

2019년 2분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2019. 7. 31, RA 테스트베드 사무국

1 요약

- ☐ 상반기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은 7.90%로, 벤치마크(KOSPI200) 수익률(5.92%)을 크게 상회
- ☐ 최근 1년간 주요 주가지수가 큰 폭으로 하락(KOSPI: 8.4% 하락, KOSDAQ: 15.61% 하락)했음에도 불구하고, 로보어드바이저(이하 'RA') 알고리즘은 모두 양(+)의 수익률을 기록하는 등 우수한 성과를 실현
- ☐ 업종별로는 기술업체의 적극투자형 수익률이 11.96%로 가장 높았으며 증권, 자문일임, 자산운용, 은행 순서로 높은 수익률을 기록
- ☐ 자산 유형별로는 해외 주식 기반의 적극투자형 RA 알고리즘 수익률이 15%로 가장 높았으며, 국내 주식 기반의 안정추구형 RA 알고리즘 수익률이 4.24%로 가장 낮았음
- ☐ 경제성장률 전망치가 하향되고, 기업실적이 둔화될 것으로 예상됨에 따라 KOSPI와 KOSDAQ 모두 부진한 수익률을 기록하는 가운데 RA 알고리즘은 효율적 자산배분 전략을 활용하여, 주가지수 하락 시기에 벤치마크 대비 우수한 수익률을 실현
- ☐ 주가지수가 하락하고 변동성이 확대되는 시기에는 중위험 중수익을 추구하는 RA가 시장 상황에 보다 효율적으로 대응할 수 있는 것으로 판단

② 기간별 수익률 상위 Top 5 RA

1년	'18년 (2018.01.01 ~ 2018.12.31)			'18하반기~'19상반기 (2018.07.01 ~ 2019.06.30)		
순위	알고리즘	수익률	변동성	알고리즘	수익률	변동성
①	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [안정] 디셈버앤컴퍼니	3.95	0.06 ■	쿼터백 해외베타 [안정] 쿼터백자산운용	10.48	0.06 ■
②	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [안정] 미래에셋대우	3.75	0.06 ■	QV 글로벌 자산배분 [중립] NH투자증권	10.17	0.10 ■■
③	쿼터백 해외베타 [안정] 쿼터백자산운용	2.95	0.06 ■	쿼터백 해외베타 [중립] 쿼터백자산운용	9.09	0.07 ■
④	디셈버 미국 주식 솔루션 [안정] 디셈버앤컴퍼니	2.79	0.05 ■	쿼터백 해외베타 [적극] 쿼터백자산운용	8.80	0.09 ■■
⑤	신한-디셈버 ISAAC 펀드 [안정] 신한은행	2.01	0.01 ■	키움 멀티에셋 [적극] 키움증권	7.37	0.12 ■■

- [안정]:안정추구형, [중립]:위험중립형, [적극]:적극투자형

- 변동성 : 수익률의 표준편차(변동)를 나타내는 지표로 값이 클수록 위험이 큼

- (■■■) : 전체 RA의 변동성을 1 ~ 5 등급으로 환산하여 해당 RA의 등급을 표시.

5등급은 변동성이 높고, 등급이 낮을수록 변동성이 낮음을 의미(예시는 전체 RA 중 3등급임)

6M	'18하반기 (2018.07.01 ~ 2018.12.31)			'19상반기 (2019.01.01 ~ 2019.06.30)		
순위	알고리즘	수익률	변동성	알고리즘	수익률	변동성
①	신한-디셈버 ISAAC 펀드 [안정] 신한은행	0.75	0.01 ■	QV 글로벌 자산배분 [적극] NH투자증권	20.00	0.13 ■■■
②	QV-ISAAC 자산배분 펀드형 [안정] NH투자증권	-0.03	0.02 ■	키움 멀티에셋 [적극] 키움증권	19.54	0.08 ■■
③	디셈버 미국 주식 솔루션 [안정] 디셈버앤컴퍼니	-0.34	0.06 ■	하이버프 [적극] 블루바이저	18.94	0.23 ■■■■■
④	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [안정] 디셈버앤컴퍼니	-0.56	0.06 ■	QV 글로벌 자산배분 [중립] NH투자증권	18.83	0.10 ■■■
⑤	쿼터백 해외베타 [안정] 쿼터백자산운용	-0.60	0.06 ■	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [적극] 데이터앤애널리틱스	17.00	0.10 ■■■

