

中国智能投顾行业 2017年7月发展月报

巨灵财经

2017年8月8日

目 录

导语	
一、 七月智能投顾行业发展概况	3
1. 金融界智能投顾启用“灵犀智投”品牌	3
2. 国务院印发《新一代人工智能发展规划》	4
3. CCF-GAIR 全球人工智能与机器人峰会召开	4
二、 国内智投行业代表产品发展概况	5
1. 摩羯智投	5
2. 金融界灵犀智投	5
3. 宜信财富投米 RA	6
4. 理财魔方	6
5. 蛋卷基金	7
三、 七月智投产品业绩回顾	7
1. 产品风险收益概况	7
2. 产品业绩稳定性对比	8
3. 七月不同风险特征的产品业绩表现对比	10
1) 智能投顾低风险组合七月表现	10
2) 智能投顾中风险组合七月表现	11
3) 智能投顾高风险组合七月表现	12
四、 智能投顾产品调仓情况	13
五、 七月全球市场表现	14
六、 后市展望	16
附表：智能投顾产品概况	18

导语

作为智能金融领域新业态中重要的一环，智能投顾行业的发展越来越受到市场的关注。除了各大传统金融机构正在加速入局这片蓝海，跨领域的互通合作也成为新趋势，而本月国家级战略规划的出台，也照亮了行业的发展前景。

在业内加强竞争合作的同时，智能投顾市场仍处于培育期，业内对于智能投顾产品的模式与有效性也有广泛讨论。在此，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，梳理了它们的运营模式和特色，并对其短期和中期业绩进行多维度的回顾和对比，旨在呈现智能投顾行业目前的发展情况，并促进业内的沟通合作。

一、七月智能投顾行业发展概况

7月，智能投顾行业入局继续呈现加速态势，银华基金推出智能投顾产品“天玑智投”，盈米财富联合徽商银行合作推出智能投顾平台“天机智投”。此外，本月国务院印发了《新一代国家人工智能发展规划》，智能金融被列入重点发展行业。升级为国家战略后，智能投顾作为金融新业态之一，有望迎来更好的发展机遇。

1. 金融界智能投顾启用“灵犀智投”品牌

7月27日，金融界旗下理财App盈利宝正式上线智能投顾品牌“灵犀智投”，旗下包括灵犀智投（智能投顾）、灵犀定投（智能定投）

两大产品。去年 11 月，金融界推出了智能投顾产品，宣告进军智能金融领域；在稳健运营半年后，这款智能投顾产品终于拥有了属于自己的品牌——灵犀智投。

作为金融界 Z3 战略的代表作，灵犀智投集结了众多行业精英，其投研团队由多位清华大学与金融界联合培养的博士后、具有海外知名投行工作经验及教育背景的高学历研究人员组成。拥有了顶尖的智囊团，灵犀智投现已能够提供“千人千面”的智能化服务，为每一位不同的投资者量身定制投资组合。

2. 国务院印发《新一代人工智能发展规划》

7 月 20 日，国务院印发了《新一代人工智能发展规划》。《规划》显示，为推动人工智能规模化应用，全面提升产业发展智能化水平，将在制造、农业、物流、金融、商务、家居等重点行业和领域开展人工智能应用试点示范。

在智能金融方面，《规划》提出：建立金融大数据系统，提升金融多媒体数据处理与理解能力；创新智能金融产品和服务，发展金融新业态；鼓励金融行业应用智能客服、智能监控等技术和装备；建立金融风险智能预警与防控系统。

3. CCF-GAIR 全球人工智能与机器人峰会召开

7 月 7 日至 7 月 9 日，由中国计算机学会（CCF）主办、雷锋网与香港中文大学（深圳）全程承办的 AI 盛会——全球人工智能与机器人峰会（CCF-GAIR），在深圳正式开幕。此次为时三天的 CCF-

GAIR 是本年度国内人工智能和机器人领域规模最大、规格最高、跨界最广的一次学术、产业和投资界的盛会。

在 8 日下午举行的金融科技专场论坛上，产学研各界专家共同探讨了人工智能、大数据、区块链与智能合约、智能投资、智能投顾、智能营销等金融科技领域最热的话题。

二、国内智投行业代表产品发展概况

1. 摩羯智投

2016 年 12 月，招商银行在自有 APP 上推出了摩羯智投产品，后者成为业内首个由国内商业银行推出的智能投顾产品。凭借招商银行长年积累的渠道优势，摩羯智投的资产管理规模已突破 50 亿元。

