

로보어드바이저와 디지털 자산관리

DIGITAL WEALTH MANAGEMENT

QUARTERBACK TECHNOLOGIES

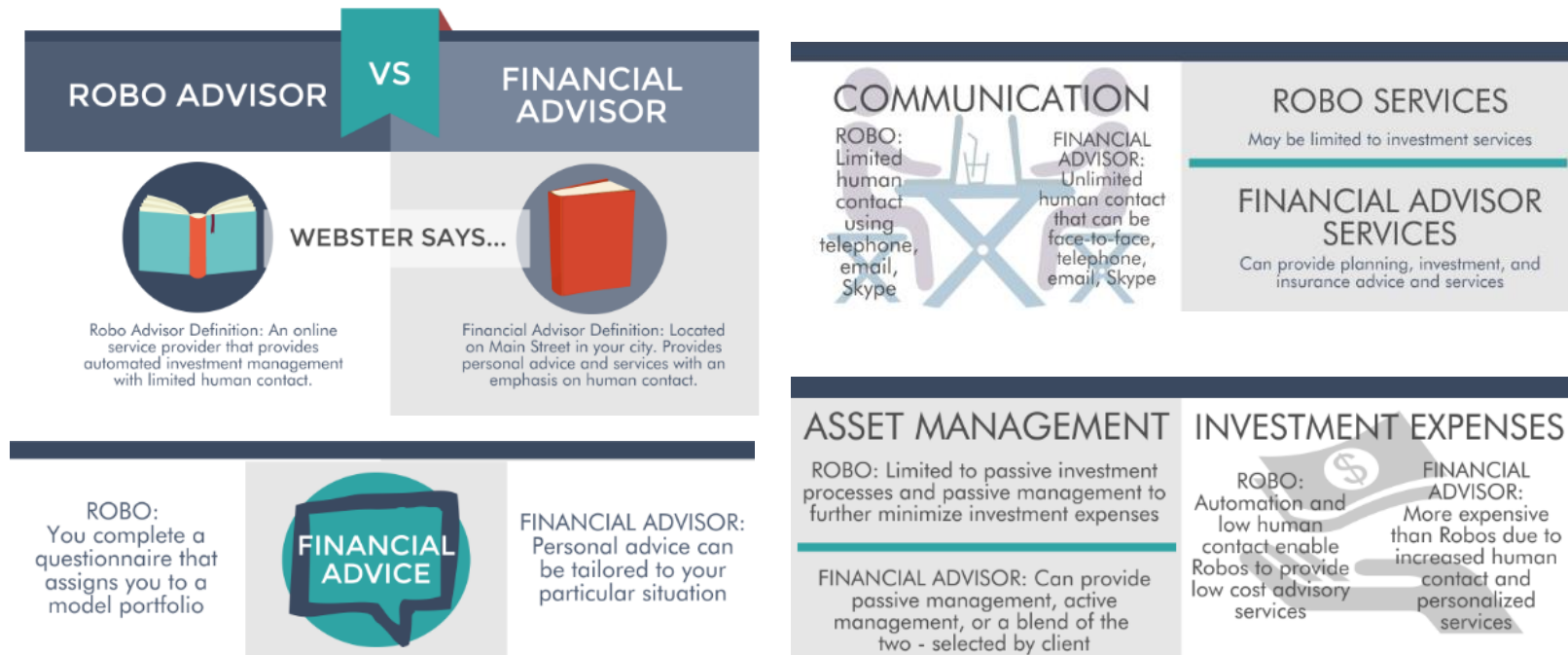
EXPERTISE IN GLOBAL ASSET ALLOCATION



쿼터백테크놀로지스 | www.quartec.co.kr
서울시 영등포구 국제금융로 10 서울국제금융센터
Three IFC 18, 19층
Tel. 02-6105-6530 Fax. 02-6105-6537

로보어드바이저 정의

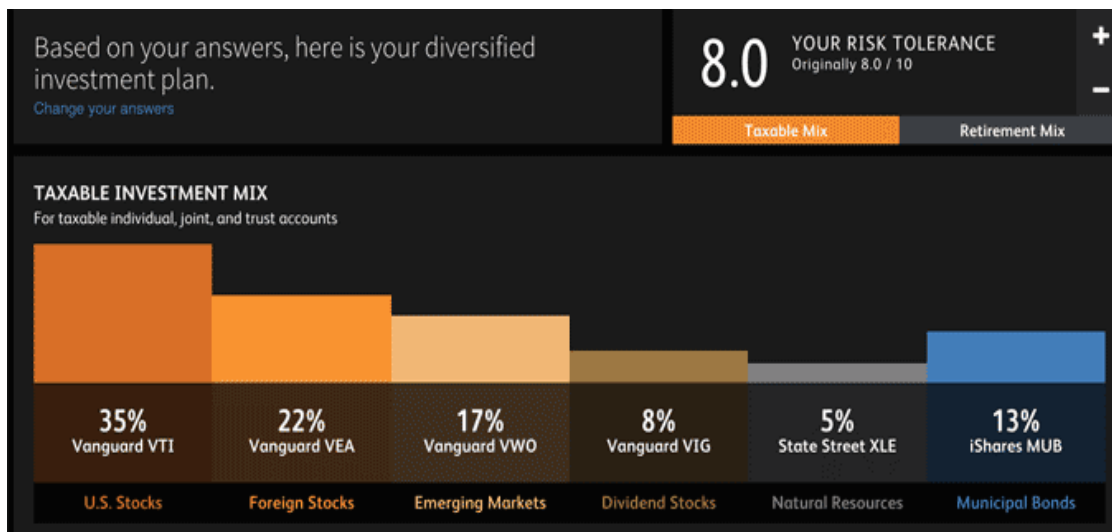
- 대면상담을 최소화한 온라인 포트폴리오 서비스
- 투자목표와 위험성향을 측정하는 질문에 답하는 형식을 통해 모델포트폴리오 도출
- 전화, 이메일 등 원격에 의한 비대면 상담
- 재무설계사와 같이 재무설계, 투자, 보험, 부동산 등 토탈서비스를 제공하는 데 한계
- 저렴한 비용과 ETF를 이용한 패시브 전략이 일반적



로보어드바이저

알고리즘 기반의 포트폴리오 서비스

- 2000년대 중반 이후 출현하기 시작한 온라인 특화 자산관리회사
- 소프트웨어를 활용하여 자산관리서비스를 제공하는 회사
- 사람의 개입을 최소화하려는 특성 때문에 일명 ‘로보어드바이저(Robo-Advisor)’라 불리기도 함
- 美 실리콘밸리의 엔지니어, 벤처인등을 중심으로 시작알고리즘 기반의 자동화 포트폴리오 관리 프로그램
- 약 130여 개 이상의 업체가 사업을 영위



- 고비용의 인력대신 고도화된 알고리즘 기반소프트웨어를 개발
- 이를 통해 저렴한 비용으로 자동화된 포트폴리오 자문 · 운용서비스를 제공

로보어드바이저 비즈니스 모델 투자포트폴리오 서비스로 시작해서 재무설계 기능으로 확대

- 온라인으로 투자자 성향 파악 후 주로 ETF로 구성된 자산배분 전략, 자동 리밸런싱, 주기적 리포팅 제공
- 젊은층, IT선호층, 대중부유층등을 타겟
- 최소 투자금액 0~1,000달러, 평균 수수료율 0.15%~0.35%(자산관리업계 평균 1.1%) 대중투자자가 이용가능



• Betterment

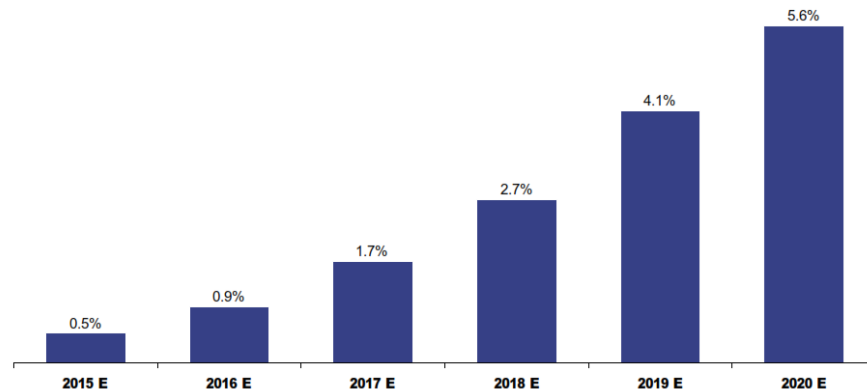
- **알고리즘 기반**
고 비용의 인력대신 고도화된 알고리즘 기반 소프트웨어 개발
- **낮은 비용 / 자동화**
저렴한 비용으로 자동화된 포트폴리오 자문·운용 서비스 제공
- **서비스 개요**
 - ① 전용 프로그램을 통해 투자자 성향 파악
 - ② ETF로 구성된 최적 자산배분 전략, 자동 리밸런싱, 주기적 리포팅, 간단한 자문 등의 서비스 제공
- **주요 타겟**
젊은 층, IT선호 층, 대중부유층 등
- **낮은 진입 장벽**
최소 투자 금액 0~1,000달러 / 평균 수수료율 0.15%~0.35% (자산관리업계 평균 1.1%) 정도로 진입장벽을 낮춰 다수가 이용가능

로보어드바이저 성장 자산관리 서비스의 대중화

- 17조 달러로 추산되는 미국 자산관리업계에서 차지하는 비중은 미미한 수준이나, 2014년 4~12월 중 상위 11개 로보어드바이저 업체의 관리자산은 65.2%증가한 190억 달러를 기록
- 애플 등을 통해 혁신적인 IT서비스를 고객들이 경험한 상황에서 향후 디지털 자산관리회사가 주요 플레이어로 부상할 것이라 전망
- 2020년까지 로보 어드바이저의 사용비율 5.6%, 관리자산이 2조 달러에 이를 것으로 추산

