

# 2020년 2분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2020. 7. 20, RA 테스트베드 사무국

## 1 요약

- ☐ 2020년 2분기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은 10.28%로, 주요 벤치마크(KOSPI200) 수익률(18.27%)을 하회(799bp 하회)
- ☐ 주요 선진국들의 양적완화 정책 실시 및 코로나19 신약 개발에 대한 기대로 국내외 주가지수가 큰 폭으로 상승했으며(KOSPI: 20.16%, S&P500: 19.95%, NIKKEI225: 17.82%), RA 알고리즘은 상대적으로 채권 및 중소형 가치주식 비중이 높아 벤치마크 대비 다소 저조한 성과를 기록
- ☐ 세부 업종별로는 주식 편입 비중이 높은 증권회사의 적극투자형 수익률이 21.17%로 가장 높았으며, 업종 평균 수익률은 증권, 기술업체, 자문일임, 은행, 자산운용 순서로 높은 투자 수익률을 기록
- ☐ 자산 유형별로는 국내 및 해외 적극투자형 RA 알고리즘 수익률이 각각 26.76%, 27.70%로 가장 높았으며, 적극투자형, 위험중립형, 안정추구형 순서로 수익률이 높은 것으로 나타나는 등 주식편입 비중이 높을수록 투자 성과가 우수
- ☐ 2020년 하반기에는 코로나19 확산세가 줄어들고 국내·외 경제가 회복될 것으로 예상함에 따라 RA 알고리즘 수익률은 점차 개선될 것으로 기대

도움 주신 분 : 자본시장연구원 이효섭 선임연구위원

## ② 기간별 수익률 Top 10 RA

3Y

(2017.7.1~2020.6.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ] 키움증권	24.84	⑥	QV 글로벌 자산배분 [ 위험중립 ] NH투자증권	18.76
②	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 적극투자 ] 쿼터백자산운용	21.11	⑦	W_Robo 글로벌자산배분 [ 안정추구 ] 와이즈에프엔 파트너스	18.14
③	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 위험중립 ] 쿼터백자산운용	21.06	⑧	디셈버 ISAAC 자산배분 해외형 [ 위험중립 ] 디셈버애크퍼니	15.05
④	키움 멀티에셋 [ 위험중립 ] 키움증권	20.41	⑨	W_Robo 글로벌자산배분 [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	14.87
⑤	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 안정추구 ] 쿼터백자산운용	20.01	⑩	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [ 안정추구 ] 미래에셋대우	14.48

2Y

(2018.7.1~2020.6.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ] 키움증권	25.29	⑥	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 적극투자 ] 쿼터백자산운용	18.03
②	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 안정추구 ] 쿼터백자산운용	22.39	⑦	W_Robo 글로벌자산배분 [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	17.07
③	W_Robo 글로벌자산배분 [ 안정추구 ] 와이즈에프엔 파트너스	21.77	⑧	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [ 적극투자 ] 데이터앤애널리틱스	16.27
④	키움 멀티에셋 [ 위험중립 ] 키움증권	20.14	⑨	QV 글로벌 자산배분 [ 위험중립 ] NH투자증권	15.96
⑤	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 위험중립 ] 쿼터백자산운용	19.31	⑩	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [ 안정추구 ] 미래에셋대우	15.42

1Y

(2019.7.1~2020.6.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	40.73	⑥	W_Robo 글로벌자산배분 [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	13.91
②	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 위험중립 ] 신한금융투자(주)	19.78	⑦	W-Robo Fund Selection [ 위험중립 ] 와이즈에프엔 파트너스	13.88
③	W-Robo Fund Selection [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	16.93	⑧	신한-관텍 가치투자 해외주식형 3호 [ 안정추구 ] 신한금융투자(주)	13.26
④	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ] 키움증권	16.69	⑨	키움 멀티에셋 [ 위험중립 ] 키움증권	13.15
⑤	W_Robo 글로벌자산배분 [ 안정추구 ] 와이즈에프엔 파트너스	16.58	⑩	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 안정추구 ] 신한금융투자(주)	12.38

