

# 中国智能投顾行业 2017年5月发展月报

巨灵数据

2017年6月5日

# 目 录

一、	五月智能投顾行业发展概况.....	3
1.	兴业银行推出“兴业智投”业务.....	4
2.	首届金家岭财富管理论坛在青岛举办.....	4
3.	2017GAITC 举行智能金融分论坛.....	4
二、	五月智投产品业绩回顾.....	5
1.	产品风险收益概况.....	5
2.	产品业绩表现对比.....	6
1)	智能投顾低风险组合五月表现.....	6
2)	智能投顾中风险组合五月表现.....	7
3)	智能投顾高风险组合五月表现.....	7
三、	智能投顾产品调仓情况.....	8
1.	金融界智能投顾调仓情况.....	9
2.	理财魔方调仓情况.....	8
四、	五月全球市场表现.....	9
五、	后市展望.....	11
附表:	智能投顾产品概况.....	12

当智能投顾成为金融行业的又一个风口，传统金融机构也纷纷涉足其中。继招商银行推出摩羯智投后，五月兴业银行也随之推出了智投服务。其实，智能投顾并非新生事物，业内早已对此有过多次探讨。客观地说，在智能投顾领域迈出第一步的其实是一些第三方机构，如雪球网推出的蛋卷基金、金融界推出的智能投顾以及理财魔方等。而不管是从投资组合策略，还是从配置方法来说，各机构打造的产品依然存在着各家的“特色”。

目前智能投顾产品投资策略的公开程度有较大差异，如招行摩羯智投属于“黑盒策略”，金融界智能投顾和理财魔方偏向于“半白盒策略”，蛋卷基金组合则属于“完全白盒策略”。而从组合策略角度来看，金融界智能投顾和理财魔方都是以用户风险定制化为基准，前者以现代投资组合理论和 B-L 模型为策略基础进行模型优化，辅助以基金优选系统，后者则更加注重基金优选和组合风险控制。从长期投资角度，两者的策略均是较为合理的选择。而摩羯智投资组合策略中加入了投资时限的考虑；蛋卷基金组合策略更偏向于捕捉资产趋势，追涨杀跌的倾向性明显，风险相对较高。

## 一、五月智能投顾行业发展概况

智能化、网络化的新趋势让金融行业也呈现出新的形态，智能投顾成为智能金融（Fintech）领域中的又一个风口。在互联网金融公司、投资咨询服务公司纷纷推出智能投顾产品之际，传统银行也

正加速入局，国内外银行不约而同地开始试水这一领域，打造以智能化资产管理为核心的智头业务。与此同时，各种会议、各大论坛上关于智能投顾的探讨声音也越来越多，业内已经明确这是未来金融发展大方向。

### **1. 兴业银行推出“兴业智投”业务**

5月3日，兴业银行的智能投顾上线。此前，招商银行、浦发银行已于16年下半年相继推出摩羯智投、财智机器人；据悉，交通银行、华瑞银行也在准备推出智能投顾服务。虽然银行版智能选基金更为便捷，尝试着改变财富管理模式，但提高筛选基金的算法、为客户降低成本可能将决定哪家智能投顾会在未来领跑。

### **2. 首届金家岭财富管理论坛在青岛举办**

5月19日，以“新形势、新监管、新趋势”为主题的首届金家岭财富管理论坛在青岛开幕。会上，北京资配易投资顾问有限公司董事长张家林从商业模式及监管方面解读了人工智能投顾；百度公司副总裁张旭阳带来了《互联网财富管理的正确打开方式》的主题发言，希望通过智能投影、智能投资、智能投顾连接理财师和投资者；中国投资有限责任公司副总经理刘珺从投资范式变迁与财富创造方面解读主动、被动到“全自动”投资的演变。此外，论坛还举行了以“金融科技下的财富管理新思路”为主题的专题讨论。