Not hype, but reality: Robo-advisory services will become mainstream over the next 3-to-5 years

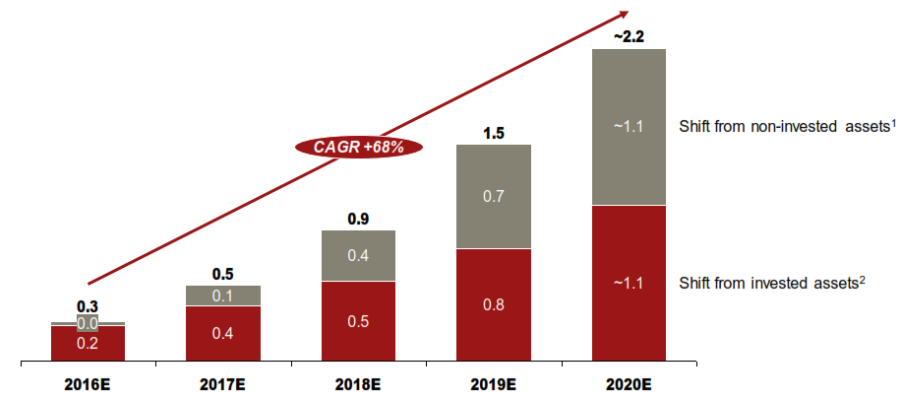
Forecast of robo-advisory services adoption rate
% of total investable assets invested using robo-advisory services



• AT Kearney 2015. Hype vs. Reality: The Coming Waves of "Robo" Adoption

Between shifts from traditional advisors and "new investors," ~\$2 trillion will be managed under robo-advisors by 2020

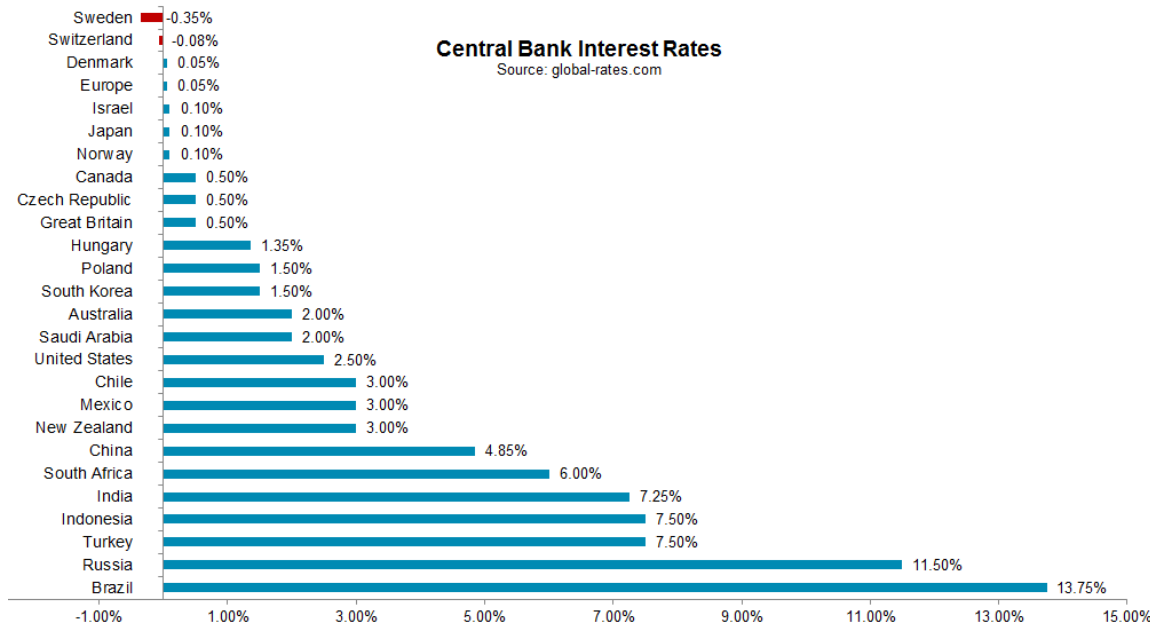
Estimated U.S. robo-advisors assets under management
In trillions of dollars



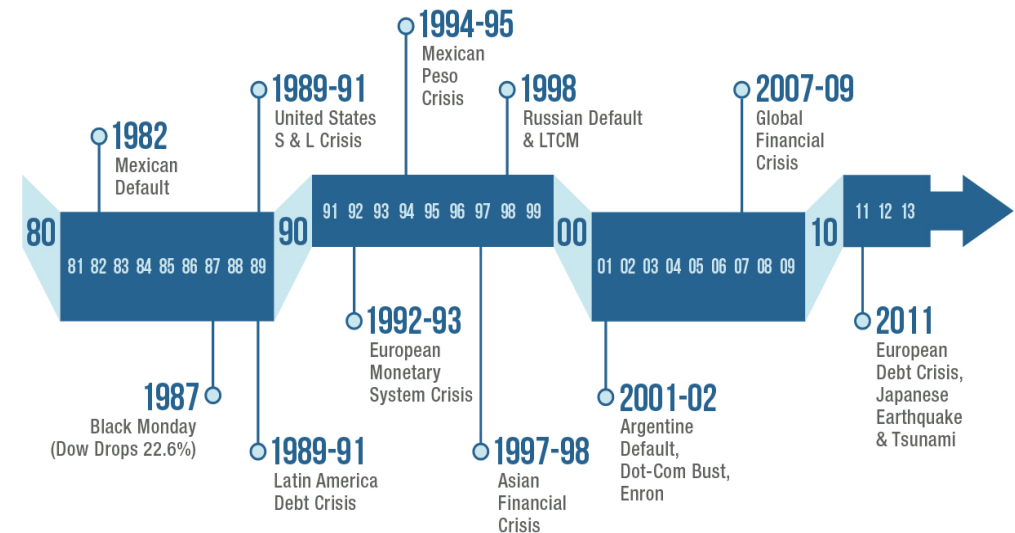
로보어드바이저 성장배경 I

자산관리 시장환경의 변화: 글로벌 저금리 기조, 금융위기

- 저성장/저금리 구조의 고착화
- 투자 리스크 프리미엄 하락
- 반복되는 금융위기
- 통상적인 경기 침체보다 회복에 많은 시간 소요

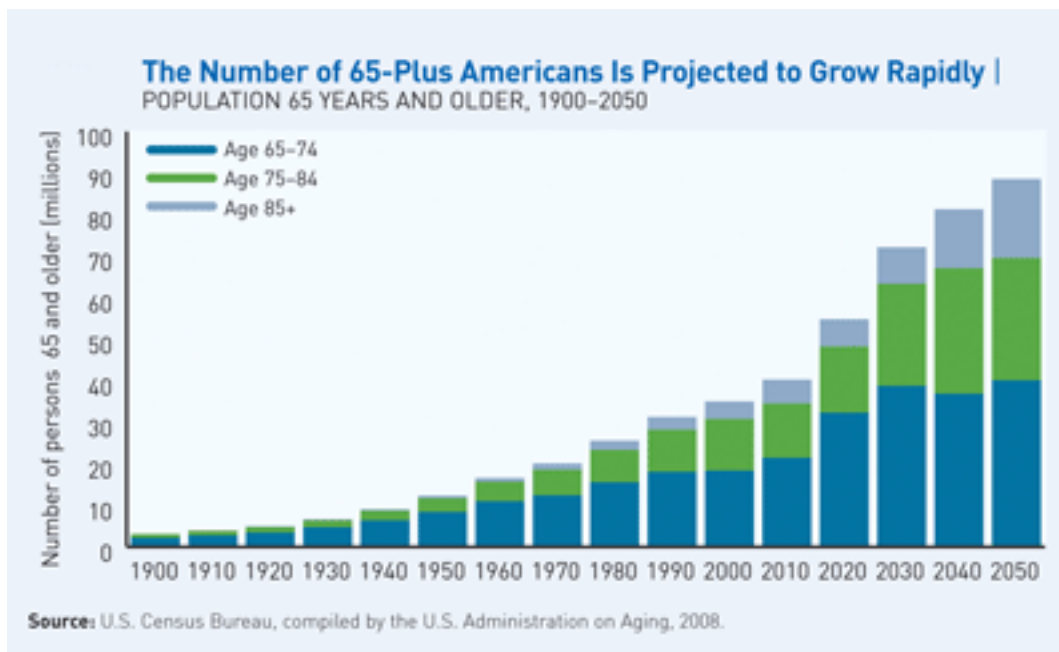


• Global-rates.com

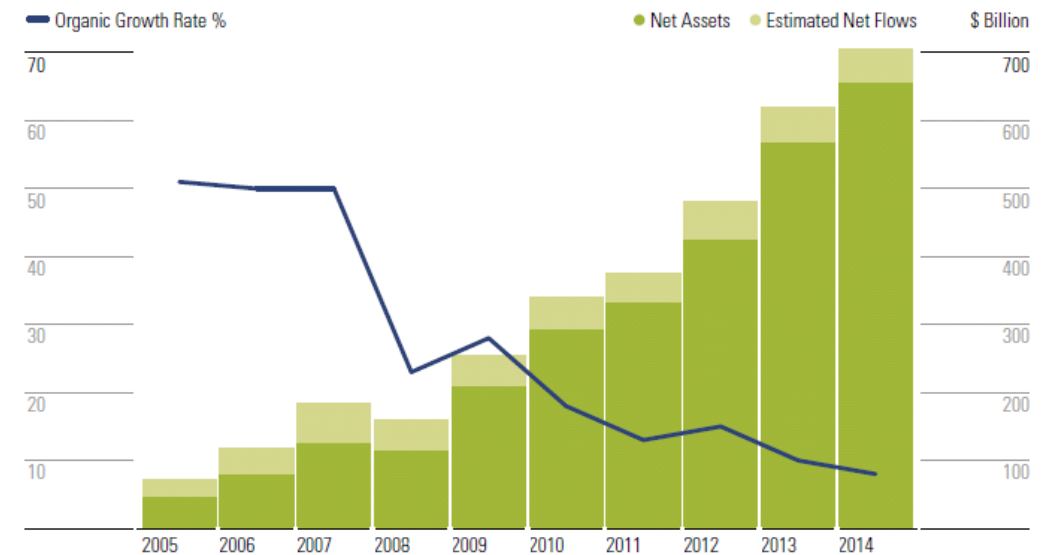


로보어드바이저 성장배경 II 디지털 자산관리 서비스 수요의 증가

- 베이비붐 세대 은퇴 등으로 자산관리 수요 증가
- 타겟데이트 펀드 : 예상 은퇴시점 등을 기준으로 한 펀드 운용 증가
- 연금 및 퇴직자산, 자산관리 수요 증가



- 타겟 데이트 펀드: 은퇴설계(401K)를 위한 자산배분형 펀드



Source: Morningstar, Inc. Data as of 12-31-2014.