3M	1분기 (2019.01.01 ~ 2019.03.31)			2분기 (2019.04.01 ~ 2019.06.30)		
순위	알고리즘	수익률	변동성	알고리즘	수익률	변동성
①	QV 글로벌 자산배분 [적극] NH투자증권	15.82	0.14 ■■■■	하이버프 [적극] 블루바이저	17.99	0.28 ■■■■■
②	디셈버 미국 주식 솔루션 [적극] 디셈버앤컴퍼니	14.45	0.14 ■■■■	하이버프 [중립] 블루바이저	8.48	0.23 ■■■■■
③	키움 멀티에셋 [적극] 키움증권	14.34	0.09 ■■	웰스멘토밸류 [적극] 예스스탁	7.07	0.19 ■■■■
④	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [적극] 데이터앤애널리틱스	13.61	0.11 ■■■	QV 글로벌 자산배분 [중립] NH투자증권	7.01	0.12 ■■
⑤	키움 글로벌 자산배분형 RA [적극] 키움증권	12.71	0.10 ■■■	템피스BIGBOT클래식 [적극] 템피스투자자문	5.31	0.16 ■■■

③ RA 운용실적 현황

□ 그룹별 평균 수익률

- RA 알고리즘들의 2분기 평균수익률은(R!그룹 제외) 1.54% ~ 4.60%로 전분기보다 감소하였지만 벤치마크 수익률(0.37%)보다 크게 상회
- 단기적으로 벤치마크보다 수익률이 저조한 경우가 관찰되나 장기적인 수익률은 벤치마크를 상회
- 최근 주가지수가 상대적으로 부진했기 때문에 연수익률은 안정추구형 RA가 적극투자형 RA보다 우수한 수익률을 실현한 것으로 판단

그룹	투자유형	1분기			2분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
R*(33)	안정추구	4.21	0.42	1.65	1.54	5.71	2.96
	위험중립	6.23	-0.85	0.26	1.76	7.90	2.23
	적극투자	8.51	-2.44	-1.51	1.89	10.20	0.97
R+(16)	안정추구	3.15	-3.09	-5.17	2.30	5.77	-0.75
	위험중립	3.80	-4.34	-8.31	2.86	7.31	-1.82
	적극투자	4.86	-7.27	-13.29	4.60	10.67	-3.96
R!(2)	안정추구	-4.20	-10.32	-9.54	-2.48	-4.35	-12.30
	위험중립	-6.20	-14.40	-13.66	-4.69	-7.85	-17.29
	적극투자	-8.03	-18.33	-17.62	-5.63	-9.61	-21.01

- 괄호안 숫자는 알고리즘 수를 의미.
- KOSPI200대비 상회하는 경우는 **적색**으로 표기, 하회하는 경우는 **청색**으로 표기
- R* : 테스트베드를 통과하여 상용서비스가 가능한 알고리즘
- R+ : 심사 중이거나 운용심사만 완료한 알고리즘
- R! : 관심 또는 주의가 필요한 알고리즘(개인 또는 3개월 비교기준 이하, 투자자 유의 알고리즘으로 자세한 사항은 홈페이지의 공시기준 참고)