### 6M

(2020.1.1~2020.6.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	20.26	⑥	신한-관텍 가치투자 해외주식형 3호 [ 안정추구 ] 신한금융투자(주)	10.07
②	W_Robo 글로벌자산배분 [ 안정추구 ] 와이즈에프엔 파트너스	11.72	⑦	W_Robo 글로벌자산배분 [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	9.87
③	W-Robo Fund Selection [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	11.22	⑧	키움 Momentum [ 적극투자 ] 키움증권	9.80
④	W-Robo Fund Selection [ 위험중립 ] 와이즈에프엔 파트너스	11.09	⑨	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ] 키움증권	9.17
⑤	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 위험중립 ] 신한금융투자(주)	11.03	⑩	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 안정추구 ] 쿼터백자산운용	7.85

### 3M

(2020.4.1~2020.6.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	54.21	⑥	신한-관텍 국내주식형 대형5호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	39.33
②	신한-관텍 가치투자 해외주식형 3호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	53.79	⑦	신한-관텍 해외주식형 대형5호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	35.01
③	NH-관텍 국내주식형 고배당기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	44.56	⑧	신한-관텍 가치투자 해외주식형 2호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	34.33
④	신한-관텍 가치투자 해외주식형 1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	43.96	⑨	신한-관텍 국내주식형 대형1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	31.79
⑤	신한-관텍 해외주식형 대형1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	40.92	⑩	NH-관텍 국내주식형 현금여유기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	31.60

### ③ RA 운용실적 현황

#### □ 그룹별 평균 수익률

- RA 알고리즘들의 2분기 평균수익률은(R!그룹 제외) 5.18% ~ 18.65%로 1분기 대비 개선되었으나, 벤치마크인 KOSPI200 수익률(18.27%)을 대부분 하회
- 2분기에는 양적완화 정책에 따른 유동성 증가 및 코로나19 신약 개발 기대로 시가총액 대형주 중심으로 유가증권시장(KOSPI)이 크게 상승
- 테스트베드를 통과한 RA 알고리즘들의 과거 1년 평균수익률은 1.92% ~ 2.89%로 벤치마크인 KOSPI200 수익률(0.93%)을 상회

그룹	투자유형	1분기			2분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
R*(35)	안정추구	-5.74	-5.83	-5.13	6.55	0.62	2.89
	위험중립	-8.71	-10.69	-8.77	10.76	-1.65	2.14
	적극투자	-12.35	-16.23	-12.95	18.65	-5.74	1.92
R+(16)	안정추구	-5.23	-5.19	-7.99	5.18	-4.61	-5.22
	위험중립	-8.13	-10.40	-9.51	7.21	-4.29	-4.94
	적극투자	-15.50	-23.27	-14.13	10.95	-6.06	-6.59
R!(4)	안정추구	-9.67	-8.45	-9.09	8.29	-10.83	
	위험중립	-9.86	-10.75	-12.23	8.73	-12.63	
	적극투자	-12.30	-10.50	-11.15	5.19	-14.92	

- 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)

