

2019년 3분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2019. 10. 11, RA 테스트베드 사무국

1 요약

- ☐ 3분기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은 0.81%로, 벤치마크(KOSPI200) 수익률(-1.42%)을 크게 상회(223bp 초과 성과)
- ☐ 3분기 주가지수가 높은 변동성을 기록하며 하락(KOSPI: 3.17% 하락, KOSDAQ: 9.96% 하락)했음에도 불구하고, 로보어드바이저(이하 'RA') 알고리즘은 효율적 자산배분 전략을 기초로 시장상황에 능동적으로 대처하며 벤치마크 대비 우수한 성과를 실현
- ☐ 세부 업종별로는 기술업체의 안정추구형 수익률이 1.90%로 가장 높았으며 업종 평균 수익률은 증권회사, 자산운용사, 기술업체, 은행, 자문일임 순서로 높은 수익률을 기록
- ☐ 자산 유형별로는 해외 주식 기반의 안정추구형 RA 알고리즘 수익률이 4.78%로 가장 높았으며, 국내 주식 기반의 적극투자형 RA 알고리즘 수익률이 -1.97%로 가장 낮았음
- ☐ 향후 국내·외 경제 불확실성이 확대될 것으로 예상됨에 따라, 시장 상황에 보다 효율적으로 대응할 수 있는 RA 알고리즘은 우수한 위험조정성과를 실현할 것으로 전망

② 기간별 수익률 Top 10 RA

3Y

(2016.10.17~2019.9.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	QV 글로벌 자산배분 [적극투자] NH투자증권	27.66	⑥	SK-쿼터백 ROBO 1호 [적극투자] SK증권	16.79
②	QV 글로벌 자산배분 [위험중립] NH투자증권	27.05	⑦	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [적극투자] 디셈버앤컴퍼니	16.47
③	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [적극투자] 쿼터백자산운용	23.06	⑧	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [안정추구] 쿼터백자산운용	15.88
④	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [위험중립] 쿼터백자산운용	19.85	⑨	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [적극투자] 미래에셋대우	15.45
⑤	키움 글로벌 자산배분형 RA [적극투자] 키움증권	17.56	⑩	디셈버 ISAAC 자산배분 국내형 [적극투자] 디셈버앤컴퍼니	14.12

2Y

(2017.10.1~2019.9.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	QV 글로벌 자산배분 [위험중립] NH투자증권	14.94	⑥	키움 글로벌 자산배분형 RA [적극투자] 키움증권	11.16
②	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [적극투자] 쿼터백자산운용	14.13	⑦	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [안정추구] 미래에셋대우	9.54
③	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [안정추구] 쿼터백자산운용	13.87	⑧	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [안정추구] 디셈버앤컴퍼니	8.39
④	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [위험중립] 쿼터백자산운용	13.37	⑨	키움 멀티에셋 [적극투자] 키움증권	7.95
⑤	QV 글로벌 자산배분 [적극투자] NH투자증권	11.39	⑩	키움 글로벌 자산배분형 RA [위험중립] 키움증권	7.92

1Y

(2018.10.1~2019.9.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [안정추구] 쿼터백자산운용	16.77	⑥	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [적극투자] 쿼터백자산운용	11.16
②	QV 글로벌 자산배분 [위험중립] NH투자증권	13.88	⑦	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [안정추구] 디셈버앤컴퍼니	10.08
③	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [위험중립] 쿼터백자산운용	13.18	⑧	디셈버 미국 주식 솔루션 [안정추구] 디셈버앤컴퍼니	9.74
④	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [안정추구] 미래에셋대우	11.42	⑨	W_Robo 글로벌자산배분 [안정추구] 와이즈에프엔 파트너스	9.30
⑤	QV 글로벌 자산배분 [안정추구] NH투자증권	11.33	⑩	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [위험중립] 디셈버앤컴퍼니	7.70

6M

(2019.4.1~2019.9.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	QV 글로벌 자산배분 [위험중립] NH투자증권	12.73	⑥	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [안정추구] 미래에셋대우	8.48
②	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [안정추구] 쿼터백자산운용	10.88	⑦	W_Robo 글로벌자산배분 [안정추구] 와이즈에프엔 파트너스	7.23
③	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [위험중립] 쿼터백자산운용	10.08	⑧	키움 멀티에셋 [적극투자] 키움증권	7.19
④	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [적극투자] 쿼터백자산운용	10.05	⑨	디셈버 미국 주식 솔루션 [안정추구] 디셈버앤컴퍼니	7.02
⑤	QV 글로벌 자산배분 [적극투자] NH투자증권	8.93	⑩	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [안정추구] 디셈버앤컴퍼니	6.99