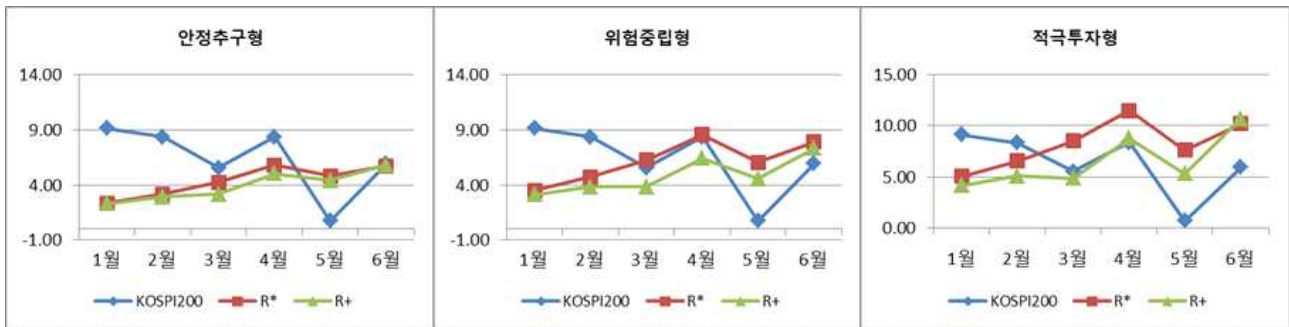
※시장 비교지표

구 분		1분기			2분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
시장지표	KOSPI	4.88	-8.64	-12.48	-0.47	4.39	-8.40
	KOSPI200	5.53	-8.00	-12.12	0.37	5.92	-7.40
	KOSDAQ	7.94	-11.31	-16.28	-5.32	2.20	-15.61
로보펀드	위험중립	5.74	-1.87	-0.52	1.77	7.60	1.62
	적극투자	9.76	-2.34	-2.23	2.61	13.08	0.67

- 로보펀드 : 로보어드바이저의 자문을 받아 운용하는 모펀드(출처:금융투자협회)
- 위험중립 : 보통위험, 다소높은위험 등급의 유형평균
- 적극투자 : 높은위험, 매우높은위험 등급의 유형평균

□ 유형별 상반기 누적수익률 추이

- 반도체 업종 등 대형주의 수익률이 상대적으로 부진함에 따라 최근 KOSPI와 KOSDAQ 지수가 큰 폭으로 하락
- RA 알고리즘은 해외주식 또는 국내 중소형주 중심으로 자산배분 전략을 수행해왔기 때문에, 상대적으로 견조한 수익률을 실현한 것으로 판단



구분		1월	2월	3월	4월	5월	6월
KOSPI200		9.13	8.33	5.53	8.36	0.73	5.92
안정추구	R*	2.36	3.15	4.21	5.79	4.80	5.71
	R+	2.30	2.91	3.15	5.01	4.39	5.77
위험중립	R*	3.50	4.73	6.23	8.54	6.05	7.90
	R+	3.10	3.81	3.80	6.41	4.55	7.31
적극투자	R*	5.04	6.58	8.51	11.47	7.63	10.20
	R+	4.18	5.08	4.86	8.77	5.32	10.67

□ 자산구성별 평균 수익률(R!그룹 제외)

- 자산구성별로 비교한 2분기 평균수익률은 전 분기에 비해 감소하였으나
- 반기 및 연간 수익률은 전분기보다 나아지고 있음. 이는 2018년 하반기에 실적이 부진했기 때문임
- 미국 주식시장을 중심으로 상승세를 지속하고 있어, 해외 주식형 RA가 국내 주식형 RA보다 우수한 수익률을 실현
- 전 세계적으로 기준금리 인하에 대한 기대로 채권수익률이 하락함에 따라 주식을 제외한(채권형, 대체투자형 등) RA가 주식형 RA보다 상대적으로 우수한 수익률을 실현

