

2024년 1분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2024. 4. 9, RA테스트베드사무국

1 요약

- 2024년 1분기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은 5.28%로, 벤치마크(KOSPI200) 수익률(4.65%)을 상회(63bp('24.1Q), Δ657bp('23.4Q))
- 주요국 중앙은행의 기준금리 인하 기대 및 인공지능(AI) 혁신에 따른 IT 경기 호조세에 힘입어 주요국 주가지수는 큰 폭으로 상승한 가운데(NIKKEI225: 20.63%, S&P500: 10.16%, KOSPI: 3.44%) RA 알고리즘은 우수한 자산배분 능력에 힘입어 국내 주가지수 대비 우수한 투자 성과를 실현했으나 해외주식 보유 비중이 높지 않아 미국, 일본 주가지수 대비 다소 저조한 성과를 기록
- 자산 유형별로 해외 주식기반 적극투자형 RA 알고리즘이 10.21% 수익률을 기록하는 등 해외 유형 RA 알고리즘 모두가 양(+)의 초과성과를 기록했으며, 국내 주가지수는 해외 주가지수 대비 상승폭이 다소 낮음에 따라 국내 유형은 적극투자형만 양(+)의 초과성과를 기록
- 세부 업종별로는 자산운용의 적극투자형 RA 알고리즘 수익률이 9.32%로 가장 높았으며 업종 평균 수익률은 자산운용, 기술업체, 증권사, 자문일임, 은행 순서로 높은 수익률을 기록
- 2024년 2분기에는 한국 상장기업 밸류업 프로그램 구체화에 대한 기대로 국내 주가지수가 상승 추세를 지속할 것으로 예상함에 따라 국내 위험자산 비중이 높은 RA 중심으로 우수한 투자 성과를 시현할 것으로 전망

도움 주신 분 : 자본시장연구원 이효섭 선임연구위원/실장

② 기간별 수익률 Top 20 RA

3Y

(2021.4. ~ 2024.3.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	91.73	⑪	W-Robo Fund Selection [위험중립] 핀릿	43.25
②	디셈버 미국 주식 솔루션 [적극투자] 디셈버앤컴퍼니	73.15	⑫	W-Robo Fund Selection [안정추구] 핀릿	43.12
③	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] NH투자증권	59.88	⑬	W-Robo Fund Selection [적극투자] 핀릿	42.47
④	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [적극투자] 관텍투자일임	59.23	⑭	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [위험중립] 관텍투자일임	42.39
⑤	디셈버 미국 주식 솔루션 [위험중립] 디셈버앤컴퍼니	53.42	⑮	쿼터백 글로벌자산배분 [적극투자] 쿼터백자산운용	39.90
⑥	W-Robo 글로벌자산배분 [위험중립] 핀릿	51.06	⑯	관텍 해외주식형 대형2호 [적극투자] 관텍투자일임	39.53
⑦	W-Robo 글로벌자산배분 [안정추구] 핀릿	46.48	⑰	관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] 관텍투자일임	37.44
⑧	관텍 가치투자 해외주식형 [적극투자] 관텍투자일임	45.47	⑱	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [안정추구] NH투자증권	37.33
⑨	W-Robo 글로벌자산배분 [적극투자] 핀릿	44.37	⑲	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [위험중립] 관텍투자일임	35.02
⑩	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [위험중립] NH투자증권	43.55	⑳	디셈버 미국 주식 솔루션 [안정추구] 디셈버앤컴퍼니	34.36

2Y

(2022.4 ~ 2024.3.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	메타로고스 IPO with 매크로핀 [적극투자] 엠엘투자자문	116.14	⑪	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 1호 [위험중립] 관텍투자일임	30.12
②	메타로고스 IPO with 매크로핀 [위험중립] 엠엘투자자문	87.75	⑫	키움 Momentum [위험중립] 키움증권	29.68
③	메타로고스 IPO with 매크로핀 [안정추구] 엠엘투자자문	75.15	⑬	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	29.58
④	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 1호 [적극투자] 관텍투자일임	48.14	⑭	W-Robo Fund Selection [위험중립] 핀릿	29.52
⑤	가우스앤아르케 그로스캡처 [적극투자] 라이언자산운용	34.97	⑮	관텍 가치투자 주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	29.02
⑥	디셈버 미국 주식 솔루션 [적극투자] 디셈버앤컴퍼니	33.53	⑯	디셈버 미국 주식 솔루션 [위험중립] 디셈버앤컴퍼니	28.24
⑦	키움 Momentum [적극투자] 키움증권	32.75	⑰	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [적극투자] 관텍투자일임	27.82
⑧	W-Robo 글로벌자산배분 [적극투자] 핀릿	32.35	⑱	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [위험중립] NH투자증권	26.38
⑨	W-Robo 글로벌자산배분 [위험중립] 핀릿	31.19	⑲	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [안정추구] NH투자증권	26.32
⑩	W-Robo 글로벌자산배분 [안정추구] 핀릿	30.70	㉑	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] NH투자증권	26.16