摩羯智投未设置风险评测机制，由用户自行选择风险偏好，同时加入了对投资期限的考量，基于这两个维度进行资产配置，组合数量达到了 30 个。目前摩羯智投的投资标的以国内主动型公募基金为主，少部分通过 QDII 基金投资海外市场。

2. 金融界灵犀智投

金融界是国内首家美国纳斯达克上市财经互联网公司，其推出的智能投顾产品于 2016 年 11 月 8 日上线运营，智能定投产品于 2017 年 5 月 8 日上线运营。在稳健运营半年有余后，金融界正式发布智能投顾品牌“灵犀智投”，旗下包括灵犀智投（智能投顾）、灵犀定投（智

能定投) 两大产品。

灵犀智投依据诺贝尔奖经典理论的投资组合策略进行资产配置, 覆盖 A 股、港股、美股、黄金、债券等大类资产, 同时纳入了养老模型和家庭资产配置理念, 为每一位不同的投资者提供“千人千面”的智能化服务, 量身定制投资组合。灵犀定投则首次将智能算法应用到定投场景中, 针对传统定投过程中投资者的痛点, 开发出一套新的算法, 弥补了业内空白。本文主要选取灵犀智投品牌下的智能投顾产品进行业绩展示。

3. 宜信财富投米 RA

投米 RA 为宜信财富旗下智能投顾产品, 其海外 RA 组合于 2016 年 5 月 28 日上线。产品沿用海外智能投顾的经典模式, 在国内 ETF 产品种类较少的情况下, 通过对接美国嘉维证券, 直接投资于海外 ETF 构建组合。在资产配置上遵循“跨地域国别、跨资产类别”的原则。

近期, 投米 RA 丰富了产品线, 于今年 5 月 28 日正式上线了境内 RA 组合, 精选 9 只国内公募基金产品, 覆盖 A 股、债券、美股、黄金等大类资产。本文主要选取投米 RA 产品的境内组合数据展示业绩。

4. 理财魔方

理财魔方团队成立于 2014 年底, 产品于 2015 年 3 月正式上线。产品围绕组合风险控制和用户风险定制的基本原则, 为用户提供配置方案。区别于其他智能投顾产品, 理财魔方根据投资者的客观特征的改变, 动态修正投资者的风险承受能力, 动态匹配最佳投资组合。

目前，理财魔方以“千人千面”和动态调仓功能为重点，为用户提供个性化的配置管理方案以及用户心理的调整与跟踪服务。

5. 蛋卷基金

蛋卷基金于 2016 年 5 月上线，后联合天弘基金发布了“蛋卷斗牛二八轮动组合”，联合博时基金发布了“蛋卷安睡二八平衡组合”，联合嘉实基金、华安基金等推出了“蛋卷安睡全天候（海外）组合”。同年 8 月，蛋卷基金正式上线“蛋卷家族理财计划”，推出七款生命周期组合，根据不同年龄层次的投资需求，开发出不同的组合策略，其投资标的覆盖了国内主流大类资产，由用户按照自身需求和风险偏好进行自主选择。

三、七月智投产品业绩回顾

1. 产品风险收益概况

为了考察智能投顾产品在短期和中期的业绩表现，我们参考智能投顾行业的整体情况，统计了上述五家智能投顾产品七月和今年以来所有组合的平均收益、回撤数据，如下表 1。

表 1. 七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	0.90%	0.90%	4.13%	3.66%
金融界灵犀智投	2.26%	0.60%	8.68%	1.53%
投米 RA 境内组合	1.57%	0.32%	--	--
理财魔方	1.86%	0.29%	4.46%	1.60%
蛋卷基金	2.43%	0.70%	7.12%	3.29%
上证综指	2.52%	1.44%	5.66%	8.46%
国内公募基金（非货币）	1.07%	--	4.53%	--

