

中国智能投顾行业 2017年8月发展月报

巨灵财经

2017年9月12日

目 录

导语	
一、 八月智能投顾行业发展概况	3
1. 中国证券投资基金业协会举办“2017 智能投资峰会”	3
2. 平安壹账通推出“智能财富管家”	4
3. 华夏银行：构建 44 个数据系统 适时推出智能投顾.....	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、 八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. 八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八月表现	10
2) 智能投顾中风险组合八月表现	11
3) 智能投顾高风险组合八月表现	12
四、 智能投顾产品调仓情况.....	13
五、 八月全球市场表现	14
六、 后市展望.....	16
附表：智能投顾产品概况	18

导语

不久前，国家级人工智能战略规划的出台意味着“人工智能+金融”正成为未来金融行业发展的方向，我国资产管理行业已开始关注、研究和思考人工智能的发展与应用。作为智能金融领域的新业态，智能投顾也被行业列为解决传统金融痛点的重要一环。

在国家和行业积极引导的同时，我国的智能投顾市场仍处于培育阶段，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、 八月智能投顾行业发展概况

大资管时代，全球的资产管理行业都开始探索人工智能（AI）在业内的应用。在国务院发布《新一代人工智能发展规划》后，相关课题同样得到基金业协会的关注，8月，协会金融科技专业委员会从行业层面引领机构更深入地了解、认识和应用人工智能。与此同时，更多保险系、银行系的传统金融机构仍在通过强强联合或自主研发的方式入局智能投顾领域。

1. 中国证券投资基金业协会举办“2017 智能投资峰会”

8月30日，由中国证券投资基金业协会金融科技专业委员会主

办，通联数据、新智元承办的“2017 智能投资峰会”在北京召开。来自各大金融机构和科技公司的行业精英汇聚一堂，共同探讨资管行业应用人工智能技术的趋势、实践和发展。基金业协会副会长钟蓉萨出席本次峰会并致辞，她表示，无论“人工智能+”的方向是智能投顾还是智能投研，都要坚持数据驱动与知识驱动相结合，理性的研究如何应用人工智能提升传统的金融效率，解决传统金融的痛点。

2. 平安壹账通推出“智能财富管家”

8月31日，上海壹账通金融科技有限公司携“智能财富管家”正式进入智能投顾市场。据悉，此次是由平安壹账通联手平安证券以及陆金所资产管理有限公司合作推出该方案。其中，平安壹账通在1.8亿用户多年来积累的金融财富数据的基础上，提供用户侧的大数据处理能力；平安证券基于多年在基金行业和市场研究领域的经验，提供战略层级的大类资产配置和基金量化的优选能力；陆资管则专注于提供完善的基金销售系统。强强联合确保了智能财富管家产品在大数据识别、基金投研服务与基金销售服务方面的领先优势。

3. 华夏银行：构建44个数据系统 适时推出智能投顾

8月17日，华夏银行副行长关文杰在银行业例行新闻发布会上表示，华夏银行把科技金融作为第一战略，通过整体数字化转型与互联网银行平台创新双轮驱动，对产品和服务进行了移动化、平台化、场景化、智能化、数字化改造，取得了阶段性成果。

他表示，智能投顾是当前热点问题，华夏银行正在研发基于实时数据分析、交易员的心理特征、分析对象的投资建议、产品投资时机选择等多维度的投资模型，目前已进行到数据积累和模型验证阶段，未来将参考同行业的做法和市场情况，适时推出智能投顾方面的产品和服务。

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、 八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 8 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. 八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	0.56%	1.17%	4.77%	3.66%
金融界灵犀智投	0.87%	0.86%	9.82%	1.53%
投米 RA 境内组合	0.72%	1.81%	--	--
理财魔方	0.10%	1.22%	4.59%	1.60%
蛋卷基金	0.73%	1.81%	7.96%	3.70%
上证综指	2.68%	2.62%	8.29%	7.74%
国内公募基金(非货币)	1.13%	--	5.60%	--

