

# 2020년 1분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2020. 4. 13, RA 테스트베드 사무국

## 1 요약

- 2020년 1분기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은 -10.59%로, 주요 벤치마크(KOSPI200) 수익률(-19.39%)을 크게 상회(880bp 초과 성과)
- 코로나19 확산에 따른 글로벌 경기침체 우려로 위험기피 현상이 증가하자 국내외 주요 주가지수가 큰 폭으로 하락했으며(KOSPI: -20.16%, S&P500: -20.00%, NIKKEI225: -20.03%), 상대적으로 중소형 가치주·성장주 편입 비중이 높은 RA 알고리즘은 벤치마크 대비 매우 우수한 성과를 실현
- 세부 업종별로는 채권 비중이 상대적으로 높은 자산운용사의 안정추구형 수익률이 -2.38%로 가장 높았으며, 업종 평균 수익률은 자산운용, 자문일임, 증권, 은행, 기술업체 순서로 높은 투자 수익률을 기록
- 자산 유형별로는 해외 대체(주식제외) 기반의 안정추구형 RA 알고리즘 수익률이 -2.63%로 가장 높았으며, 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 순서로 수익률이 높은 것으로 나타나는 등 주식편입 비중이 낮을수록 투자 성과가 우수
- 코로나19 확산세가 완화되면 국내·외 경제가 빠르게 회복될 것으로 예상함에 따라 2020년 하반기부터 RA 알고리즘 수익률은 점차 개선될 것으로 기대

도움 주신 분 : 자본시장연구원 이효섭 선임연구위원

## ② 기간별 수익률 Top 10 RA

3Y

(2017.4.1~2020.3.31)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	QV 글로벌 자산배분 [ 위험중립 ] NH투자증권	21.86	⑥	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [ 안정추구 ] 디셈버앤컴퍼니	11.04
②	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 안정추구 ] 쿼터백자산운용	20.59	⑦	QV 글로벌 자산배분 [ 안정추구 ] NH투자증권	10.88
③	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 위험중립 ] 쿼터백자산운용	17.68	⑧	QV 글로벌 자산배분 [ 적극투자 ] NH투자증권	9.45
④	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 적극투자 ] 쿼터백자산운용	15.11	⑨	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [ 위험중립 ] 디셈버앤컴퍼니	9.28
⑤	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [ 안정추구 ] 미래에셋대우	12.63	⑩	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [ 위험중립 ] 미래에셋대우	7.56

2Y

(2018.4.1~2020.3.31)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 안정추구 ] 쿼터백자산운용	24.71	⑥	QV 글로벌 자산배분 [ 안정추구 ] NH투자증권	13.36
②	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 위험중립 ] 쿼터백자산운용	17.55	⑦	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [ 안정추구 ] 디셈버앤컴퍼니	13.31
③	QV 글로벌 자산배분 [ 위험중립 ] NH투자증권	16.91	⑧	디셈버 미국 주식 솔루션 [ 안정추구 ] 디셈버앤컴퍼니	12.80
④	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [ 안정추구 ] 미래에셋대우	14.94	⑨	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ] 키움증권	12.23
⑤	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 적극투자 ] 쿼터백자산운용	13.72	⑩	키움 멀티에셋 [ 위험중립 ] 키움증권	10.46

1Y

(2019.4.1~2020.3.1)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 안정추구 ] 쿼터백자산운용	12.69	⑥	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [ 안정추구 ] 미래에셋대우	6.34
②	QV 글로벌 자산배분 [ 위험중립 ] NH투자증권	10.90	⑦	QV 글로벌 자산배분 [ 안정추구 ] NH투자증권	5.90
③	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ] 키움증권	8.66	⑧	신한-관텍 가치투자 해외주식형 2호 [ 안정추구 ] 신한금융투자	4.59
④	키움 멀티에셋 [ 위험중립 ] 키움증권	7.03	⑨	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [ 안정추구 ] 디셈버앤컴퍼니	4.51
⑤	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 위험중립 ] 쿼터백자산운용	6.98	⑩	A.I. MIND [ 안정추구 ] 미래에셋대우	4.36

