

2024년 2분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2024. 7. 12, RA테스트베드사무국

1 요약

- 2024년 2분기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은 1.59%로, 벤치마크(KOSPI200) 수익률(2.51%)을 하회($\Delta 92\text{bp}$ (24.2Q), 63bp (24.1Q))
- 글로벌 반도체 경기 호조 및 미국 연준의 기준금리 인하 기대로 주요국 주가지수는 상승 추세를 지속한 가운데(S&P500: 3.92%, KOSPI: 1.86%, NIKKEI225: $\Delta 1.95\%$) RA 알고리즘은 위험자산 비중이 높지 않아 미국, 한국 주가지수 대비 다소 저조한 성과를 기록
- 자산 유형별로 국내 주식기반 적극투자형 RA 알고리즘이 7.41% 수익률을 기록하는 등 국내 주식형 RA 알고리즘 모두가 양(+)의 초과성과를 기록했으며, 미국을 제외한 해외 주가지수는 국내 주가지수 대비 상승폭이 다소 낮음에 따라 해외 유형은 모든 유형에서 음(-)의 초과성과를 기록
- 세부 업종별로는 자문일임의 적극투자형 RA 알고리즘 수익률이 3.82%로 전 분기에 이어 가장 높은 성과를 기록했으며, 업종 평균 수익률은 자문일임, 자산 운용, 기술업체, 은행, 증권사 순서로 높은 수익률을 기록
- 2024년 3분기에는 한국 상장기업 밸류업 자율공시 확대 및 금융당국의 밸류업 인센티브 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

(2021.7. ~ 2024.6.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	디셈버 미국 주식 솔루션 [적극투자] 디셈버애크퍼니	58.55	⑪	W-Robo Fund Selection [안정추구] 핀릿	45.54
②	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	55.44	⑫	쿼터백 글로벌자산배분 해외 [적극투자] 쿼터백자산운용	39.76
③	W-Robo 글로벌자산배분 [위험중립] 핀릿	54.42	⑬	관텍 가치투자 해외주식형 3 [적극투자] 관텍투자일임	39.18
④	NH-관텍 미국주식형 현금여 [적극투자] NH투자증권	51.67	⑭	디셈버 미국 주식 솔루션 [안정추구] 디셈버애크퍼니	36.52
⑤	W-Robo 글로벌자산배분 [적극투자] 핀릿	50.40	⑮	관텍 가치투자 해외주식형 2 [위험중립] 관텍투자일임	32.92
⑥	관텍 가치투자 해외주식형 2 [적극투자] 관텍투자일임	49.44	⑯	쿼터백 글로벌자산배분 해외 [위험중립] 쿼터백자산운용	32.81
⑦	W-Robo 글로벌자산배분 [안정추구] 핀릿	49.22	⑰	관텍 미국주식형 현금여유기 [적극투자] 관텍투자일임	32.04
⑧	디셈버 미국 주식 솔루션 [위험중립] 디셈버애크퍼니	47.77	⑱	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [위험중립] 관텍투자일임	28.50
⑨	W-Robo Fund Selection [적극투자] 핀릿	47.24	⑲	관텍 해외주식형 대형2호 [적극투자] 관텍투자일임	28.40
⑩	W-Robo Fund Selection [위험중립] 핀릿	46.94	⑳	관텍 미국주식형 고배당기업 [적극투자] 관텍투자일임	27.94