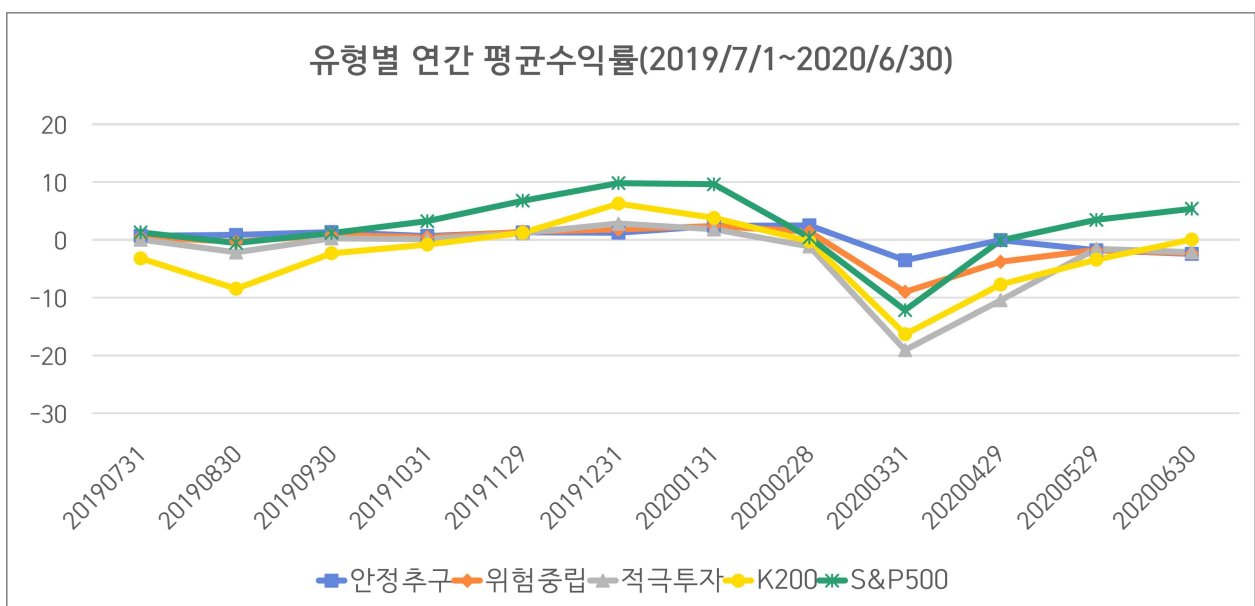
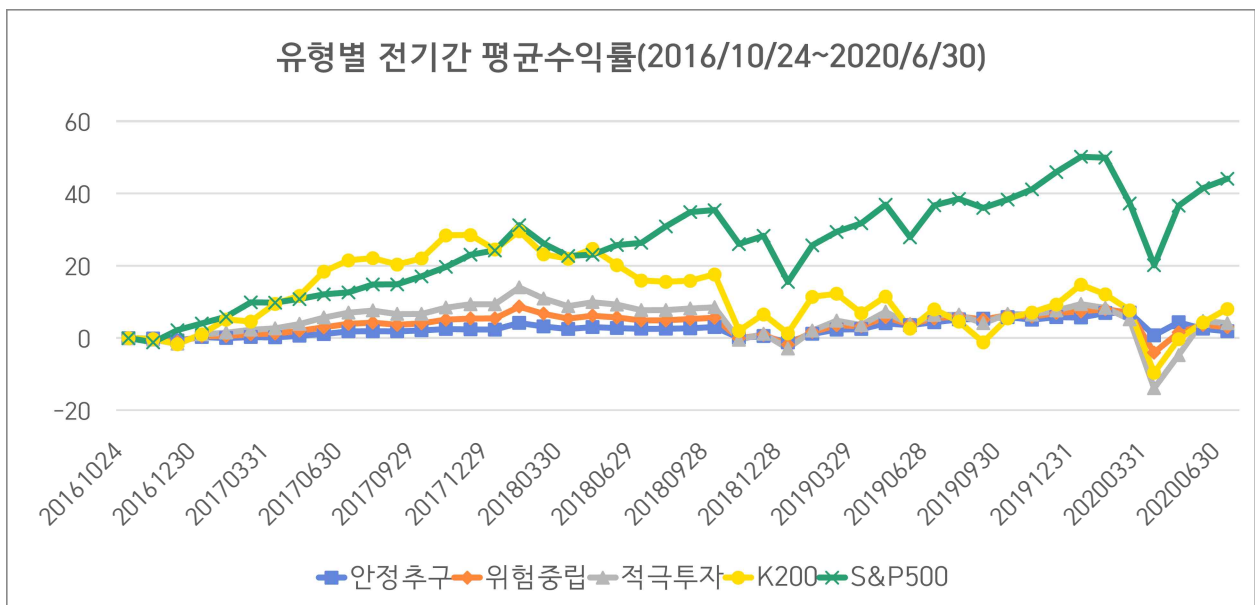
#### ※시장 비교지표

구 분		1분기			2분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
시장지표	KOSPI	-11.69	-20.16	-14.95	20.16	-4.07	-1.05
	KOSPI200	-11.64	-19.39	-13.43	18.27	-4.66	0.93
	KOSDAQ	-6.82	-15.04	-8.47	29.68	10.17	6.87
로보펀드	위험중립	-6.94	-4.30	-3.49	6.71	1.93	5.51
	적극투자	-15.95	-19.52	-15.98	13.66	-8.78	-6.34