1Y

(2023.4. ~ 2024.3.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	메타로고스 IPO with 매크로핀 [적극투자] 엠엘투자자문	69.80	⑪	관텍 Q-Balance 해외주식 2호 [위험중립] 관텍투자일임	34.03
②	메타로고스 IPO with 매크로핀 [위험중립] 엠엘투자자문	65.20	⑫	디셈버 미국 주식 솔루션 [적극투자] 디셈버앤컴퍼니	33.28
③	메타로고스 IPO with 매크로핀 [안정추구] 엠엘투자자문	59.58	⑬	관텍 Q-Momentum 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	31.21
④	관텍 Q-Macro Rotation 국내주식형 [적극투자] 관텍투자일임	49.35	⑭	관텍 Q-Safe Momentum [적극투자] 관텍투자일임	30.82
⑤	관텍 Q-Balance 해외주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	48.80	⑮	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 1호 [적극투자] 관텍투자일임	29.85
⑥	관텍 Q-Balance 해외주식 1호 [적극투자] 관텍투자일임	44.50	⑯	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [적극투자] 관텍투자일임	29.71
⑦	키움 Momentum [적극투자] 키움증권	43.41	⑰	디셈버 미국 주식 모델W [적극투자] 디셈버앤컴퍼니	28.94
⑧	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	41.05	⑱	가우스앤아르케 그로스캡처 [위험중립] 라이언자산운용	28.86
⑨	키움 Momentum [위험중립] 키움증권	35.40	⑲	쿼터백 미국주식1호 [적극투자] 쿼터백자산운용	28.68
⑩	가우스앤아르케 그로스캡처 [적극투자] 라이언자산운용	34.93	⑳	가우스앤 매크로핀(GaussMacroFin) [적극투자] 메타로고스	28.52

6M

(2023.10. ~ 2024.3.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	메타로고스 IPO with 매크로핀 [적극투자] 엠엘투자자문	16.97	⑪	관텍 해외주식형 대형4호 [적극투자] 관텍투자일임	7.13
②	가치투자 시뮬레이터 [적극투자] 머리말	14.04	⑫	관텍 Q-Balance 해외주식 [적극투자] 관텍투자일임	6.86
③	가치투자 시뮬레이터 [위험중립] 머리말	11.87	⑬	KB-디뉴로 글로벌자산배분(국내상장ETF) [위험중립] KB증권	5.84
④	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 1호 [적극투자] 관텍투자일임	11.79	⑭	관텍 Q-Momentum 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	5.81
⑤	가치투자 시뮬레이터 [안정추구] 머리말	9.95	⑮	AI크로스알파-국내주식 [적극투자] 미래에셋자산운용	5.80
⑥	관텍 가치투자 주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	9.02	⑯	W-Robo 글로벌자산배분 [위험중립] 핀릿	5.54
⑦	관텍 해외주식형 대형3호 [적극투자] 관텍투자일임	8.71	⑰	관텍 Q-Balance 해외주식 3호 [위험중립] 관텍투자일임	5.38
⑧	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [위험중립] 관텍투자일임	8.30	⑱	관텍 가치투자 주식형 1호 [위험중립] 관텍투자일임	5.17
⑨	KB-디뉴로 글로벌자산배분(국내상장ETF) [적극투자] KB증권	8.14	⑲	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 1호 [안정추구] 관텍투자일임	5.12
⑩	관텍 해외주식형 대형2호 [적극투자] 관텍투자일임	7.59	⑳	메타로고스 IPO with 매크로핀 [위험중립] 엠엘투자자문	5.06