2Y

(2022.7 ~ 2024.6.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	메타로고스 IPO with 매크로 [적극투자] 엠엘투자자문	151.14	⑪	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [안정추구] 관텍투자일임	47.38
②	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [적극투자] 관텍투자일임	123.74	⑫	관텍 가치투자 주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	45.90
③	메타로고스 IPO with 매크로 [위험중립] 엠엘투자자문	111.58	⑬	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [위험중립] 관텍투자일임	43.53
④	메타로고스 IPO with 매크로 [안정추구] 엠엘투자자문	92.30	⑭	가우스앤 매크로핀(GaussN [적극투자] 메타로고스	42.78
⑤	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [위험중립] 관텍투자일임	75.10	⑮	가우스앤아르케 그로스캡처 [적극투자] 라이언자산운용	42.66
⑥	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	74.50	⑯	디셈버 미국 주식 솔루션 [적극투자] 디셈버애크퍼니	41.74
⑦	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [적극투자] 관텍투자일임	63.53	⑰	관텍 모멘텀 Focus 국내 주식 [적극투자] 관텍투자일임	39.80
⑧	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	52.81	⑱	관텍 Q-Momentum 국내 주 [적극투자] 관텍투자일임	39.49
⑨	관텍 Q-Quality 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	51.04	⑲	W-Robo 글로벌자산배분 [적극투자] 핀릿	35.93
⑩	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [위험중립] 관텍투자일임	50.19	⑳	관텍 국내주식형 대형3호 [적극투자] 관텍투자일임	35.37

1Y

(2023.7. ~ 2024.6.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	메타로고스 IPO with 매크로 [적극투자] 엠엘투자자문	79.16	⑪	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [위험중립] 관텍투자일임	37.67
②	메타로고스 IPO with 매크로 [위험중립] 엠엘투자자문	74.92	⑫	솔루션퀀트 VOYDA 1호 [적극투자] 솔루션퀀트	36.20
③	메타로고스 IPO with 매크로 [안정추구] 엠엘투자자문	71.50	⑬	관텍 국내주식형 대형4호 [적극투자] 관텍투자일임	35.64
④	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	60.41	⑭	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	31.92
⑤	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [적극투자] 관텍투자일임	57.52	⑮	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [안정추구] 관텍투자일임	30.00
⑥	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [적극투자] 관텍투자일임	57.03	⑯	키움 Momentum [적극투자] 키움증권	29.92
⑦	관텍 Q-Macro Rotation 국내 [적극투자] 관텍투자일임	47.15	⑰	관텍 Q-Macro Rotation 국내 [위험중립] 관텍투자일임	28.05
⑧	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [위험중립] 관텍투자일임	41.79	⑱	관텍 모멘텀 Focus 국내 주식 [적극투자] 관텍투자일임	27.54
⑨	관텍 국내주식형 대형3호 [적극투자] 관텍투자일임	39.89	⑲	쿼터백 ESG자산배분 [적극투자] 쿼터백자산운용	27.46
⑩	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [위험중립] 관텍투자일임	37.91	⑳	가우스앤아르케 그로스캡처 [적극투자] 라이언자산운용	27.34

6M

(2024.1. ~ 2024.6.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	66.28	⑪	DNA 퇴직연금_FinGlow_P [안정추구] 데이터앤애널리틱스	37.71
②	관텍 모멘텀 Focus 국내 주식 [적극투자] 관텍투자일임	62.30	⑫	DNA 퇴직연금 FinGlow P [적극투자] 데이터앤애널리틱스	37.67
③	관텍 국내주식형 대형3호 [적극투자] 관텍투자일임	48.47	⑬	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [적극투자] 관텍투자일임	37.48
④	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [위험중립] 관텍투자일임	44.64	⑭	DNA 퇴직연금 FinGlow P [위험중립] 데이터앤애널리틱스	37.14
⑤	관텍 모멘텀 Focus 국내 주식 [위험중립] 관텍투자일임	43.23	⑮	관악연구소 국내성장 TOTAL [위험중립] 관악연구소	34.12
⑥	관악연구소 국내성장 TOTAL [적극투자] 관악연구소	40.03	⑯	DNA 퇴직연금 Koqgle P [안정추구] 데이터앤애널리틱스	33.70
⑦	DNA 퇴직연금 Investa P [안정추구] 데이터앤애널리틱스	39.95	⑰	DNA 퇴직연금 Zibster P [안정추구] 데이터앤애널리틱스	33.40
⑧	DNA 퇴직연금 Investa P [적극투자] 데이터앤애널리틱스	39.27	⑱	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [적극투자] 관텍투자일임	33.04
⑨	DNA 퇴직연금 Investa P [위험중립] 데이터앤애널리틱스	38.77	⑲	DNA 퇴직연금 Koqgle P [위험중립] 데이터앤애널리틱스	32.94
⑩	솔루션퀀트 VOYDA 1호 [적극투자] 솔루션퀀트	38.40	⑳	관텍 국내주식형 대형4호 [적극투자] 관텍투자일임	32.90