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

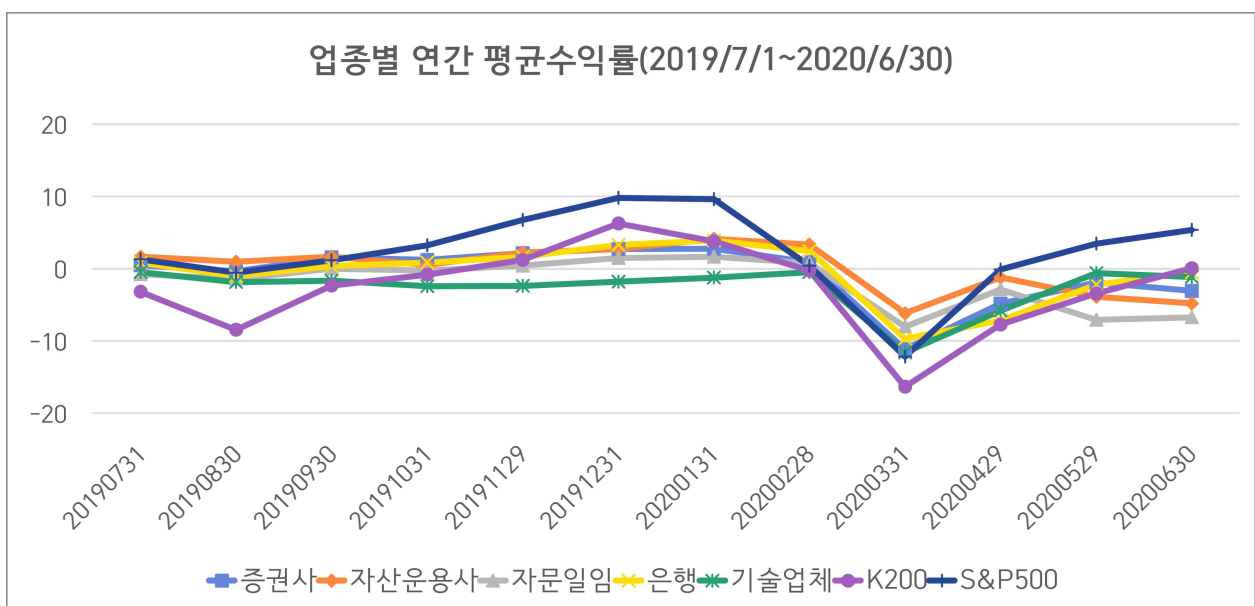
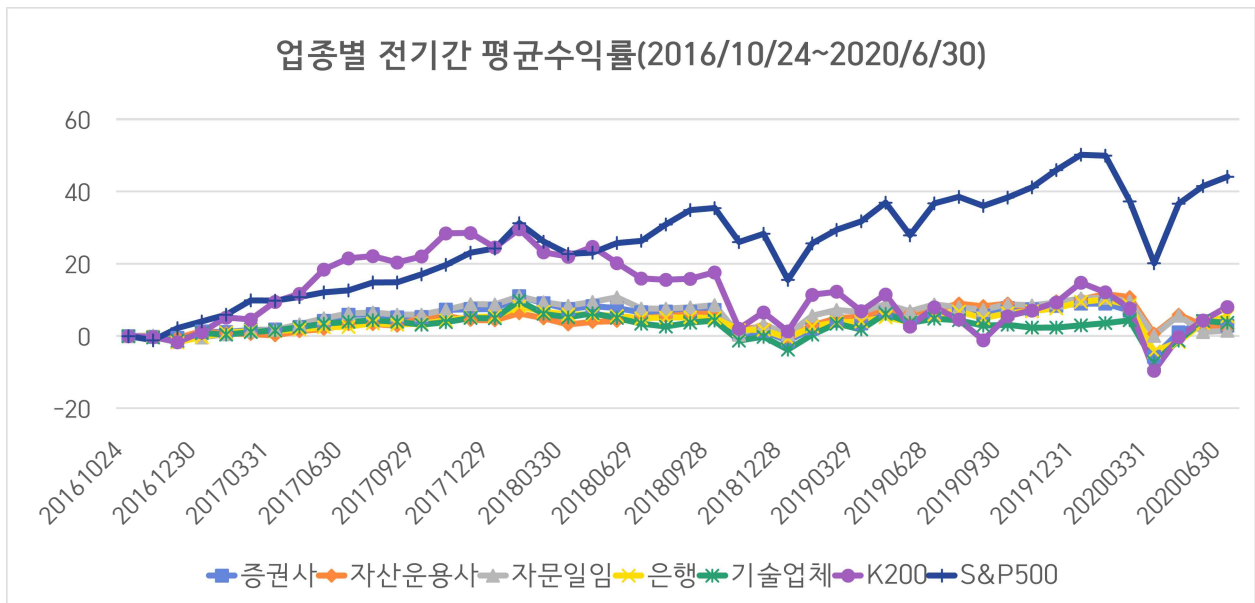
## □ 유형별 누적수익률 추이

