

2019년 4분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2020. 1. 17 , RA 테스트베드 사무국

1 요약

- ☐ 2019년 4분기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은 1.86%로, 주요 벤치마크(KOSPI200) 수익률(7.39%)을 하회(553bp 미만 성과)
- ☐ 4분기 삼성전자(13.8% 상승), SK하이닉스(14.5% 상승), 네이버(18.8% 상승) 등 시가총액 1~3위 주식이 큰 폭으로 상승함에 따라 KOSPI200 지수가 동반 상승했으며, 상대적으로 중소형주 편입 비중이 높은 로보어드바이저 알고리즘은 벤치마크 대비 성과가 다소 저조
- ☐ 세부 업종별로는 국내 대형주식 편입비중이 상대적으로 높은 증권회사의 적극투자형 수익률이 4.4%로 가장 높았으며, 업종 평균 수익률은 은행, 증권, 자문일임, 자산운용, 기술업체 순서로 높은 투자 수익률을 기록
- ☐ 자산 유형별로는 국내 대체(주식제외) 기반의 적극투자형 RA 알고리즘 수익률이 4.16%로 가장 높았으며, 위험중립형, 안정추구형 순서로 수익률이 저조한 것으로 나타나는 등 주식편입 비중이 낮을수록 투자 성과가 부진
- ☐ 2020년 국내·외 경제 불확실성이 소폭 해소되고 선진국과 신흥국의 경제성장률이 전년보다 증가할 것으로 기대함에 따라, RA 알고리즘의 위험조정 성과는 2019년보다 개선될 것으로 기대

② 기간별 수익률 Top 10 RA

3Y

(2017.1.1~2019.12.31)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	SK-쿼터백 ROBO 1호 [적극투자] SK증권	23.17	⑥	키움 글로벌 자산배분형 RA [적극투자] 키움증권	19.70
②	MyGPS [적극투자] 씨에이치에프씨한국평가인증	22.90	⑦	디셈버 ISAAC 자산배분 국내형 [적극투자] 디셈버앤컴퍼니	19.44
③	QV 글로벌 자산배분 [적극투자] NH투자증권	20.84	⑧	MyGPS [위험중립] 씨에이치에프씨한국평가인증	18.80
④	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [적극투자] 쿼터백자산운용	20.17	⑨	디셈버 다이렉트 ETF 국내형 [적극투자] 미래에셋대우	18.48
⑤	QV 글로벌 자산배분 [위험중립] NH투자증권	20.13	⑩	QV-ISAAC 자산배분 펀드형 [적극투자] NH투자증권	17.73

2Y

(2018.1.1~2019.12.31)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [적극투자] 쿼터백자산운용	20.77	⑥	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [안정추구] 미래에셋대우	14.07
②	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [위험중립] 쿼터백자산운용	18.39	⑦	키움 글로벌 자산배분형 RA [적극투자] 키움증권	13.91
③	QV 글로벌 자산배분 [위험중립] NH투자증권	18.17	⑧	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [안정추구] 디셈버앤컴퍼니	13.35
④	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [안정추구] 쿼터백자산운용	17.53	⑨	디셈버 미국 주식 솔루션 [안정추구] 디셈버앤컴퍼니	12.56
⑤	QV 글로벌 자산배분 [적극투자] NH투자증권	14.29	⑩	키움 멀티에셋 [적극투자] 키움증권	12.11

1Y

(2019.1.1~2019.12.31)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	키움 멀티에셋 [적극투자] 키움증권	27.76	⑥	A.I. MIND [적극투자] 미래에셋대우	23.31
②	QV 글로벌 자산배분 [적극투자] NH투자증권	27.36	⑦	디셈버 미국 주식 솔루션 [적극투자] 디셈버앤컴퍼니	22.92
③	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [적극투자] 데이터앤애널리틱스	26.85	⑧	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [적극투자] 쿼터백자산운용	22.89
④	QV 글로벌 자산배분 [위험중립] NH투자증권	25.19	⑨	대신로보밸런스(글로벌형) [적극투자] 대신증권	20.07
⑤	키움 글로벌 자산배분형 RA [적극투자] 키움증권	24.34	⑩	파운트 블루웨이(펀드)1.0 [적극투자] 파운트투자자문	20.01