3M

(2024.4. ~ 2024.6.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 모멘텀 Focus 국내 주식 [적극투자] 관텍투자일임	56.08	⑪	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [위험중립] 관텍투자일임	26.18
②	관텍 국내주식형 대형3호 [적극투자] 관텍투자일임	53.91	⑫	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [안정추구] 관텍투자일임	25.25
③	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	50.47	⑬	관텍 국내주식형 대형4호 [적극투자] 관텍투자일임	19.09
④	관텍 모멘텀 Focus 국내 주식 [위험중립] 관텍투자일임	38.73	⑭	솔루션퀀트 VOYDA 1호 [위험중립] 솔루션퀀트	18.87
⑤	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [적극투자] 관텍투자일임	36.84	⑮	관악연구소 국내성장 TOTAL [위험중립] 관악연구소	18.75
⑥	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [위험중립] 관텍투자일임	34.66	⑯	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [안정추구] 관텍투자일임	17.88
⑦	솔루션퀀트 VOYDA 1호 [적극투자] 솔루션퀀트	31.46	⑰	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 [적극투자] 관텍투자일임	16.09
⑧	관악연구소 국내성장 TOTAL [적극투자] 관악연구소	30.94	⑱	관텍 국내주식형 대형3호 [안정추구] 관텍투자일임	15.10
⑨	관텍 모멘텀 Focus 국내 주식 [안정추구] 관텍투자일임	27.78	⑲	관텍 밸류 Focus 국내 주식 2 [적극투자] 관텍투자일임	14.21
⑩	관텍 국내주식형 대형3호 [위험중립] 관텍투자일임	27.74	⑳	솔루션퀀트 VOYDA 1호 [안정추구] 솔루션퀀트	13.75

③ RA 운용실적 현황

□ 투자유형별 평균 수익률

- 2분기 KOSPI(1.86%), KOSDAQ(-7.18%)가 차별적인 수익률을 기록한 가운데, RA 알고리즘의 평균 수익률은 1.17% ~ 2.08%로 벤치마크 대비 다소 저조한 투자 성과를 기록
- 동기간 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 RA 알고리즘의 수익률은 각각 1.17%, 1.59%, 2.08%로 국내 주식 비중이 높을수록 우수한 투자 성과를 실현
- 2분기 주요 RA 알고리즘이 벤치마크 대비 저조한 성과를 실현한 배경에는 RA 알고리즘이 국내 주식비중을 다소 적게 유지한 가운데, 밸류업 기대감으로 국내 대형 주식 중심으로 양호한 투자 성과를 실현했기 때문으로 판단

투자유형	전분기			당분기		
	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
안정추구	3.85	5.66	7.65	1.17	1.77	5.48
위험중립	5.28	8.29	11.05	1.59	2.24	7.31
적극투자	6.86	11.41	14.61	2.08	2.89	9.19

※ 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	3.44	11.42	10.89	1.86	5.37	9.11
	KOSPI200	4.65	14.67	16.33	2.51	7.27	13.63
	KOSDAQ	4.49	7.67	6.84	-7.18	-3.02	-3.20