数据来源：巨灵财经、投米 RA

注：投米 RA 境内组合于 5 月底上线，故没有今年以来数据

七月，以港股、美股为代表的海外资产表现优异，国内 A 股市场则再次分化，尤其创业板大幅下挫。在这样的背景下，各智能投顾产品的收益表现略逊于大盘，但对比国内公募基金盈利能力更强；从控制风险的角度，参与评价的智能投顾产品本月最大回撤均控制在 1% 以内。

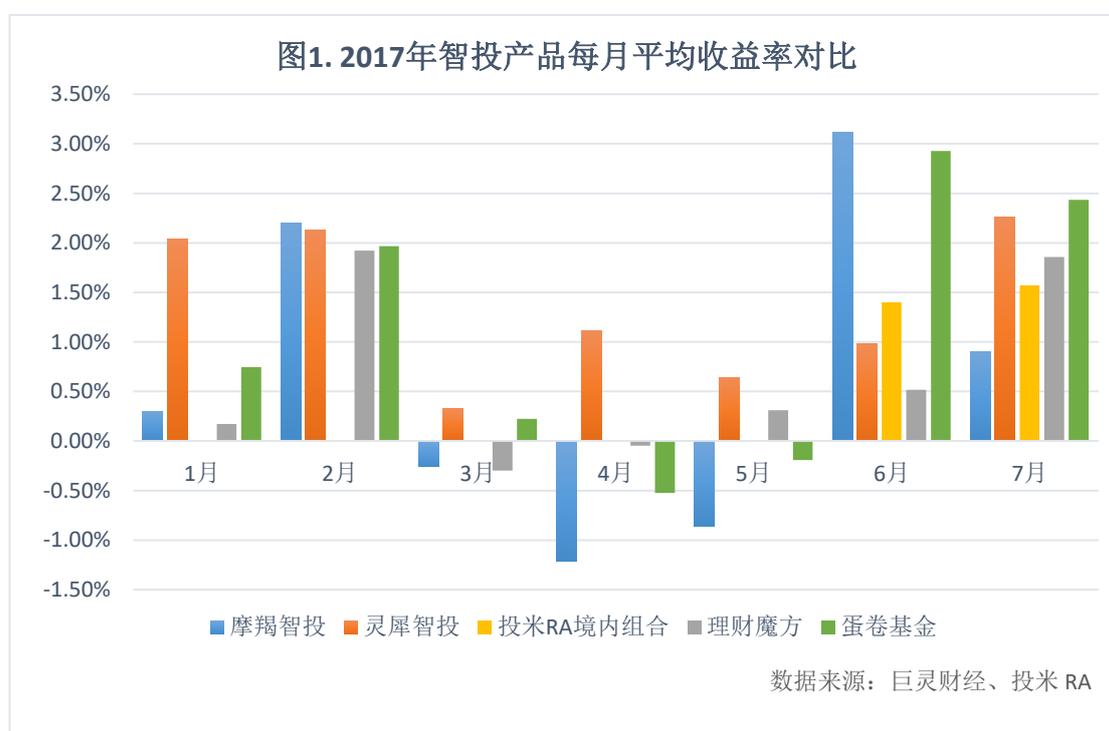
从更长周期来看，我们所统计的产品中，金融界灵犀智投和蛋卷基金组合今年以来的平均业绩超越了大盘指数和公募基金表现；而同期金融界灵犀智投和理财魔方的平均回撤数据不及大盘回撤的五分之一；其中，金融界灵犀智投在严格控制回撤的基础上，收益继续领跑。总体来看，资产配置型智能投顾产品在获得长期收益和控制风险等方面优势明显。

