

# 2021년 1분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2021. 4. 20, RA 테스트베드 사무국

## 1 요약

- 2021년 1분기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은 3.45%로, 2분기 연속 주요 벤치마크(KOSPI200) 수익률(6.61%)을 하회(316bp('21.1Q), 1,535bp('20.4Q))
- 코로나 백신 보급 확산에 따른 경기회복 기대와 시중 유동성 증가 영향으로 주요국 주가지수는 상승 추세를 유지했으며(KOSPI: 6.54%, S&P500: 5.77%, NIKKEI225: 6.32%), RA 알고리즘은 상대적으로 안전자산 비중이 높아 벤치마크 대비 소폭 저조한 수익률을 기록
- 세부 업종별로는 증권의 적극투자형 RA 알고리즘 수익률이 13.92%로 가장 높았으며 업종 평균 수익률은 자산운용, 기술업체, 자문일임, 은행 순서로 높은 수익률을 기록
- 자산 유형별로는 해외 적극투자형 RA 알고리즘이 22.82%의 수익률로 가장 높았으며, 국내외 RA 알고리즘 모두 적극투자형, 위험중립형, 안정추구형 순서로 높은 수익률을 기록했으며 원화 약세 영향으로 해외 RA 알고리즘이 국내 RA 알고리즘보다 소폭 우수한 투자 성과를 실현
- 벤치마크 수익률 둔화에도 불구하고 RA 알고리즘의 성과가 개선됨에 따라 1분기 RA 가입자 수와 가입 금액은 각각 24.12%, 13.68% 증가하고, 유료에 기반한 일임형, 자문형 가입 규모가 각각 75.77%, 56.72% 증가하는 등 한국 로보어드바이저 산업은 꾸준한 성장세를 시현
- 2021년 2분기에는 공매도 재개 및 단기 주가지수 급등에 따른 조정 우려로 불확실성이 커질 것으로 예상되는 가운데, 우수한 자산배분 능력을 가진 RA 알고리즘들이 상대적으로 우수한 성과를 실현할 것으로 기대

도움 주신 분 : 자본시장연구원 이효섭 선임연구위원/실장

## ② 기간별 수익률 Top 10 RA

3Y

(2018.4. ~ 2021.3.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	W_Robo 글로벌자산배분 [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	52.55	⑥	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ] 키움증권	39.40
②	W-Robo Fund Selection [ 위험중립 ] 와이즈에프엔 파트너스	47.01	⑦	W-Robo Fund Selection [ 안정추구 ] 와이즈에프엔 파트너스	37.23
③	W-Robo Fund Selection [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	46.82	⑧	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 위험중립 ] 쿼터백자산운용	33.37
④	W_Robo 글로벌자산배분 [ 안정추구 ] 와이즈에프엔 파트너스	42.44	⑨	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [ 적극투자 ] 데이터앤애널리틱스	32.92
⑤	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 적극투자 ] 쿼터백자산운용	40.18	⑩	W_Robo 글로벌자산배분 [ 위험중립 ] 와이즈에프엔 파트너스	31.29

2Y

(2019.4. ~ 2021.3.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	274.59	⑥	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 안정추구 ] 신한금융투자	55.87
②	신한-관텍 가치투자 주식형 3호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	123.77	⑦	W-Robo Fund Selection [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	47.43
③	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 위험중립 ] 신한금융투자	104.06	⑧	W_Robo 글로벌자산배분 [ 적극투자 ] 와이즈에프엔 파트너스	44.81
④	신한-관텍 가치투자 주식형 1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	73.21	⑨	W-Robo Fund Selection [ 위험중립 ] 와이즈에프엔 파트너스	42.84
⑤	신한-관텍 가치투자 주식형 3호 [ 위험중립 ] 신한금융투자	59.06	⑩	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [ 적극투자 ] 데이터앤애널리틱스	37.83