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

8 月，A 股市场活跃度提升，主题热点轮番演绎，沪指成功突破 3300 点收涨 2.68%。这样的背景下，配置上更强调分散化的智能投顾产品，在收益表现上略逊于大盘和国内公募基金；但从风险控制的角度，各智能投顾产品的回撤幅度明显小于大盘，金融界灵犀智投 8 月平均最大回撤比率更是控制在 1% 以内。

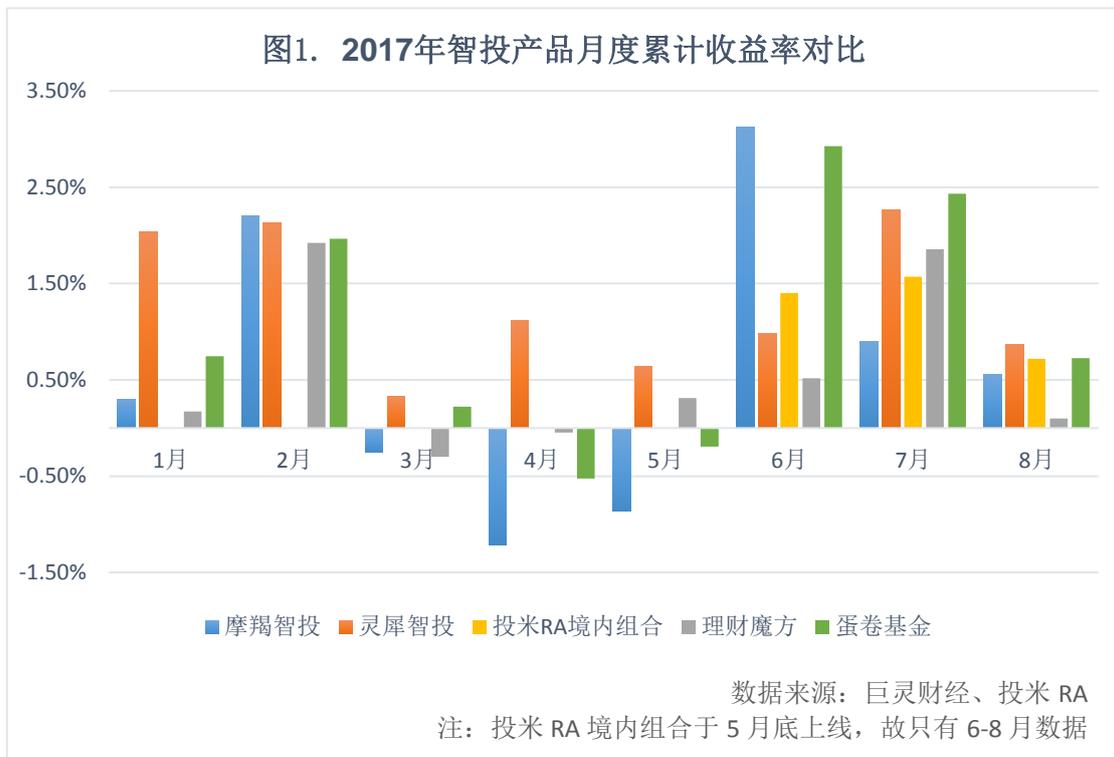
从今年以来的表现来看，目前，金融界灵犀智投和蛋卷基金组合的平均业绩成功超越国内非货币类公募基金的整体表现；而金融界灵犀智投成为唯一一款年初至今平均收益跑赢沪指的智能投顾产品。同时，金融界灵犀智投和理财魔方的今年以来的平均最大回撤比率均未超过 2%；摩羯智投和蛋卷基金的回撤数据也不及大盘最大回撤的 1/2。总体来看，资产配置型智能投顾产品在分散投资风险方面优势明显，并能够获得稳健的中期收益，但依赖于不同模型的各家智能投顾产品业绩表现仍有差异。