2. 产品业绩稳定性对比

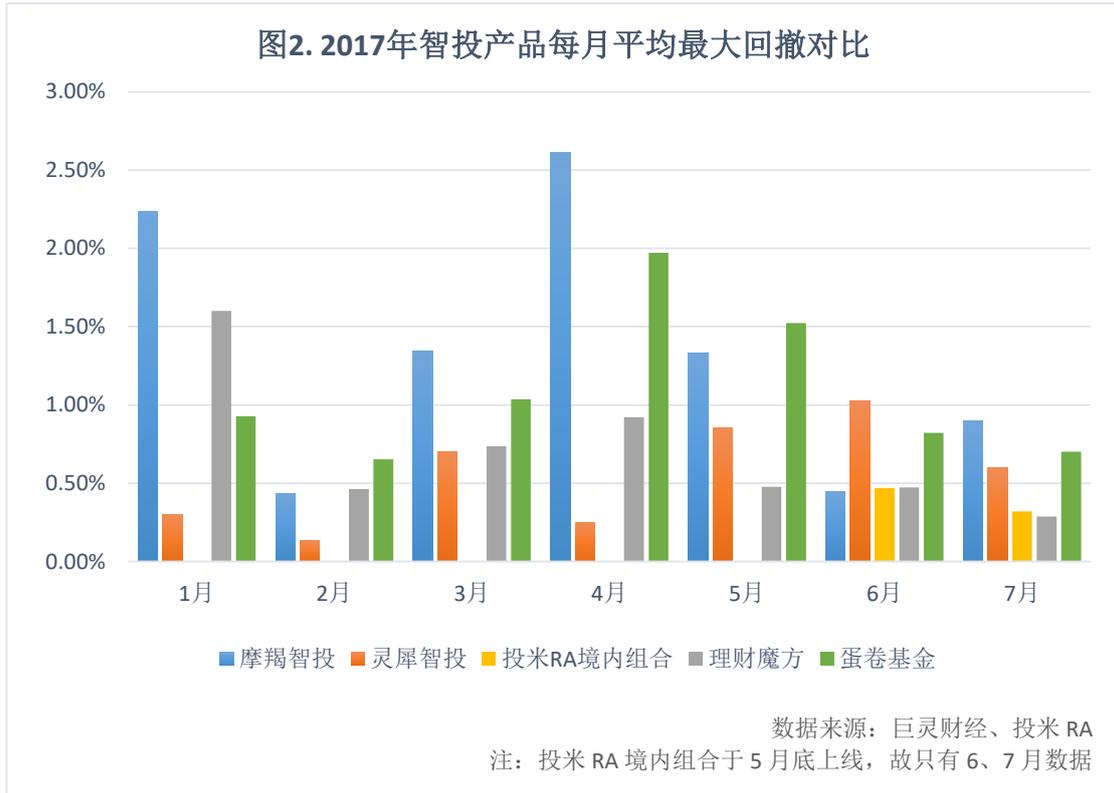
由于资产配置具有长期性，智投产品是否能稳定、持续地获得收益并控制风险就显得十分重要，因此我们对上述智能投顾产品今年以

来每月收益和回撤指标的波动情况进行了考察。

从下图 1 中各智投产品每月平均收益率的变化情况可以发现，今年 1 至 7 月，金融界灵犀智投产品每月的平均收益均为正值；理财魔方、雪球基金组合和摩羯智投在市场趋势发生变化的月份，均出现了不同程度的调整，其中理财魔方的收益波动性较小，而摩羯智投的表现最不稳定。



下图 2 展示了各智投产品每月的平均最大回撤率，可以看到，金融界灵犀智投年初至今各月的平均最大回撤率几乎全部控制在 1% 以内；理财魔方除在年初出现 1.60% 的最大回撤外，其余月份的回撤指标都得到明显控制，上述两家产品显示出了较为突出的风控能力。而摩羯智投和雪球基金组合在风险控制方面，稳定性同样较差。