3M

(2019.7.1~2019.9.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [안정추구] 쿼터백자산운용	5.99	⑥	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [적극투자] 쿼터백자산운용	5.14
②	W_Robo 글로벌자산배분 [안정추구] 와이즈에프엔 파트너스	5.92	⑦	QV 글로벌 자산배분 [적극투자] NH투자증권	5.14
③	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [위험중립] 쿼터백자산운용	5.43	⑧	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [안정추구] 디셈버앤컴퍼니	4.67
④	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [안정추구] 미래에셋대우	5.42	⑨	디셈버 미국 주식 솔루션 [위험중립] 디셈버앤컴퍼니	4.44
⑤	QV 글로벌 자산배분 [위험중립] NH투자증권	5.34	⑩	디셈버 미국 주식 솔루션 [적극투자] 디셈버앤컴퍼니	4.41

③ RA 운용실적 현황

□ 그룹별 평균 수익률

- RA 알고리즘들의 3분기 평균수익률은(R!그룹 제외) 0.36% ~ 1.48%로 벤치마크인 KOSPI200 수익률(-1.42%)을 크게 상회
- RA 알고리즘들의 6개월 평균수익률은 1.84% ~ 4.36%로 벤치마크인 KOSPI200 수익률(-1.06%)을 큰 폭으로 상회
- 국내외 주가지수가 큰 폭으로 하락한 후 회복하는 과정에서 높은 변동성을 기록했으나, RA 알고리즘은 상대적으로 우수한 성과를 실현

그룹	투자유형	2분기			3분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
R*(35)	안정추구	1.54	5.71	2.96	1.12	2.46	3.18
	위험중립	1.76	7.90	2.23	0.64	2.07	1.41
	적극투자	1.89	10.20	0.97	0.36	1.84	-0.42
R+(16)	안정추구	2.30	5.77	-0.75	1.48	3.82	0.11
	위험중립	2.86	7.31	-1.82	1.21	3.82	-0.97
	적극투자	4.60	10.67	-3.96	0.69	4.36	-4.99
R!(4)	안정추구	-2.48	-4.35	-12.30			
	위험중립	-4.69	-7.85	-17.29			
	적극투자	-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)