6M

(2019.7.1~2019.12.31)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	신한-관텍 가치투자 주식형 3호 [적극투자] 신한금융투자(주)	21.82	⑥	신한-관텍 가치투자 해외주식형 1호 [적극투자] 신한금융투자(주)	7.92
②	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [적극투자] 신한금융투자(주)	15.31	⑦	A.I. MIND [적극투자] 미래에셋대우	7.51
③	신한-관텍 가치투자 주식형 3호 [위험중립] 신한금융투자(주)	10.01	⑧	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [적극투자] 데이터앤애널리틱스	7.15
④	신한-관텍 가치투자 해외주식형 2호 [적극투자] 신한금융투자(주)	8.33	⑨	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [위험중립] 신한금융투자(주)	7.05
⑤	삼성POP Core포커스 [적극투자] 삼성증권	7.93	⑩	삼성POP Core포커스 [위험중립] 삼성증권	7.02

3M

(2019.10.1~2019.12.31)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [적극투자] 신한금융투자(주)	9.90	⑥	SK-쿼터백 ROBO 1호 [적극투자] SK증권	6.56
②	신한-관텍 가치투자 주식형 3호 [적극투자] 신한금융투자(주)	8.80	⑦	파운트 블루웨이(펀드)1.0 [적극투자] 파운트투자자문	6.52
③	QV-ISAAC 자산배분 펀드형 [적극투자] NH투자증권	6.83	⑧	대신로보밸런스(글로벌형) [적극투자] 대신증권	5.93
④	신한-관텍 가치투자 해외주식형 1호 [적극투자] 신한금융투자(주)	6.74	⑨	키움 글로벌 자산배분형 RA [적극투자] 키움증권	5.83
⑤	삼성POP Core포커스 [적극투자] 삼성증권	6.68	⑩	대신로보밸런스 [적극투자] 대신증권	5.82

③ RA 운용실적 현황

□ 그룹별 평균 수익률

- RA 알고리즘들의 4분기 평균수익률은(R!그룹 제외) 0.30% ~ 3.80%로 3분기 대비 증가했으나, 벤치마크인 KOSPI200 수익률(7.39%)은 하회
- 4분기에는 삼성전자, SK하이닉스, 네이버 등 시가총액 상위 기업들이 큰 폭으로 상승함에 따라 KOSPI200 수익률이 우수한 성과를 기록
- RA 알고리즘들의 2019년(1년) 평균수익률은 7.46% ~ 14.21%로 벤치마크인 KOSPI200 수익률(12.13%)과 큰 차이가 없으며, 적극투자형 수익률(13.45%)은 KOSPI200 수익률을 소폭 상회

그룹	투자유형	3분기			4분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
R*(43)	안정추구	1.12	2.46	3.18	0.73	1.97	7.46
	위험중립	0.64	2.07	1.41	2.06	2.91	10.45
	적극투자	0.36	1.84	-0.42	3.80	4.40	14.21
R+(22)	안정추구	1.48	3.82	0.11	0.30	0.56	6.63
	위험중립	1.21	3.82	-0.97	0.62	0.13	7.19
	적극투자	0.69	4.36	-4.99	1.44	-0.32	9.15
R!(4)	안정추구				1.10		
	위험중립				1.71		
	적극투자				2.63		

- 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)