2. 产品业绩稳定性对比

由于资产配置具有长期性，智能投顾产品是否能稳定、持续地获

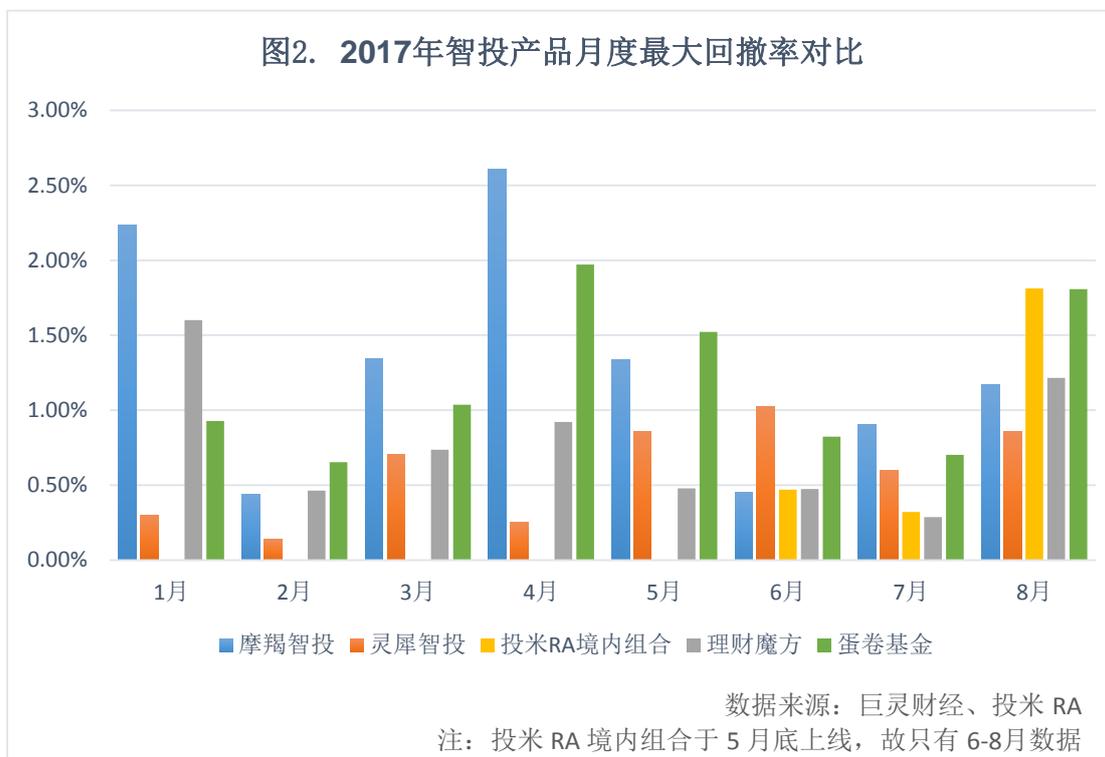
得收益并控制风险就显得十分重要，因此我们对上述智能投顾产品今年以来每月收益和回撤指标的波动情况进行了考察。

从下图 1 今年以来每月平均收益率的变化情况中可以发现，各智投产品多数月份都实现上涨，但在市场趋势发生变化的 3、4、5 月，仅有金融界灵犀智投依然保持正收益，而理财魔方、雪球基金组合和摩羯智投均出现了不同程度的调整。整体来看，金融界灵犀智投和投米 RA 的业绩稳定性较好，而摩羯智投收益存在较大范围的波动。



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，8 月，除金融界灵犀智投外，其他智能投顾产品均跟随市场出现了 1% 以上的回撤。年初至今各月，金融界灵犀智投的平均最大回撤率也基本控制在 1% 以内，此外理财魔方也仅在 1 月出现了较大幅度的回撤；而摩羯智投和雪球基金组合在风险控制方面，稳定性较差。整体来看，