- 코로나19 위기 극복을 위한 양적완화 정책 실시 및 코로나19 신약 개발 기대로 위험 선호 현상이 증가하자 2020년 2분기 KOSPI(20.16% 상승)와 S&P500(19.95% 상승) 모두 큰 폭의 반등을 실현
- 국내외 주가지수가 큰 폭으로 상승함에 따라 2분기 RA 알고리즘은 지난 1분기보다 투자성도가 개선되었으나, 2분기 RA 알고리즘은 채권 및 중소형 가치주와 편입 비중이 높아 벤치마크인 KOSPI200보다 투자성도가 저조
- 주식 편입 비중이 상대적으로 높은 적극추구형 RA 알고리즘은 벤치마크인 KOSPI200을 상회하는 수익률(1.31% 초과성도)을 실현



## □ 업종별 누적수익률 추이

- 주요국의 양적완화 정책 실시 및 글로벌 경기회복 기대로 국내외 주요 주가지수가 큰 폭의 상승세를 기록했으며 업종별 RA 알고리즘 모두 지난 1분기 대비 우수한 수익률을 기록
- 대형주 중심으로 주가지수가 큰 폭으로 상승한 가운데, RA 알고리즘 수익률은 대체로 벤치마크인 KOSPI200 수익률보다 부진했으며 기술업체, 은행, 증권, 자산 운용, 자문일임 순서로 높은 투자성적을 실현
- 상대적으로 위험자산 편입 비중이 높은 증권회사 RA 알고리즘이 벤치마크인 KOSPI200을 크게 상회하는 수익률(2.90% 초과성과)을 실현



□ 자산구성별 평균 수익률(R!그룹 제외)

- 2분기에 KOSPI, S&P500 등 국내외 주가지수가 큰 폭의 양(+)의 수익률을 기록함에 따라 국내와 해외 자산에 투자하는 모든 RA 수익률은 지난 1분기보다 크게 개선되었음
- 한국 정부의 체계적인 대응으로 주요국 대비 한국의 코로나19 확산세가 낮게 관찰됨에 따라 한국 주가지수가 해외 주가지수 대비 상승폭이 컸던 것으로 판단되며, 이에 국내 자산에 투자하는 RA 알고리즘이 해외 자산에 투자하는 RA 알고리즘보다 다소 우수한 투자성적을 실현
- 동기간 국내 주식형 RA 수익률은 KOSPI의 큰 폭 상승 영향으로 주식을 제외한 RA 수익률보다 우수한 투자성적을 기록했으며, 세부 유형별로는 국내 주식형과 비주식형 모두 적극투자형, 위험중립형, 안정추구형 순서로 높은 수익률을 기록
- 동기간 해외 주식형 RA 수익률 역시 미국, 유럽 등 주요 주가지수의 상승 영향으로 주식을 제외한 RA 수익률보다 우수한 투자성적을 기록했으며 세부 유형별로는 해외 주식형과 비주식형 모두 적극투자형, 위험중립형, 안정추구형 순서로 높은 수익률을 기록