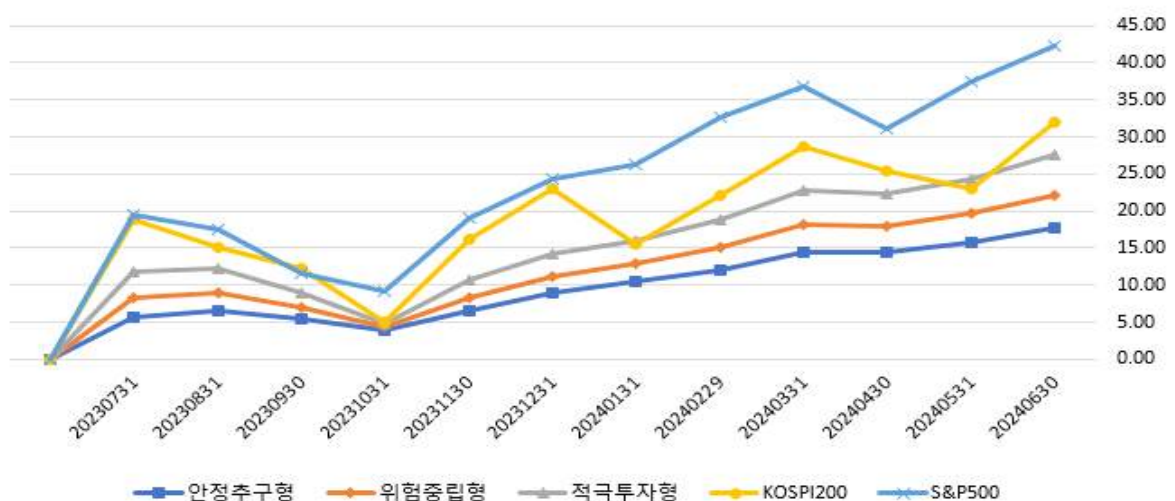
□ 투자유형별 누적수익률 추이

- 2분기에 미국 엔비디아를 중심으로 글로벌 반도체 경기가 호조세를 지속하고 미국 연준의 기준금리 인하 기대감이 커짐에 따라 주요 국내외 주가지수는 상승 추세를 지속한 가운데(S&P500: 3.92%, KOSPI: 1.86%, NIKKEI225: Δ1.95%) 국내 주가지수는 기업 밸류업 프로그램 발표에 따른 상승 기대감으로 양호한 상승률을 기록하였음
- 2분기 국내 RA 알고리즘의 경우 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 모두 KOSPI200 수익률을 하회하는 성과를 기록한 가운데, 위험자산 비중이 높을 수록 우수한 투자 성과를 실현

투자유형별 전기간 평균수익률(2016.10 ~ 2024.6)



투자유형별 연간 평균수익률(2023.4 ~ 2024.6)



□ 업종별 평균 수익률

- 2분기에 한국과 미국 주가지수가 상승 추세를 지속한 가운데 업종별 RA 평균 수익률은 주식 비중이 높은 적극투자형 중심으로 벤치마크 대비 양(+)의 초과 수익률을 기록
- 세부 유형별로는 자문일임의 적극추구형 RA 알고리즘이 3.82%의 수익률을 기록하며 가장 우수한 성과를 시현했으며 기술업체의 적극투자형 RA 알고리즘 수익률이 2.89%로 두 번째로 높은 수익률을 기록
- 동기간 업종별로는 자문일임의 평균수익률이 2.85%로 가장 높고, 자산운용(2.56%), 기술업체(2.37%), 은행(1.76%), 증권(1.68%) 순서로 높은 수익률을 기록하였음

그룹	투자유형	전분기			당분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	3.71	5.73	8.74	1.26	4.83	8.00
	위험중립	5.44	8.63	12.36	1.62	6.76	9.48
	적극투자	6.71	11.56	15.62	2.16	8.48	11.83
자산운용	안정추구	4.58	7.06	9.44	2.39	7.17	10.55
	위험중립	7.39	12.30	15.87	2.57	9.35	15.70
	적극투자	9.32	16.66	20.83	2.73	11.37	19.23
자문일임	안정추구	3.60	4.88	5.56	2.01	5.15	6.99
	위험중립	4.84	7.44	8.99	2.73	6.99	9.17
	적극투자	6.68	11.00	12.84	3.82	8.87	10.86
은행	안정추구	0.82	3.32	8.24	1.11	1.95	4.50
	위험중립	0.88	4.05	6.43	1.52	2.41	3.51
	적극투자	3.72	7.95	12.19	2.65	6.47	9.77
기술업체	안정추구	4.57	6.86	10.59	1.75	7.04	12.93
	위험중립	5.40	8.02	12.29	2.47	8.12	15.44
	적극투자	6.29	9.38	14.02	2.89	9.24	16.17