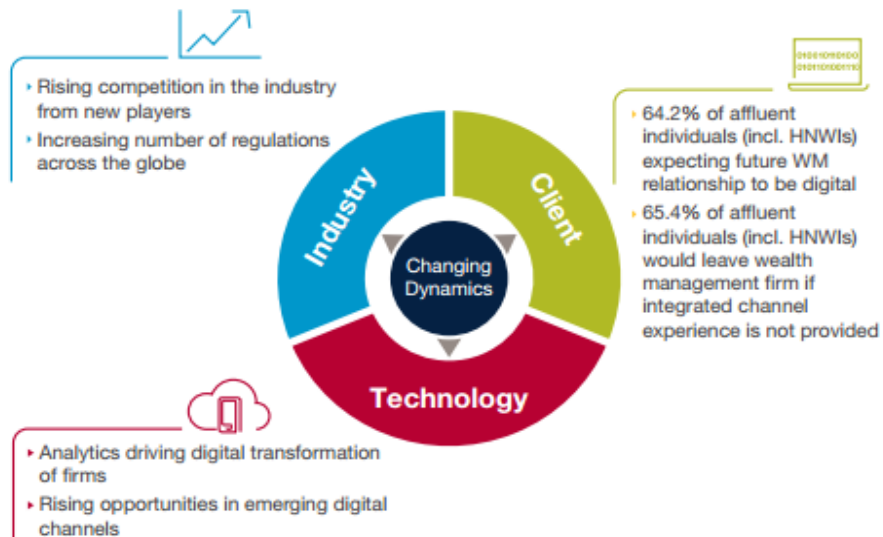
로보어드바이저 성장배경 III 자기주도적 투자성향: 밀레니얼 세대

- 밀레니얼 세대: 미국에서 1982~2000년 사이에 태어난 신세대 (어드바이저 평균 연령 50.9세, 43%가 55세 +)
- 전 세대에 비해 개인적이며 새로운 정보기술과 소셜네트워킹서비스(SNS) 익숙
- 온라인 banking, IT기반 금융서비스를 더 선호(Brookings)
- Wallstreet 불신, 2조 달러 유동성
- 비용효율적인 디지털 자산관리 서비스 수요 증가
- IT발달과 더불어, 투자자들의 자기주도적 투자(self-directed investment) 성향 증대



로보어드바이저 성장배경 IV 디지털 자산관리 서비스 수요의 증가

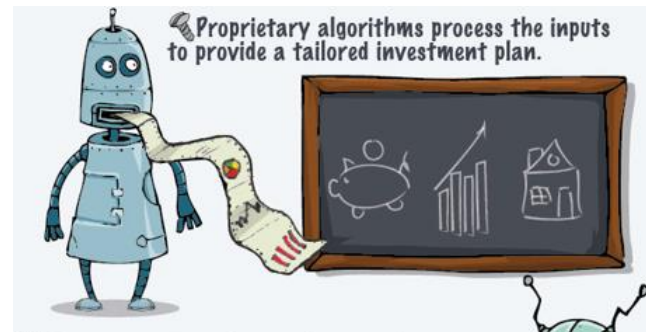
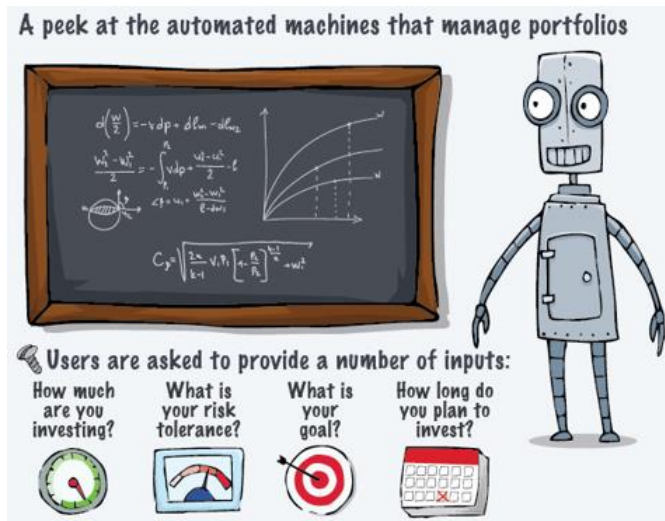
- 고액자산가를 포함해서 대중부유층은 통합 디지털 자산관리 서비스를 받고 싶어 함
- 기술 혁신 및 디지털 선호 증가: 핀테크의 발전으로 멀티 채널을 이용한 통합적 자산관리 수요 증가
- 대중부유층 고객의 디지털 채널을 활용한 자산관리 선호도가 증가 추세에 있으며, 연령대별로는 40대 이하의 선호도가 가장 높게 나타남 (Capgemini)



• 자료: Capgemini Financial Services Analysis, 2014

로보어드바이저 포트폴리오 서비스 알고리즘 (룰베이스) 전략

- 투자자 투자성향, 위험허용, 투자목표에 관한 자료를 입력합니다
- 자산배분 알고리즘을 통해 모델 포트폴리오를 제시합니다
- 재무목표와 위험성향, 투자기간 등 설계 변경이 가능합니다



행동경제학 당신은 투자의사결정에 있어 항상 합리적입니까?

- 경제주체들이 제한적으로 합리적이며 때로는 감정적으로 선택
- 전망이론 : 인간의 행동이 어떤 경우에는 합리성과 거리가 멀며, 주변 환경이나 심리적 요인에 의해 영향을 받음
(다니엘 카너먼, 심리학자, 2002 노벨 경제학상)

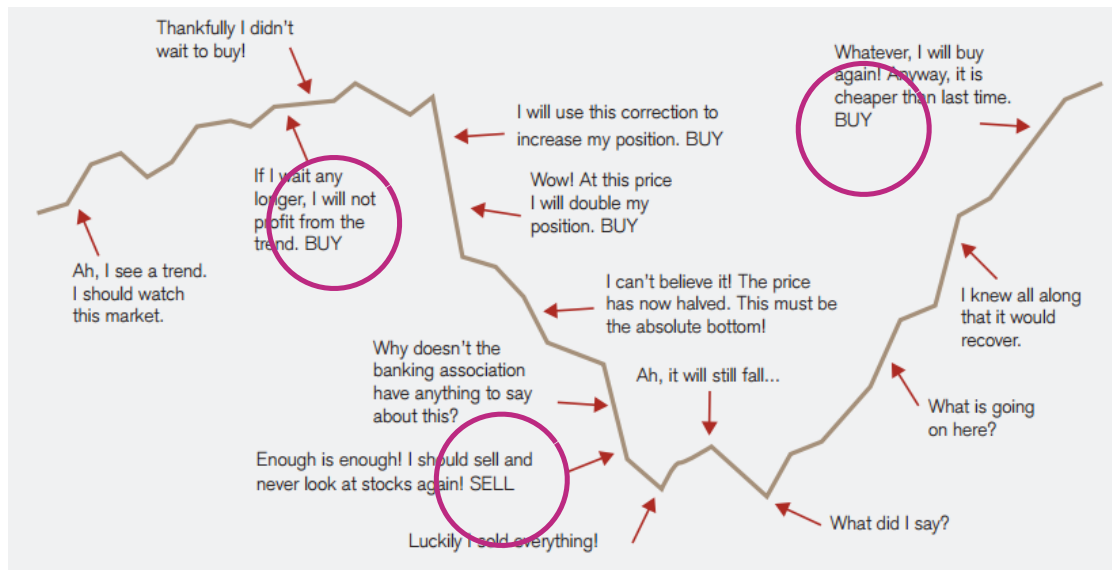
행동재무학에서 다루는 의사결정 오류 사례

구 분	내 용
손실회피편향	손실의 위험성을 이익으로 얻는 기쁨보다 두 배나 더 강하게 인식
매몰비용의 오류	어떤 일 또는 행위에 투자한 것이 아까워 더 큰 손해를 입을 확률이 커도 포기 못함
밴드웨건(편승)효과	사람이 많아질수록 더 많은 사람이 동참하고 무리가 커지는 현상
인지부조화	자신의 생각과 모순되는 정보를 접하면 이를 제거하려는 현상
보유효과	사람들이 어떤 물건을 소유하고 있을 때 그것을 갖고 있지 않을 때보다 높게 평가
정박효과(땃내림)	땃을 내린 배가 크게 움직이지 않듯 처음 접한 정보가 기준점. (전저점, 전고점, 이평선)
대표성 휴리스틱	어떤 사건이 전체를 대표한다고 보고 이를 통해 판단 (수익률, 위험)
현상유지편향	특별한 이익이 없다면 현재의 행동을 잘 바꾸지 않음 (미국 퇴직연금 가입자 70%이상이 처음 선택한 포트폴리오를 변경하지 않음)
자기위주 편향	상황을 자기에게 유리하게 평가하는 사고방식
사후 확신현상	사건 전에 알 수 없었던 징조나 단서 같은 것을 사건 이후에 쉽게 파악할 수 있는데 이것이 가쳐오는 판단 오류