1Y

(2020.4. ~ 2021.3.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	273.23	⑥	NH-관텍 국내주식형 현금여유기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	115.39
②	신한-관텍 가치투자 주식형 3호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	157.10	⑦	웰스멘토밸류 [ 적극투자 ] 에스스탁	100.93
③	신한-관텍 가치투자 주식형 1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	145.63	⑧	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 위험중립 ] 신한금융투자	99.81
④	신한-관텍 국내주식형 대형1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	126.14	⑨	스마트 베타 2호 [ 적극투자 ] shkim	98.05
⑤	NH-관텍 국내주식형 고배당기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	120.84	⑩	신한-관텍 해외주식형 대형1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	95.50

### 6M

(2020.10. ~ 2021.3.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	81.51	⑥	NH-관텍 미국주식형 고배당기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	40.72
②	신한-관텍 가치투자 주식형 3호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	61.69	⑦	스마트 베타 2호 [ 적극투자 ] shkim	39.23
③	신한-관텍 가치투자 주식형 1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	59.92	⑧	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 위험중립 ] 신한금융투자	38.94
④	신한-관텍 국내주식형 대형1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	59.58	⑨	웰스멘토밸류 [ 적극투자 ] 예스스탁	38.83
⑤	NH-관텍 국내주식형 현금여유기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	50.97	⑩	템피스BIGBOT클래식 [ 위험중립 ] 템피스투자자문	37.58

### 3M

(2021.1. ~ 2021.3.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	신한-관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	42.30	⑥	신한-관텍 가치투자 주식형 3호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	32.43
②	신한-관텍 가치투자 주식형 1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	36.87	⑦	NH-관텍 국내주식형 현금여유기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	29.78
③	신한-관텍 가치투자 해외주식형 1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	33.00	⑧	신한-관텍 국내주식형 대형1호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	28.32
④	신한-관텍 해외주식형 대형5호 [ 적극투자 ] 신한금융투자	32.82	⑨	스마트 베타 2호 [ 적극투자 ] shkim	26.17
⑤	NH-관텍 미국주식형 고배당기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	32.49	⑩	템피스BIGBOT클래식 [ 위험중립 ] 템피스투자자문	24.02

### ③ RA 운용실적 현황

#### □ 그룹별 평균 수익률

- KOSPI200 수익률이 1분기에 둔화되었음에도 불구하고 RA 알고리즘들의 1분기 평균 수익률(R!그룹 제외)은 2.41% ~ 10.74%로 전분기 대비 증가했음
- 특히 테스트베드를 통과한 적극투자형 RA 알고리즘의 수익률은 10.74%로 KOSPI200 수익률(6.61%)을 큰 폭으로 상회
- RA 알고리즘들의 과거 1년 평균수익률은 11.14% ~ 54.39%로 KOSPI200 수익률(75.26%)보다 다소 낮았는데 이는 주식편입 비중이 적은 데에 기인

그룹	투자유형	전분기			1분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
R*(59)	안정추구	1.39	2.92	3.23	4.22	5.62	14.73
	위험중립	4.57	7.48	5.90	6.45	11.28	27.76
	적극투자	9.13	14.86	9.37	10.74	20.94	54.39
R+(23)	안정추구	0.83	3.46	2.84	2.41	3.44	11.14
	위험중립	2.81	6.70	7.50	2.85	5.99	18.61
	적극투자	5.69	11.90	14.41	4.16	10.67	36.07
R!(6)	안정추구	-2.04	-0.63	-10.34	3.08	3.48	9.18
	위험중립	1.20	4.80	-13.51	5.44	10.11	25.89
	적극투자	4.72	10.97	-18.07	7.92	17.68	46.53

- 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)