### **3. 2017GAITC 举行智能金融分论坛**

5月22日，2017全球人工智能技术大会在北京召开，此次大会开设《智能金融》分论坛，将智能金融作为重点，对人工智能做了

全面解读。厚生利用投资总裁栾凌从人工智能的发展史讲起，分享了人工智能在中美两个国家层面的推广，并表示产业基金可以加速推动人工智能的广泛应用。哥伦比亚大学刘氏家族讲座教授、FDT智能资产管理中心主任周迅宇教授从智能资产管理角度切入，分享了与传统的财富管理相比，智能资产管理具有门槛低、管理费低等优势，未来空间巨大。

## 二、五月智投产品业绩回顾

### 1. 产品风险收益概况

参考智能投顾行业的整体情况，我们选取了业内成立时间较早、发展较为成熟、公司实力较强的几款智能投顾产品，统计了它们在五月的业绩表现和今年以来的总体表现，并与国内大盘指数和公募基金的平均业绩进行比较。

表 1. 五月智投产品业绩展示

产品名称	当月平均收益率	当月平均最大回撤	今年以来平均收益率	今年以来平均最大回撤
摩羯智投	-1.00%	1.33%	-0.02%	3.66%
金融界智能投顾	0.29%	0.92%	<b>4.81%</b>	<b>1.10%</b>
理财魔方	<b>0.32%</b>	<b>0.48%</b>	2.06%	1.60%
蛋卷基金	-0.06%	1.52%	2.37%	3.45%
上证综指	-1.19%	4.38%	0.51%	8.46%
公募基金	-1.05%	--	0.40%	--

数据来源：巨灵财经

可以看到，尽管五月和今年以来各家智能投顾产品的表现各有千秋，但总体来说，较之上证综指和单只公募基金的表现，智能投顾还

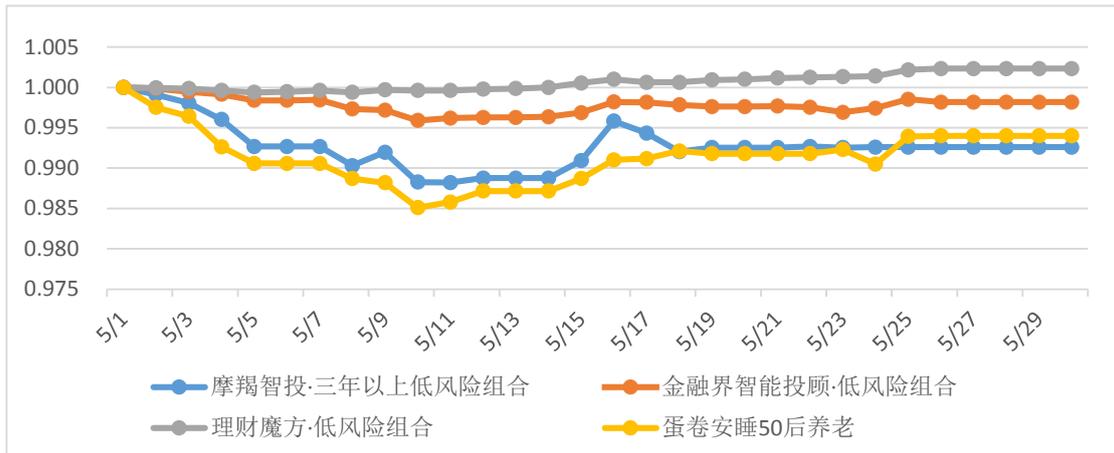
是展现出了资产配置的优势，尤其是回撤指标明显得到控制。五月，金融界智能投顾和理财魔方均取得了正收益，其中理财魔方的风险控制更为优秀；从今年以来的表现来看，金融界智能投顾在低回撤的基础上收益明显好于其他平台的产品，摩羯智投和蛋卷基金控制回撤的能力稍弱。

## 2. 产品业绩表现对比

目前市场上的智能投顾产品，组合设置大多基于客户不同的风险偏好，因此组合之间的风险收益特征也有较大差异。为了更客观地对比不同智投产品在相似的风险偏好下的表现，我们选取了不同产品低、中、高三个风险水平的代表组合进行考察。

### 1) 智能投顾低风险组合五月表现

从下图 1 中可以看到，低风险组合中，理财魔方和金融界智能投顾的低风险组合走势相对平稳，其中理财魔方的低风险组合由于主要配置了货基产品，取得了小幅收益。相比之下，招行摩羯智投低风险组合和蛋卷安睡 50 后养老组合走势波动较大，作为低风险组合，对回撤的控制能力一般。