행동경제학 Algorithm v.s. Behavioral Finance Biases

- 사람들은 누구나 부를 축적하고 싶어하고 경제적으로 안정된 삶을 누리고 싶어함
- 하지만 투자 의사 결정에 있어서 감정적이고 심리적인 요인으로 인해 비 합리적인 행동을 보이는 경우가 많습니다
- 현상유지편향 : 미국 퇴직연금 가입자 70% 이상이 처음 선택한 포트폴리오를 변경하지 않음
- 단기 수익률에 의해 투자 의사결정을 함으로써 포트폴리오 목표달성을 저하시키는 경우
- 성공확률이 낮아질수록 더 공격적 투자성향을 보임
- 미국 로보어드바이저 : 글로벌 분산투자를 통해 스스로 하는 투자보다 + 4%

금융시장의 심리적 주기



행동재무학 전문가들도 인간입니다

Rule Based Investing

- 룰기반 투자전략은 잘 훈련된 투자자로 하여금 시장이 급격한 변동이 발생할 때 두려움, 욕심, 자만 그리고 성급한 투자 의사로 함으로 가져오는 손실을 줄일 수 있습니다
- 전문가인 펀드매니저 역시 투자 의사 결정에 있어서 심리적 오류에서 자유롭지 못합니다



3. Percentage of active funds that do not outperform benchmarks

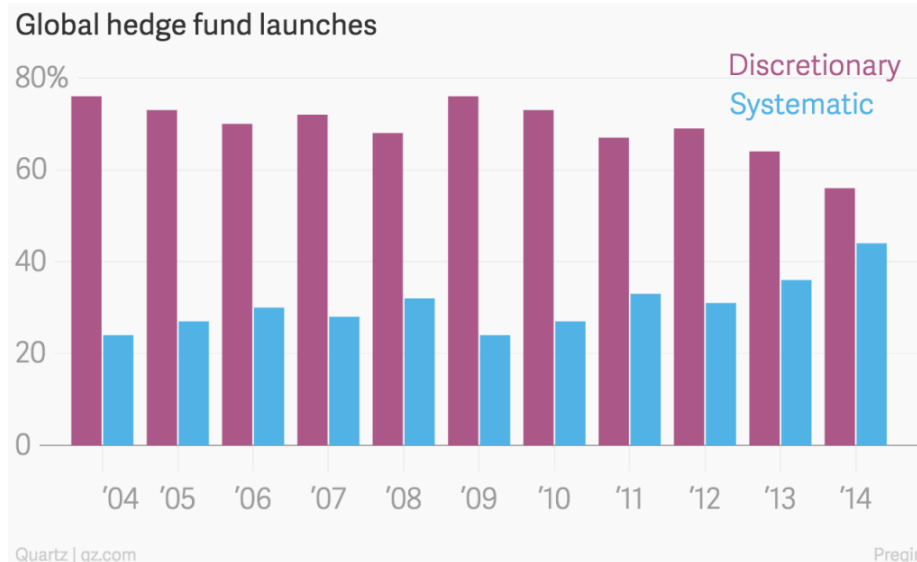
Country	Benchmark	1-yr	3-yr	5-yr
Australia	S&P/ASX 200	61	63	78
Brazil	S&P Brazil BMI	50	56	54
Canada	S&P/TSX Composite	74	55	80
Chile	S&P Chile BMI	47	84	97
Europe	S&P Europe 350	83	76	82
India	S&P BSE 100	24	58	53
Japan	S&P Topix 150	51	70	53
Mexico	S&P Mexico BMI	73	51	81
South Africa	S&P South Africa DSW	89	93	97
US	S&P 500	86	76	892

Source: SPIVA. Data as of 31 December 2014.

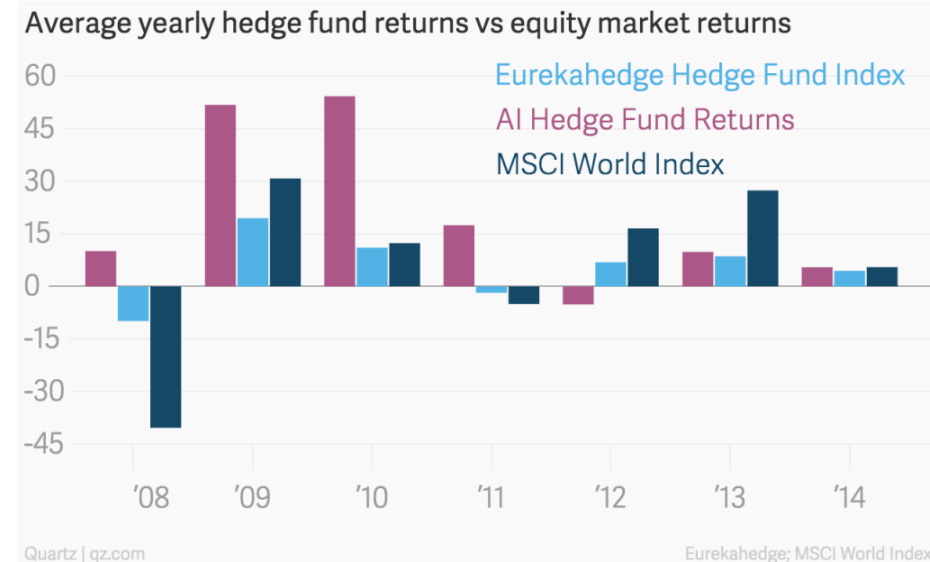
인공지능의 자산운용 적용

룰기반 운용전략, 나아가서 기계학습을 이용한 빅데이터 기반의 운용이 확대되고 있습니다
하지만 로보어드바이저가 인공지능을 의미하는것은 아닙니다

- 2014년 글로벌 헤지펀드의 40% 이상이 “시스템”에 의한 운용을 도입하고 있습니다
- 컴퓨터 모델에 의한 데이터분석, 트레이딩이 점차 확산되고 있다는 의미입니다
- 기계학습을 도입한 전략으로 운용된 헤지펀드의 성과가 일반적인 헤지펀드의 성과보다 우월한 결과들을 가져오고 있습니다



• EUREKAHEDGE



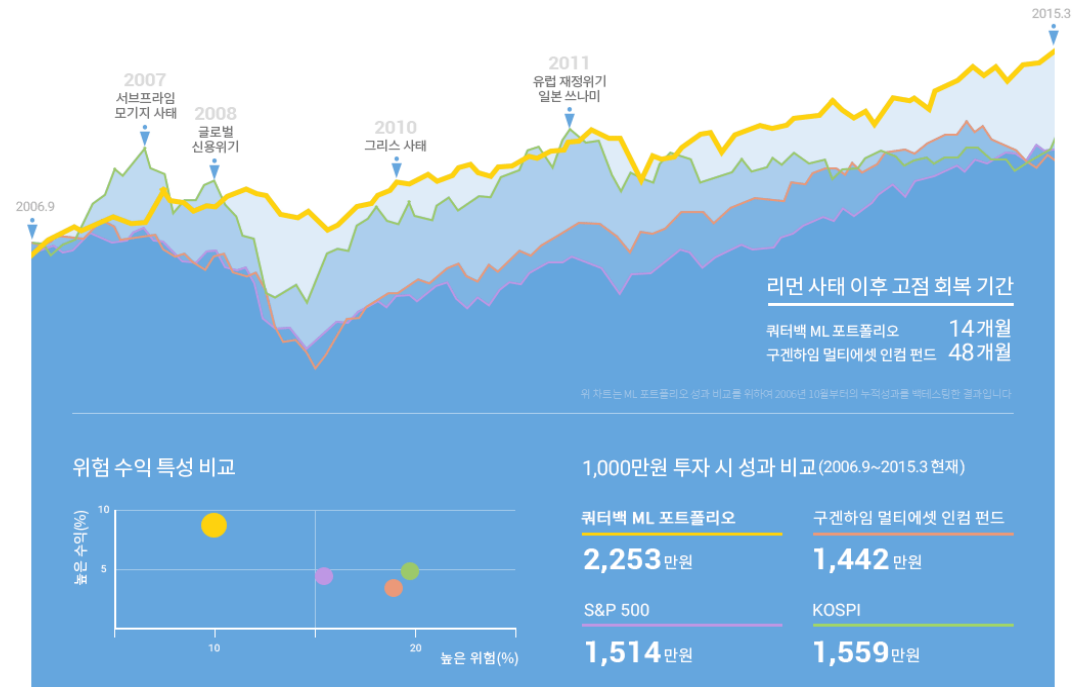
Eureka Hedge; MSCI World Index

글로벌 자산배분

로보어드바이저는 글로벌 자산배분 포트폴리오를 대중 투자자들에게 제공하는 온라인 서비스

- 금융시장의 변동성이 높아지고 글로벌 시장의 상관관계 변화가 급변하는 등 정성적인 판단에 의한 자산배분이 어려워 짐
- 글로벌 자산배분을 통해 전 세계 투자대상으로 분산효과를 넓힐 수 있음