3M

(2024.1. ~ 2024.3.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	애자일 테마배분 [적극투자] 스마일게이트자산운	21.72	⑪	메타로고스 IPO with 매크로핀 [위험중립] 엠엘투자자문	14.96
②	관텍 Q-Balance 해외주식 [적극투자] 관텍투자일임	18.51	⑫	이루다 택티컬 ETF [적극투자] 업라이즈투자자문	14.89
③	키우GO 멀티전략형(혼합자산달러) [적극투자] 키움증권	18.26	⑬	이루다 택티컬 ETF [위험중립] 업라이즈투자자문	14.75
④	애자일 테마배분 [위험중립] 스마일게이트자산운	17.79	⑭	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	14.60
⑤	관텍 Q-Momentum 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	17.51	⑮	테마로테이션 [적극투자] 미래에셋자산운용	14.23
⑥	디셈버 미국 주식 모델W [적극투자] 디셈버앤컴퍼니	16.87	⑯	메타로고스 IPO with 매크로핀 [안정추구] 엠엘투자자문	13.89
⑦	메타로고스 IPO with 매크로핀 [적극투자] 엠엘투자자문	16.13	⑰	애자일 테마배분 [안정추구] 스마일게이트자산운	13.89
⑧	가우스앤아르케 그로스캡처 [적극투자] 라이언자산운용	16.01	⑱	파운트 블루웨이(ETF) 2.0 [적극투자] 파운트투자자문	13.68
⑨	키우GO 멀티전략형(혼합자산 달러) [위험중립] 키움증권	15.83	⑲	관텍 가치투자 해외주식형 [적극투자] 관텍투자일임	13.66
⑩	관텍 가치투자 해외주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	15.63	⑳	관텍 미국주식형 고배당기업 [적극투자] 관텍투자일임	13.49

③ RA 운용실적 현황

□ 투자유형별 평균 수익률

- 1분기 KOSPI(3.44%), KOSDAQ(4.49%) 모두 양(+)의 수익률을 기록한 가운데, RA 알고리즘의 평균 수익률은 3.85% ~ 6.86%로 국내 주가지수 대비 대체로 우수한 투자 성과를 기록
- 동기간 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 RA 알고리즘의 수익률은 각각 3.85%, 5.28%, 6.86%로 위험중립형, 적극투자형의 경우 벤치마크(KOSPI200) 수익률(4.65%)을 상회
- 1분기 주요 RA 알고리즘이 벤치마크 대비 초과 성과를 실현한 배경에는 RA 알고리즘이 국내외 주식 등을 상당 비중 편입한 가운데, 국내외 주식 등 위험자산들이 양호한 투자 성과를 실현했기 때문으로 판단

투자유형	전분기			당분기		
	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
안정추구	1.87	1.76	8.02	3.85	5.66	7.65
위험중립	3.00	2.32	11.25	5.28	8.29	11.05
적극투자	4.41	2.87	14.82	6.86	11.41	14.61