자산		투자유형	1분기			2분기		
			3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
국 내	주식 포함	안정추구	-4.17	-6.17	-7.73	7.51	0.75	1.02
		위험중립	-6.79	-11.22	-11.70	13.17	-0.47	0.30
		적극투자	-12.27	-21.61	-17.19	26.76	-2.79	3.43
	주식 제외	안정추구	-6.24	-7.12	-5.94	5.38	-2.41	-0.49
		위험중립	-8.10	-10.29	-8.25	8.15	-3.22	-0.37
		적극투자	-10.30	-13.97	-10.97	10.74	-4.90	-1.13
해 외	주식 포함	안정추구	-6.09	-3.34	-4.04	7.19	2.59	9.21
		위험중립	-12.28	-12.79	-11.85	12.56	-3.08	5.04
		적극투자	-26.27	-32.09	-25.72	27.70	-16.61	-0.26
	주식 제외	안정추구	-5.04	-2.63	-3.37	6.50	3.68	6.48
		위험중립	-7.91	-7.60	-6.79	9.45	1.14	5.28
		적극투자	-10.32	-11.63	-9.51	12.38	-0.36	5.00

## □ 업종별 평균 수익률(R!그룹 제외)

- 2분기 국내·외 주가지수가 큰 폭의 반등을 기록함에 따라 업종별 2분기 평균수익률은 지난 1분기 대비 큰 폭으로 개선
- 세부 유형별로는 증권회사의 적극투자형 수익률이 21.17%로 가장 높은 수익률을 기록했으며, 기술업체의 적극투자형 수익률도 15.66%를 기록하는 등 상대적으로 우수한 투자성과를 실현
- 업종별로는 증권회사의 평균수익률이 12.82%로 가장 높았으며, 기술업체(12.25%), 자문일임(9.12%), 은행(8.98%), 자산운용(7.22%) 순서로 수익률이 높으며 대부분 업종의 RA 평균수익률이 벤치마크인 KOSPI200 수익률을 하회
- 기술업체의 RA 알고리즘은 상대적으로 주식 편입 비중이 높고 채권, MMF 등 안전자산 편입 비중이 낮아, 2분기 대형주 중심의 주가지수 상승 추세에서 다른 업종 RA 알고리즘보다 비교적 우수한 투자 성과를 실현한 것으로 판단

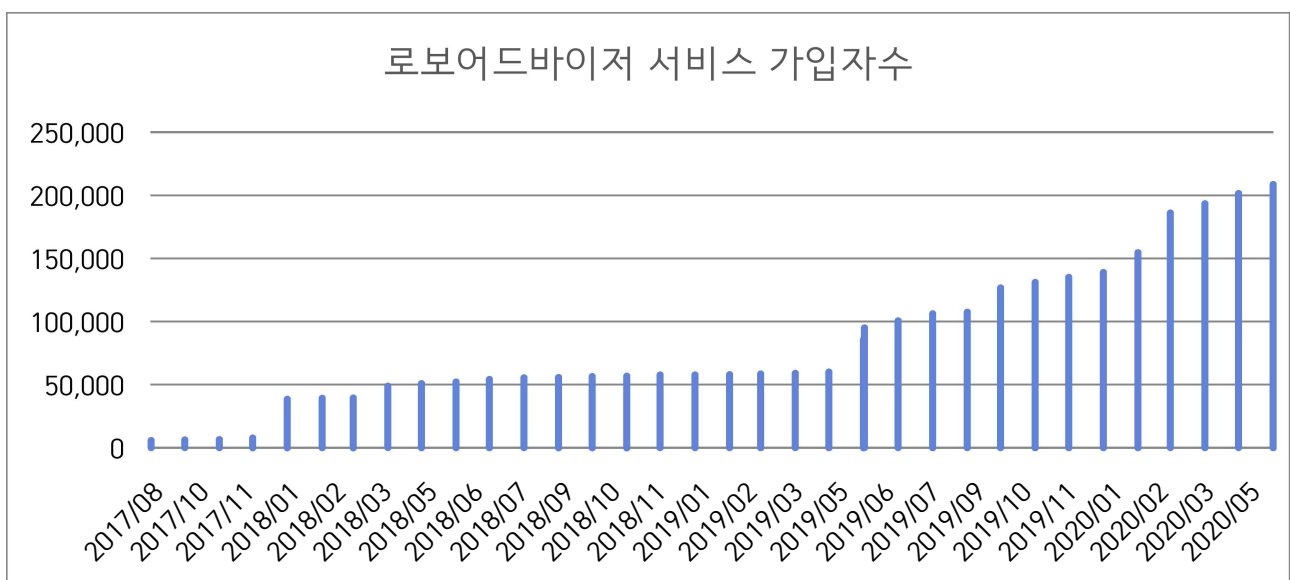
그룹	투자유형	1분기			2분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	-4.90	-4.73	-4.74	6.36	0.96	3.78
	위험중립	-8.31	-10.50	-8.25	10.92	-1.47	3.68
	적극투자	-15.42	-21.43	-13.78	21.17	-7.06	3.15
자산운용	안정추구	-3.85	-2.38	-2.93	3.79	1.28	2.65
	위험중립	-6.76	-7.78	-6.63	7.24	-1.26	1.35
	적극투자	-9.99	-13.49	-11.07	10.64	-4.43	-0.99
자문일임	안정추구	-4.55	-5.76	-5.31	5.58	-1.72	-1.94
	위험중립	-7.15	-10.01	-9.01	9.13	-3.14	-3.48
	적극투자	-9.21	-13.63	-11.10	12.65	-3.15	-1.53
은행	안정추구	-9.08	-9.48	-7.25	5.69	-4.32	-1.73
	위험중립	-11.81	-12.82	-10.42	9.15	-4.86	-1.88
	적극투자	-14.87	-16.68	-13.66	12.11	-6.70	-3.15
기술업체	안정추구	-7.80	-10.77	-10.71	9.45	-0.32	1.64
	위험중립	-9.25	-12.98	-12.38	11.63	-1.11	0.03
	적극투자	-11.10	-16.44	-15.16	15.66	-0.75	1.35