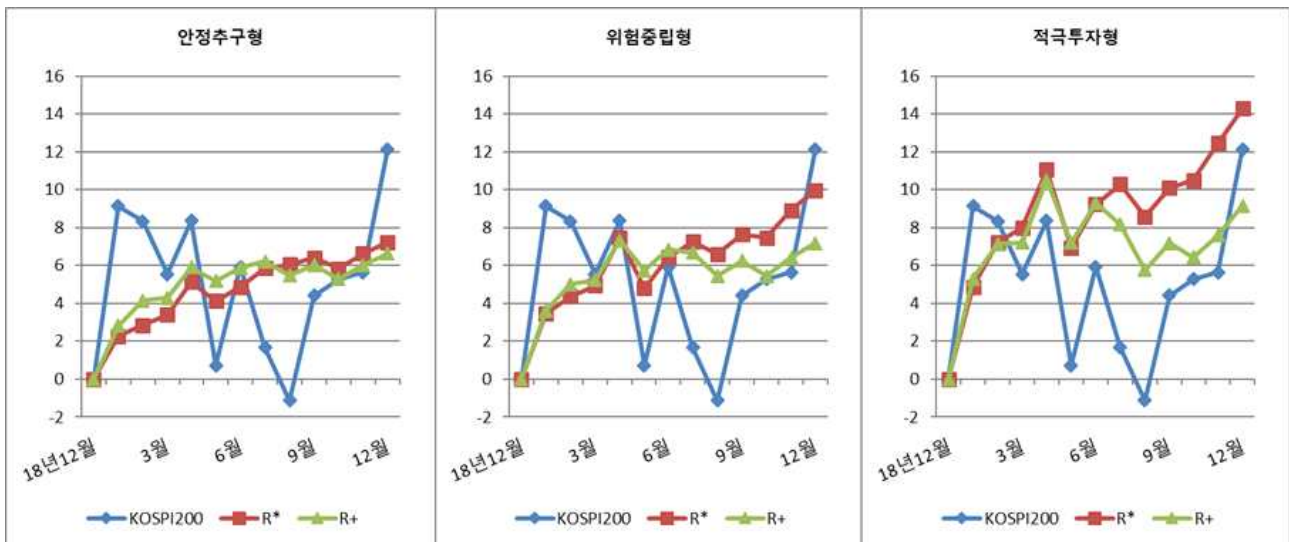
※시장 비교지표

구 분		3분기			4분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
시장지표	KOSPI	-3.17	-3.63	-11.95	6.53	3.15	7.67
	KOSPI200	-1.42	-1.06	-8.97	7.39	5.86	12.13
	KOSDAQ	-9.96	-14.75	-24.38	7.73	-3.00	-0.86
로보펀드	위험중립	2.22	4.04	2.03	1.02	3.57	11.41
	적극투자	-1.96	0.67	-0.87	4.45	2.43	16.78

