

# 2020년 3분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2020. 10. 22, RA 테스트베드 사무국

## 1 요약

- 2020년 3분기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은 4.86%로, 2분기 연속 주요 벤치마크(KOSPI200) 수익률(10.48%)을 하회(562bp(3분기), 1,092bp(2분기))
- 코로나19의 2차 확산 우려에도 불구하고 저금리 기조에 따른 시중 유동성 증가와 코로나19의 신약개발 기대로 주요국 주가지수는 꾸준히 상승했으며 (KOSPI: 10.41%, S&P500: 8.47%, NIKKEI225: 4.02%) RA 알고리즘은 상대적으로 안전자산 비중이 높아 벤치마크 대비 다소 저조한 수익률을 기록
- 세부 업종별로는 기술업체의 적극투자형 RA 알고리즘 수익률이 7.20%로 가장 높았으며 업종 평균 수익률은 기술업체, 증권회사, 자문일임, 은행, 자산운용 순서로 높은 수익률을 기록
- 자산 유형별로는 KOSPI의 큰 폭 상승에 힘입어 국내 적극투자형 RA 알고리즘이 10.00%의 수익률로 가장 높았으며, 국내외 RA 알고리즘 모두 적극투자형, 위험중립형, 안정추구형 순서로 높은 수익률을 기록하는 등 주식 편입 비중이 높을수록 우수한 투자 성과를 실현
- 2020년 4분기에는 코로나19의 2차 확산에 따른 실물경제 침체 지속과 미국 대선 관련 불확실성으로 금융시장 변동성이 커질 것으로 예상되는 가운데, 과거 위기 상황에서 안정적인 수익을 기록한 RA 알고리즘들이 상대적으로 우수한 성과를 실현할 것으로 기대

도움 주신 분 : 자본시장연구원 이효섭 선임연구위원

## ② 기간별 수익률 Top 10 RA

3Y

(2017.10.1~2020.9.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ] 키움증권	29.12	⑥	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ] 키움증권	18.48
②	W_Robo 글로벌자산배분 [ 안정추구 ] 와이즈에프엔 파트너스	25.98	⑦	W_Robo 글로벌자산배분 [ 안정추구 ] 와이즈에프엔 파트너스	18.19
③	W_Robo 글로벌자산배분 [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	24.71	⑧	W_Robo 글로벌자산배분 [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	17.49
④	키움 멀티에셋 [ 위험중립 ] 키움증권	23.03	⑨	키움 멀티에셋 [ 위험중립 ] 키움증권	15.49
⑤	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 적극투자 ] 쿼터백자산운용	20.55	⑩	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 적극투자 ] 쿼터백자산운용	14.64

2Y

(2018.10.1~2020.9.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	W_Robo 글로벌자산배분 [ 안정추구 ] 와이즈에프엔 파트너스	28.53	⑥	W-Robo Fund Selection [ 안정추구 ] 와이즈에프엔 파트너스	23.15
②	W-Robo Fund Selection [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	28.49	⑦	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [ 적극투자 ] 데이터앤애널리틱스	22.85
③	W-Robo Fund Selection [ 위험중립 ] 와이즈에프엔 파트너스	28.27	⑧	키움 멀티에셋 [ 위험중립 ] 키움증권	21.01
④	W_Robo 글로벌자산배분 [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	28.07	⑨	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 안정추구 ] 쿼터백자산운용	18.75
⑤	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ] 키움증권	26.96	⑩	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [ 위험중립 ] 데이터앤애널리틱스	17.17

1Y

(2019.10.1~2020.9.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	77.86	⑥	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 안정추구 ] 신한금융투자(주)	20.76
②	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 위험중립 ] 신한금융투자(주)	35.66	⑦	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ] 키움증권	20.63
③	W-Robo Fund Selection [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	32.35	⑧	W-Robo Fund Selection [ 안정추구 ] 와이즈에프엔 파트너스	19.37
④	W-Robo Fund Selection [ 위험중립 ] 와이즈에프엔 파트너스	29.53	⑨	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [ 적극투자 ] 데이터앤애널리틱스	19.24
⑤	W_Robo 글로벌자산배분 [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	24.03	⑩	W_Robo 글로벌자산배분 [ 안정추구 ] 와이즈에프엔 파트너스	19.06