## □ 로보어드바이저 시장규모 추이

- 2분기에는 자산운용사와 투자자문사의 참여 증가로 RA 가입자 수와 가입 금액 모두 전기 대비 12.20%, 6.01% 증가했으나 1분기 증가율을 하회
  - \* 2분기 증가율: 가입자 수(12.20% 증가), 가입 금액(6.01% 증가)
  - \*\* 1분기 증가율: 가입자 수(39.09% 증가), 가입 금액(10.30% 증가)
- 업종별로는 자산운용사와 투자자문사의 가입자 수가 각각 133%, 37% 증가하는 등 2분기 한국 로보어드바이저 산업 성장을 주도
  - \* 업종별 가입자 수 증가율: 자산운용사(132.9% 증가), 투자자문사 (36.6% 증가), 은행(8.1% 증가), 증권(1.7% 감소)
- 가입자 수와 가입 금액 모두 은행이 가장 큰 비중(가입자 수 기준: 85.0%, 가입 금액 기준: 96.7%)을 차지하고 있는 가운데 2분기에 자산운용사, 투자자문사의 참여가 꾸준히 증가하는 등 향후 금융투자업권 중심으로 RA 참여 증가를 기대
- 서비스유형별 가입금액 기준으로 무료추천 가입자 비중이 96.7%로 절대적으로 높은 가운데 최근 자문형 가입자(0.8%(1분기) → 1.5%(2분기))와 일임형 가입자 비중(0.9%(1분기) → 1.8%(2분기))이 꾸준히 증가하고 있어 향후 RA 산업의 성장세를 기대