金融界灵犀智投和理财魔方显示出更为突出的风控能力。



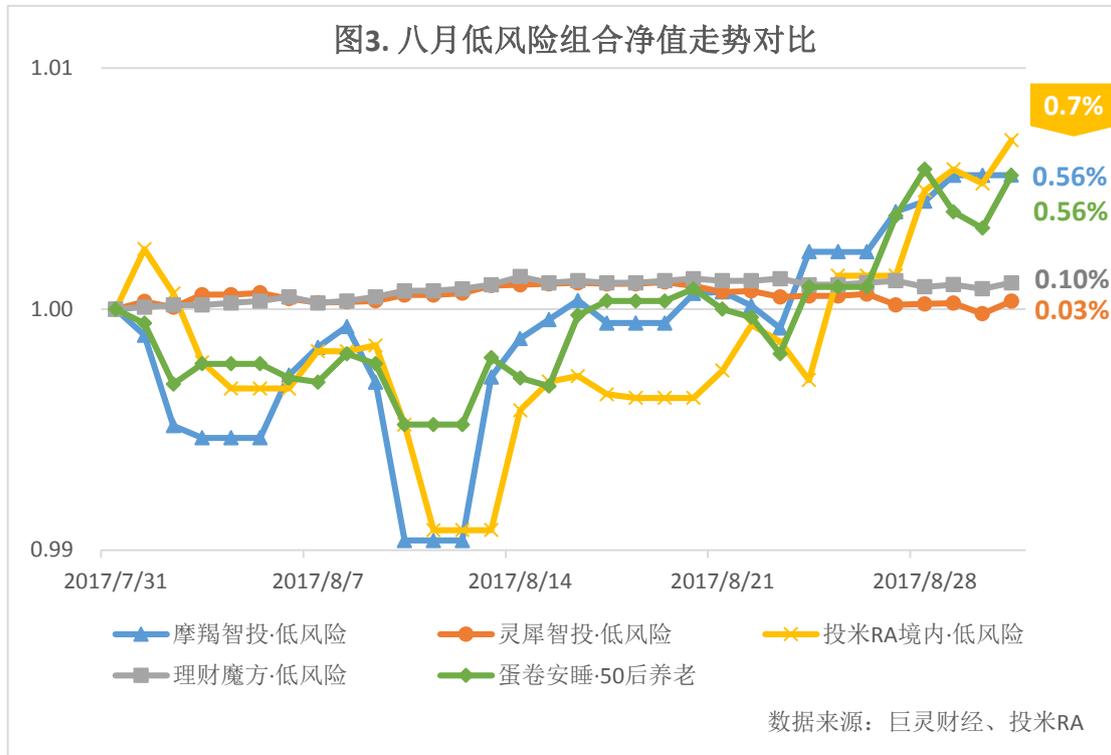
3. 八月不同风险特征的产品业绩表现对比

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八月表现

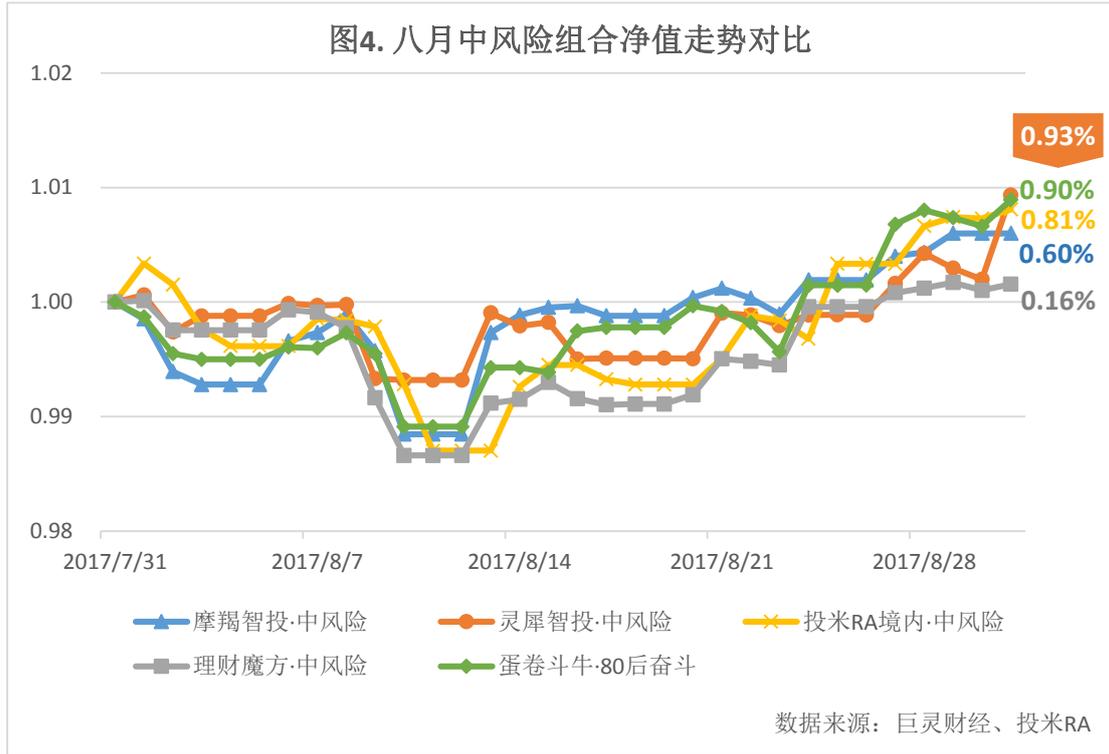
从下图 3 中可以看到，8 月投米 RA 境内低风险组合以 0.7% 的月涨幅领跑。尽管摩羯智投、蛋卷基金、投米 RA 境内的低风险组合均取得了 0.5% 以上的月涨幅，但 8 月上旬皆跟随市场出现了较大回撤，其中摩羯智投低风险组合的净值一度出现接近 1% 的亏损，风险控制能力稍弱。金融界智投和理财魔方低风险组合则延续一贯的稳健走