### 6M

(2020.4.1~2020.9.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	91.01	⑥	신한-관텍 가치투자 해외주식형 2호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	53.03
②	NH-관텍 국내주식형 고배당기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	71.16	⑦	신한-관텍 가치투자 주식형 1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	50.08
③	신한-관텍 가치투자 해외주식형 3호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	60.91	⑧	신한-관텍 해외주식형 대형5호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	49.73
④	신한-관텍 해외주식형 대형1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	58.03	⑨	W-Robo Fund Selection [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	49.09
⑤	신한-관텍 가치투자 해외주식형 1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	53.71	⑩	신한-관텍 가치투자 주식형 3호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	49.07

### 3M

(2020.7.1~2020.9.30)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	31.94	⑥	웰스멘토밸류 [ 적극투자 ] (주)에스스탁	14.40
②	신한-관텍 가치투자 주식형 3호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	24.05	⑦	BIGBOT 이퀄라이저 ETF [ 적극투자 ] 빅트리	11.97
③	NH-관텍 국내주식형 고배당기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	21.52	⑧	템피스BIGBOT클래식 [ 적극투자 ] 템피스투자자문 주식회사	11.84
④	신한-관텍 가치투자 주식형 1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자(주)	16.58	⑨	신한-관텍 가치투자 주식형 3호 [ 위험중립 ] 신한금융투자(주)	11.82
⑤	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 위험중립 ] 신한금융투자(주)	16.02	⑩	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	11.40

### ③ RA 운용실적 현황

#### □ 그룹별 평균 수익률

- RA 알고리즘들의 3분기 평균 수익률(R!그룹 제외)은 1.42% ~ 5.14%로 2분기 대비 소폭 하락했으며, 벤치마크인 KOSPI200 수익률(10.48%)을 하회
- 3분기에는 코로나19의 신약개발 기대와 비대면 경제의 가속화 기대로 성장성이 높은 KOSDAQ 중심으로 주식시장이 꾸준히 상승
- RA 알고리즘들의 과거 1년 평균수익률은 2.10% ~ 2.48%로 KOSPI200 수익률(13.12%)보다 다소 낮았는데 이는 주식편입 비중이 적은 데에 기인

그룹	투자유형	2분기			3분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
R*(58)	안정추구	6.55	0.62	2.89	1.53	9.10	4.12
	위험중립	10.76	-1.65	2.14	2.80	15.57	5.62
	적극투자	18.65	-5.74	1.92	5.14	28.15	8.56
R+(13)	안정추구	5.18	-4.61	-5.22	1.42	5.76	-0.25
	위험중립	7.21	-4.29	-4.94	2.83	9.82	2.28
	적극투자	10.95	-6.06	-6.59	4.87	16.83	4.88
R!(4)	안정추구	8.29	-10.83		1.46	1.09	
	위험중립	8.73	-12.63		3.49	7.09	
	적극투자	5.19	-14.92		5.68	13.36	

- 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)