ANNUAL TOTAL RETURNS % OF SELECTED INDICES AND LIPPER AVERAGES (1994-2014) IN ORDER OF PERFORMANCE (BEST TO WORST)																					
Best	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	Int'l	Lg Cap Value	S&P 500 Com	Lg Cap Growth	Lg Cap Value	S&P 500 Com	S&P 500 Com	R2000 Val	S&P 500 Com	R2000 Val	R2000 Val	S&P 500 Com	Int'l	S&P 500 Com	Fixed Income	Lg Cap Growth	R2000 Val	Lip TIPS	R2000 Val	R2000 Val	Lg Cap Value
	7.78	38.36	33.92	35.18	38.71	40.92	49.74	14.02	32.07	46.03	22.25	25.53	26.34	32.67	5.24	37.21	24.90	11.03	18.05	34.52	13.45
	S&P 500 Com	Lg Cap Growth	R2000 Val	MSCI World	Lg Cap Value	R2000 Val	Fixed Income	Lip TIPS	Int'l	Int'l	Int'l	R2000 Val	Lg Cap Growth	Lip TIPS	Int'l	DJ Wil 5000 TM	Fixed Income	Lg Cap Value	Lg Cap Growth	Lg Cap Growth	Lg Cap Growth
	5.29	37.18	23.12	31.78	24.34	33.16	22.83	8.44	15.01	38.59	20.25	13.54	23.48	11.81	-4.14	31.78	17.87	7.84	17.51	33.48	13.05
	DJ Wil 5000 TM	DJ Wil 5000 TM	Lg Cap Value	DJ Wil 5000 TM	DJ Wil 5000 TM	Int'l	Lip TIPS	Lip TIPS	Fixed Income	MSCI World	S&P 500 Com	Lg Cap Value	Lg Cap Value	Int'l	Div Port	Lg Cap Growth	Lg Cap Growth	Lg Cap Growth	Int'l	DJ Wil 5000 TM	Div Port
	5.08	36.45	21.64	31.29	23.43	26.96	12.27	7.23	10.25	33.11	17.28	9.49	22.25	11.17	-22.82	29.99	16.71	2.64	17.32	32.71	8.95
	Lg Cap Growth	Div Port	R2000 Val	Lg Cap Growth	Int'l	MSCI World	Fixed Income	Div Port	Div Port	DJ Wil 5000 TM	Lg Cap Value	Lg Cap Value	MSCI World	Lip TIPS	R2000 Val	DJ Wil 5000 TM	Lg Cap Value	Div Port	DJ Wil 5000 TM	Lg Cap Value	Fixed Income
	2.62	21.37	30.49	20.00	24.93	11.43	-1.80	-9.86	31.64	16.49	7.05	20.07	9.86	-28.92	29.42	15.51	1.78	16.12	32.52	5.97	
	DJ Wil 5000 TM	DJ Wil 5000 TM	Div Port	Div Port	DJ Wil 5000 TM	Lg Cap Value	Lg Cap Value	R2000 Val	Lg Cap Value	MSCI World	DJ Wil 5000 TM	DJ Wil 5000 TM	MSCI World	Lg Cap Value	Div Port	Div Port	DJ Wil 5000 TM	MSCI World	MSCI World	MSCI World	MSCI World
	-0.06	25.75	21.21	20.57	17.07	23.56	7.01	-5.59	-11.43	30.03	14.72	6.32	15.87	9.04	-36.85	20.81	12.99	0.59	15.83	26.67	4.94
	Div Port	MSCI World	Div Port	MSCI World	Lg Cap Value	Div Port	Div Port	DJ Wil 5000 TM	Lg Cap Value	Lg Cap Value	DJ Wil 5000 TM	Div Port	Div Port	Fixed Income	DJ Wil 5000 TM	R2000 Val	MSCI World	Lg Cap Value	Lg Cap Value	Int'l	R2000 Val
	-0.30	20.72	13.58	15.76	15.63	13.60	-0.79	-10.97	-15.52	19.75	12.62	-5.42	13.08	6.97	-37.34	20.58	11.76	0.39	15.36	22.77	4.21
	R2000 Val	S&P 500 Com	MSCI World	Fixed Income	Fixed Income	Lg Cap Value	DJ Wil 5000 TM	MSCI World	Int'l	Div Port	Lg Cap Growth	Lg Cap Growth	Div Port	Fixed Income	DJ Wil 5000 TM	S&P 500 Com	S&P 500 Com	Div Port	Div Port	Lip TIPS	Lip TIPS
	-1.54	20.33	13.48	9.65	8.69	7.35	-10.89	-16.82	-15.94	23.47	10.50	5.26	9.07	6.04	-38.44	19.49	9.03	-1.18	12.21	20.31	1.65
	Lg Cap Value	Fixed Income	Int'l	Lip TIPS	Lip TIPS	Lip TIPS	Lg Cap Growth	Lg Cap Growth	S&P 500 Com	Lip TIPS	R2000 Val	Fixed Income	DJ Wil 5000 TM	MSCI World	S&P 500 Com	Int'l	R2000 Val	Lip TIPS	S&P 500 Com	S&P 500 Com	S&P 500 Com
	-1.98	18.47	6.05	7.68	5.75	1.50	-13.18	-20.42	-19.89	20.72	7.52	4.71	4.33	5.73	-40.71	13.48	7.75	-5.50	6.52	0.00	0.00
	Fixed Income	Lip TIPS	Lip TIPS	Int'l	R2000 Val	Fixed Income	Int'l	Int'l	DJ Wil 5000 TM	Lip TIPS	Lg Cap Growth	Fixed Income	Lip TIPS	Lg Cap Value	Lip TIPS	Fixed Income	MSCI World	Fixed Income	Fixed Income	Fixed Income	Int'l
	-2.92	15.95	5.27	1.78	-6.45	-0.82	-14.17	-21.44	-20.86	7.10	6.30	2.43	0.00	-0.17	-43.38	10.75	6.54	-5.54	4.21	-2.02	-4.90
	Lip TIPS	Int'l	Fixed Income	S&P 500 Com	S&P 500 Com	R2000 Val	Lg Cap Growth	S&P 500 Com	Lg Cap Growth	Fixed Income	Fixed Income	Lip TIPS	S&P 500 Com	R2000 Val	S&P 500 Com	Fixed Income	Lip TIPS	Int'l	S&P 500 Com	Lip TIPS	DJ Wil 5000 TM
	-4.27	11.21	3.63	-14.07	-35.75	-1.49	-22.42	-31.93	-27.88	4.10	4.34	1.78	-15.08	-9.78	-46.49	5.93	5.84	-12.14	0.08	-7.55	-9.85
Worst																					



글로벌 자산배분

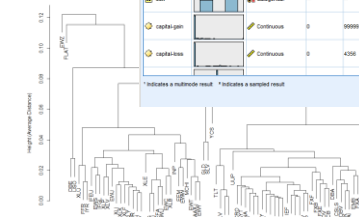
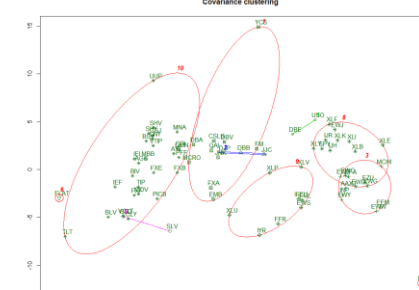
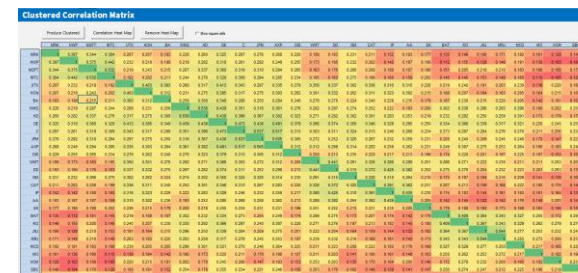
글로벌 자산배분 로보어드바이저

- 다양한 전략들을 알고리즘으로 구성하여 자산배분 알고리즘 라이브러리를 구축
- 알고리즘은 관측과 테스트를 거쳐 지속적으로 모니터
- 군집 (클러스터링) 분석, 최적 전략 선정 등 기계학습을 통해 가장 믿을 수 있는 근사값을 찾아가는 과정 반복

전략	구분	요약
Equity Risk Premia Strategies: Risk Factor Approach to Portfolio Management	위험 프리미엄 전략: 위험회전을 이용한 포트폴리오 관리	• 수년간 계절특이적 특성인 '위험회전' 분석 • 위험회전이 대한 노출은 장기적으로 양의 수익률 • 위험 프리미엄을 반영 • Market에서 위험회전과 상관관계는 매우 낮음
Framework for Regional Equity Allocation: Country Selection on Fundamental, Macro and FX Signals	전략	구분
Systematic Strategies Across Risk Factor Approach to Asset Allocation	Investment Strategies: Trading on economic data releases: What works? What does not?	투자 전략: 경제지표 발표 정보 후
Investment Strategies: Market Impact of Derivatives II - Weekly Patterns	Investment Strategies: Economic and Price Signals for Commodity Allocation	경제적 시장과 가격 시그널
Investment Strategies: Equity Reference	Investment Strategies: Trade Cyclical vs Defensive equity	투자 전략: Cyclical vs. Defensive
Investment Strategies: Earning Factors	Investment Strategies: The EM vs Developed Markets equity allocation	
Investment Strategies: Equity Momentum	Investment Strategies: Com Directional and Sector Move	
Investment Strategies: Signal Options Markets	Investment Strategies: Volatility signals for asset allocation	
Investment Strategies: Market of Derivatives Hedging Daily PnL	Investment Strategies: Global bond Momentum	
Investment Strategies: REVISI Using the Global PM as trading	Investment Strategies: Momentum in Emerging Markets Sovereign Debt	
Investment Strategies: Using unemployment to trade bonds	Investment Strategies: Cross-Momentum for EM eq sectors	
	Investment Strategies: Momentum in Global Equity Sectors	
	Investment Strategies: Optimizing Commodities Momentum	
	Investment Strategies: Risk Management Fund Alternatives	