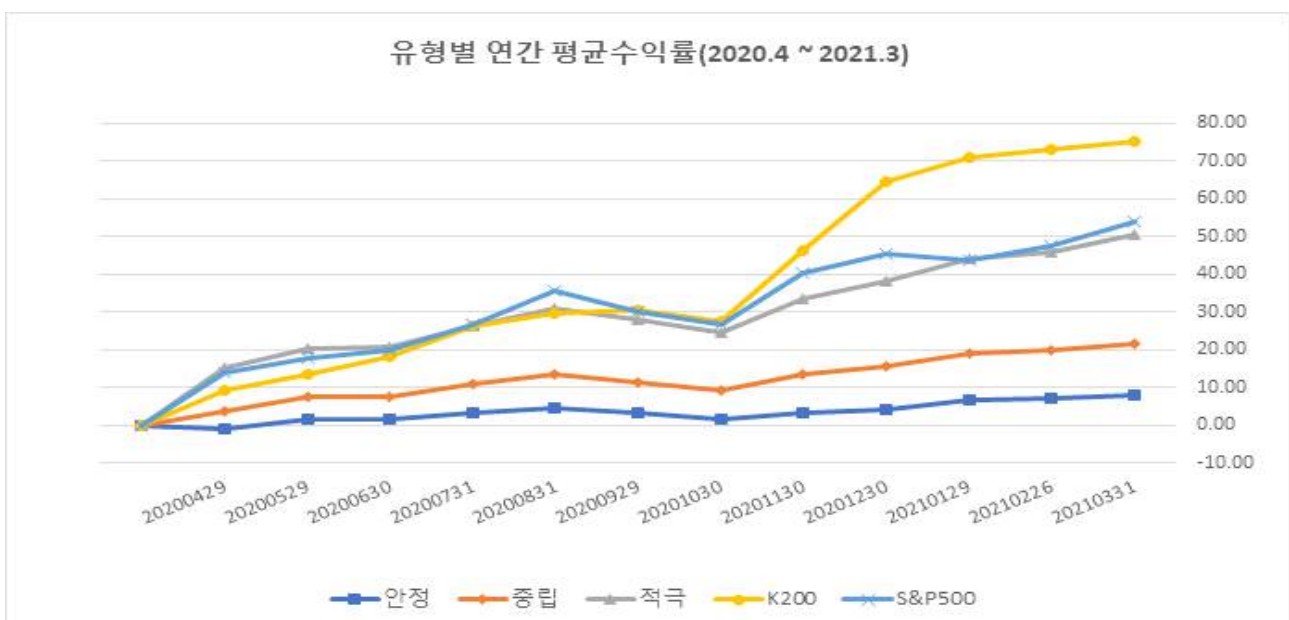
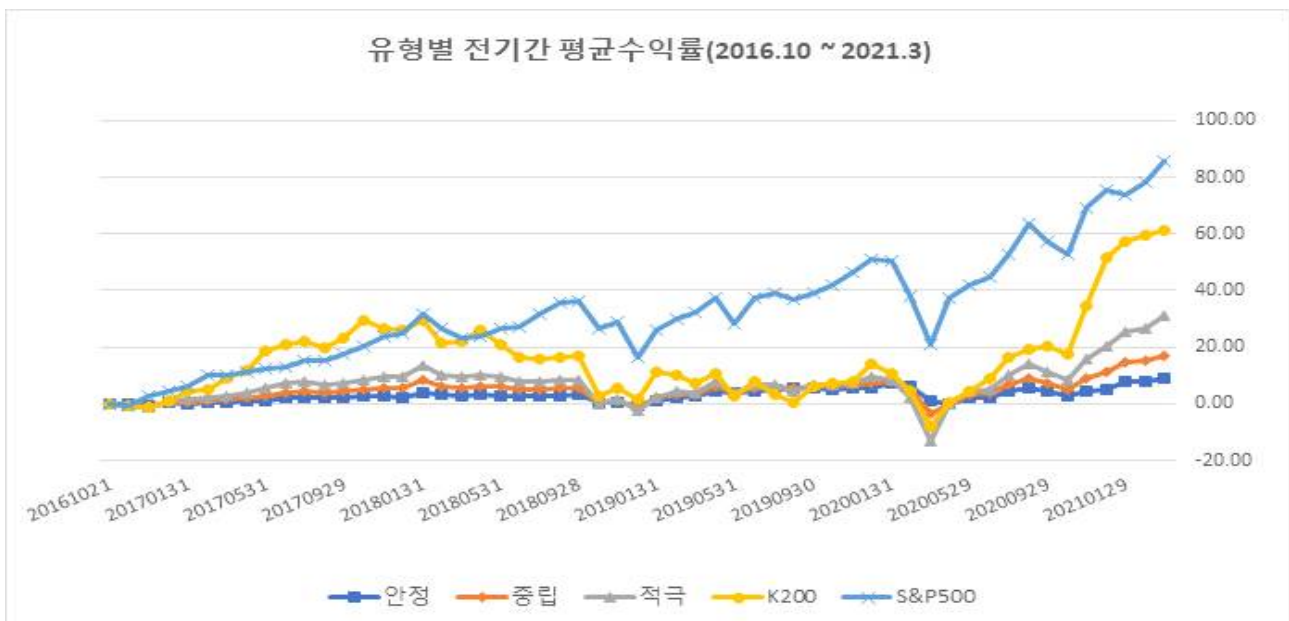
#### ※시장 비교지표