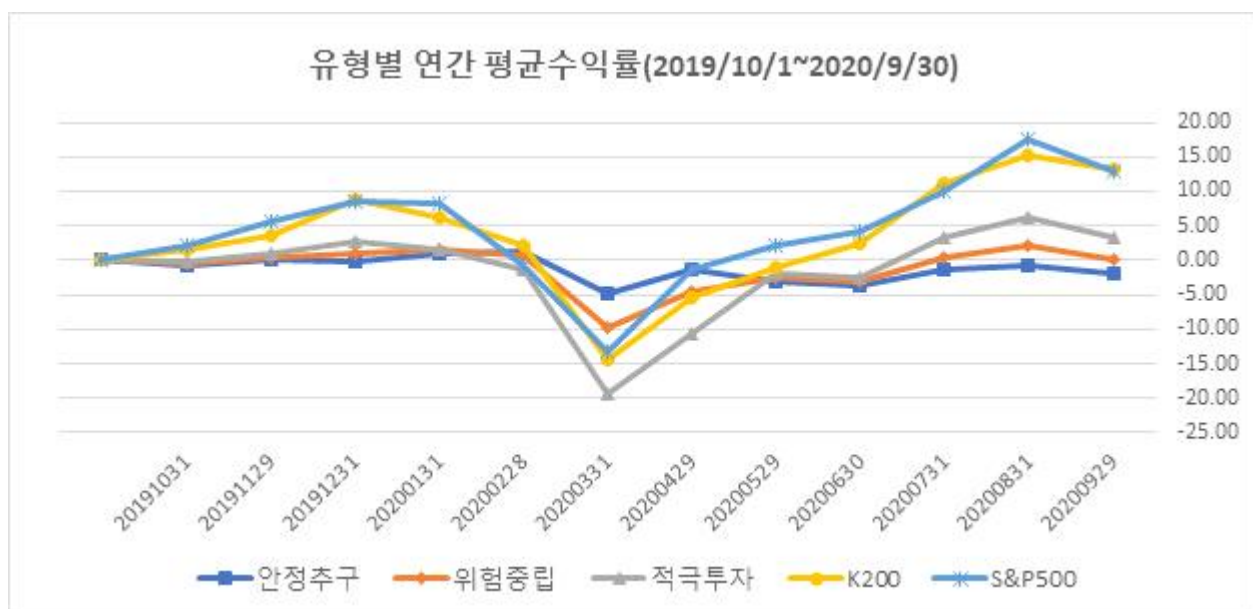
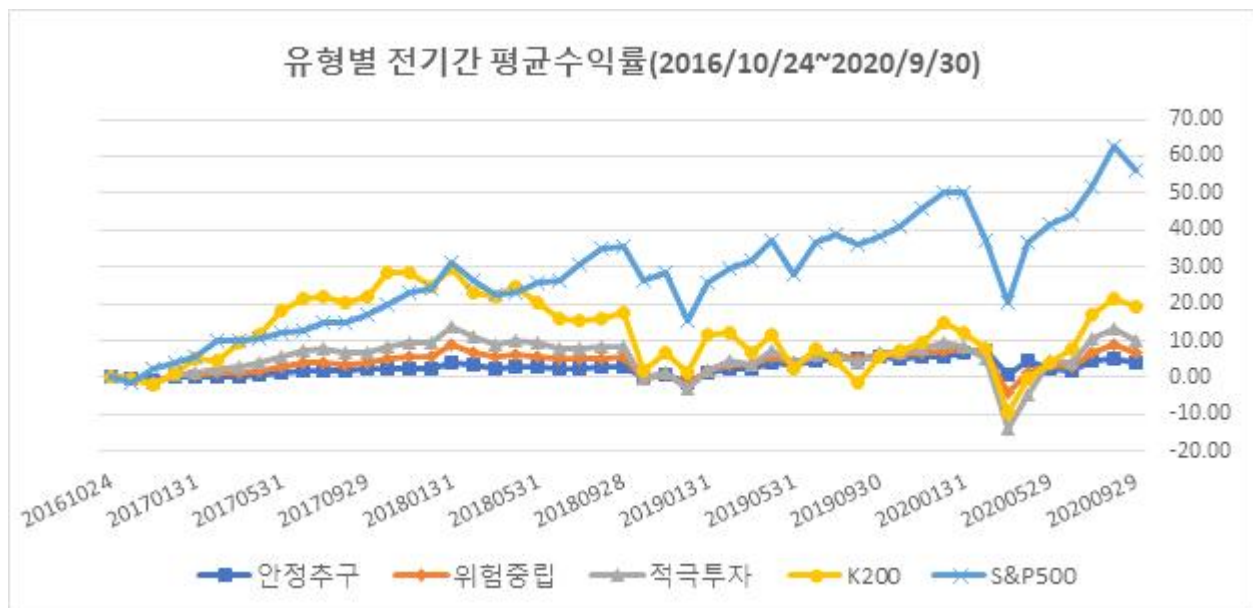
#### ※시장 비교지표