			1분기			2분기		
자산	투자유형		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
국내	주식포함	안정추구	2.55	-2.80	-4.27	1.58	4.24	-1.66
		위험중립	3.50	-4.74	-7.70	2.36	5.86	-3.98
		적극투자	4.50	-7.45	-11.76	4.91	9.54	-6.45
	주식제외	안정추구	4.00	-0.10	0.39	1.36	5.51	2.34
		위험중립	5.55	-1.03	-0.79	1.62	7.42	1.90
		적극투자	7.42	-2.49	-2.79	1.85	9.61	0.80
해외	주식포함	안정추구	4.43	2.54	8.80	3.80	7.25	6.88
		위험중립	9.23	1.21	7.91	3.22	10.98	6.44
		적극투자	14.45	-1.90	6.64	4.02	15.00	4.88
	주식제외	안정추구	4.78	3.41	7.97	2.40	7.28	6.73
		위험중립	6.90	1.54	6.84	2.89	10.02	6.29
		적극투자	9.50	-0.12	9.80	2.64	12.37	4.91

□ 업종별 평균 수익률(R!그룹 제외)

- 업종별 2분기 평균수익률은 기술업체의 적극투자형(4.41%)이 가장 높았으며 자문일임의 안정추구형(1.51%)이 가장 낮았음
- 자산운용사의 연간 수익률이 타 업종보다 높았으며 반기 수익률은 기술업체의 적극투자형(11.96%)이 가장 높았음
- 전반적으로 기술업체, 금융투자업권의 RA 알고리즘이 은행보다 우수한 수익률을 실현
- 이는 기술업체, 증권사 RA 알고리즘이 해외 주식을 상대적으로 많이 편입하고, 시장상황에 보다 능동적으로 대응했기 때문으로 판단

그룹	투자유형	1분기			2분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	4.11	-0.15	0.22	1.90	5.99	2.51
	위험중립	6.05	-1.70	-1.12	2.34	8.79	1.94
	적극투자	8.31	-3.52	-2.92	2.84	11.15	0.50
자산운용	안정추구	3.62	1.60	4.93	1.81	5.52	4.52
	위험중립	5.65	-0.14	3.64	1.76	7.52	3.38
	적극투자	8.06	-2.18	2.10	1.84	10.05	2.03
자문일임	안정추구	4.32	0.15	0.56	1.51	6.01	2.51
	위험중립	5.86	-1.78	-4.38	1.64	7.60	0.28
	적극투자	7.17	-3.19	-6.92	2.54	10.10	-0.86
은행	안정추구	2.67	0.00	0.40	1.66	4.36	2.25
	위험중립	3.95	-0.44	-0.97	1.98	6.01	2.29
	적극투자	5.21	-1.65	-3.66	2.19	7.52	0.53
기술업체	안정추구	4.90	-2.03	-3.64	1.73	6.70	-0.22
	위험중립	5.62	-2.09	-4.91	2.38	8.10	-0.29
	적극투자	7.37	-4.15	-8.61	4.41	11.96	-1.61

④ 테스트베드 참여 현황

☐ 알고리즘별 참여 현황(개인 접수현황 제외)

- 1~4차 테스트베드 완료
- 5~7차 테스트베드 진행 중

구 분		증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	합계
접수		28	11	15	11	34	99
심사	진행 중	8	0	2	0	1	11
	운용심사완료	1	4	3	2	13	23
	통과	18	6	5	8	4	41
합계		27	10	10	10	18	75
운용실적 공시		24	8	6	7	6	51

- 운용심사완료 : 포트폴리오 운용심사만 완료한 경우로 상용화를 위해서는 시스템심사가 추가로 필요한 알고리즘
- 통과 : 포트폴리오 운용심사 및 시스템심사 모두 완료한 경우로, 상용화가 가능한 알고리즘

☐ 회사별 참여 현황(중복 참여 제외)

구 분	증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	합계
접수	9	8	12	6	24	59
운용심사완료 및 통과	8	7	6	6	14	41
운용실적 공시	8	5	5	4	5	27