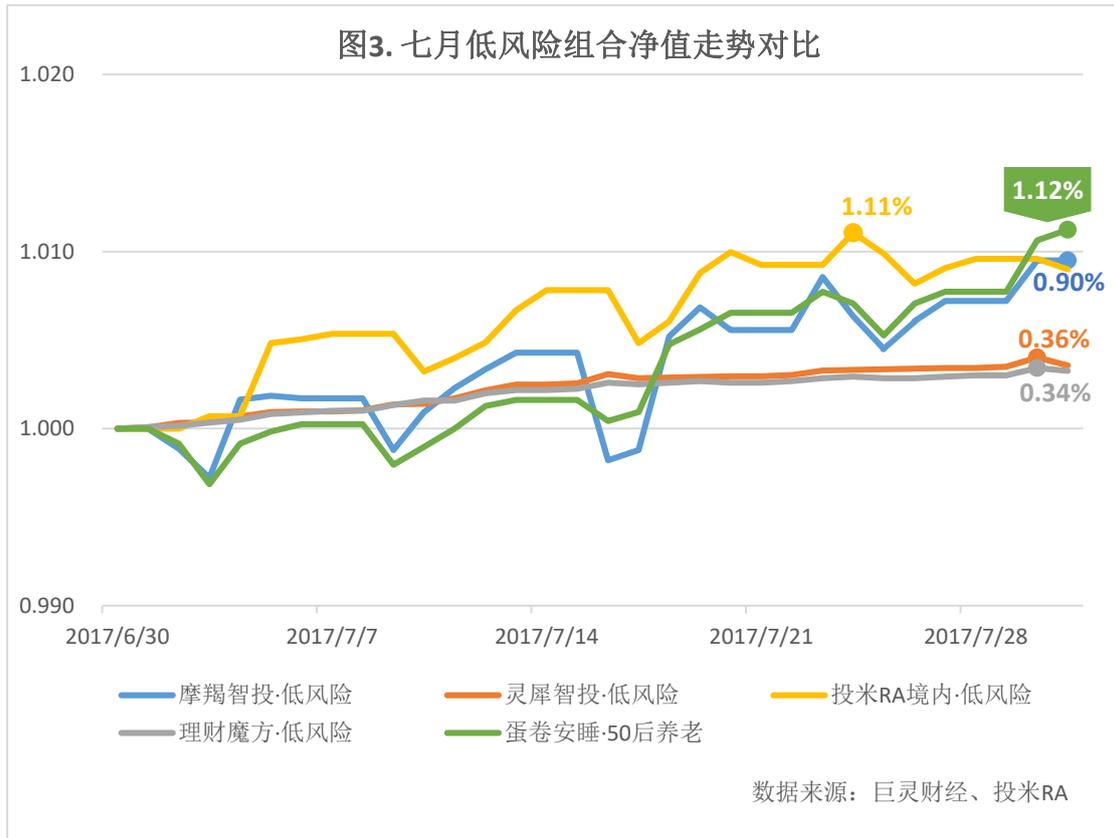


3. 七月不同风险特征的产品业绩表现对比

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。

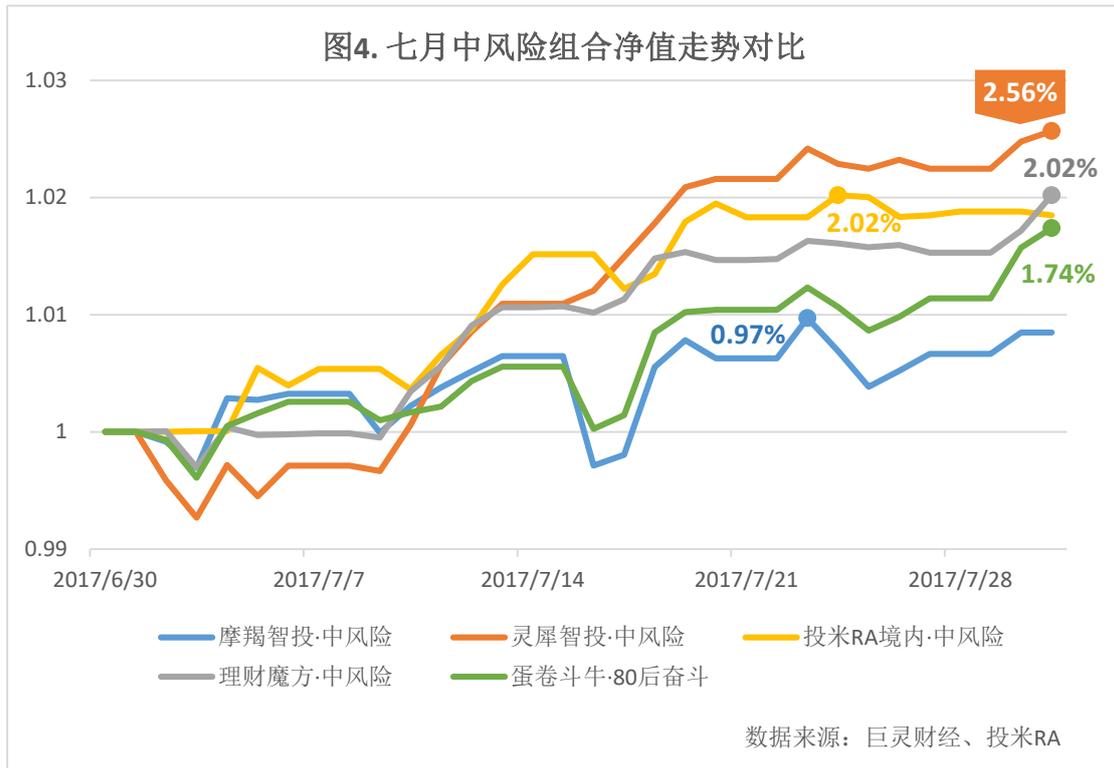
1) 智能投顾低风险组合七月表现

从下图 3 中可以看到，本月投米 RA 境内低风险组合在收益表现上一路领跑，并且相对于月累计涨幅同样居前的产品，投米 RA 