### 6M

(2019.10.1~2020.3.31)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 안정추구 ]      쿼터백자산운용	1.62	⑥	키움 Momentum [ 위험중립 ]      키움증권	-0.56
②	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ]      키움증권	1.37	⑦	키움 멀티에셋 [ 안정추구 ]      키움증권	-0.73
③	키움 멀티에셋 [ 위험중립 ]      키움증권	1.06	⑧	QV 글로벌 자산배분 [ 안정추구 ]      NH투자증권	-0.89
④	키움 Momentum [ 안정추구 ]      키움증권	-0.16	⑨	키움 Momentum [ 적극투자 ]      키움증권	-1.18
⑤	아이로보 글로벌 자산배분 [ 안정추구 ]      이루다투자일임(주)	-0.22	⑩	A.I. MIND [ 안정추구 ]      미래에셋대우	-1.21

### 3M

(2020.1.1~2020.3.31)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 안정추구 ]      쿼터백자산운용	4.87	⑥	A.I. MIND [ 안정추구 ]      미래에셋대우	-0.58
②	QV 글로벌 자산배분 [ 안정추구 ]      NH투자증권	1.90	⑦	디셈버 미국 주식 솔루션 [ 안정추구 ]      디셈버앤컴퍼니	-1.13
③	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [ 안정추구 ]      미래에셋대우	0.41	⑧	키움 Momentum [ 안정추구 ]      키움증권	-1.56
④	아이로보 글로벌 자산배분 [ 안정추구 ]      이루다투자일임(주)	-0.35	⑨	QV 글로벌 자산배분 [ 위험중립 ]      NH투자증권	-1.63
⑤	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [ 안정추구 ]      디셈버앤컴퍼니	-0.38	⑩	키움 멀티에셋 [ 위험중립 ]      키움증권	-1.67

### ③ RA 운용실적 현황

#### □ 그룹별 평균 수익률

- RA 알고리즘들의 1분기 평균수익률은(R!그룹 제외) -5.19% ~ -23.27%로 4분기 대비 하락했으나, 벤치마크인 KOSPI200 수익률(-19.39%)을 대부분 크게 상회
- 1분기에는 글로벌 금융시장 변동성 확대 및 외국인 순매도의 영향으로 시가총액 대형주가 큰 폭으로 하락함에 따라 KOSPI200 수익률이 부진
- RA 알고리즘들의 과거 1년 평균수익률은 - 2.11% ~ -14.13%로 벤치마크인 KOSPI200 수익률(-14.34%)을 상회하는 등 모든 유형에서 벤치마크보다 우수한 투자성적을 실현

그룹	투자유형	19년 4분기			1분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
R*(35)	안정추구	0.73	1.97	7.46	-5.83	-5.13	-2.11
	위험중립	2.06	2.91	10.45	-10.69	-8.77	-6.01
	적극투자	3.80	4.40	14.21	-16.23	-12.95	-10.32
R+(16)	안정추구	0.30	0.56	6.63	-5.19	-7.99	-7.21
	위험중립	0.62	0.13	7.19	-10.40	-9.51	-9.08
	적극투자	1.44	-0.32	9.15	-23.27	-14.13	-14.13
R!(4)	안정추구	1.10			-8.45	-9.09	
	위험중립	1.71			-10.75	-12.23	
	적극투자	2.63			-10.50	-11.15	