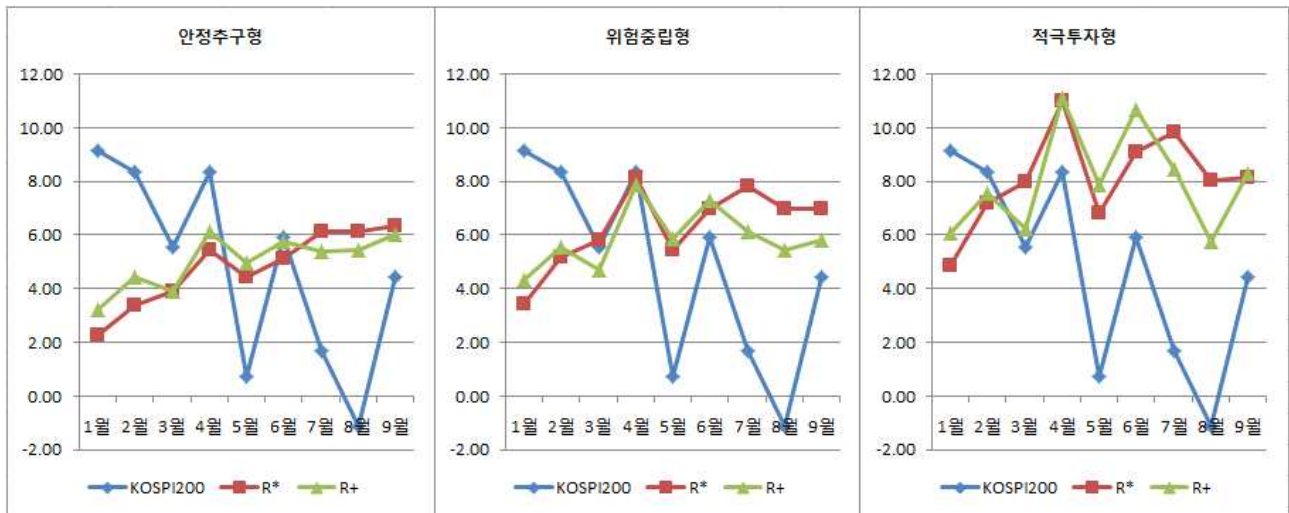
※시장 비교지표

구 분		2분기			3분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
시장지표	KOSPI	-0.47	4.39	-8.40	-3.17	-3.63	-11.95
	KOSPI200	0.37	5.92	-7.40	-1.42	-1.06	-8.97
	KOSDAQ	-5.32	2.20	-15.61	-9.96	-14.75	-24.38
로보펀드	위험중립	1.77	7.60	1.62	2.22	4.04	2.03
	적극투자	2.61	13.08	0.67	-1.96	0.67	-0.87

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

□ 2019년 유형별 누적수익률 추이

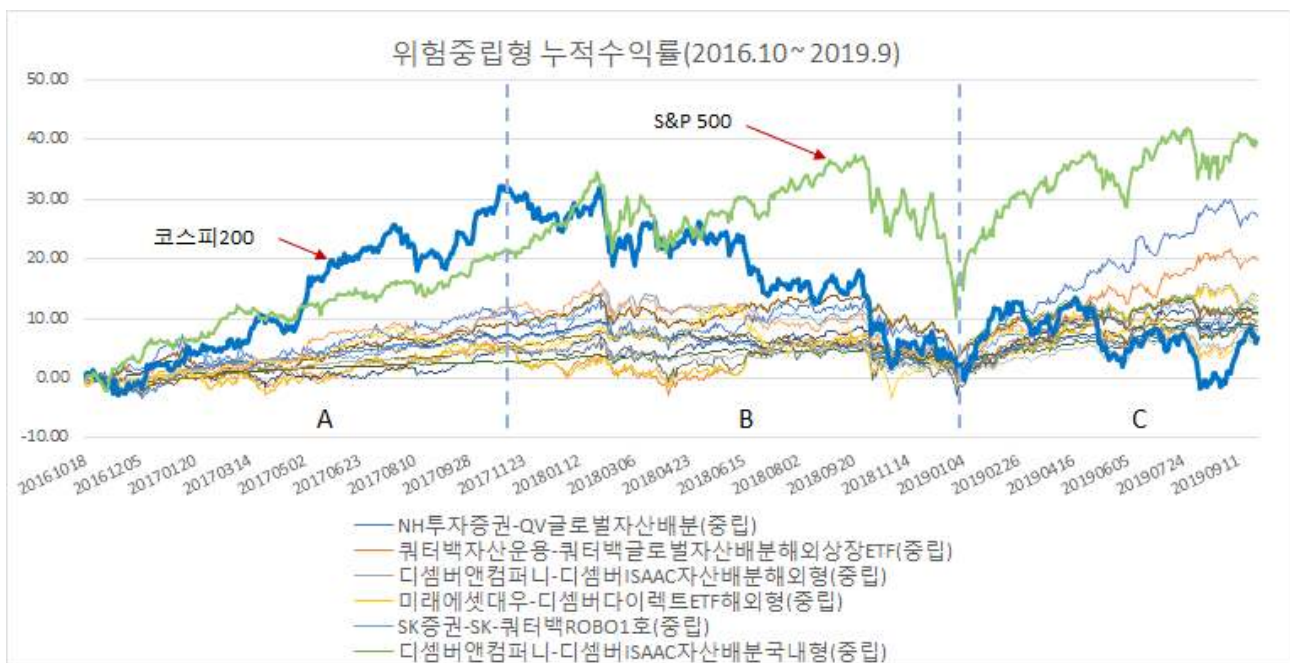
- 국내 경제성장률이 둔화되고 상장기업 실적이 부진한 것으로 발표된 가운데, 미·중 무역갈등과 한·일 경제갈등이 지속됨에 따라 3분기에 KOSPI(3.17% 하락)와 KOSDAQ(9.96% 하락) 지수 모두 약세를 기록
- RA 알고리즘은 해외주식과 채권 포트폴리오를 중심으로 자산배분 전략을 수행해왔기 때문에, 상대적으로 우수한 수익률을 실현한 것으로 판단