境内组合更好地控制了风险；此外，金融界智投和理财魔方低风险组合保持了一贯的稳健风格，实现单边稳步上涨。



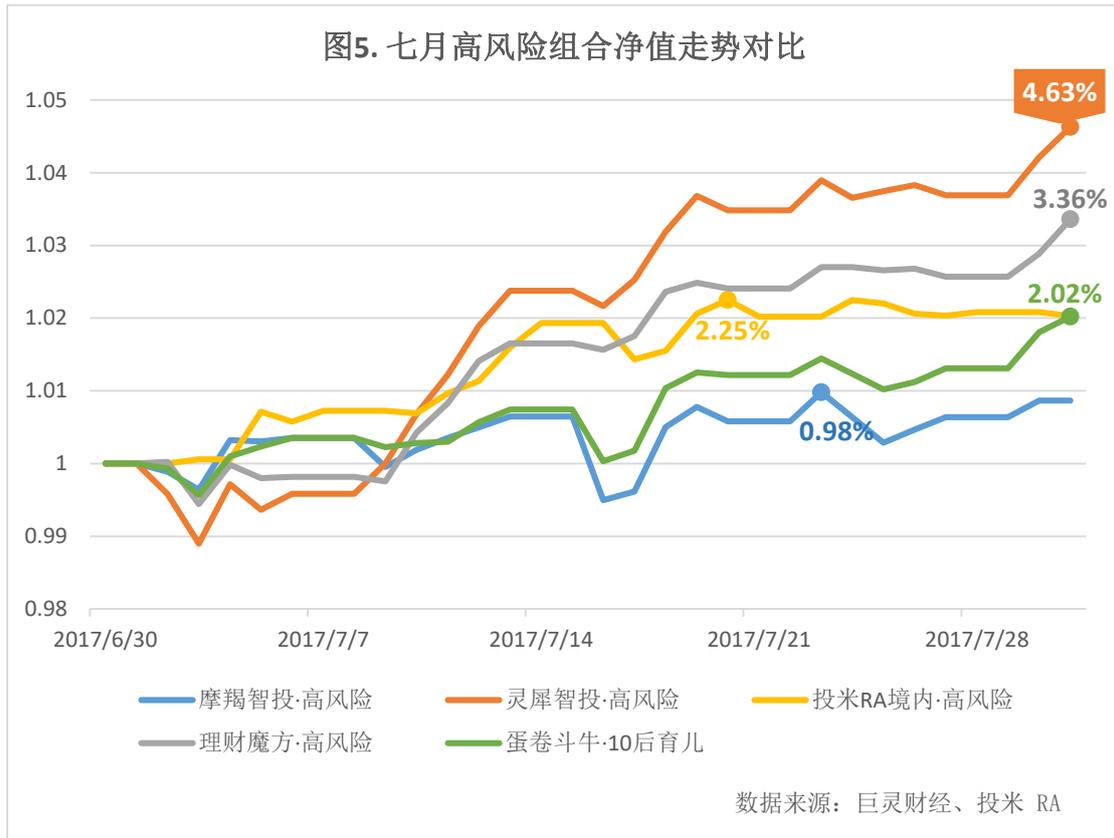
2) 智能投顾中风险组合七月表现

中等风险组合中，金融界灵犀智投虽然在月初出现了小幅回撤，但后期强势回补缺口并以 2.42% 的平均收益领跑；投米 RA 境内组合和理财魔方的中风险组合同样有良好表现，且走势相对稳健；而理财魔方和蛋卷基金组合的中风险组合受市场波动的影响明显，风险没有得到很好地对冲。