Strategy Type	Factor Asset	Factor Region	Factor Style	Risk Methods Cross Sectional	Risk Methods Time Series
Access Beta	Equities	Americas	Traditional Beta	Fixed Weights	Volatility Targeting
Enhanced Beta	Rates and Credit	EMEA	Carry	Market Weights	CPPI
Alternative Beta	Currencies	Asia	Momentum	MVO-Based (MVO, GMV, MDP)	Stop-loss
Alpha	Commodities	Emerging Mkts	Value	RB-Based (RB, EMV, RP)	OBPI
Hedging	Volatilities	Frontier Mkts	Volatility	Black-Litterman	Model-Based Risk Timing
Multi Type	Multi Asset	Multi Region	Multi Style	Multiple Methods	Multiple Methods

Strategy Goal → Risk Factor Selection → Portfolio Construction



Field	Sample Graph	Assessment	Min	Max	Mean	Std Dev	Skewness	Kurtosis	Value
Age	[Sample Graph]	Continuous	17	90	38.582	13.840	0.188	—	32581
Workclass	[Sample Graph]	Categorical	—	—	—	—	—	9	32581
Marital	[Sample Graph]	Continuous	12355	1404755	108775.507	105548.878	1.447	—	32581
Education	[Sample Graph]	Categorical	—	—	—	—	—	16	32581
Education-n	[Sample Graph]	Continuous	9	16	10.681	2.875	-0.912	—	32581
Marital-status	[Sample Graph]	Categorical	—	—	—	—	—	7	32581
Occupation	[Sample Graph]	Categorical	—	—	—	—	—	15	32581
Relationship	[Sample Graph]	Categorical	—	—	—	—	—	8	32581
Race	[Sample Graph]	Categorical	—	—	—	—	—	5	32581
Sex	[Sample Graph]	Categorical	—	—	—	—	—	2	32581
Capital gain	[Sample Graph]	Continuous	0	99999	1077.649	7385.282	11.854	—	32581
Capital loss	[Sample Graph]	Continuous	0	4356	87.384	402.960	4.185	—	32581

로보어드바이저 사업모델 유형

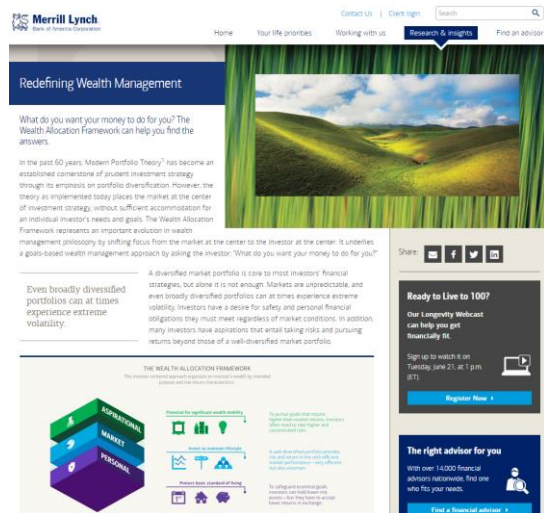
	Fully Automated 로보 어드바이저	Advisor-Assisted 로보 어드바이저	Traditional Advisors
사업 모델	알고리즘 기반 SW를 통해 자동화 및 Customized 된 자문 서비스 제공	인터넷과 전화, 이메일 등으로 재테크 상담 수행	영업점 혹은 고객 방문 등 대면채널을 통한 종합자산관리 제공
주요 고객층	- Tech-savy, 가격 민감도 높은 20~30대 - 시장 수익률 수준 기대	Mass, Mass affluent 고객층	- 평균자산 3억 이상의 Affluent, HNWI, UHNW 고객 - 어드바이저의 신뢰도 중요
Value Proposition	- User-friendly, 사용하기 쉬운 플랫폼 - 낮은 거래 비용	개인화된 서비스	- 다양한 투자 선택 가능 - 개인이 보유한 전체 자산 통합 관리 서비스
Fee Structure	AUM기반 연간 0.15%~0.5%	- AUM기반 연간 0.3%~0.9% - 혹은 월 정액 수수료 부과	- AUM기반 연간 0.75%~1.5% - 투자 상품에 따라 변동성 有
투자 자산	예·적금, ETF, Direct Indexing	예·적금, ETF, 주식	주식, 채권, ETF, 펀드, 옵션, AI 등
투자 프로세스	- 투자성향 자가체크 (Algorithm) 투자처 추천 - 투자자 확정 - 지속적 모니터링, 알고리즘 의거 자동 Rebalancing	- 비대면 통한 투자성향 검토 (Algorithm) 투자처 추천 - 투자자 확정 - 정기적 모니터링, 알고리즘 의거 Rebalancing 권유 - 결정은 고객이 스스로	- 투자성향 체크 위한 전문가 대면 미팅 - Financial Planning, 투자제안 - 투자자 확정 - 정기적 모니터링, Rebalancing 및 리뷰

로보어드바이저 기존 투자은행의 로보어드바이저 자산관리 플랫폼 도입 가속화

- 메릴린치 WAF(Wealth Allocation Framework)로보어드바이저 자산관리 시스템 도입
- UBS 고액자산가 로보어드바이저 서비스 도입

Merrill Lynch Rolls Out Wealth-Allocation Framework

This entry was posted by Luciana Parker on 06/11/2015 at 14:23



- Wealth Allocation Framework : Merrill Lynch



SigFig, an Automated Investment Firm, Will Team Up With UBS



Mike Sha, chief executive of the robo-advisor SigFig.
LUCAS JACKSON / REUTERS

By LIZ MOYER
MAY 16, 2015

Advisers in UBS's American wealth management division will use a robot to cater to well-heeled clients.

The company's 7,000 advisers will begin using technology developed by a San Francisco start-up, SigFig Wealth Management, one of a growing group of so-called robo-advisers that are shaking up the brokerage business with low-cost, automated investing.

UBS is also taking an undisclosed equity stake in SigFig and will develop investing technology alongside it. The two are expected to announce the moves on Monday morning.

For UBS, bringing in SigFig's technology is meant to bolster production as the industry faces competitive pressures. In the first quarter, UBS's average financial adviser had \$147 million of invested assets and \$1.06 million in revenue.

The technology will allow the advisers to spend more time talking to clients and less time constructing investment portfolios and other activities that lend themselves to automation, said Tom Naratil, the president of UBS Americas.

"It'll make them more effective in helping clients to make better choices," he said.

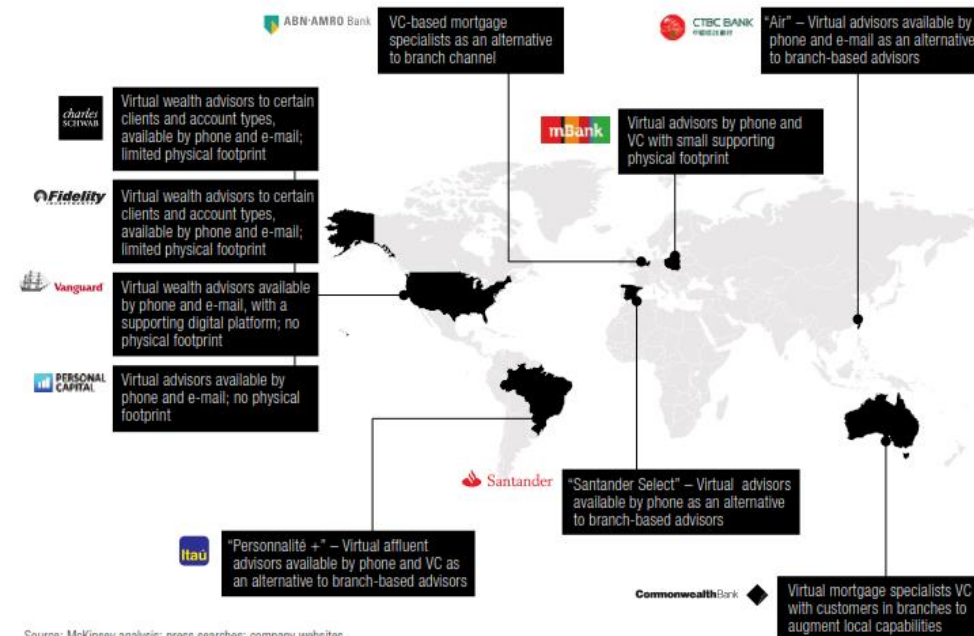
But unlike some other brokerage firms, which are developing products for retail customers, UBS will not take a robo-adviser service directly to its wealthy customers, Mr. Naratil said in an interview.