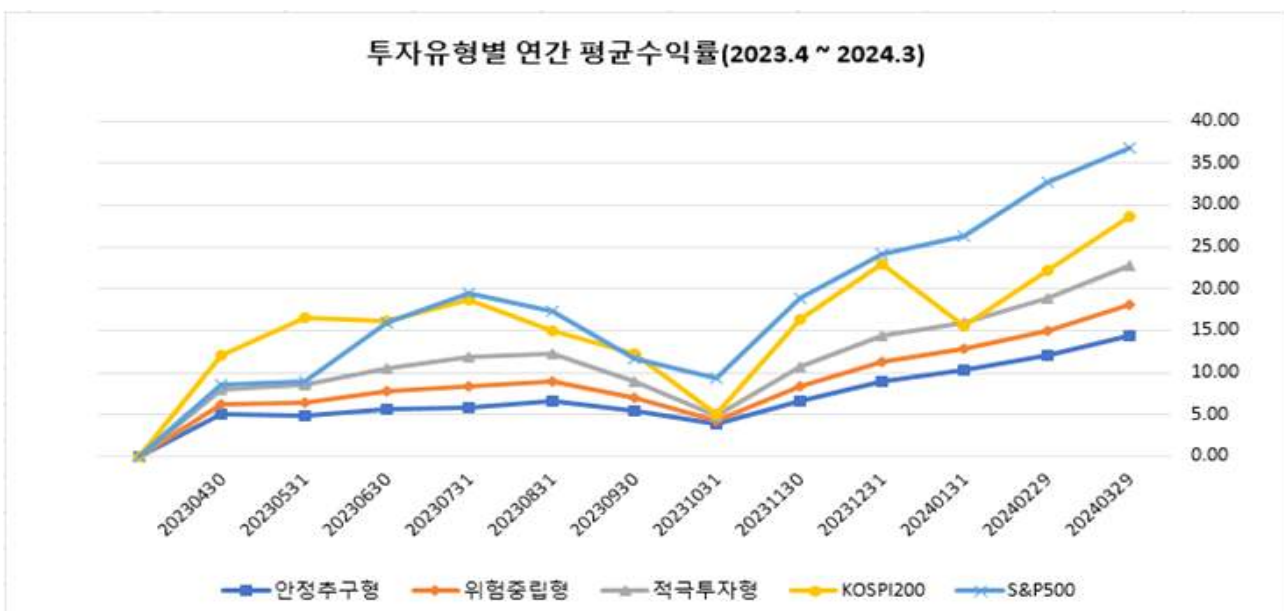
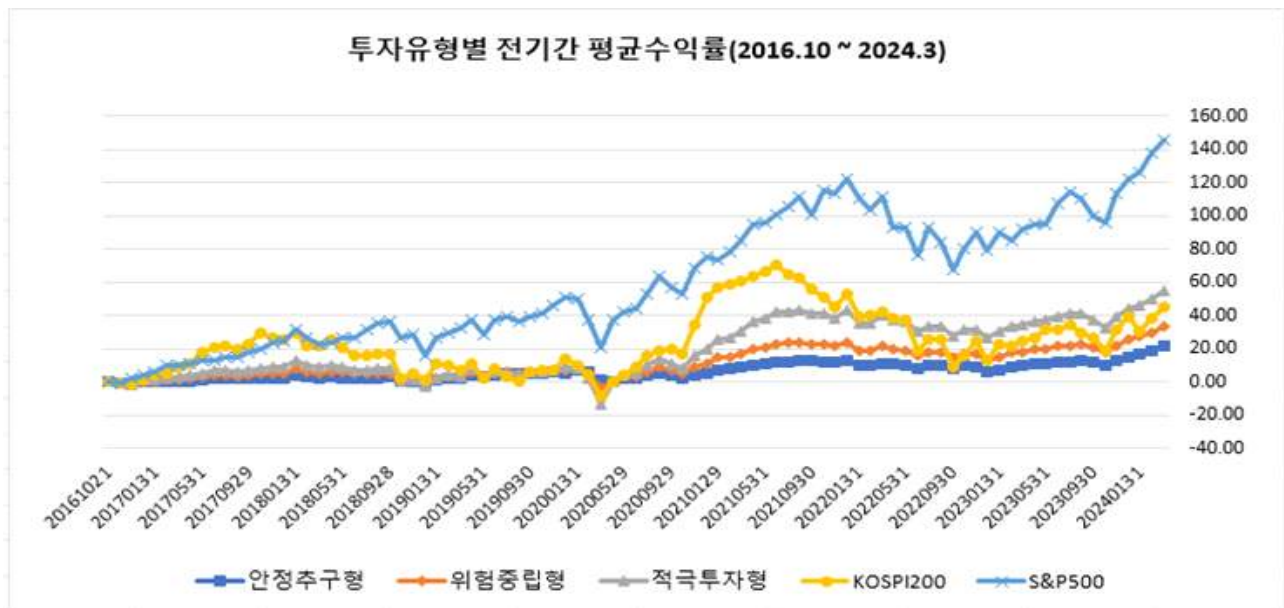
※ KOSPI200대비 상회하는 경우는 **적색**으로 표기, 하회하는 경우는 **청색**으로 표기

※시장 비교지표

구 분		전분기			당분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
시장지표	KOSPI	7.72	3.55	18.73	3.44	11.42	10.89
	KOSPI200	9.57	5.93	22.98	4.65	14.67	16.33
	KOSDAQ	3.04	-0.19	27.57	4.49	7.67	6.84