구 분		2분기			3분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
시장지표	KOSPI	20.16	-4.07	-1.05	10.41	32.67	12.84
	KOSPI200	18.27	-4.66	0.93	10.48	30.66	13.12
	KOSDAQ	29.68	10.17	6.87	14.93	49.04	36.41
로보펀드	위험중립	6.71	1.93	5.51	4.86	14.58	2.10
	적극투자	13.66	-8.78	-6.34	6.25	21.33	2.48

- 로보펀드 : RA의 자문을 받아 운용하는 펀드(모펀드 제외, 설정액 10억 이상)(출처:금융투자협회)
- 위험중립 : 보통위험, 다소높은위험 등급의 유형평균
- 적극투자 : 높은위험, 매우높은위험 등급의 유형평균

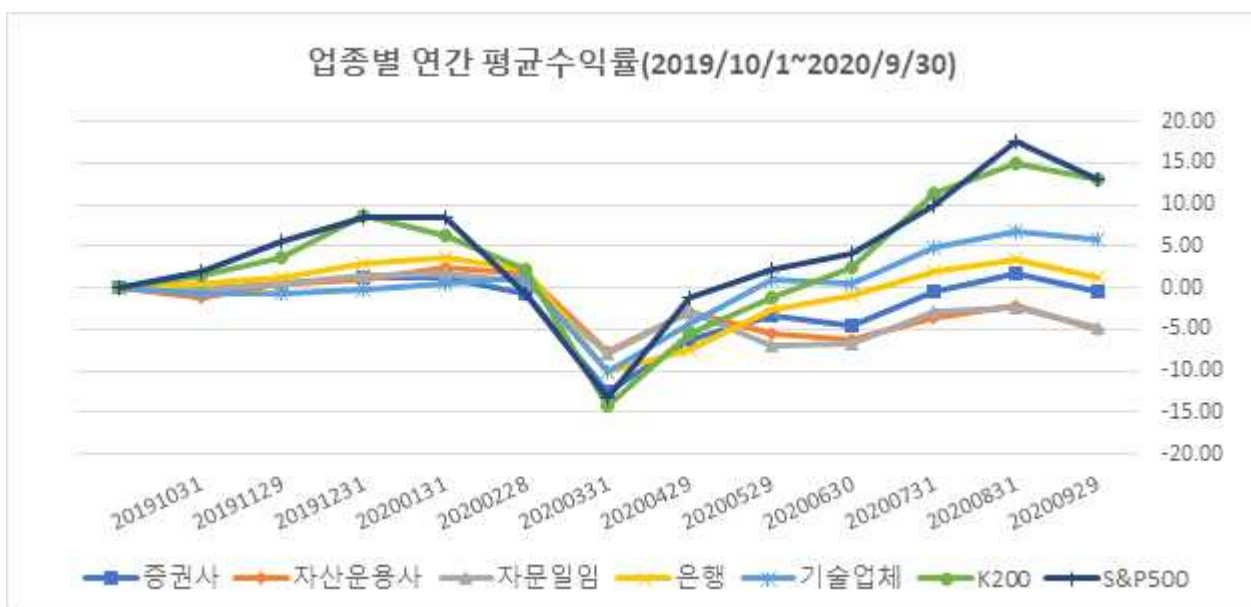
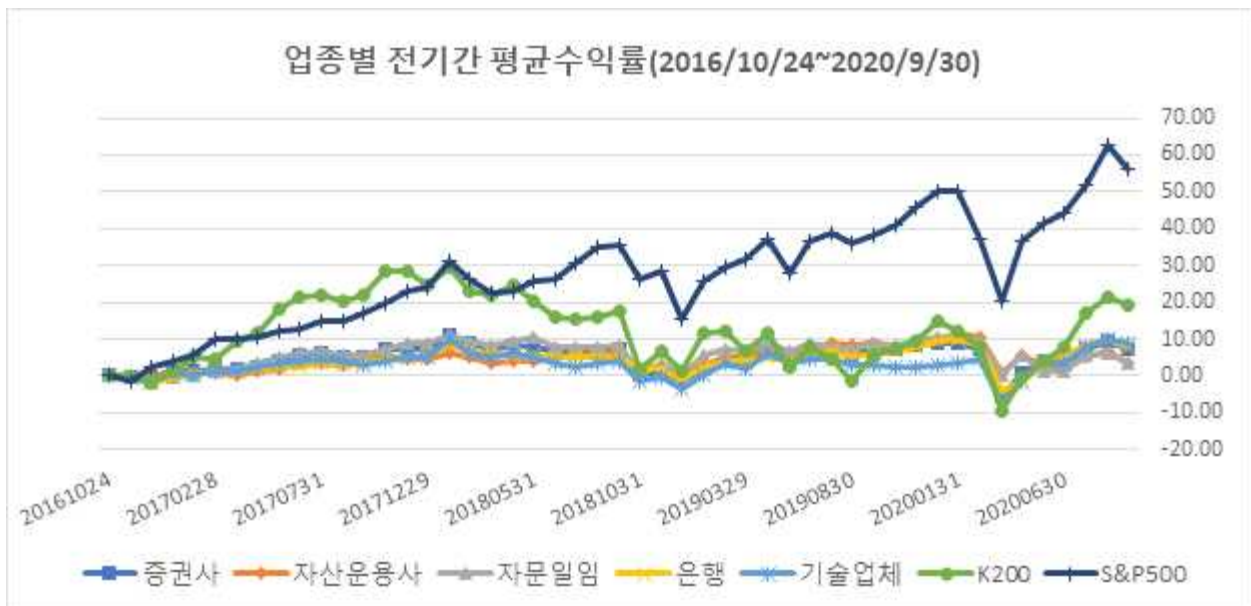
## □ 유형별 누적수익률 추이