로보어드바이저 확대 원격 재무상담서비스 ‘Virtual-Advisor’ 의 부상

- 자문인력이 유선 접촉으로 자문서비스를 제공하며 고객이 동시에 온라인을 통해 자신의 투자성향에 맞는 자산배분과 투자성과를 동시에 확인하고 검증
- 일반적인 자산배분 서비스 이외에도 개인연금 설계와 대학 학자금마련, 은퇴이후 재무서비스 제공
- 로보어드바이저라는 최신 디지털 자산관리시스템에 모바일, 메신저, 이메일 상담 병행



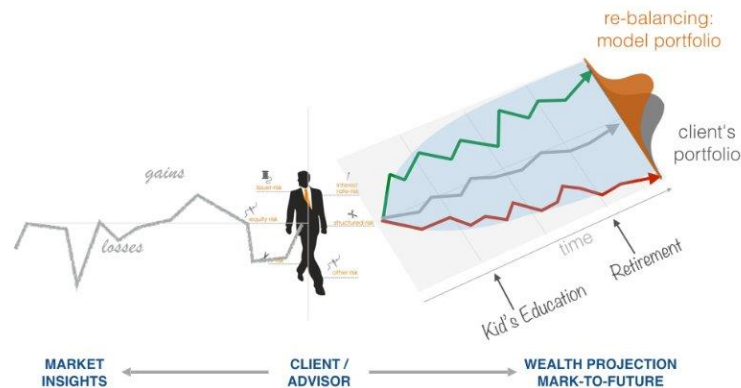
Leading financial firms around the globe are launching virtual financial advisors



로보어드바이저 확대 목표기반 자산관리 (Goal-based Wealth Management)

- 목표기반 자산관리는 투자자를 시장의 공포와 불확실성에서 벗어나 시장의 정보와 체계적 위험배분을 통해 생애 재무목표에 달성을 가능하게 하는 강력한 도구를 제공
- 목표기반투자는 투자자마다 다양한 니즈, 지출계획, 투자기간, 시장 위험을 토대로 재무상담가가 차별화된 자문서비스가 가능하도록 투자프로세스와 리스크 모니터링, 포트폴리오 추천을 지원함

How much volatility can my clients' portfolios bear before their goals are jeopardised?



**SHORT TERM
(1-3 YEARS)**
Overseas holiday

Car

Taking time off work to care for a baby

**MEDIUM TERM
(3-5 YEARS)**
Deposit on a house

Boat

A sabbatical or extended break from work

**LONG TERM
(5+ YEARS)**
Childrens' education

Holiday house

Retirement / Early retirement

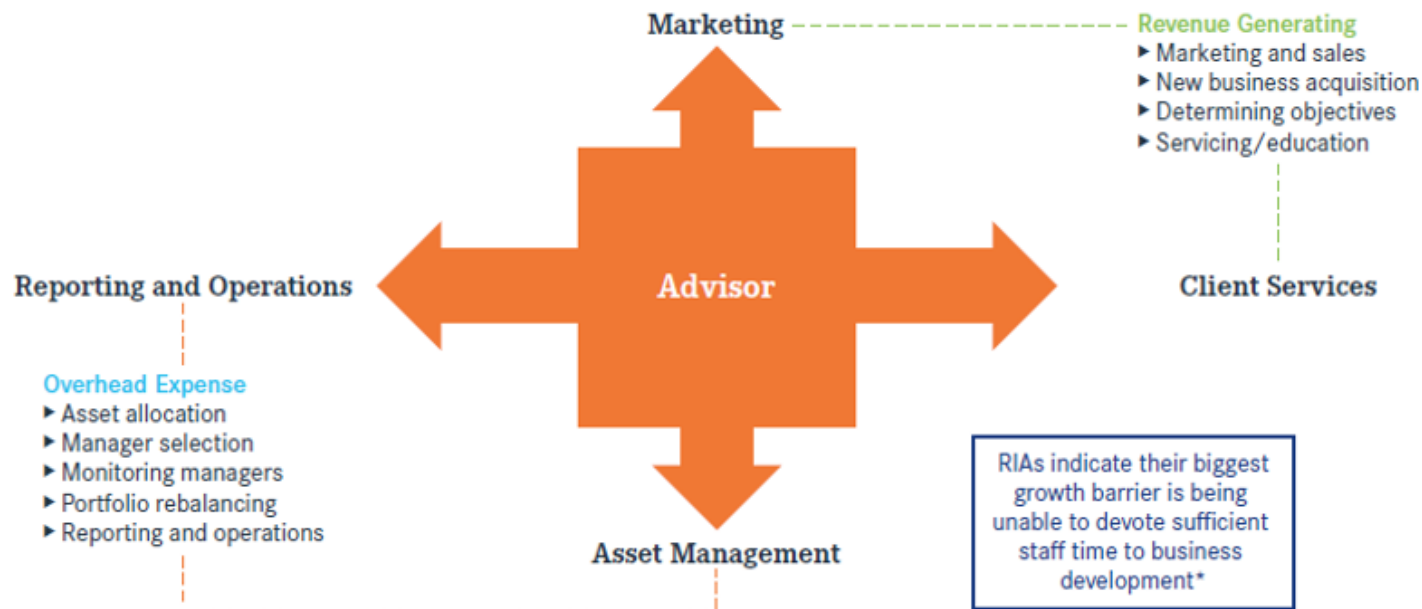
로보어드바이저 확대 – 목표기반 자산관리 (개인 맞춤형 자산배분)

- 목표에 의한 자산배분은 투자자의 장·단기 재무목표 달성을 할 수 있도록 조정
- 모던포트폴리오 이론과 행동재무학을 결합하여 개인의 포트폴리오 관리에 탄력적으로 적용
- 시장이 중심이 되는 금융상품 선택(Product-centric)의 전략에서 개인의 재무적 목표 달성이 중심이 되는 (Investor-centric) 자산관리 프로세스로의 이동

	전통적 자산관리 Traditional planning	목표기반 자산관리 Goal-base planning
투자자 성향 Clients profile	단일 위험 성향 • 재무적 요인 • 단일 위험 성향	복합목표 위험 성향 • 재무적 요인 및 행동재무적 요인 • 투자자 재무목표 • 유틸리티함수(선호도)
성과 측정 Performance measure	시장 대비 / 벤치마크 • 단기적 전망 프로모션 • 단기성과 중심 • 시장 대응 중심	목표달성 확률 • 장기적 목표관리 프로모션 • 목표달성 중심 • 개인 IPS 중심
위험 측정 Risk measure	단일 버킷 포트폴리오 위험 • 전체 포트폴리오 위험	위험 버킷 포트폴리오 위험 • 개별 재무 목표에 대한 위험 • 위험 예산 (Risk budget) • 잠재적 목표달성 트랙 이탈 위험
자산 배분 Asset allocation	Asset-Only 자산배분 • 자산측면만 고려 • 시장 포트폴리오 최적화 • 상품 선정 (Product seeking)	Asset-Liability Mgt. 자산부채관리 • 미래 지출 (재무목표) 최적화 • 행동재무적 접근 • 위험 예산 (Risk budget) • 위험 버킷별 최적화

로보어드바이저 확대 로보와 FP콜라보레이션

- 경쟁력을 갖춘 저비용 서비스를 제공하기 위해서는 디지털 시스템이 필수
- 디지털 자산관리 시스템은 고액자산가에 보다 체계적인 맞춤형 솔루션을, 대중자산가에 저렴한 비용으로 D.I.Y., Advisor assisted 플랫폼 제공이 가능
- 맞춤형 자산관리 서비스가 대중화되기 위한 전제조건 중 하나는 저렴한 비용으로 서비스 대상을 소액투자자로 확대할 수 있는 비즈니스 모델 (플랫폼이 도입되는 경우 투자 전문가 한 사람당 기존 200~300계좌에서 1,500 계좌까지 관리 가능)



로보어드바이저 확대 재무설계사 (FP)와 자산관리 서비스

미국 자산관리 어드바이저 서베이 : 디지털이 자산관리를 돕는다

- 55%의 어드바이저들은 투자자에게 재무설계를 제공하며, 이 중 64%는 꾸준히 투자성과와 재무설계를 비교하며 모니터링 함
- 금융기관은 유한한 내부 어드바이저의 규모로 더 많은 것들을 하여 기존 고객을 유지하고자 할 것임
- 점진적으로 디지털 선택이 증가함 : FP 들이 재무설계와 투자목표 설정에 집중할 수 있도록 함

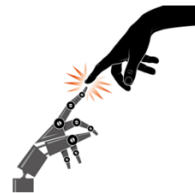
12 April 2016

From Robo-Conflict to Robo-Collaboration: Approaches for Wealth Managers



By Peter M.J. Gross

Categories: Investment Topics, Leadership, Management & Communication Skills, Private Wealth Management



"Most of the people in this room," Michael Kitces joked, "will not be replaced by robots."

Kitces, who is a partner and director of research at Pinnacle Advisory Group, was speaking to an audience of financial professionals at the 2016 CFA Institute Wealth Management Conference, and his presentation addressed the current challenges faced by advisers who serve private clients.

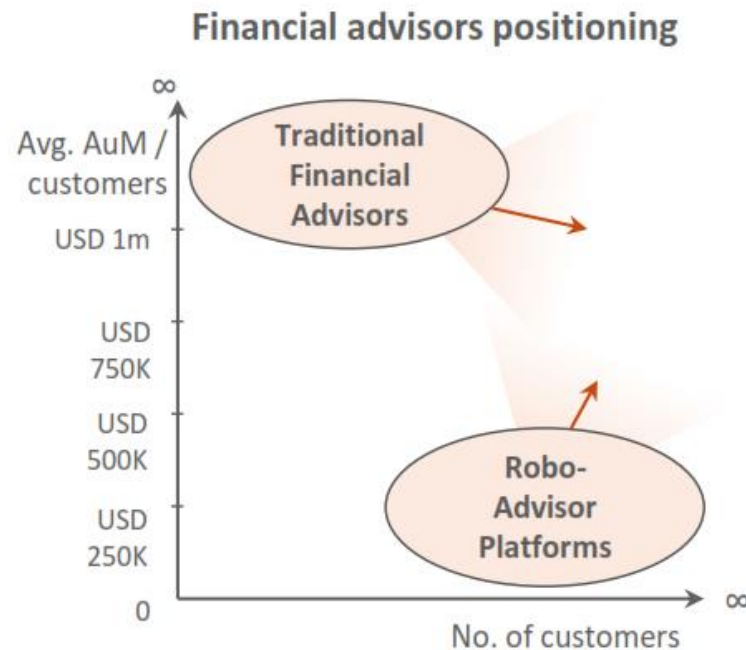
Although some media narratives have framed technological advances as a "robo-adviser" threat for practitioners to overcome, the reality is that the forces changing private wealth management can be harnessed to deliver value more efficiently to a larger number of clients. Kitces spent his time at the podium emphasizing how these technological advances can be a good thing for advisers, providing new opportunities to focus on the most important aspects of the service that they provide, leaving behind tedious and repetitive functions that can be cheaply replaced by automation.