구분		1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월
KOSPI200		9.13	8.33	5.53	8.36	0.73	5.92	1.66	-1.14	4.42
안정 추구	R*	2.25	3.38	3.90	5.46	4.46	5.13	6.14	6.12	6.35
	R+	3.21	4.45	3.90	6.13	4.95	5.77	5.39	5.46	6.01
위험 중립	R*	3.42	5.16	5.83	8.13	5.46	7.00	7.82	6.97	6.97
	R+	4.31	5.56	4.70	7.89	5.85	7.31	6.12	5.45	5.80
적극 투자	R*	4.87	7.17	7.99	11.01	6.81	9.07	9.84	8.04	8.12
	R+	6.09	7.54	6.25	11.10	7.89	10.67	8.45	5.77	8.29

□ 위험중립형 3년 누적수익률

- KOSPI200이 큰 폭으로 상승한 A구간에서는 대형주가 상승을 견인한 가운데, RA 알고리즘은 해외주식 및 국내 중소형주 비중이 상대적으로 높아 KOSPI200 대비 성과가 다소 부진
- KOSPI200이 하락한 B구간에서는 S&P 500 지수가 상대적으로 우수한 성과를 기록한 가운데, RA 알고리즘은 해외주식 및 채권 편입 비중이 높아 KOSPI200 대비 양호한 수익을 실현
- KOSPI200이 횡보한 C구간에서는 S&P 500 지수가 큰 폭의 상승세를 기록한 가운데, RA 알고리즘은 해외주식 및 가치주 편입 비중이 높아 KOSPI 대비 우수한 수익을 실현



□ 자산구성별 평균 수익률(R!그룹 제외)

- 3분기 국내 자산에 투자하는 RA 수익률은 2분기보다 하락했으나, 해외 자산에 투자하는 RA 수익률은 2분기보다 상승
- 이는 3분기에 S&P500 등 주요 해외 주가지수가 양(+)의 수익률을 기록한 반면, KOSPI200 등 국내 주가지수는 음(-)의 수익률을 기록한 것이 주된 원인으로 판단
- 동기간 국내 주식형 RA의 수익률은 모든 유형에서 음(-)의 수익률을 기록하는 등 부진한 모습을 보였으나, 주식을 제외한(채권형, 대체투자형 등) RA는 국내 시장금리 하락 영향으로 대체로 양(+)의 수익률을 기록
- 동기간 해외 주식형 RA는 미국 대형주의 상승 영향으로 평균 4.26%의 높은 수익률을 기록했으며, 주식을 제외한 RA 역시 해외 시장금리 하락 영향으로 평균 3.16%의 다소 높은 수익률을 기록

		2분기			3분기			
자산		투자유형	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
국 내	주식 포함	안정추구	1.58	4.24	-1.66	-0.30	0.60	-2.75
		위험중립	2.36	5.86	-3.98	-1.73	-0.73	-7.06
		적극투자	4.91	9.54	-6.45	-1.97	0.54	-10.08
	주식 제외	안정추구	1.36	5.51	2.34	0.52	1.75	1.99
		위험중립	1.62	7.42	1.90	0.36	1.74	1.15
		적극투자	1.85	9.61	0.80	-0.01	1.52	-0.40
해 외	주식 포함	안정추구	3.80	7.25	6.88	4.78	8.96	9.74
		위험중립	3.22	10.98	6.44	4.34	8.22	7.40
		적극투자	4.02	15.00	4.88	3.67	8.00	2.92
	주식 제외	안정추구	2.40	7.28	6.73	3.41	6.18	11.78
		위험중립	2.89	10.02	6.29	3.16	6.34	9.63
		적극투자	2.64	12.37	4.91	2.91	5.78	6.73

□ 업종별 평균 수익률(R!그룹 제외)

- 3분기 국내·외 주가지수가 2분기 대비 부진함에 따라, 업종별 3분기 평균수익률은 2분기 대비 소폭 하락
- 세부 유형별로는 기술업체의 안정추구형 수익률이 1.9%로 가장 높은 수익률을 기록
- 업종별로는 증권회사의 평균수익률이 1.37%로 가장 높았으며, 자산운용사(1.35%), 기술업체(0.52%), 은행(0.29%) 순서로 평균수익률이 높음
- 증권회사와 자산운용사의 RA 알고리즘은 상대적으로 해외주식 및 채권 편입 비중이 높아 보다 우수한 수익률을 실현한 것으로 판단