- 코로나19의 2차 확산 우려에도 불구하고 미국, 유럽이 완화적 통화정책과 확장적 재정정책을 지속함에 따라 시중 유동성이 꾸준히 증가하면서 2020년 3분기 KOSPI(10.41% 상승)와 S&P500(8.47% 상승) 모두 상승 추세를 지속
- 국내외 주가지수의 상승 영향으로 RA 알고리즘 수익률은 양(+)의 성과를 기록했으나 RA 알고리즘들은 상대적으로 주식 편입 비중이 낮아 벤치마크인 KOSPI200 보다 다소 저조한 성과를 기록
- 국내 RA 알고리즘의 경우 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 모두 KOSPI200보다 수익률이 낮은 가운데 RA 알고리즘들은 3분기에 주식시장 반등을 주도한 중소형주의 편입 비중이 낮았던 것으로 추정



## □ 업종별 누적수익률 추이

- 코로나19의 2차 확산 우려에도 불구하고 주요 선진국들의 완화적 통화 정책과 확장적 재정정책에 힘입어 국내외 주요 주가지수가 상승 추세를 지속했으며 RA 알고리즘 모두 양(+)의 수익률을 기록
- 업종별로는 기술업체의 적극투자형이 가장 높은 수익률을 기록했으며 증권회사, 자산운용, 은행, 자산운용 순서로 높은 투자 수익률을 기록
- 헬스케어, ICT 업종 등 KOSDAQ 중소형주 중심으로 주가지수가 상승을 기록한 가운데 RA 알고리즘 수익률은 상대적으로 중소형주 편입 비중이 낮아 KOSPI 수익률보다 부진한 성과를 기록한 것으로 판단



□ 자산구성별 평균 수익률(R!그룹 제외)