□ 투자유형별 누적수익률 추이

- 1분기에 주요국 중앙은행이 기준금리를 인하할 것이라는 기대감이 커지고, 인공지능 혁신에 따른 반도체 업종 호황으로 IT 경기가 호조세를 지속함에 따라 주요국 주가지수는 상승 추세를 지속한 가운데(NIKKEI225: 20.63%, S&P500: 10.16%) 국내 주가지수는 부동산PF 부실 및 고물가에 따른 내수 부진 우려로 글로벌 주가지수 대비 상승폭이 다소 둔화(KOSPI: 3.44%)
- 1분기 국내 RA 알고리즘의 경우 위험중립형, 적극투자형 모두 KOSPI200 수익률을 상회하는 성과를 기록한 가운데, 국내외 주식 등 위험자산 비중이 높고 안전자산 비중이 낮을수록 우수한 투자 성과를 실현



□ 업종별 평균 수익률

- 1분기에 국내외 주가지수가 상승 추세를 지속한 가운데 업종별 RA 평균 수익률은 다수 유형에서 벤치마크 대비 양(+)의 초과 수익률을 기록
- 세부 유형별로는 자산운용의 적극추구형 RA 알고리즘이 9.32%의 수익률을 기록하며 가장 우수한 성과를 시현했으며 자산운용의 위험중립형 RA 알고리즘 수익률이 7.39%로 두 번째로 높은 수익률을 기록
- 동기간 업종별로는 자산운용의 평균수익률이 7.10%로 가장 높고, 기술업체(5.42%), 증권사(5.28%), 자문일임(5.04%), 은행(1.81%) 순서로 높은 수익률을 기록하는 등 은행의 운용 성과가 다소 저조

그룹	투자유형	전분기			당분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	2.14	3.55	8.58	3.71	5.73	8.74
	위험중립	3.22	4.01	11.12	5.44	8.63	12.36
	적극투자	4.63	5.12	13.70	6.71	11.56	15.62
자산운용	안정추구	2.40	2.67	9.14	4.58	7.06	9.44
	위험중립	4.57	4.07	13.91	7.39	12.30	15.87
	적극투자	6.81	4.96	17.18	9.32	16.66	20.83
자문일임	안정추구	1.41	0.47	6.52	3.60	4.88	5.56
	위험중립	2.65	1.27	9.89	4.84	7.44	8.99
	적극투자	4.21	1.77	14.14	6.68	11.00	12.84
은행	안정추구	2.47	2.51	10.11	0.82	3.32	8.24
	위험중립	3.12	1.05	9.18	0.88	4.05	6.43
	적극투자	4.06	3.08	12.48	3.72	7.95	12.19
기술업체	안정추구	2.31	2.42	10.28	4.57	6.86	10.59
	위험중립	2.63	2.24	13.32	5.40	8.02	12.29
	적극투자	3.03	1.80	16.11	6.29	9.38	14.02

※ KOSPI200대비 상회하는 경우는 적색으로 표기, 하회하는 경우는 청색으로 표기

□ 자산구성별 평균 수익률

- 1분기에 국내외 주가지수가 전분기에 이어 상승 추세를 지속하고 주요국 시장금리가 다소 높은 수준을 유지함에 따라, 위험자산 비중이 높고 안전 자산 비중이 낮은 RA 알고리즘들이 우수한 투자 성과를 시현
- 동기간 해외 주가지수가 국내 주가지수보다 양호한 성과를 기록한 가운데 (NIKKEI225: 20.63%, S&P500: 10.16%, KOSPI: 3.44%, KOSDAQ: 4.49%) 해외 주식 편입 비중이 높은 RA 알고리즘들이 우수한 투자 성과를 기록
- 동기간 세부 유형별로는 해외 주식형(7.56%), 해외 비주식형(7.13%), 국내 비주식형(4.11%), 국내 주식형(3.96%) 순서로 높은 수익률을 기록했으며 해외 유형은 모든 세부 유형에서 벤치마크(KOSPI200: 4.65%) 수익률을 상회