3) 智能投顾高风险组合七月表现

七月高风险等级组合的走势如图 5 所示，金融界灵犀智投的高风险组合表现突出，展现出了高风险组合应有的业绩弹性，本月累计上涨 4.62%；理财魔方和投米 RA 境内组合的高风险组合走势稳健，分别取得了 3.36%和 2.25%的最高收益；而摩羯智投的表现稍逊于同类产品，没有很好地体现高风险组合博取高收益的能力。



综上所述，七月各家智能投顾产品的表现依然各有千秋，但总体都有不同程度的上涨。从收益表现来看，金融界灵犀智投则在中风险、高风险组合中显示出较大的优势，而投米 RA 境内组合在低风险组合中表现较好；此外，摩羯智投不同风险等级的产品在收益方面没有体现出明显的差异性。从风险控制的角度来说，低风险组合中，金融界灵犀智投和理财魔方的组合走势波动性很小，基本没有回撤；同时我们也注意到，投米 RA 境内组合在三个风险等级下几乎没有出现过净值亏损的情况，表现稳健。

四、 智能投顾产品调仓情况

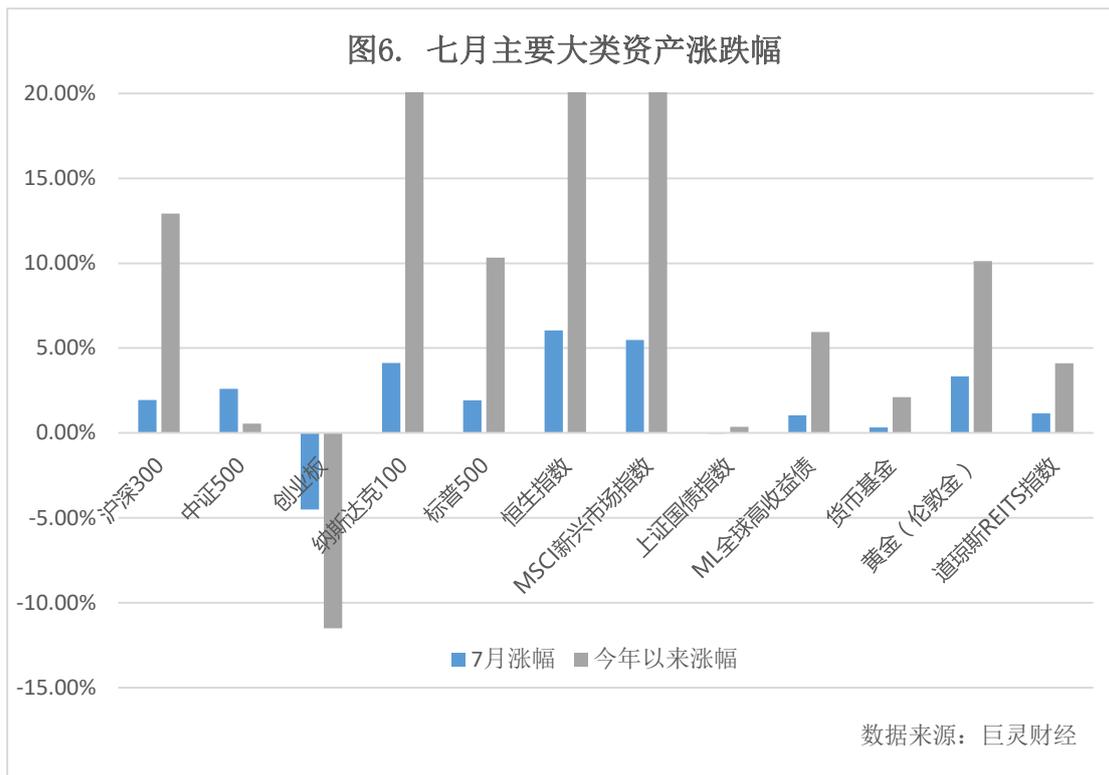
本月，金融界灵犀智投有公开信息阐述调仓情况，其他智能投

顾产品的仓位调整未知。

金融界灵犀智投每日根据市场变化给出组合的最优配置权重，本月，智能投顾系统小幅调低了中等风险组合中美股的比例和高风险组合中创业板的比例，同时加入港股资产进行对冲。金融界智能金融团队给出的解读是，由于市场表现与基本面数据的持续背离，机构对未来走势的观点分歧加大，美股已经积累了较大的风险；而国内创业板受制于资金情绪和政策导向，短期缺乏机会。正是由于系统从五月开始逐步调低了创业板资产在各组合中的比例，灵犀智投各组合在本月创业板加速赶底的过程中受到的影响较小。

五、 七月全球市场表现

目前资产配置类的智能投顾产品投资范围覆盖国内外市场，在海外资产的配置上，大多以港股、美股为主，少数产品还包括了新兴市场股票、海外高收益债券和不动产信托基金。七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 6。



七月除国内创业板跌幅较深外，全球各大类资产均取得了不同程度的上涨。

适逢上市公司财报密集披露期，得益于企业的业绩向好，前期有所调整的美股和港股市场重拾升势。美股各板块龙头盈利普遍超出预期，推动三大指数不断刷新高点，其中科技股再次成为最大的驱动因素。香港股市在科技、金融、周期板块的轮番演绎下全面开花，带动新兴市场领涨全球。

A股再次回归“二八”分化的格局。主板延续前期震荡上升的趋势，由于在中报披露期，业绩成为支撑市场的主要逻辑；而创业板却呈现出加速赶底的局面，月末虽然回补了月中的跳空缺口，但整月仍累计下跌4.5%，在大类资产中表现相对弱势。

黄金则在7月实现了止跌反弹。美联储公布的六月非农数据超

出预期，一度提振市场风险偏好致使黄金承压下行，但随后疲弱的经济数据和联储主席耶伦的“鸽派”发言让加息前景与市场预期产生较大落差，黄金走势出现关键性逆转；而“通俄门”的继续发酵与特朗普新医改法案的屡次受挫也助推金价持续上行。

