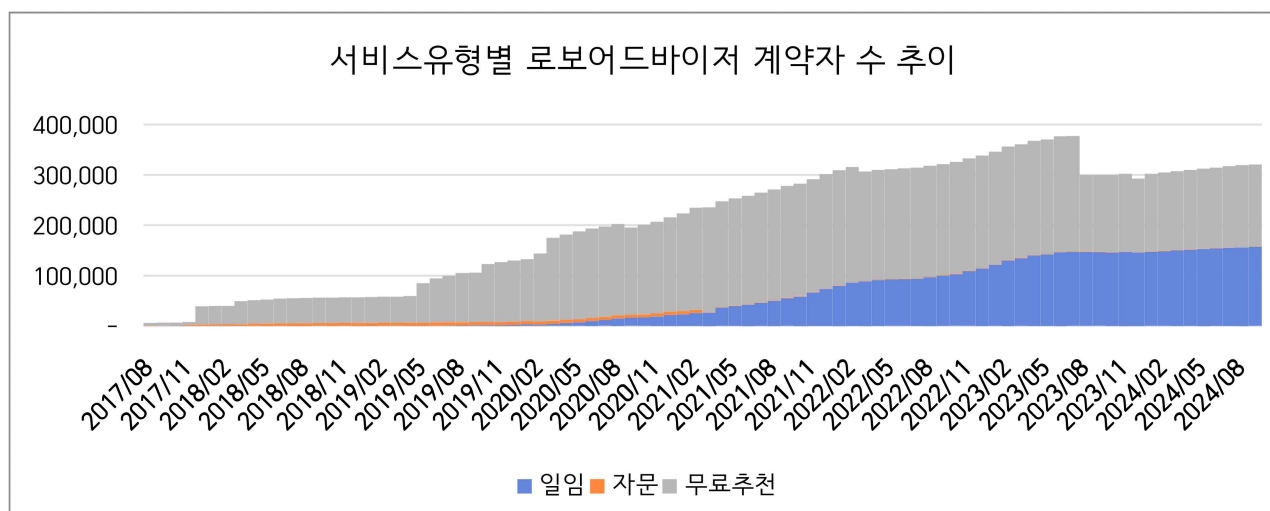
※ RA 산업 전체 규모가 아닌 테스트베드를 통과한 회사만 대상임



가) 업종별 계약자 수 추이

(단위: 명)

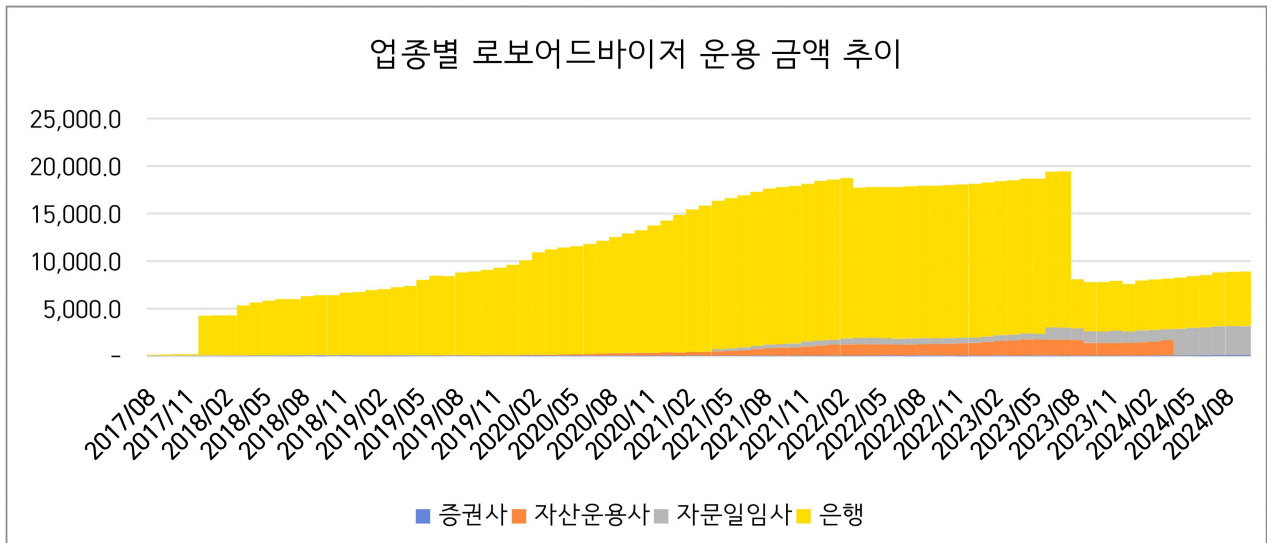
	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.9
증권사	2,604	6,492	1,107	1,271	1,173	2,168
자산운용사	32	2,036	56,220	91,474	116,053	289
자문일임사	143	85	16,832	22,123	29,411	155,224
은행	35,928	121,404	227,282	223,311	145,895	162,893
합계	38,707	130,017	301,441	338,179	292,532	320,574