구 분		전분기			1분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
시장지표	KOSPI	23.44	36.29	30.75	6.54	31.51	74.48
	KOSPI200	25.80	38.99	32.52	6.61	34.13	75.26
	KOSDAQ	14.18	31.23	44.58	-1.26	12.74	68.02
로보펀드	위험중립	10.45	15.98	8.12	3.45	15.38	33.51
	적극투자	12.56	19.70	10.13	5.93	19.32	45.21

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

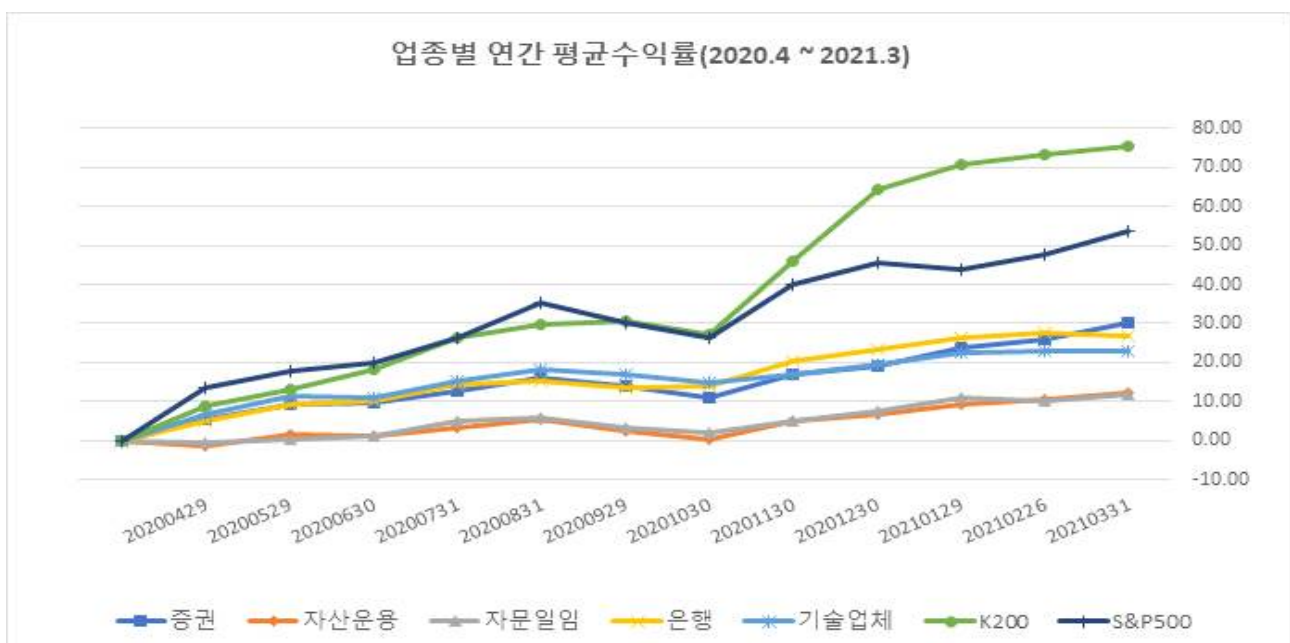
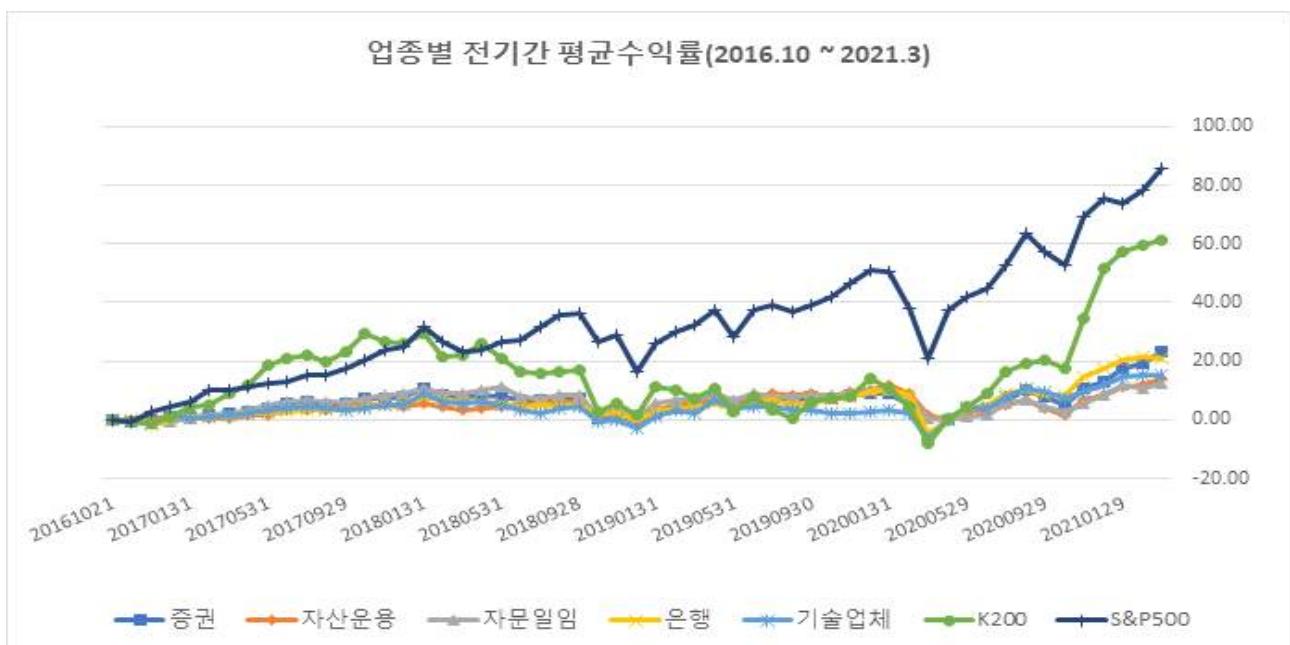
## □ 유형별 누적수익률 추이