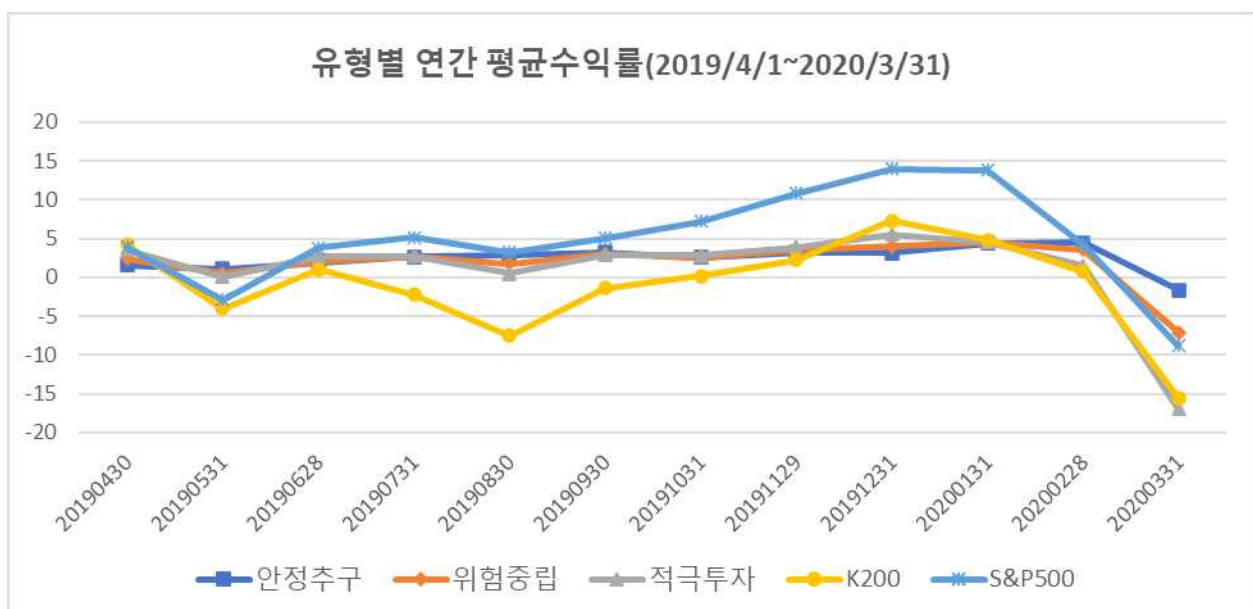
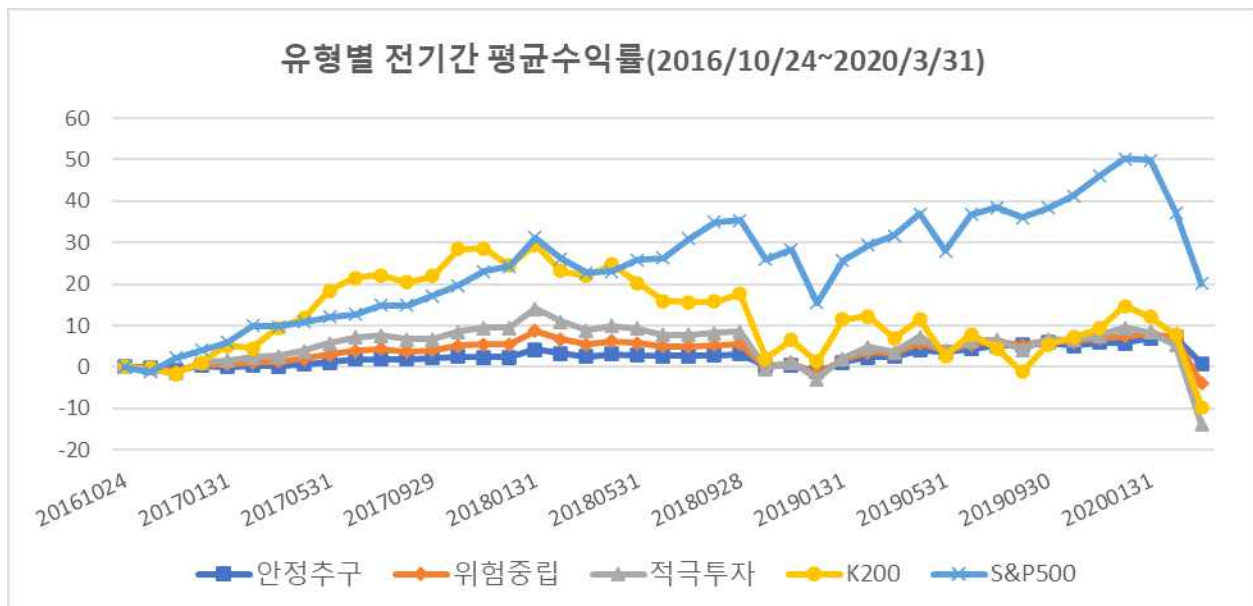
- 괄호안 숫자는 알고리즘 수를 의미.
- KOSPI200대비 상회하는 경우는 **적색**으로 표기, 하회하는 경우는 **청색**으로 표기
- R\* : 테스트베드를 통과하여 상용서비스가 가능한 알고리즘
- R+ : 심사 중이거나 운용심사만 완료한 알고리즘
- R! : 관심 또는 주의가 필요한 알고리즘(개인 또는 3개월 비교기준 이하, 투자자 유의 알고리즘으로 자제한 사항은 홈페이지의 공시기준 참고)