나) 서비스유형별 계약자 수 추이

(단위: 명)

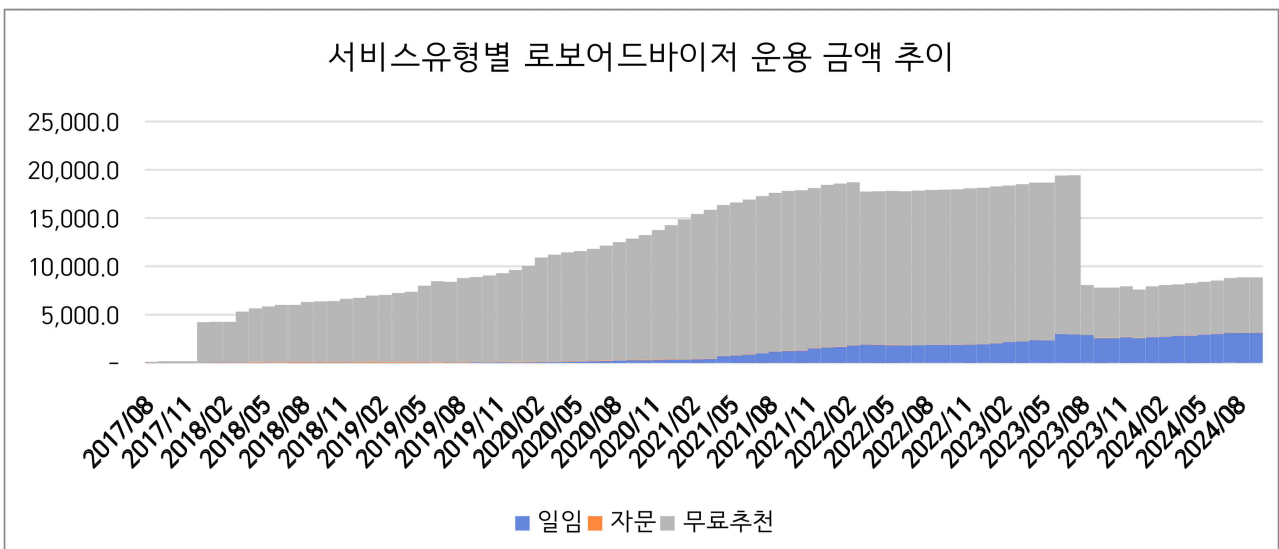
	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.9
일임	162	2,203	73,247	114,012	145,815	156,907
자문	2,617	6,410	912	856	822	774
무료추천	35,928	121,404	227,282	223,311	145,895	162,893
합계	38,707	130,017	301,441	338,179	292,532	320,574



다) 업종별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.9
증권사	19.9	56.0	55.3	65.6	55.3	114.9
자산운용사	3.4	43.4	1,050.1	1,321.5	1,340.4	16.6
자문일임사	40.1	4.3	526.3	558.9	1,186.3	3,005.5
은행	4,156.1	9,498.0	16,792.7	16,173.6	4,997.1	5,730.3
합계	4,219.5	9,601.7	18,424.4	18,119.6	7,579.1	8,867.3



라) 서비스유형별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.9
일임	30.3	59.7	1,594.9	1,916.4	2,552.6	3,108.8
자문	33.1	44.0	36.8	29.5	29.4	28.1
무료추천	4,156.1	9,498.0	16,792.7	16,173.6	4,997.1	5,730.3
합계	4,219.5	9,601.7	18,424.4	18,119.6	7,579.1	8,867.2

④ 테스트베드 참여 현황

□ 알고리즘별 참여 현황

- 1~22차 테스트베드 완료
- 23차 및 24차 테스트베드 진행 중

구 분	증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수	146	133	257	12	211	48	807
심사진행중	46	9	29	0	48	0	132
운용심사완료	4	19	23	3	95	27	171
시스템심사통과	95	99	175	8	15	0	392
사후운용심사	53	61	142	5	72	0	333
상품출시	17	7	32	1	2	0	59

- 운용심사완료 : 포트폴리오 6개월 운용심사만 완료한 경우로 상용화를 위해서는 시스템심사가 추가로 필요한 알고리즘
- 시스템심사통과 : 포트폴리오 운용심사 및 시스템심사 모두 완료한 경우로, 상용화가 가능한 알고리즘
- 상품출시 : 금융사가 상품으로 출시하여 금융소비자가 직접 가입 가능한 알고리즘, 무료 상품 포함

□ 회사별 참여 현황(중복 참여 제외)

구 분	증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수	14	17	23	6	59	22	141
운용심사완료	3	7	9	3	34	12	68
시스템심사통과	14	8	6	4	8	0	40
사후운용심사	12	10	5	3	15	0	45
상품출시	6	2	3	1	1	0	13