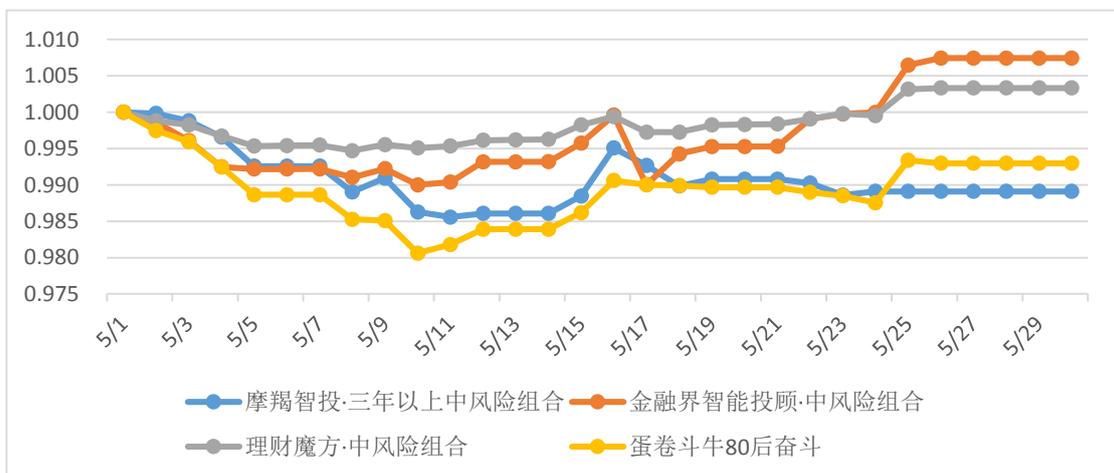


数据来源：巨灵财经

图 1. 五月低风险组合净值走势对比

## 2) 智能投顾中风险组合五月表现

中等风险组合中，金融界智能投顾组合的表现最好，其次是理财魔方的中风险组合，二者均在五月取得了正收益，且优势较为明显。摩羯智投中风险组合和蛋卷 80 后奋斗组合均在月初出现了较大幅度的回撤，且后续未能回补缺口。



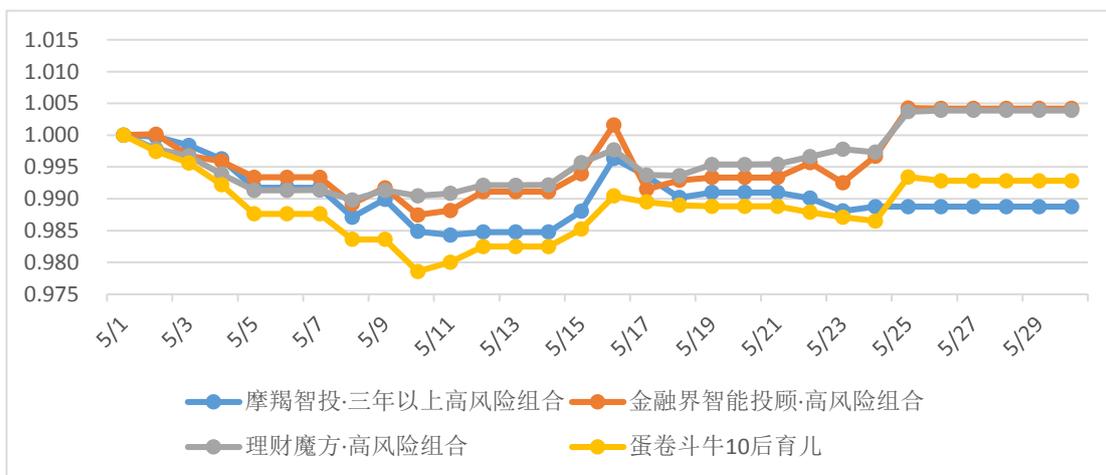
数据来源：巨灵财经

图 2. 五月中风险组合净值走势对比

## 3) 智能投顾高风险组合五月表现

五月高风险等级组合的走势如图 3 所示，摩羯智投和蛋卷基金的高风险组合表现依然偏弱，在较大波动性的基础上收益性较差。金融界智能投顾和理财魔方的高风险组合本月收益不分伯仲，但从