※ KOSPI200대비 상회하는 경우는 적색으로 표기, 하회하는 경우는 청색으로 표기

□ 자산구성별 평균 수익률

- 2분기에 주요 국내외 주가지수가 전분기에 이어 상승 추세를 지속함에 따라 위험자산 비중이 높은 RA 알고리즘들이 우수한 투자 성과를 시현
- 동기간 미국과 한국 주가지수가 양호한 성과를 기록한 가운데(S&P500: 3.92%, NIKKEI225: -1.95%, KOSPI: 1.86%) 한국과 미국 주식 편입 비중이 높은 RA 알고리즘들이 우수한 투자 성과를 기록
- 동기간 세부 유형별로는 국내 주식형(5.13%), 국내 비주식형(2.16%), 해외 비주식형(2.08%), 해외 주식형(-0.76%) 순서로 높은 수익률을 기록했으며 국내 주식형은 모든 유형에서 벤치마크(KOSPI200: 2.51%) 수익률을 상회

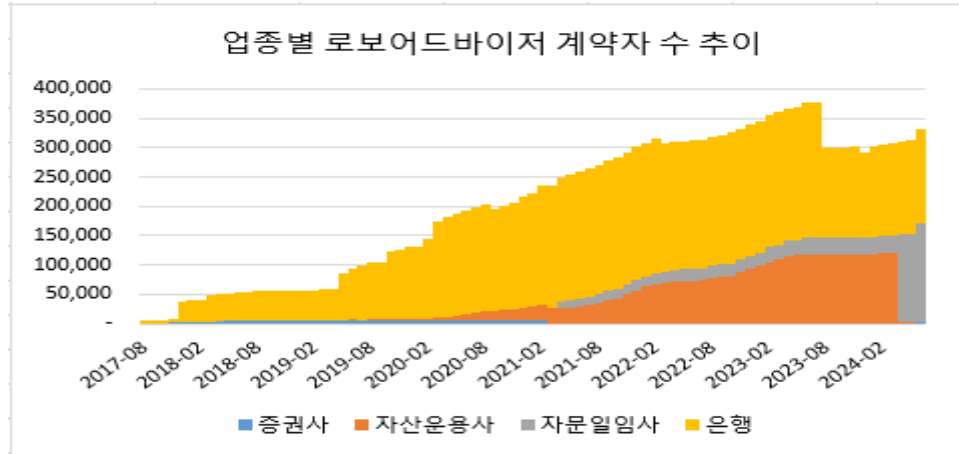
			전분기			당분기		
자산	투자유형		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
국내	주식 포함	안정추구	3.29	5.01	7.16	3.10	7.15	10.73
		위험중립	3.92	6.63	10.10	4.88	9.17	12.75
		적극투자	4.68	8.72	12.44	7.41	11.09	14.29
	주식 제외	안정추구	2.70	5.70	6.00	1.75	4.92	7.04
		위험중립	4.17	8.13	8.45	2.14	6.85	8.99
		적극투자	5.47	10.49	10.35	2.58	8.61	10.21
해외	주식 포함	안정추구	5.11	6.14	9.69	-0.12	6.21	10.14
		위험중립	7.35	10.08	15.08	-1.02	7.34	13.47
		적극투자	10.21	15.26	22.06	-1.14	10.79	19.21
	주식 제외	안정추구	5.08	6.24	8.82	1.71	6.14	7.38
		위험중립	7.06	9.73	12.54	2.14	7.72	9.20
		적극투자	9.27	13.79	17.35	2.40	9.22	11.80