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

□ 유형별 2019년 누적수익률 추이

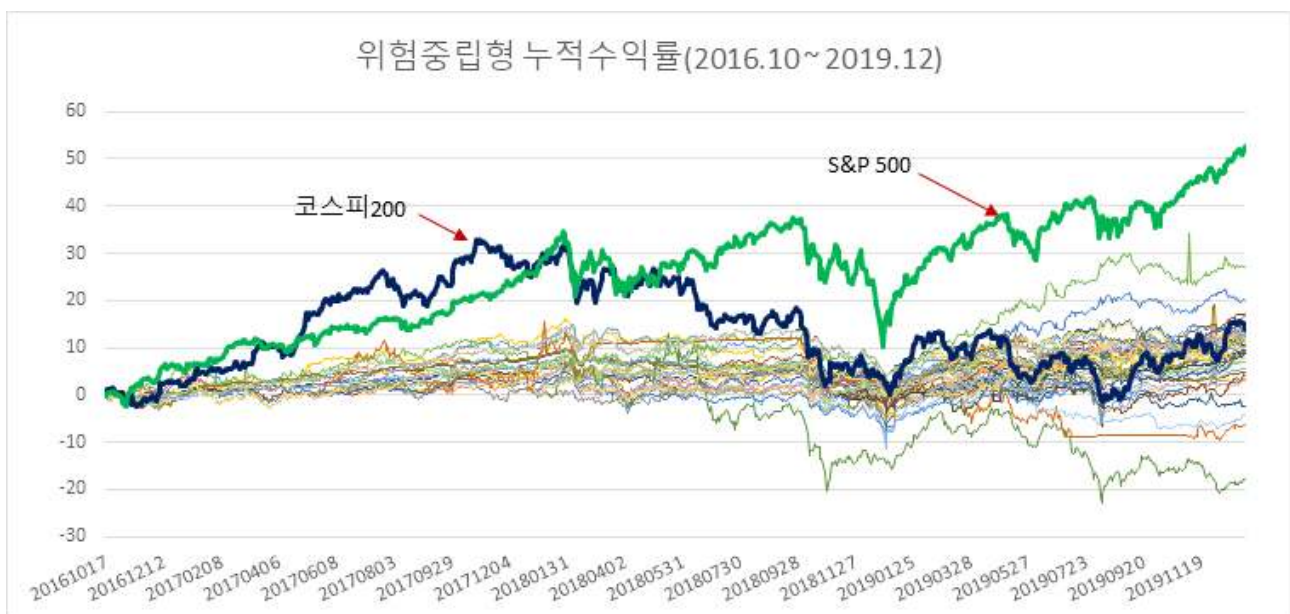
- 미·중 무역 갈등 우려가 해소되고, 반도체 등 수출기업을 중심으로 실적 개선에 대한 기대가 커짐에 따라 2019년 4분기에 KOSPI(6.53% 상승)와 KOSDAQ(7.73% 상승) 모두 상승세를 기록
- 4분기 RA 알고리즘은 3분기보다 우수한 투자성과를 실현했으나, 4분기 RA 알고리즘은 상대적으로 국내 중소형주 편입 비중이 높아 벤치마크인 KOSPI200 보다 투자 성과는 다소 부진



구분		1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
KOSPI200		9.13	8.33	5.53	8.36	0.73	5.92	1.66	-1.14	4.42	5.28	5.65	12.13
안정 추구	R*	2.26	2.85	3.40	5.13	4.13	4.87	5.86	6.06	6.42	5.84	6.63	7.22
	R+	2.83	4.16	4.28	5.89	5.18	5.87	6.21	5.46	6.01	5.27	6.02	6.62
위험 중립	R*	3.48	4.36	4.95	7.45	4.80	6.44	7.25	6.59	7.65	7.47	8.90	9.97
	R+	3.62	5.01	5.22	7.32	5.73	6.84	6.68	5.45	6.25	5.45	6.41	7.19
적극 투자	R*	4.87	7.21	8.01	11.05	6.93	9.22	10.30	8.58	10.09	10.51	12.46	14.29
	R+	5.30	7.13	7.19	10.51	7.21	9.29	8.16	5.77	7.17	6.44	7.59	9.15

□ 위험중립형 전기간 누적수익률

- 2018~2019년 동안 KOSPI200 지수가 박스권내에서 하락과 상승을 거듭한 시기에는 상당수 RA 알고리즘이 효율적인 자산배분 전략을 기초로 KOSPI200 지수보다 우수한 투자성적을 기록
- KOSPI200 지수가 상승추세를 기록했던 2016년 하반기부터 2017년말 동안 RA 알고리즘은 국내 대형주식 편입 비중이 높지 않아, KOSPI200 보다 성과가 다소 부진했음
- 2018년 하반기를 제외하고 S&P 500 지수는 상승추세를 기록한 가운데 RA 알고리즘은 상대적으로 해외주식 편입 비중이 높지 않아, 전기간에 걸쳐 S&P 500 지수보다 성과가 부진한 것으로 관찰



□ 자산구성별 평균 수익률(R!그룹 제외)