#### ※시장 비교지표

구 분		19년 4분기			1분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
시장지표	KOSPI	6.53	3.15	7.67	-20.16	-14.95	-18.03
	KOSPI200	7.39	5.86	12.13	-19.39	-13.43	-14.34
	KOSDAQ	7.73	-3.00	-0.86	-15.04	-8.47	-21.97
로보펀드	위험중립	1.02	3.57	11.41	-4.30	-3.49	0.73
	적극투자	4.45	2.43	16.78	-19.52	-15.98	-14.64

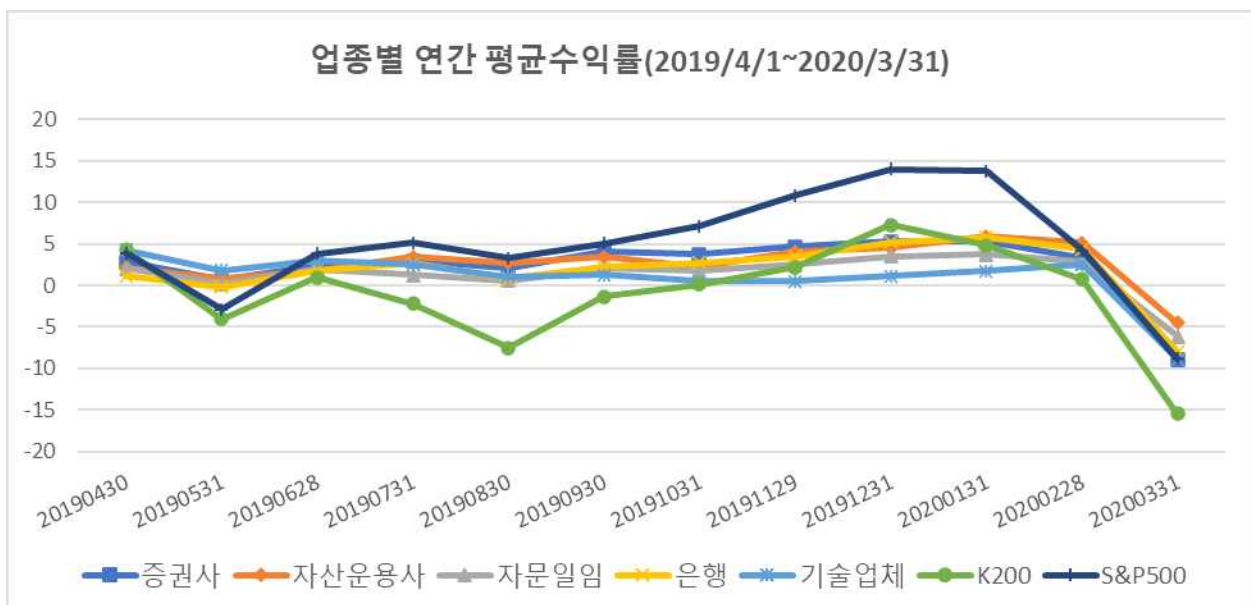
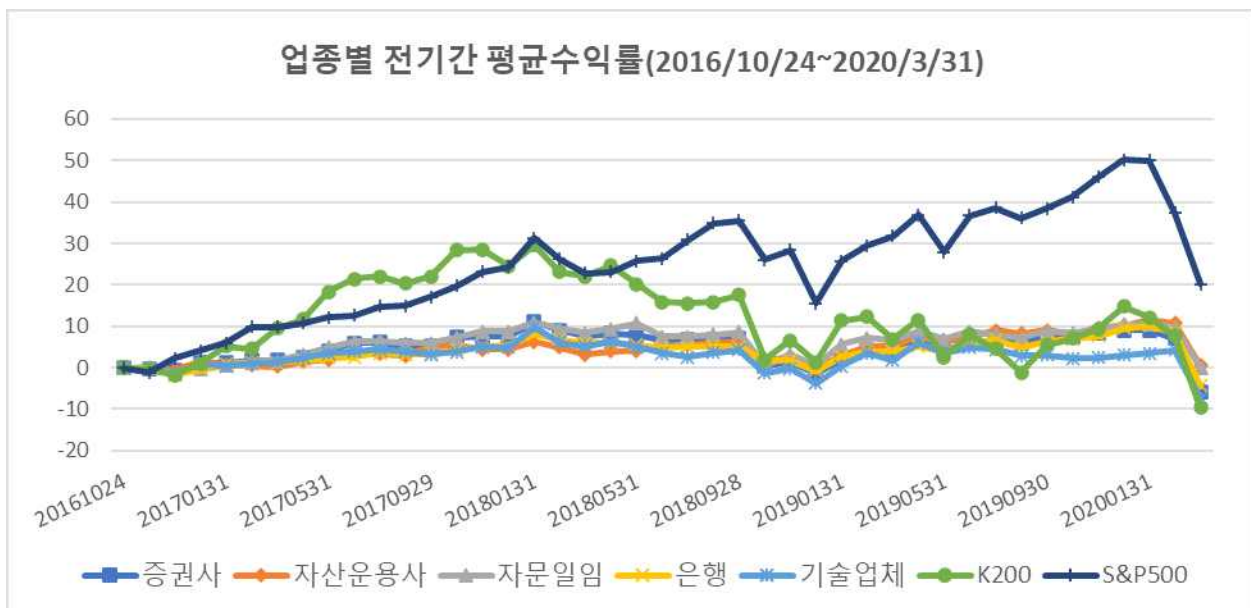
## □ 유형별 누적수익률 추이