※ KOSPI200대비 상회하는 경우는 적색으로 표기, 하회하는 경우는 청색으로 표기

□ 로보어드바이저 시장규모 추이

- 2024년 2분기에는 증권사와 자문일임의 계약자 증가 영향으로 RA 계약자 수는 전분기 대비 2.2% 증가했으며, RA 운용금액 역시 전분기 대비 4.61% 증가
 - * 24.2Q 증가율: 계약자 수(2.22% 증가), 운용금액(4.61% 증가)
 - * 24.1Q 증가율: 계약자 수(5.00% 증가), 운용금액(7.40% 증가)
- 업종별로는 자문일임, 증권사 계약자 수가 각각 416.38%, 27.97% 증가하는 등 RA 계약자 수가 증가함에 따라 한국 로보어드바이저 산업이 직전 분기에 이어 상승 추세를 지속
 - * 업종별 계약자 수 증가율: 증권사(22.97% 증가), 은행(2.09% 증가), 자산운용(99.72% 감소), 자문일임(416.38% 증가)
- 서비스 유형별로는 유료에 기반한 일임 계약자 수가 2.38% 증가하였고 무료추천 서비스 계약자 수 역시 2.09% 증가하는 등 자문을 제외한 모든 유형에서 계약자 수가 증가
 - * 유료 가입 규모 증가율: 2.36%(‘24.2Q), 2.96%(‘24.1Q), △0.10%(‘23.4Q), △0.34%(‘23.3Q),
- 2024년 2분기에는 한국 상장기업 밸류업 자율공시 확대 및 금융당국의 밸류업 인센티브 구체화에 대한 기대로 국내 주가지수가 해외 주가지수 대비 양호한 성과를 실현할 것으로 예상함에 따라 국내 위험자산 중심으로 우수한 자산배분 능력을 보유한 국내 로보어드바이저 산업은 견조한 성장을 지속할 전망

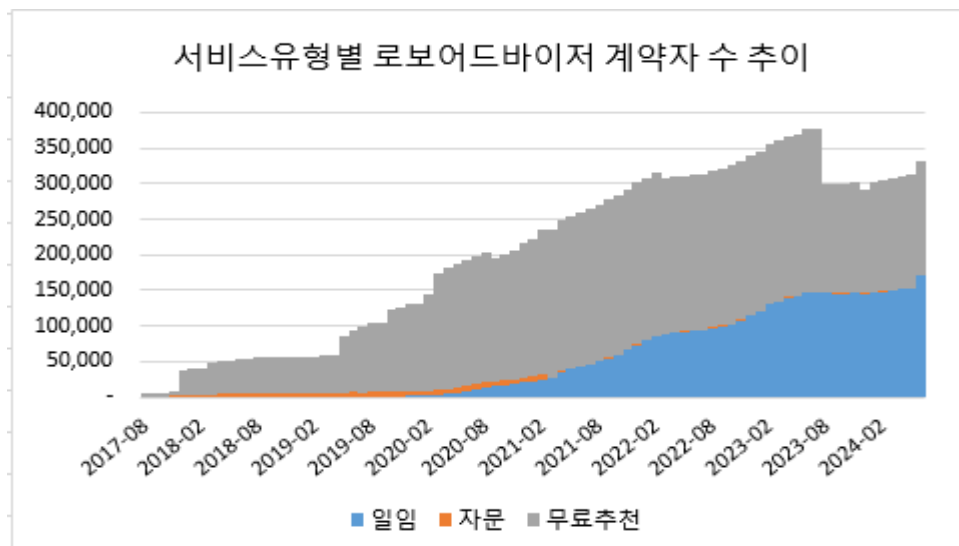
※ RA 산업 전체 규모가 아닌 테스트베드를 통과한 회사만 대상임



가) 업종별 계약자 수 추이

(단위: 명)

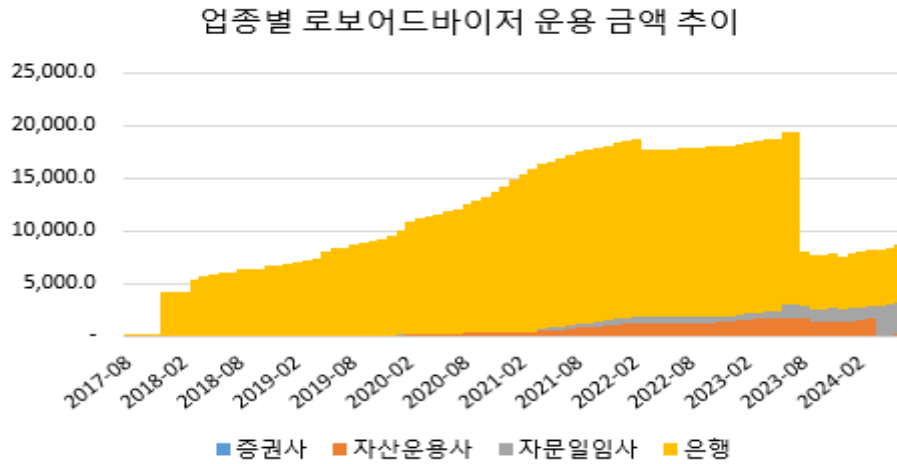
	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.6
증권사	2,604	6,492	1,107	1,271	1,173	1,844
자산운용사	32	2,036	56,220	91,474	116,053	332
자문일임사	143	85	16,832	22,123	29,411	152,363
은행	35,928	121,404	227,282	223,311	145,895	159,462
합계	38,707	130,017	301,441	338,179	292,532	314,001