势，虽然月末受到国债收益率上行的影响收益略有回吐，但整体波动幅度较小。



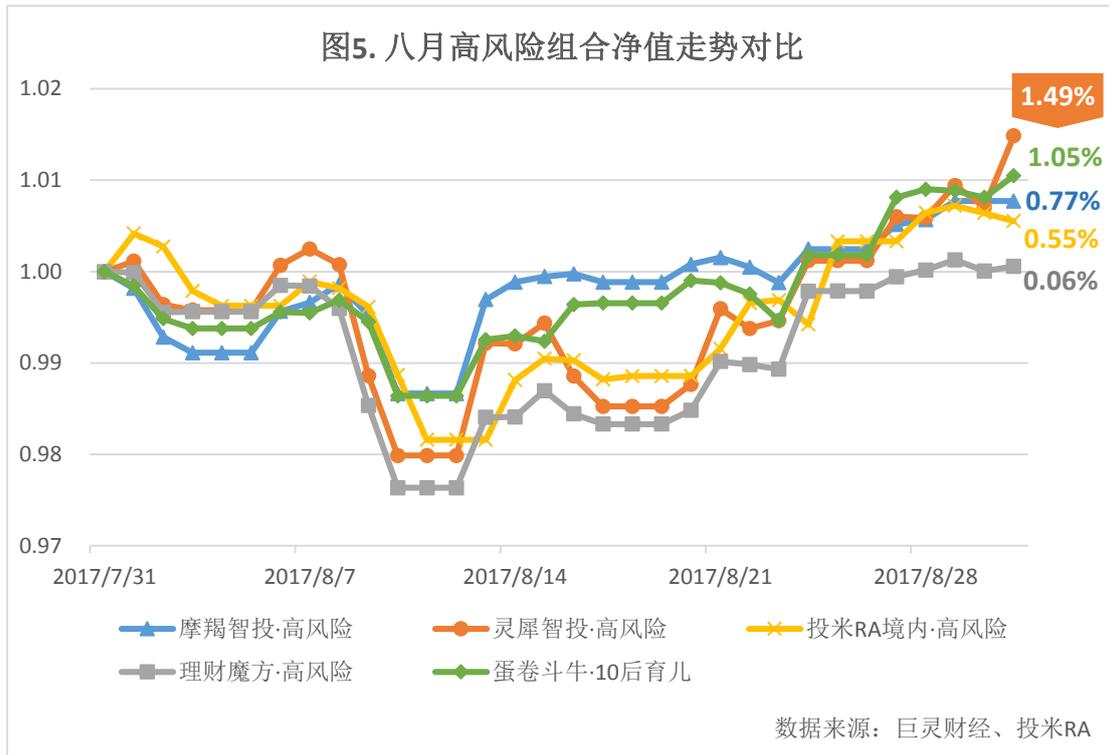
2) 智能投顾中风险组合八月表现

各智能投顾的中等风险组合中，除理财魔方外，其余组合均在8月取得了0.5%以上的收益。其中，金融界灵犀智投在最大回撤率明显低于其他产品的情况下，以0.93%的月涨幅领跑；而理财魔方中等风险组合月中下旬的净值表现逊于其他智投产品，收益差强人意。



3) 智能投顾高风险组合八月表现

八月高风险等级组合的走势如图 5 所示，金融界灵犀智投和蛋卷基金表现突出，均实现了 1% 以上月收益。此外，摩羯智投和蛋卷基金的高风险组合在出现较大回撤后能够率先反弹回补缺口，市场适应度较好；而理财魔方的表现稍逊于同类产品，没有很好地体现高风险组合的风险补偿能力。



综上所述，8月各智能投顾产品均取得了不同程度的上涨，但业绩表现依然各有千秋。从收益性来看，投米RA境内组合在低风险、中风险组合中表现较好，其中低风险组合收益明显高于其他产品；而金融界灵犀智投在中风险、高风险组合中收益继续领跑，高风险组合的风险补偿能力较强；理财魔方的中、高风险组合的收益性不尽如人意。从风险控制的角度来说，金融界灵犀智投的低风险和中等风险组合的波动幅度和最大回撤比率得到了很好地控制，优于同类产品；而高风险组合中，摩羯智投和蛋卷基金的回撤较小。