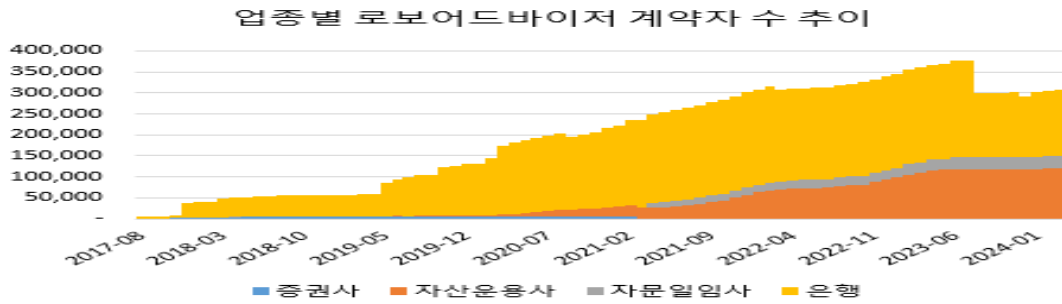
		전분기			당분기			
자산		투자유형	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
국 내	주식 포함	안정추구	1.70	1.55	8.92	3.29	5.01	7.16
		위험중립	2.65	2.10	13.88	3.92	6.63	10.10
		적극투자	3.97	2.37	19.17	4.68	8.72	12.44
	주식 제외	안정추구	3.15	2.30	6.29	2.70	5.70	6.00
		위험중립	4.02	2.41	7.96	4.17	8.13	8.45
		적극투자	4.97	2.57	9.50	5.47	10.49	10.35
해 외	주식 포함	안정추구	1.03	2.06	8.85	5.11	6.14	9.69
		위험중립	2.57	3.38	11.81	7.35	10.08	15.08
		적극투자	4.62	4.56	15.62	10.21	15.26	22.06
	주식 제외	안정추구	1.17	1.19	8.22	5.08	6.24	8.82
		위험중립	2.59	1.78	10.98	7.06	9.73	12.54
		적극투자	4.24	2.79	14.18	9.27	13.79	17.35

※ KOSPI200대비 상회하는 경우는 적색으로 표기, 하회하는 경우는 청색으로 표기

□ 로보어드바이저 시장규모 추이

- 2024년 1분기에는 증권사와 은행의 계약자 증가 영향으로 RA 계약자 수는 전분기 대비 5.00% 증가했으며, RA 운용금액 역시 전분기 대비 7.40% 증가
 - * 24.1Q 증가율: 계약자 수(5.00% 증가), 운용금액(7.40% 증가)
 - ** 23.4Q 증가율: 계약자 수(2.20% 감소), 운용금액(2.64% 감소)
- 업종별로는 증권사, 은행 계약자 수가 각각 22.85%, 7.05% 증가하는 등 모든 업종에서 RA 계약자 수가 증가함에 따라 한국 로보어드바이저 산업이 직전 분기 둔화 추세에서 1분기 성장 추세로 전환
 - * 업종별 계약자 수 증가율: 증권사(22.85% 증가), 은행(7.06% 증가), 자산운용(3.43% 증가), 자문일임(0.32% 증가)
- 서비스 유형별로는 유료에 기반한 일임 계약자 수가 3.00% 증가했고 무료추천 서비스 계약자 수 역시 7.06% 증가하는 등 자문을 제외한 모든 유형에서 계약자 수가 증가
 - * 유료 가입 규모 증가율: 2.96%('24.1Q), Δ 0.10%('23.4Q), Δ 0.34%('23.3Q), 9.37%('23.2Q)
- 2024년 2분기에는 한국 상장기업 밸류업 프로그램 구체화에 대한 기대로 국내 주가지수가 해외 주가지수 대비 양호한 성과를 실현할 것으로 예상함에 따라 국내 위험자산 중심으로 우수한 자산배분 능력 및 종목선택 능력을 보유한 국내 로보어드바이저 산업은 견조한 성장을 지속할 전망

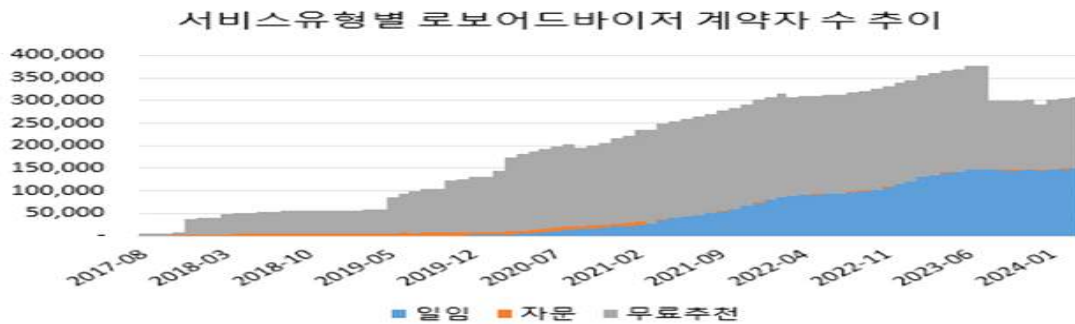
※ RA 산업 전체 규모가 아닌 테스트베드를 통과한 회사만 대상임



가) 업종별 계약자 수 추이

(단위: 명)