나) 서비스유형별 계약자 수 추이

(단위: 명)

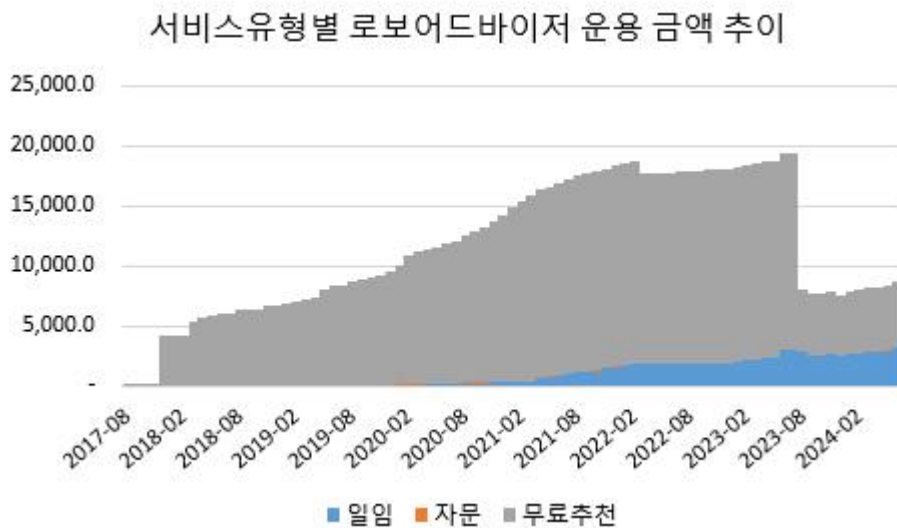
	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.6
일임	162	2,203	73,247	114,012	145,815	153,765
자문	2,617	6,410	912	856	822	774
무료추천	35,928	121,404	227,282	223,311	145,895	159,462
합계	38,707	130,017	301,441	338,179	292,532	314,001



다) 업종별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.6
증권사	19.9	56.0	55.3	65.6	55.3	98.8
자산운용사	3.4	43.4	1,050.1	1,321.5	1,340.4	18.5
자문일임사	40.1	4.3	526.3	558.9	1,186.3	2,895.2
은행	4,156.1	9,498.0	16,792.7	16,173.6	4,997.1	5,503.2
합계	4,219.5	9,601.7	18,424.4	18,119.6	7,579.1	8,515.7



라) 서비스유형별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.6
일임	30.3	59.7	1,594.9	1,916.4	2,552.6	2,984.5
자문	33.1	44.0	36.8	29.5	29.4	28.1
무료추천	4,156.1	9,498.0	16,792.7	16,173.6	4,997.1	5,503.2
합계	4,219.5	9,601.7	18,424.4	18,119.6	7,579.1	8,515.8

④ 테스트베드 참여 현황

□ 알고리즘별 참여 현황

- 1~22차 테스트베드 완료
- 23차 테스트베드 진행 중

구 분	증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수	100	131	238	12	175	48	704
심사진행중	0	7	12	0	12	0	31
운용심사완료	4	19	23	3	95	27	171
시스템심사통과	95	99	175	8	15	0	392
사후운용심사	52	63	159	5	72	0	351
상품출시	16	6	23	4	2	0	51

- 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	55	22	133
운용심사완료	3	7	9	3	34	12	68
시스템심사통과	14	8	6	4	8	0	40
사후운용심사	11	10	5	3	15	0	44
상품출시	5	2	2	2	1	0	12