- 2020년 3분기에 KOSPI와 KOSDAQ 지수가 해외 주가지수보다 우수한 투자 성과를 기록함에 따라 국내 위험자산에 투자하는 RA 수익률이 비교적 우수한 성과를 기록
- 특별히 6개월과 1년 기준 국내 주식에 기반한 적극투자형 RA 알고리즘 수익률은 각각 38.07%와 23.65%를 기록하는 등 벤치마크인 KOSPI200 수익률을 상회
- 국내외 주가지수 모두 3분기 동안 양호한 투자성적을 기록한 가운데 국내외 RA 알고리즘 모두 주식형 RA 알고리즘 수익률이 비주식형 RA 알고리즘 보다 우수한 투자성적을 실현
- 세부 유형별로는 국내외 RA 알고리즘 모두 적극투자형, 위험중립형, 안정추구형 순서로 높은 수익률을 기록했으며, 이는 적극투자형, 위험중립형, 안정추구형 순서로 주식 편입 비중이 높았기 때문으로 판단

		2분기				3분기		
자산		투자유형	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
국 내	주식 포함	안정추구	7.51	0.75	1.02	3.25	11.31	7.80
		위험중립	13.17	-0.47	0.30	5.20	18.74	11.80
		적극투자	26.76	-2.79	3.43	10.00	38.07	23.65
	주식 제외	안정추구	5.38	-2.41	-0.49	1.60	8.00	2.31
		위험중립	8.15	-3.22	-0.37	2.51	12.87	4.08
		적극투자	10.74	-4.90	-1.13	3.66	17.90	5.35
해 외	주식 포함	안정추구	7.19	2.59	9.21	-0.08	7.73	3.37
		위험중립	12.56	-3.08	5.04	1.46	16.62	1.59
		적극투자	27.70	-16.61	-0.26	4.01	41.61	-1.11
	주식 제외	안정추구	6.50	3.68	6.48	0.32	7.59	3.69
		위험중립	9.45	1.14	5.28	1.33	12.57	4.34
		적극투자	12.38	-0.36	5.00	2.51	18.11	6.58

## □ 업종별 평균 수익률(R!그룹 제외)

- 2020년 3분기에 국내외 주요 주가지수가 상승 추세를 지속함에 따라 업종별 RA 평균 수익률도 모두 양(+)의 수익률을 기록
- 세부 유형별로는 기술업체의 적극투자형 RA 알고리즘이 7.20%의 수익률을 기록하며 가장 높은 성과를 기록했으며 증권회사의 적극투자형 RA 알고리즘 수익률이 5.64%로 두 번째로 높은 수익률을 기록
- 업종별로는 기술업체의 평균수익률이 5.03%로 가장 높고 증권회사(3.29%), 자문일임(2.87%), 은행(2.36%), 자산운용(0.86%) 순서로 높은 수익률을 기록했으며 모든 업종의 평균수익률이 벤치마크인 KOSPI200 수익률을 하회
- 기술업체의 RA 알고리즘이 상대적으로 중소형주 편입 비중이 높아 우수한 투자 성과를 기록한 가운데 대부분 RA 알고리즘이 안전자산에 일정 부분 투자한 것이 벤치마크를 하회한 주된 원인으로 판단

그룹	투자유형	2분기			3분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	6.36	0.96	3.78	1.37	8.28	4.61
	위험중립	10.92	-1.47	3.68	2.88	15.35	6.94
	적극투자	21.17	-7.06	3.15	5.64	31.20	10.26
자산운용	안정추구	3.79	1.28	2.65	0.07	4.28	0.77
	위험중립	7.24	-1.26	1.35	0.89	10.20	1.70
	적극투자	10.64	-4.43	-0.99	1.62	16.11	1.35
자문일임	안정추구	5.58	-1.72	-1.94	1.61	8.23	1.22
	위험중립	9.13	-3.14	-3.48	2.41	13.10	1.97
	적극투자	12.65	-3.15	-1.53	4.59	20.40	7.03
은행	안정추구	5.69	-4.32	-1.73	1.50	8.20	0.18
	위험중립	9.15	-4.86	-1.88	2.27	13.15	1.08
	적극투자	12.11	-6.70	-3.15	3.32	18.05	1.49
기술업체	안정추구	9.45	-0.32	1.64	3.23	15.28	10.33
	위험중립	11.63	-1.11	0.03	4.65	19.49	11.77
	적극투자	15.66	-0.75	1.35	7.20	27.53	18.09