그룹	투자유형	2분기			3분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	1.90	5.99	2.51	1.65	3.27	1.83
	위험중립	2.34	8.79	1.94	1.41	3.28	0.22
	적극투자	2.84	11.15	0.50	1.05	3.26	-2.34
자산운용	안정추구	1.81	5.52	4.52	1.84	3.72	5.75
	위험중립	1.76	7.52	3.38	1.33	3.14	3.22
	적극투자	1.84	10.05	2.03	0.88	2.76	0.57
자문일임	안정추구	1.51	6.01	2.51	-0.67	0.84	0.84
	위험중립	1.64	7.60	0.28	-1.54	0.09	-2.17
	적극투자	2.54	10.10	-0.86	-1.41	1.09	-2.35
은행	안정추구	1.66	4.36	2.25	0.26	1.92	2.78
	위험중립	1.98	6.01	2.29	0.40	2.39	2.64
	적극투자	2.19	7.52	0.53	0.22	2.41	1.00
기술업체	안정추구	1.73	6.70	-0.22	1.90	3.26	3.28
	위험중립	2.38	8.10	-0.29	0.46	1.58	2.67
	적극투자	4.41	11.96	-1.61	-0.49	1.06	0.32

□ 로보어드바이저 시장규모 추이

- 한국 로보어드바이저 시장은 은행의 무료 추천 서비스를 중심으로 발전해왔으며, 우수한 위험조정성과를 기초로 향후 금융투자업권(증권, 자산운용사, 투자자문사)의 높은 성장세를 예상
- 가입자수*와 가입금액** 기준으로, 은행이 가장 높은 비중을 차지하고 있으며, 증권회사, 자산운용사, 투자자문사 순서로 높은 비중을 기록
 - * 은행(91.2%), 증권(6.0%), 투자자문사(1.8%), 자산운용사(1.0%)
 - ** 은행(98.7%), 증권(0.6%), 투자자문사(0.4%), 자산운용사(0.3%)
- 자산운용사의 RA가입자수는 2년전 대비 30배 증가했으며(최근 비대면 일임계약이 가파르게 증가하고 있음), 은행의 가입자수는 20배 증가했고, 증권, 투자자문사의 가입자수는 각각 10배, 13배 증가
- 서비스 유형별로는 자문형 가입자와 일임형 가입자의 비율이 각각 7.7%, 1.1%로 자문형 가입자 비중이 상대적으로 높은 가운데, 무료추천 가입자 비중이 91.2%로 유상 서비스보다 무상 서비스 비율이 높음

가) 업종별 가입자 수 추이

(단위: 명)

	2017.08	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.09
증권사	638	2,604	4,995	6,023	6,424	6,465
자산운용사	36	32	24	17	372	1,105
투자자문사	151	143	172	1002	1,428	1,896
은행	5,000	35,928	48,882	50,828	86,848	98,078
합계	5,825	38,707	54,073	57,870	95,072	107,544

나) 서비스유형별 가입자 수 추이

(단위: 명)

	2017.08	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.09
일임	146	162	133	108	483	1,218
자문	679	2,617	5,354	6,934	7,741	8,248
무료추천	5,000	35,928	48,882	50,828	86,848	98,078
합계	5,825	38,707	54,369	57,870	95,072	107,544

다) 업종별 가입 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.08	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.09
증권사	5.6	19.9	65.5	69.2	43.7	48.7
자산운용사	5.8	3.4	3.0	2.1	9.8	28.9
투자자문	40.0	40.1	31.1	34.9	36.5	36.8
은행	64.5	4,156.1	5,904.0	6,640.0	8,371.5	8,739.4
합계	115.9	4,219.5	6,003.6	6,746.2	8,461.5	8,853.8

라) 서비스유형별 가입 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.08	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.09
일임	27.5	30.3	24.0	17.3	25.8	45.1
자문	23.9	33.1	75.6	88.9	64.2	69.3
무료추천	64.5	4,156.1	5,904.0	6,640.0	8,371.5	8,739.4
합계	115.9	4,219.5	6,003.6	6,746.2	8,461.5	8,853.8

④ 테스트베드 참여 현황

☐ 알고리즘별 참여 현황(개인 접수현황 제외)

- 1~4차 테스트베드 완료
- 5~8차 테스트베드 진행 중

구 분		증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수		43	11	15	11	36	8	124
심사	진행 중	23	0	1	0	3	7	34
	운용심사완료	1	4	3	2	13	0	23
	통과	18	6	5	8	4	0	41
합계		42	10	9	10	20	7	98
운용실적 공시		24	8	6	7	6	4	55

- 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	개인	합계
접수		10	8	11	6	26	7	68
운용심사완료 및 통과		8	7	5	6	14	0	40
운용실적 공시		7	5	4	4	5	4	29