- 코로나19 확산에 따른 글로벌 경기침체 우려로 위험기피 현상이 증가하자 2020년 1분기 KOSPI(20.16% 하락)와 S&P500(20.00% 하락) 모두 높은 변동성을 보이며 큰 폭의 하락세를 기록
- 국내외 주가지수의 하락 여파로 1분기 RA 알고리즘은 작년 4분기보다 투자성도가 다소 부진했으나, 1분기 RA 알고리즘은 중소형 가치주와 성장주 편입 비중이 높아 벤치마크인 KOSPI200 보다 우수한 투자성도를 실현
- 주식 편입 비중이 상대적으로 낮은 안정추구형 RA 알고리즘이 벤치마크인 KOSPI200을 크게 상회하는 수익률(13.88% 초과성도)을 실현



## □ 업종별 누적수익률 추이

- 코로나19 확산에 따른 글로벌 경기침체 우려로 2020년 1분기 국내외 주요 주가지수가 큰 폭의 하락세를 기록했으며 업종별 RA 알고리즘 모두 작년 4분기 대비 부진한 수익률을 기록
- 주가지수의 큰 폭 하락에도 불구하고 모든 업종의 RA 알고리즘 수익률이 벤치마크인 KOSPI200 수익률을 상회했으며 자산운용, 자문일임, 증권, 은행, 기술업체 순서로 높은 투자성적을 실현
- 상대적으로 안전자산 편입 비중이 높은 자산운용사 RA 알고리즘이 벤치마크인 KOSPI200을 크게 상회하는 수익률(11.51% 초과성파)을 실현



□ 자산구성별 평균 수익률(R!그룹 제외)