- 코로나 백신 보급 확대에 따른 글로벌 경기회복 기대와 시중 유동성 증가 영향으로 2021년 1분기 KOSPI(6.54% 상승)와 S&P500(5.77% 상승) 모두 상승 추세를 지속
- 2021년 1분기 KOSPI 상승률은 전분기 대비 둔화되었음에도 불구하고, 국내 RA 알고리즘 수익률은 전분기 대비 개선되는 등 우수한 자산배분 능력에 힘입어 국내 RA 알고리즘의 투자 성과가 개선된 것으로 판단
- 국내 RA 알고리즘의 경우 적극투자형이 KOSPI200보다 우수한 수익률을 실현한 가운데 위험중립형과 안정추구형은 상대적으로 주식 편입 비중이 낮아 벤치마크인 KOSPI200보다 소폭 저조한 성과를 기록



## □ 업종별 누적수익률 추이

- 코로나 백신 보급에 따른 경기회복 기대와 시중 유동성 증가 영향으로 국내외 주요 주가지수가 상승 추세를 지속했으며 업종별 RA 알고리즘 모두 양(+)의 수익률을 기록
- 업종별로는 증권의 적극투자형이 가장 높은 수익률을 기록했으며 자산운용, 기술업체, 자문일임, 은행 순서로 높은 투자 수익률을 기록
- 1분기에는 반도체, 금융 등 실적이 개선된 업종에서 높은 주가상승을 실현한 가운데, 증권 및 자산운용의 RA 알고리즘이 상대적으로 실적 개선 업종 주식을 많이 편입해 우수한 성과를 실현