走势上看，理财魔方高风险组合保持了较好的稳定性，而金融界智能投顾组合则展现出了较好的弹性。



数据来源：巨灵财经

图 3. 五月高风险组合净值走势对比

综上所述，从五月各家产品的收益表现来看，金融界智投和理财魔方的产品组合业绩表现更为优秀。其中，理财魔方在低风险组合中表现最佳，而金融界智能投顾中高风险组合业绩优异；蛋卷基金部分组合博取了短期的高收益，但是大多数组合风险敞口较大；摩羯智投所有组合表现均较差。从风险控制的角度来说，理财魔方所有组合净值走势都最为稳定，展现出了较强的风险控制能力；金融界智能投顾组合也有效的控制了市场短期波动带来的风险；蛋卷基金低、中、高风险等级的组合均出现了较大的回撤，风险控制能力有待加强。

### 三、智能投顾产品调仓情况

本月，金融界智能投顾和理财魔方有公开资料阐述调仓策略，而摩羯智投和蛋卷基金的调仓情况未知。

#### 1. 金融界智能投顾调仓情况

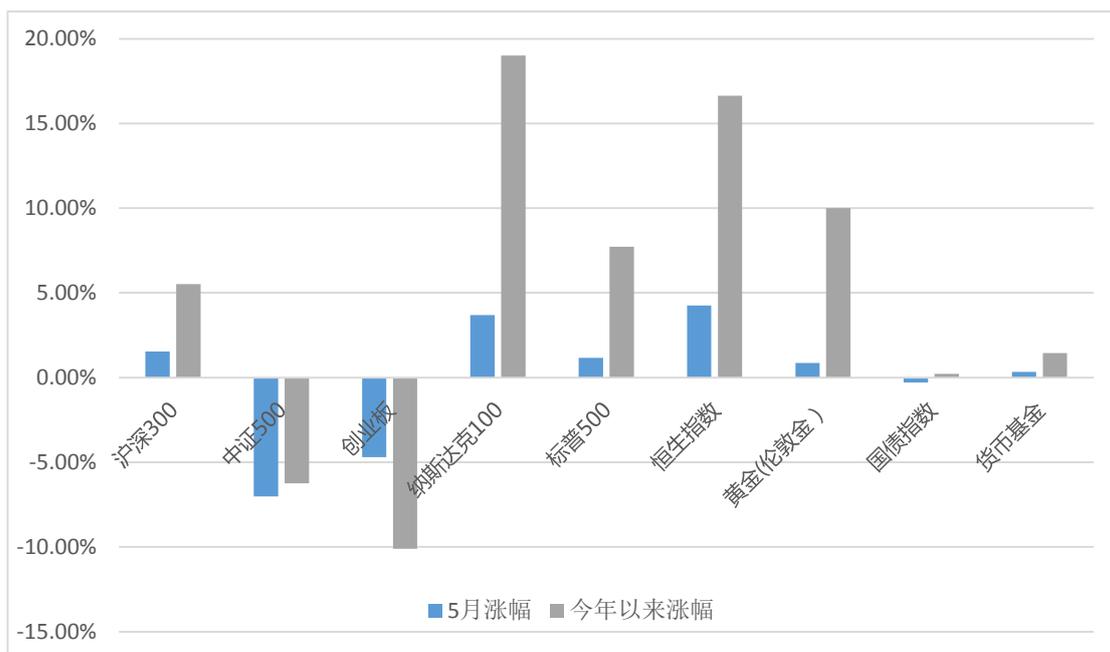
金融界智能金融团队认为，尽管创业板曾出现反弹，但技术上形态较弱，在前期已经跌破位的情况下中期没有体现出明显的上涨趋势，因此在调仓信号发出后，对已经触及风险偏离阈值的客户适当调低了创业板的比例，而调高了与之负相关的黄金资产的比例。