## □ 로보어드바이저 시장규모 추이

- 2020년 3분기에는 은행의 참여 감소로 RA 가입자 수가 전기 대비 2.91% 증가에 그쳤으나 고액 자산가들의 참여 증가로 RA 가입금액 규모는 전기 대비 높은 7.94% 증가율을 기록
  - \* 3분기 증가율: 가입자 수(2.91% 증가), 가입 금액(7.94% 증가)
  - \*\* 2분기 증가율: 가입자 수(10.87% 증가), 가입 금액(5.67% 증가)
- 업종별로는 자산운용사와 투자자문사의 가입자 수가 각각 40.42%, 24.33% 증가하는 등 3분기 한국 로보어드바이저 산업의 성장을 주도
  - \* 업종별 가입자 수 증가율: 자산운용사(40.4% 증가), 투자자문사(24.33%), 은행(2.67% 감소), 증권(7.46% 감소)
- 서비스 유형별 가입금액 기준으로 유료에 기반한 일임형 가입 규모가 전 분기 대비 32.24% 증가한 반면 자문형과 무료추천형은 30.25% 감소하고 7.92% 증가하는 등 유료형 참여의 비중 확대를 위한 노력이 필요

※ RA 산업 전체 규모가 아닌 테스트베드를 통과한 회사만 대상임



가) 업종별 가입자 수 추이

(단위: 명)

	2017.12	2018.12	2019.06	2019.12	2020.03	2020.06	2020.09
증권사	2,604	6,023	6,424	6,928	6,847	6,729	6,262
자산운용사	32	17	372	2,036	4,147	9,660	16,213
투자자문사	143	1002	1,428	4,928	10,944	14,954	19,762
은행	35,928	50,828	86,848	121,404	164,187	177,496	172,869
합계	38,707	57,870	95,072	135,296	186,125	208,839	215,106

나) 서비스유형별 가입자 수 추이

(단위: 명)

	2017.12	2018.12	2019.06	2019.12	2020.03	2020.06	2020.09
일임	162	108	483	2,203	4,260	9,761	16,359
자문	2,617	6,934	7,741	11,689	17,678	21,582	25,878
무료추천	35,928	50,828	86,848	121,404	164,187	177,496	172,869
합계	38,707	57,870	95,072	135,296	186,125	208,839	215,106



다) 업종별 가입 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2018.12	2019.06	2019.12	2020.03	2020.06	2020.09
증권사	19.9	69.2	43.7	67.2	65.4	68.4	56.0
자산운용사	3.4	2.1	9.8	43.4	72.1	163.4	252.3
투자자문	40.1	34.9	36.5	36.9	56.7	159.1	118.9
은행	4,156.1	6,640.0	8,371.5	9,498.0	11,090.8	11,572.6	12,568.2
합계	4,219.5	6,746.2	8,461.5	9,645.5	11,285.0	11,963.5	12,995.4

라) 서비스유형별 가입 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2018.12	2019.06	2019.12	2020.03	2020.06	2020.09
일임	30.3	17.3	25.8	59.9	87.5	179.5	264.9
자문	33.1	88.9	64.2	87.6	106.7	211.4	162.3
무료추천	4,156.1	6,640.0	8,371.5	9,498.0	11,090.8	11,572.6	12,568.2
합계	4,219.5	6,746.2	8,461.5	9,645.5	11,285.0	11,963.5	12,995.4

#### ④ 테스트베드 참여 현황

##### ☐ 알고리즘별 참여 현황

- 1~8차 테스트베드 완료
- 9~12차 테스트베드 진행 중

구 분		증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수		44	11	17	11	44	18	145
심사	진행 중	1	0	2	0	6	6	15
	운용심사완료	1	4	3	2	14	3	27
	통과	41	6	6	8	5	0	66
합계		43	10	11	10	25	9	108
운용실적 공시		39	7	7	7	11	4	75

- 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	30	9	76
운용심사완료 및 통과	10	7	5	6	15	2	45
운용실적 공시	9	4	5	4	9	2	33