- 4분기에 KOSPI, KOSDAQ 등 국내 주가지수가 양(+)의 수익률을 기록함에 따라 4분기 국내 자산에 투자하는 RA 수익률은 3분기보다 상승
- 4분기에 영국, 독일 국채금리 등 선진국 채권금리가 상승함에 따라 해외 자산에 투자하는 RA 수익률은 3분기보다 하락
- 동기간 국내 주식형 RA 수익률은 위험중립형과 적극투자형 모두 양(+)의 수익률을 기록했으며, 주식을 제외한 RA 역시 국내 시장금리가 안정세를 찾으며 모든 유형에서 양(+)의 수익률을 기록
- 동기간 해외 주식형 RA 수익률은 선진국 대형 기술주의 상승 영향으로 위험중립형과 적극투자형 모두 양(+)의 수익률을 기록했으며, 주식을 제외한 RA 수익률은 해외 시장금리의 변동성 확대에 안정 추구형에서 음(-)의 수익률을 기록

		3분기			4분기			
자산		투자유형	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
국 내	주식 포함	안정추구	-0.30	0.60	-2.75	-0.15	-0.34	0.88
		위험중립	-1.73	-0.73	-7.06	0.56	-0.86	-0.65
		적극투자	-1.97	0.54	-10.08	2.70	1.33	2.46
	주식 제외	안정추구	0.52	1.75	1.99	1.67	2.07	7.66
		위험중립	0.36	1.74	1.15	2.79	2.95	10.47
		적극투자	-0.01	1.52	-0.40	4.16	3.87	13.76
해 외	주식 포함	안정추구	4.78	8.96	9.74	-1.60	2.86	9.50
		위험중립	4.34	8.22	7.40	0.19	4.06	16.19
		적극투자	3.67	8.00	2.92	2.89	5.89	22.92
	주식 제외	안정추구	3.41	6.18	11.78	-0.83	2.37	10.03
		위험중립	3.16	6.34	9.63	0.76	3.74	14.15
		적극투자	2.91	5.78	6.73	2.19	4.96	18.12

□ 업종별 평균 수익률(R!그룹 제외)

- 4분기 국내·외 주가지수가 상승추세를 지속함에 따라 업종별 4분기 평균수익률은 3분기 대비 상승
- 세부 유형별로는 증권회사의 적극투자형 수익률이 4.4%로 가장 높은 수익률을 기록했으며, 은행, 자문일임의 적극투자형 수익률도 각각 3.65%, 3.24%를 기록하는 등 우수한 투자성적을 실현
- 업종별로는 은행의 평균수익률이 2.95%로 가장 높았으며, 증권(2.50%), 자문일임(1.62%), 자산운용(1.05%), 기술업체(0.62%) 순서로 수익률이 높음
- 증권회사의 RA 알고리즘은 상대적으로 국내 대형주식의 편입 비중이 높아 다른 업종 RA 알고리즘보다 우수한 투자 성과를 실현한 것으로 판단

그룹	투자유형	3분기			4분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	1.65	3.27	1.83	0.74	2.29	7.43
	위험중립	1.41	3.28	0.22	2.37	3.71	11.37
	적극투자	1.05	3.26	-2.34	4.40	5.40	14.99
자산운용	안정추구	1.84	3.72	5.75	-0.60	1.03	6.88
	위험중립	1.33	3.14	3.22	1.13	2.05	10.35
	적극투자	0.88	2.76	0.57	2.62	2.91	14.21
자문일임	안정추구	-0.67	0.84	0.84	0.52	-0.28	5.53
	위험중립	-1.54	0.09	-2.17	1.10	-0.53	6.46
	적극투자	-1.41	1.09	-2.35	3.24	1.52	11.61
은행	안정추구	0.26	1.92	2.78	2.41	2.63	7.20
	위험중립	0.40	2.39	2.64	2.78	3.05	9.35
	적극투자	0.22	2.41	1.00	3.65	3.75	11.68
기술업체	안정추구	1.90	3.26	3.28	0.21	2.08	9.73
	위험중립	0.46	1.58	2.67	0.56	1.19	9.43
	적극투자	-0.49	1.06	0.32	1.08	0.89	11.93