- 1분기에 KOSPI, S&P500 등 국내외 주가지수가 큰 폭의 음(-)의 수익률을 기록함에 따라 국내와 해외 자산에 투자하는 모든 RA 수익률은 작년 4분기보다 크게 부진한 모습을 기록
- 1분기에 미국, 유럽 등 해외 선진국에서 한국보다 코로나19 확산세가 크게 나타남에 따라 해외 자산에 투자하는 RA 알고리즘이 국내 RA 알고리즘보다 더욱 부진한 수익률을 기록
- 동기간 국내 주식형 RA 수익률은 KOSPI 하락 영향으로 주식을 제외한 RA 수익률보다 부진한 투자성과를 기록했으며, 세부 유형별로는 국내 주식형과 비주식형 모두 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 순서로 높은 수익률을 기록
- 동기간 해외 주식형 RA 수익률은 미국, 유럽 등 주요 주가지수의 하락 영향으로 주식을 제외한 RA 수익률보다 부진한 투자성과를 기록했으며 세부 유형별로는 해외 주식형과 비주식형 모두 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 순서로 높은 수익률을 기록

		19년 4분기				1분기		
자산		투자유형	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
국 내	주식 포함	안정추구	-0.15	-0.34	0.88	-6.17	-7.73	-6.76
		위험중립	0.56	-0.86	-0.65	-11.22	-11.70	-11.52
		적극투자	2.70	1.33	2.46	-21.61	-17.19	-15.46
	주식 제외	안정추구	1.67	2.07	7.66	-7.12	-5.94	-4.41
		위험중립	2.79	2.95	10.47	-10.29	-8.25	-6.72
		적극투자	4.16	3.87	13.76	-13.97	-10.97	-9.53
해 외	주식 포함	안정추구	-1.60	2.86	9.50	-3.34	-4.04	-2.85
		위험중립	0.19	4.06	16.19	-12.79	-11.85	-6.31
		적극투자	2.89	5.89	22.92	-32.09	-25.72	-21.68
	주식 제외	안정추구	-0.83	2.37	10.03	-2.63	-3.37	3.02
		위험중립	0.76	3.74	14.15	-7.60	-6.79	-0.54
		적극투자	2.19	4.96	18.12	-11.63	-9.51	-4.18

## □ 업종별 평균 수익률(R!그룹 제외)

- 1분기 국내·외 주가지수가 큰 폭의 하락추세를 기록함에 따라 업종별 1분기 평균수익률은 작년 4분기 대비 하락
- 세부 유형별로는 자산운용사의 안정추구형 수익률이 -2.38%로 가장 높은 수익률을 기록했으며, 증권회사, 자문일임의 안정추구형 수익률도 각각 -4.73%, -5.76%를 기록하는 등 상대적으로 우수한 투자성적을 실현
- 업종별로는 자산운용사의 평균수익률이 -7.88%로 가장 높았으며, 자문일임(-9.80%), 증권회사(-12.22%), 은행(-13.00%), 기술업체(-16.44%) 순서로 수익률이 높으며 모든 업종의 RA 평균수익률이 벤치마크인 KOSPI200 수익률을 상회
- 자산운용회사의 RA 알고리즘은 채권, MMF 등 상대적으로 안전자산 편입 비중이 높고 주식 편입 비중이 낮아 다른 업종 RA 알고리즘보다 우수한 투자 성과를 실현한 것으로 판단

그룹	투자유형	19년 4분기			1분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	0.74	2.29	7.43	-4.73	-4.74	-1.28
	위험중립	2.37	3.71	11.37	-10.50	-8.25	-4.82
	적극투자	4.40	5.40	14.99	-21.43	-13.78	-10.72
자산운용	안정추구	-0.60	1.03	6.88	-2.38	-2.93	0.75
	위험중립	1.13	2.05	10.35	-7.78	-6.63	-3.66
	적극투자	2.62	2.91	14.21	-13.49	-11.07	-8.56
자문일임	안정추구	0.52	-0.28	5.53	-5.76	-5.31	-4.49
	위험중립	1.10	-0.53	6.46	-10.01	-9.01	-8.77
	적극투자	3.24	1.52	11.61	-13.63	-11.10	-10.53
은행	안정추구	2.41	2.63	7.20	-9.48	-7.25	-5.48
	위험중립	2.78	3.05	9.35	-12.82	-10.42	-8.31
	적극투자	3.65	3.75	11.68	-16.68	-13.66	-11.61
기술업체	안정추구	0.21	2.08	9.73	-10.77	-10.71	-9.41
	위험중립	0.56	1.19	9.43	-12.98	-12.38	-12.27
	적극투자	1.08	0.89	11.93	-16.44	-15.16	-14.56