总体来说，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。

六、 后市展望

七月全球市场进入财报季，上市公司的盈利向好成为支撑股市持续表现的关键。八月随着财报行情的逐渐落幕，在全球流动性拐点尚不明朗的情况下，政治角力和美联储加息缩表路径或成为最大的扰动因素。

后市，十九大召开前国内市场以“维稳”为主基调，指数或延续震荡；而美股财报利好出尽，市场焦点转向美联储接下来的缩表进程，流动性趋紧使投资者拥抱价值，看多银行股同时看空科技股；美元相对弱势下，继续看好整体新兴市场的表现。

近期美国通胀和薪资数据疲软使市场对货币收紧进程定价较低，临近缩表启动，债市面临下行风险，重点关注7月物价和就业数据；若美国经济数据下行和财政政策受阻则对债市产生利好。

此外，美国债务上限、政府预算和特朗普“通俄门”等事件，

叠加地缘政治和贸易争端风险，以及金融市场潜在回调，料推升金价秋季表现；若缩表进程超出预期，利率快速上行则会对黄金走势形成打压。

总之，复杂的经济环境和政治格局下，各大类资产短期来看都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。

注：后市展望仅代表巨灵财经观点，不构成任何投资建议。

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 灵犀智投	宜信财富 投米 RA	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	民营企业	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。	基于现代投资组合理论，以跨地域国别、跨资产类别为核心资产配置策略。	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。	实时监测市场风险，当用户持仓风险偏离目标风险时，进行调仓。	系统根据市场风险统一发出调仓信号。	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 国内指数基金 QDII 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	9 只	1~15 只	2~10 只
组合设置	30 个组合	20 个组合	9 个组合	10 个组合	15 个组合
起投金额	20000 元起	500 元起	10000 元起	2000 元起	1000 元起
追加金额	5000 元起	500 元起	10000 元起	2000 元起	500 元起
申购费率	无折扣	1 折	未知	1 折	约 4 折

数据来源：巨灵财经、公开资料