## □ 자산구성별 평균 수익률(R!그룹 제외)

- 1분기에 해외 주가지수가 견조한 상승을 기록하고 원달러 환율이 소폭 상승(원화가치 하락)함에 따라 해외 위험자산에 투자하는 RA 수익률이 타 RA 알고리즘 보다 우수한 성과를 기록
- 세부 유형별로는 국내 및 해외 RA 알고리즘 모두 적극투자형, 위험중립형, 안정추구형 순서로 높은 수익률을 기록했으며, 이는 적극투자형, 위험중립형, 안정추구형 순서로 주식 편입 비중이 높았기 때문으로 판단
- 1년 기준 국내 주식에 기반한 RA 알고리즘 수익률은 95.04%를 기록하는 등 국내외 주요 벤치마크 수익률을 크게 상회

		전분기				1분기		
자산		투자유형	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
국 내	주식 포함	안정추구	3.69	7.06	8.14	6.07	10.00	23.52
		위험중립	7.29	12.95	14.00	9.81	17.91	43.18
		적극투자	14.18	25.96	27.30	16.27	33.25	95.04
	주식 제외	안정추구	3.56	5.28	3.69	1.57	5.24	13.15
		위험중립	6.02	8.81	6.70	2.62	8.89	22.01
		적극투자	9.01	13.26	9.71	3.68	13.18	32.28
해 외	주식 포함	안정추구	-4.44	-4.51	-3.53	8.16	3.36	10.05
		위험중립	-2.08	-0.65	-5.26	12.14	9.80	24.45
		적극투자	3.70	7.89	-11.74	22.82	27.25	67.14
	주식 제외	안정추구	-1.62	-0.86	1.75	2.83	1.15	8.59
		위험중립	2.04	3.75	4.76	2.77	4.91	17.56
		적극투자	4.64	7.44	7.80	3.58	8.46	27.86

## □ 업종별 평균 수익률(R!그룹 제외)

- 1분기에 국내외 주요 주가지수가 상승 추세를 지속함에 따라 업종별 RA 평균 수익률은 모두 2분기 연속으로 양(+)의 수익률을 기록
- 세부 유형별로는 증권의 적극투자형 RA 알고리즘이 13.92%의 수익률을 기록하며 가장 높은 성과를 기록했으며 자산운용의 적극투자형 RA 알고리즘 수익률이 6.84%로 두 번째로 높은 수익률을 기록
- 업종별로는 증권의 평균수익률이 9.03%로 가장 높고, 자산운용(4.80%), 기술업체(3.34%), 자문일임(2.70%), 은행(2.51%) 순서로 높은 수익률을 기록
- 증권과 자산운용의 RA 알고리즘은 반도체, 금융 등 실적 개선 업종 주식을 상대적으로 많이 편입하여 높은 수익률을 실현한 것으로 판단

그룹	투자유형	전분기			4분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	0.77	2.21	2.62	5.27	6.03	14.74
	위험중립	3.73	6.79	5.19	7.89	11.85	28.69
	적극투자	9.09	15.53	8.70	13.92	24.41	64.43
자산운용	안정추구	0.76	0.90	1.38	2.77	3.54	7.80
	위험중립	4.64	5.61	3.98	4.80	9.62	19.35
	적극투자	7.76	9.52	4.97	6.84	15.13	30.99
자문일임	안정추구	1.85	3.98	2.89	1.82	3.76	11.85
	위험중립	4.84	7.71	5.37	4.01	9.29	23.96
	적극투자	7.47	12.68	10.19	2.26	10.04	31.49
은행	안정추구	5.80	7.41	3.15	1.72	7.64	16.06
	위험중립	8.62	11.09	6.45	2.36	11.23	25.24
	적극투자	11.55	15.29	8.82	3.46	15.51	35.65
기술업체	안정추구	0.17	3.85	10.52	2.58	2.97	18.50
	위험중립	2.67	8.09	15.90	2.57	5.56	27.08
	적극투자	5.76	14.20	26.36	4.86	11.56	45.24