## □ 로보어드바이저 시장규모 추이

- 1분기에는 자산운용사와 투자자문사의 참여 증가로 RA 가입자 수와 가입 금액 모두 전기 대비 40.75%, 20.91% 증가하는 등 전년도 하반기 증가율을 상회
  - \* 하반기 증가율: 가입자 수(39.09% 증가), 가입 금액(10.30% 증가)
  - \*\* 1분기 증가율: 가입자 수(40.75% 증가), 가입 금액(20.91% 증가)
- 업종별로는 자산운용사와 투자자문사의 가입자 수가 각각 1.7배, 1.2배 이상 증가하는 등 1분기 한국 로보어드바이저 산업 성장을 주도
  - \* 업종별 가입자 수 증가율: 자산운용사(170.5% 증가), 투자자문사(120.3% 증가), 은행(38.2% 증가), 증권(0.8% 감소)
- 가입자 수와 가입 금액 모두 은행이 가장 큰 비중(가입자 수 기준: 88.2%, 가입 금액 기준: 98.3%)을 차지하고 있는 가운데 1분기에 투자자문사, 자산운용사의 참여가 꾸준히 증가하는 등 향후 금융투자업권 중심으로 RA 참여 증가를 기대
- 서비스 유형별로는 자문형 가입자와 일임형 가입자의 비율이 각각 1.0%, 0.8%로 자문형 가입자 비중이 상대적으로 높은 가운데, 무료추천 가입자 비중이 98.2%로 절대적으로 높아 유상서비스의 확대가 필요

※ RA 산업 전체 규모가 아닌 테스트베드를 통과한 회사만 대상

### 가) 업종별 가입자 수 추이

(단위: 명)

	2017.08	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.12	2020.03
증권사	638	2,604	4,995	6,023	6,424	6,901	6,847
자산운용사	36	32	24	17	372	1,533	4,147
투자자문사	151	143	172	1002	1,428	4,968	10,944
은행	5,000	35,928	48,882	50,828	86,848	118,836	164,187
합계	5,825	38,707	54,073	57,870	95,072	132,238	186,125

나) 서비스유형별 가입자 수 추이

(단위: 명)

	2017.08	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.12	2020.03
일임	146	162	133	108	483	1,723	4,260
자문	679	2,617	5,354	6,934	7,741	11,679	17,678
무료추천	5,000	35,928	48,882	50,828	86,848	118,836	164,187
합계	5,825	38,707	54,369	57,870	95,072	132,238	186,125

다) 업종별 가입 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.08	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.12	2020.03
증권사	5.6	19.9	65.5	69.2	43.7	63.9	65.4
자산운용사	5.8	3.4	3.0	2.1	9.8	35.3	72.1
투자자문	40.0	40.1	31.1	34.9	36.5	46.1	56.7
은행	64.5	4,156.1	5,904.0	6,640.0	8,371.5	9,187.8	11,090.8
합계	115.9	4,219.5	6,003.6	6,746.2	8,461.5	9,333.1	11,285.0

라) 서비스유형별 가입 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.08	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.12	2020.03
일임	27.5	30.3	24.0	17.3	25.8	56.0	87.5
자문	23.9	33.1	75.6	88.9	64.2	89.3	106.7
무료추천	64.5	4,156.1	5,904.0	6,640.0	8,371.5	9,187.8	11,090.8
합계	115.9	4,219.5	6,003.6	6,746.2	8,461.5	9,333.1	11,285.0

#### ④ 테스트베드 참여 현황

##### ☐ 알고리즘별 참여 현황(개인 접수현황 제외)

- 1~6차 테스트베드 완료
- 7~10차 테스트베드 진행 중

구 분		증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수		44	11	15	11	41	14	136
심사	진행 중	16	0	1	0	5	8	30
	운용심사완료	1	4	3	2	13	0	23
	통과	26	6	6	8	4	0	50
합계		43	10	10	10	22	8	103
운용실적 공시		38	8	7	7	9	5	74

- 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	11	8	11	6	29	8	73
운용심사완료 및 통과	9	7	5	6	14	0	41
운용실적 공시	8	5	4	4	8	3	32