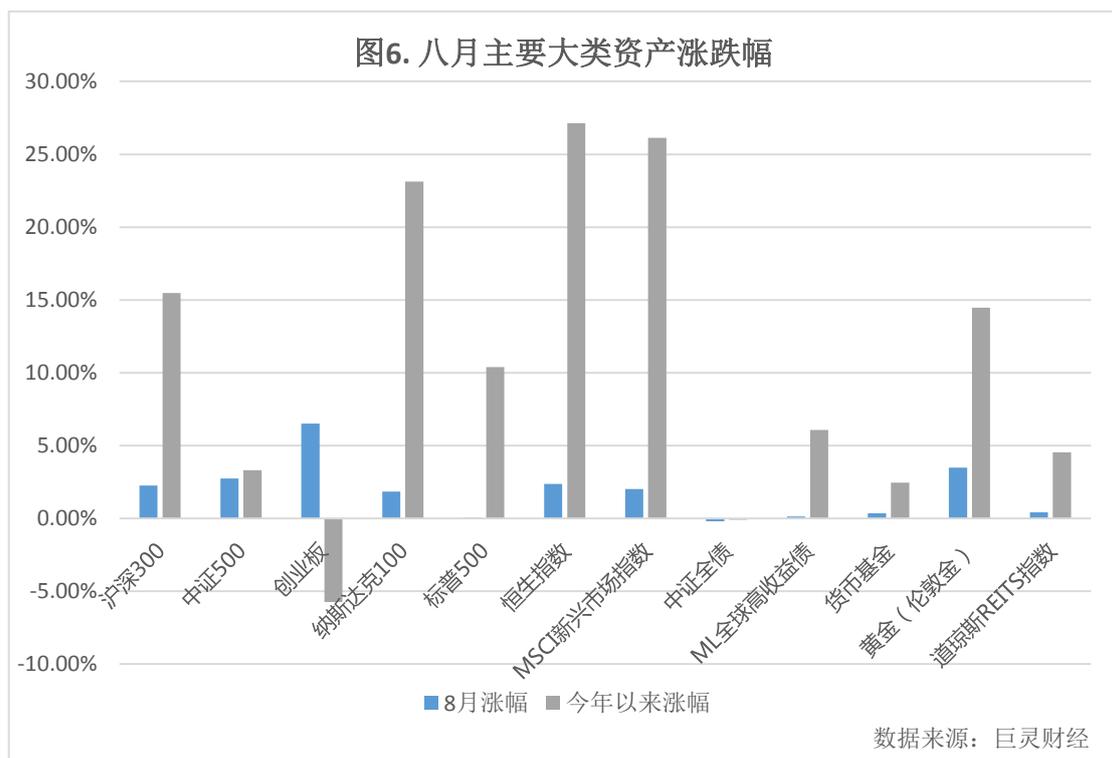
四、智能投顾产品调仓情况

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，8月中旬，智能投顾系统小幅上调了中高风险最优组合中创业板资产的比例，同时降低了对港股的配置。金融界智能金融团队给出的解读是，经历了7月的大跌和8月初的震荡整理后，市场偏好有所提升，创业板再次活跃起来，曾遭遇错杀的“真成长”有估值修复的需求；而港股则逐渐进入高位震荡阶段，市场风格面临转换。

五、 八月全球市场表现

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。8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。



8月，除国内债券市场略有回调外，全球各大类资产均取得不同程度的上涨，其中国内创业板和黄金成为领涨品种。

A股市场8月显著回暖，“国改”等主题概念活跃，市场热点全面开花。经过月初的调整蓄势，沪指在周期、金融等强周期板块的带领下爆发，一举站上3300点；创业板同样在经历了7月的大跌后企稳并迅速反弹，取得了6.51%的月涨幅。

前期受益于上市公司财报业绩支撑的美国市场8月再陷震荡调整。受白宫政局形势混乱、朝鲜半岛局势紧张等事件刺激，美股三大指数月内多次大幅下探，唯有科技板块月末强势反弹。香港股市经历了7月几乎是单边上涨的行情后，同样在不确定因素影响下出现高位震荡，但月末再次成功刷新年内高点。

黄金则在混乱的政治局势和弱美元格局下延续升势。8月，美国多项经济数据低于预期；特朗普政府多位官员的出走及其麾下顾问团队的解散增加了其执政的不确定性；西班牙恐怖袭击、朝鲜核导弹活动等地缘政治风险加剧，进一步引发市场避险需求。一系列风险因素不断打压美元，促使资金流入黄金资产，8月金价依次突破1260点、1300点等关键点位。

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

“十九大”脚步渐进，近期国内市场以“维稳”为主基调。后市，A股将回归到宏观基本面和政策支撑的逻辑中，随着供给侧改革的持续推进以及环保督查加码，在盈利改善预期未变的情况下，结构性机会不减；央行“稳健中性”原则下，流动性料难出现过分紧张的局面。

海外市场，即将召开的美联储议息会议仍是市场关注的焦点。近期美国通胀和就业数据令市场失望，但9月FED大概率宣布缩表，而关于年底加息则争论不止，叠加美国即将面临的债务上限等政治危机，美股波动性有望增加。

全球主要央行近期频频鸽派表态，叠加国际地缘政治风险和美國政策的高度不确定性，欧美核心国家债券料获得有力支撑，外围国家利差恐进一步扩大；如果市场风险偏好不出现显著降温，则新兴市场债券则有望继续吸引投机资金。

黄金受朝鲜半岛局势、美联储加息预期降温和美国债务上限纷争助推，有望挑战去年脱欧高位；工业金属受益于美元下跌、库存下降和需求企稳，有望保持阶段增长动能。

外汇方面，美元超卖严重，但短期并无基本面利好提振；人民币短期暴涨体现从央行引导向市场驱动的转变，15年以来的持续结汇逆差有望逆转。

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