※ RA 산업 전체 규모가 아닌 테스트베드를 통과한 회사만 대상임



가) 업종별 가입자 수 추이

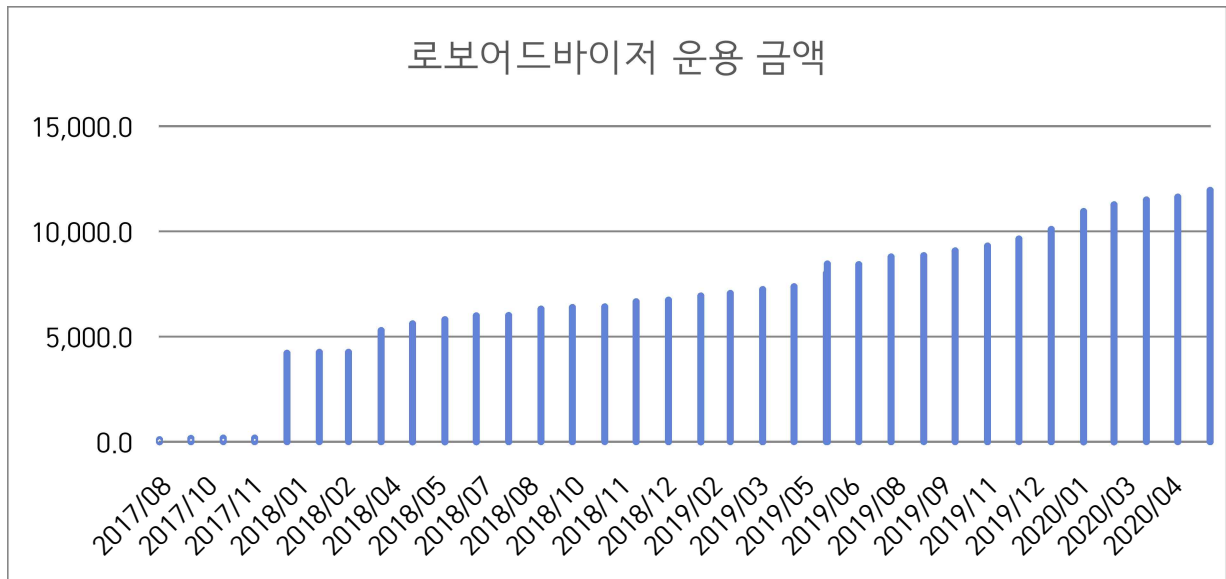
(단위: 명)

	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.12	2020.03	2020.06
증권사	2,604	4,995	6,023	6,424	6,928	6,847	6,729
자산운용사	32	24	17	372	2,036	4,147	9,660
투자자문사	143	172	1002	1,428	4,928	10,944	14,954
은행	35,928	48,882	50,828	86,848	121,404	164,187	177,496
합계	38,707	54,073	57,870	95,072	135,296	186,125	208,839

나) 서비스유형별 가입자 수 추이

(단위: 명)

	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.12	2020.03	2020.06
일임	162	133	108	483	2,203	4,260	9,761
자문	2,617	5,354	6,934	7,741	11,689	17,678	21,582
무료추천	35,928	48,882	50,828	86,848	121,404	164,187	177,496
합계	38,707	54,369	57,870	95,072	135,296	186,125	208,839



다) 업종별 가입 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.12	2020.03	2020.06
증권사	19.9	65.5	69.2	43.7	67.2	65.4	68.4
자산운용사	3.4	3.0	2.1	9.8	43.4	72.1	163.4
투자자문	40.1	31.1	34.9	36.5	36.9	56.7	159.1
은행	4,156.1	5,904.0	6,640.0	8,371.5	9,498.0	11,090.8	11,572.6
합계	4,219.5	6,003.6	6,746.2	8,461.5	9,645.5	11,285.0	11,963.5

라) 서비스유형별 가입 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2018.06	2018.12	2019.06	2019.12	2020.03	2020.06
일임	30.3	24.0	17.3	25.8	59.9	87.5	179.5
자문	33.1	75.6	88.9	64.2	87.6	106.7	211.4
무료추천	4,156.1	5,904.0	6,640.0	8,371.5	9,498.0	11,090.8	11,572.6
합계	4,219.5	6,003.6	6,746.2	8,461.5	9,645.5	11,285.0	11,963.5

#### ④ 테스트베드 참여 현황

##### ☐ 알고리즘별 참여 현황

- 1~8차 테스트베드 완료
- 9~11차 테스트베드 진행 중

구 분		증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수		44	11	16	11	42	15	139
심사	진행 중	1	0	2	0	4	4	11
	운용심사완료	1	4	3	2	14	3	27
	통과	41	6	6	8	5	0	66
합계		43	10	11	10	23	7	104
운용실적 공시		39	7	7	7	10	6	76

- 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	12	6	29	8	74
운용심사완료 및 통과	10	7	5	6	15	2	45
운용실적 공시	9	4	5	4	9	3	34