## □ 로보어드바이저 시장규모 추이

- 2021년 1분기에는 투자자문사의 참여 증가로 RA 가입자 수는 24.12%, 가입 금액은 13.68% 증가하는 등 2분기 연속 두 자리 수 증가를 기록
  - \* 21.1Q 증가율: 가입자 수(24.12% 증가), 가입 금액(13.68% 증가)
  - \*\* 20.4Q 증가율: 가입자 수(29.55% 증가), 가입 금액(11.98% 증가)
- 증권을 제외한 모든 업종에서 가입자 수가 증가한 가운데, 업종별로는 투자자문사와 자산운용사의 가입자 수가 각각 75.44%, 21.13% 증가하는 등 1분기 한국 로보어드바이저 산업의 성장을 주도
  - \* 업종별 가입자 수 증가율: 투자자문사(75.44% 증가), 자산운용사(21.13%), 은행(10.81% 증가), 증권(83.13% 감소)
- 서비스 유형별 가입금액 기준으로 유료에 기반한 일임형 가입 규모가 전 분기 대비 75.77% 증가했으며, 유료에 기반한 자문형 가입 규모가 56.72% 증가하는 등 2분기 연속 높은 성장세를 실현

※ RA 산업 전체 규모가 아닌 테스트베드를 통과한 회사만 대상임



가) 업종별 계약자 수 추이

(단위: 명)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.6	2020.9	2020.12	2021.3
증권사	2,604	6,023	6,928	6,729	6,262	6,384	1,077
자산운용사	32	17	2,036	9,660	16,213	21,662	26,240
투자자문사	143	1002	4,928	14,954	19,762	63,216	110,911
은행	35,928	50,828	121,404	177,496	172,869	187,400	207,658
합계	38,707	57,870	135,296	208,839	215,106	278,662	345,886

나) 서비스유형별 계약자 수 추이

(단위: 명)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.6	2020.9	2020.12	2021.3
일임	162	108	2,203	9,761	16,359	21,810	34,163
자문	2,617	6,934	11,689	21,582	25,878	69,452	104,065
무료추천	35,928	50,828	121,404	177,496	172,869	187,400	207,658
합계	38,707	57,870	135,296	208,839	215,106	278,662	345,886



다) 업종별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.6	2020.9	2020.12	2021.3
증권사	19.9	69.2	67.2	68.4	56.0	58.1	47.3
자산운용사	3.4	2.1	43.4	163.4	252.3	324.0	389.1
투자자문	40.1	34.9	36.9	159.1	118.9	311.4	714.7
은행	4,156.1	6,640.0	9,498.0	11,572.6	12,568.2	13,858.5	15,391.4
합계	4,219.5	6,746.2	9,645.5	11,963.5	12,995.4	14,552.0	16,542.5

라) 서비스유형별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.6	2020.9	2020.12	2021.3
일임	30.3	17.3	59.9	179.5	264.9	337.2	592.7
자문	33.1	88.9	87.6	211.4	162.3	356.3	558.4
무료추천	4,156.1	6,640.0	9,498.0	11,572.6	12,568.2	13,858.5	15,391.4
합계	4,219.5	6,746.2	9,645.5	11,963.5	12,995.4	14,552.0	16,542.5

#### ④ 테스트베드 참여 현황

##### □ 알고리즘별 참여 현황

- 1~10차 테스트베드 완료
- 11~14차 테스트베드 진행 중

구 분		증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수		46	13	43	11	53	21	187
심사	진행 중	2	1	27	0	9	0	39
	운용심사완료	2	4	3	2	17	6	34
	통과	41	6	6	8	5	0	66
합계		45	11	36	10	31	6	139
운용실적 공시		39	8	16	7	12	6	88

- 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	12	10	15	6	35	10	88
운용심사완료 및 통과	11	7	5	6	18	3	50
운용실적 공시	9	5	7	4	9	2	36