## 2. 理财魔方调仓情况

理财魔方联合创始人之一马永谕表示：“供给层面的新股增发和需求层面的资金量减少，及大家对资金流动的进一步关心，这种情况下小盘股的风险仍是比较大的。”本月，理财魔方各组合进一步降低小盘股比例，增加中大盘基金的配置比例；同时增加了每个市场配置的品种类别和数量。

## 四、五月全球市场表现

目前国内的智能投顾产品在不同风险的组合中配置国内、海外的标准化资产，其中海外资产以港股、美股为主要的配置市场。五月国内智能投顾产品主要跟踪的大类资产业绩表现如下图 4。



数据来源：巨灵财经

图 4. 五月主要大类资产涨跌幅

可以看出，目前国内市场二八格局分化严重，以沪深 300 为代表的大盘股遭遇资金“抱团取暖”，而中证 500 和创业板指代表的中小创在避险情绪的趋势下出现连续下跌。

与之相对的是，五月以恒生指数、纳斯达克 100 指数为首的海外资产表现较为优异，同时，他们所代表的港股市场和美股市场今年以来的涨幅同样居前。其中，纳斯达克指数今年以来累计涨幅已接近 20%，在经济数据弱于预期和特朗普“通俄门”事件发酵的背景下，依然表现得十分强势。

此外，受到政治局势动荡和地缘危机的影响，今年以来黄金也受到避险情绪的推动，五月伦敦金价格亦有小幅上涨。

综上，在智能投顾产品的组合设置中，海外资产和贵金属商品可以作为国内单一市场资产的有效补充，通过各类资产之间较弱的相关性起到分散风险的作用，智能投顾资产配置的优势得以显现。

## 五、 后市展望

纵观五月的全球市场，总体呈现出股市好于债市好于大宗商品。对于股市而言，虽有波动但整体较为平稳，美股继续上扬，港股反弹，但遗憾的是A股的“红五月”再次落空。对债市而言，除中国和日本国债外，主要利率和信用债普遍上涨。大宗商品继续分化，黄金基本持平，但大豆和铜下跌。值得一提的是，受到政策性风险影响，美股市场一度出现恐慌性抛压，但市场强势格局不变，最终得以修复并再创新高。

在美联储发布最新会议纪要后，目前市场预测六月加息的概率已高达83%。同时，政策性风险不容忽视，比较明显的就是6月6日英国大选，大选结果可能造成英国不仅退出欧盟，同时还退出欧洲市场和关税联盟，所以对英国的冲击会相当的大。除此，德国大选也紧随其后。所以挥之不去的政治风险，在大家日后的风险配置当中必须充分考虑。

总之，外围市场变数增加，而A股更是“缠绵无力”，整体来看，目前难言趋势性投资机会。投资上，可以考虑分散投资，从全球市场配置的角度出发，多资产多维度应对。

附表：智能投顾产品概况

产品名称	招商银行 摩羯智投	金融界 智能投顾	理财魔方	雪球 蛋卷基金
公司背景	内地香港两地 上市公司	美国纳斯达克 上市公司	创业公司	创业公司
投资策略	根据用户的风险承受能力，加入投资时限的维度，进行组合配置。	基于诺贝尔奖经典理论的投资组合策略，加入了养老模型及家庭资产配置理念。	围绕组合风险控制 and 用户风险定制的基本原则，匹配投资组合。	投资组合的配置多元化，没有统一的投资组合策略，其代表产品以趋势策略为主。
调仓策略	未知	当用户持仓偏离可承受风险阈值时，发出调仓提醒。	系统根据市场风险统一发出调仓信号，再由人为判断。	根据组合设置不同调仓指标，没有统一的调仓策略。
投资标的	国内主动型基金 QDII 基金	国内指数基金 QDII 基金 债券基金 货币基金	国内主动型基金 QDII 基金	国内指数基金 QDII 基金 债券基金 货币基金
配置数量	11~13 只	7~8 只	1~15 只	2~10 只
组合设置	30 个组合	20 个组合	10 个组合	15 个组合
起投金额	20000 元起	500 元起	2000 元起	1000 元起
追加金额	5000 元起	500 元起	2000 元起	500 元起
申购费率	无折扣	1 折	1 折	约 4 折

数据来源：巨灵财经、公开资料