□ 로보어드바이저 시장규모 추이

- 4분기에는 투자자문사의 참여 증가로 RA 가입자 수와 가입 금액 모두 전기 대비 25.8%, 8.9% 증가하는 등 3분기 증가율을 상회
 - * 3분기 증가율: 가입자 수(13.1% 증가), 가입 금액(4.6% 증가)
 - ** 4분기 증가율: 가입자 수(25.8% 증가), 가입 금액(8.9% 증가)
- 업종별로는 투자자문사의 가입자 수가 2.5배 이상 증가하는 등 4분기 한국 로보어드바이저 산업의 성장세를 주도
 - * 업종별 가입자 수 증가율: 투자자문사(159.9% 증가), 자산운용사(84.3% 증가), 은행(23.8% 증가), 증권(7.2% 증가)
- 다만 가입자 수와 가입 금액 모두 은행이 가장 큰 비중(가입자 수 기준: 89.7%, 가입 금액 기준: 98.5%)을 차지하고 있어 증권회사, 자산운용사 등 금융투자회사를 중심으로 로보어드바이저 서비스 확대가 필요
- 서비스 유형별로는 자문형 가입자와 일임형 가입자의 비율이 각각 0.9%, 0.6%로 자문형 가입자 비중이 상대적으로 높은 가운데, 무료추천 가입자 비중이 98.5%로 절대적으로 높아 유상서비스의 확대가 필요

가) 업종별 가입자 수 추이

(단위: 명)

	2017.08	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.09	2019.12
증권사	638	2,604	4,995	6,023	6,424	6,465	6,928
자산운용사	36	32	24	17	372	1,105	2,036
투자자문사	151	143	172	1002	1,428	1,896	4,928
은행	5,000	35,928	48,882	50,828	86,848	98,078	121,404
합계	5,825	38,707	54,073	57,870	95,072	107,544	135,296

나) 서비스유형별 가입자 수 추이

(단위: 명)

	2017.08	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.09	2019.12
일임	146	162	133	108	483	1,218	2,203
자문	679	2,617	5,354	6,934	7,741	8,248	11,689
무료추천	5,000	35,928	48,882	50,828	86,848	98,078	121,404
합계	5,825	38,707	54,369	57,870	95,072	107,544	135,296

다) 업종별 가입 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.08	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.09	2019.12
증권사	5.6	19.9	65.5	69.2	43.7	48.7	67.2
자산운용사	5.8	3.4	3.0	2.1	9.8	28.9	43.4
투자자문	40.0	40.1	31.1	34.9	36.5	36.8	36.9
은행	64.5	4,156.1	5,904.0	6,640.0	8,371.5	8,739.4	9,498.0
합계	115.9	4,219.5	6,003.6	6,746.2	8,461.5	8,853.8	9,645.5

라) 서비스유형별 가입 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.08	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.09	2019.12
일임	27.5	30.3	24.0	17.3	25.8	45.1	59.9
자문	23.9	33.1	75.6	88.9	64.2	69.3	87.6
무료추천	64.5	4,156.1	5,904.0	6,640.0	8,371.5	8,739.4	9,498.0
합계	115.9	4,219.5	6,003.6	6,746.2	8,461.5	8,853.8	9,645.5

④ 테스트베드 참여 현황

☐ 알고리즘별 참여 현황(개인 접수현황 제외)

- 1~6차 테스트베드 완료
- 7~9차 테스트베드 진행 중

구 분		증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수		43	11	14	11	40	11	130
심사	진행 중	15	0	0	0	4	8	27
	운용심사완료	1	4	3	2	13	0	23
	통과	26	6	6	8	4	0	50
합계		42	10	9	10	21	8	100
운용실적 공시		39	8	6	7	6	6	72

- 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	10	6	28	8	70
운용심사완료 및 통과	9	7	5	6	14	0	41
운용실적 공시	8	5	4	4	5	5	31