• 자료: CFA Institute | April 12 2016

로보어드바이저 확대 로보어드바이저 배틀의 승자는?

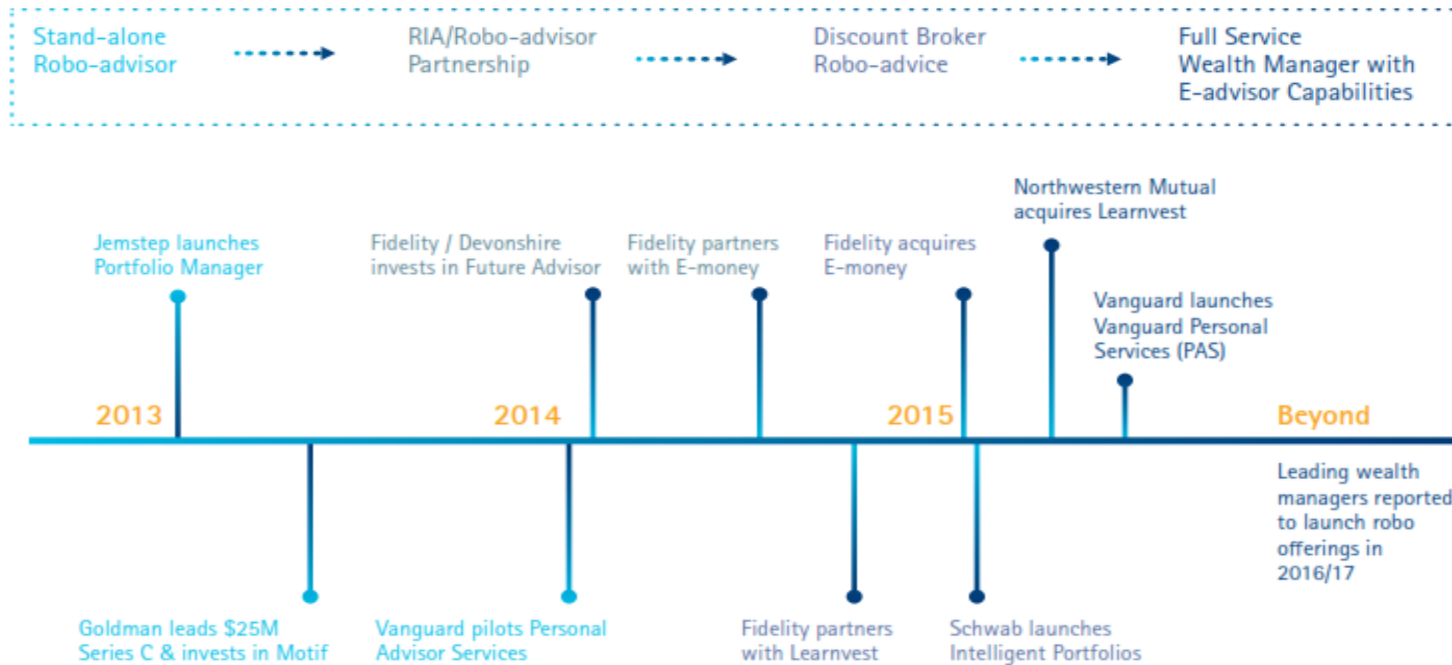
- 완패 : 디지털 자산관리 환경에 적응하지 못하는 전통적 자산관리서비스
- 잠재적 패자 : 차별성 없는 포트폴리오 로보어드바이저는 경쟁에서 도퇴 (거의 모든 회사가 뛰어듦)
- 잠재적 승자 : 차별적 콘텐츠가 가능한 경쟁력을 가진 로보어드바이저 (디지털 자산관리 서비스)
- 완승 : 금융소비자 (대중부유층, 밀레니얼 세대, 소액투자자)



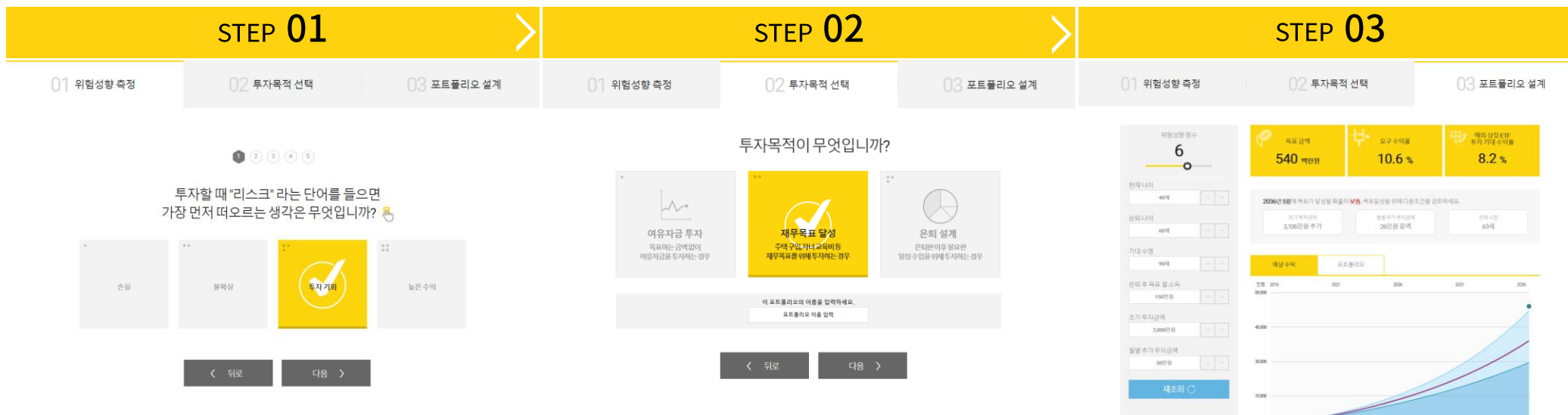
• 자료: CHAPPUIS HALDER & C

로보어드바이저 미래 생애 맞춤형 자산관리 서비스 / 기관투자자 포트폴리오 전략 대중화 채널

- 자산배분 포트폴리오를 추천하는 투자자문 로보어드바이저에서 출발
- 독립재무설계사와 로보어드바이저와 협업을 통해 자산관리서비스 대중화
- 향후 보험상품 로보어드바이저 도입도 수년내 가능할 것으로 전망 (Life Insurance International)
- 고액자산가에게 제공되었던 자산관리서비스가 온라인 채널을 통해 대중화



로보어드바이저 구성사례 쿼터백 테크놀로지스



로보어드바이저 구성사례 쿼터백 테크놀로지스

01 라이프 스타일
Understanding life style
02 투자목표 설정
Setting financial goals
03 위험성향 측정
Measuring risk tolerance
04 포트폴리오 설계
Designing portfolio

1 2 3

기본정보를 입력하세요

성별
Gender

나이
Age

40세

연간급여
Annual income

4,000만원

예상 급여성장률
Income growth rate

3.1%

< 이전
다음 >

01 라이프 스타일
Understanding life style
02 투자목표 설정
Setting financial goals
03 위험성향 측정
Measuring risk tolerance
04 포트폴리오 설계
Designing portfolio

1 2 3

미래 급여 소득을 입력하세요

연간 급여
Annual income

4,000만원

연간 저축 금액
Annual savings

25%

1,000만원

예상 은퇴 나이
Desired Retirement age

65세

미래 소득 가치
Human capital

36,942만원

< 이전
다음 >

01 라이프 스타일
Understanding life style
02 투자목표 설정
Setting financial goals
03 위험성향 측정
Measuring risk tolerance
04 포트폴리오 설계
Designing portfolio

1 2 4

보유하고 있는 자산은 얼마입니까?

금융상품
Financial instruments

2,400만원

부동산 자산
Real estate

19,500만원

자산명 입력

0만원

자산명 입력

0만원

< 이전
다음 >

01 라이프 스타일
Understanding life style
02 투자목표 설정
Setting financial goals
03 위험성향 측정
Measuring risk tolerance
04 포트폴리오 설계
Designing portfolio

1 2 3

은퇴 설계

은퇴 나이
Retirement age

65세

가계 수명
Life expectancy

90세

연간 급여
Annual income

4,000만원

은퇴 후 목표 연소득
Desired amount

80%

3,200만원

은퇴 후 최소 연소득
Minimum amount

60%

2,400만원

< 이전
다음 >

01 라이프 스타일
Understanding life style
02 투자목표 설정
Setting financial goals
03 위험성향 측정
Measuring risk tolerance
04 포트폴리오 설계
Designing portfolio

자산부채
생애위험배분

자산

미래소득가치

금융상품

부동산

기타자산

부채

은퇴

주택마련

교육

결혼

종목별 비중 보기

PALM 리포트 보기

01 라이프 스타일
Understanding life style
02 투자목표 설정
Setting financial goals
03 위험성향 측정
Measuring risk tolerance
04 포트폴리오 설계
Designing portfolio

자산부채
생애위험배분

35%
50%
15%

생활수준방어 자산
Protect basic standard of living
50%

생활수준유지 자산
Invest to maintain life style
15%

생활수준향상 자산
Potential for significant wealth mobility
35%

종목별 비중 보기

PALM 리포트 보기