	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.3
증권사	2,604	6,492	1,107	1,271	1,173	1,441
자산운용사	32	2,036	56,220	91,474	116,053	120,034
자문일임사	143	85	16,832	22,123	29,411	29,506
은행	35,928	121,404	227,282	223,311	145,895	156,192
합계	38,707	130,017	301,441	338,179	292,532	307,173



나) 서비스유형별 계약자 수 추이

(단위: 명)

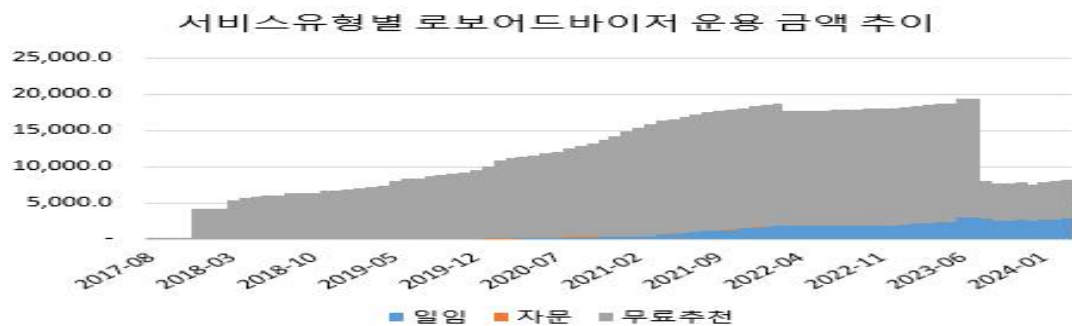
	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.3
일임	162	2,203	73,247	114,012	145,815	150,186
자문	2,617	6,410	912	856	822	795
무료추천	35,928	121,404	227,282	223,311	145,895	156,192
합계	38,707	130,017	301,441	338,179	292,532	307,173



다) 업종별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.3
증권사	19.9	56.0	55.3	65.6	55.3	80.1
자산운용사	3.4	43.4	1,050.1	1,321.5	1,340.4	1,582.1
자문일임사	40.1	4.3	526.3	558.9	1,186.3	1,156.9
은행	4,156.1	9,498.0	16,792.7	16,173.6	4,997.1	5,321.2
합계	4,219.5	9,601.7	18,424.4	18,119.6	7,579.1	8,140.3



라) 서비스유형별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.3
일임	30.3	59.7	1,594.9	1,916.4	2,552.6	2,788.2
자문	33.1	44.0	36.8	29.5	29.4	30.9
무료추천	4,156.1	9,498.0	16,792.7	16,173.6	4,997.1	5,321.2
합계	4,219.5	9,601.7	18,424.4	18,119.6	7,579.1	8,140.3

④ 테스트베드 참여 현황

□ 알고리즘별 참여 현황

- 1~21차 테스트베드 완료
- 22~23차 테스트베드 진행 중

구 분	증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수	100	131	238	12	175	48	704
심사진행중	33	91	116	1	58	0	299
운용심사완료	4	13	16	2	49	28	112
시스템심사통과	62	21	80	8	13	0	184
사후운용심사	31	21	70	4	29	0	155
상품출시	10	5	20	4	1	0	40

- 운용심사완료 : 포트폴리오 6개월 운용심사만 완료한 경우로 상용화를 위해서는 시스템심사가 추가로 필요한 알고리즘
- 시스템심사통과 : 포트폴리오 운용심사 및 시스템심사 모두 완료한 경우로, 상용화가 가능한 알고리즘
- 상품출시 : 금융사가 상품으로 출시하여 금융소비자가 직접 가입 가능한 알고리즘, 무료 상품 포함

□ 회사별 참여 현황(중복 참여 제외)

구 분	증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수	14	16	20	6	53	23	132
운용심사완료	3	4	9	2	28	13	59
시스템심사통과	13	7	7	4	7	0	38
사후운용심사	8	6	5	2	12	0	33
상품출시	3	2	4	2	0	0	11