

编者按：

证监会此前发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》（证监发〔2022〕41号，简称《意见》）明确提出，“坚持以投资者利益为核心”、“切实做到行业发展与投资者利益同提升、共进步”。

《意见》提出要“督促基金管理人建立健全覆盖经营管理层和基金经理等核心员工的长期考核机制，将合规风控水平、三年以上长期投资业绩、投资者实际盈利等纳入绩效考核范畴”

划重点：

三年以上长期投资业绩、投资者实际盈利等要纳入基金公司管理层和基金经理的绩效考核范畴。

“投资者亏钱、基金公司赚钱”是行业顽疾。国资背景的大型头部基金公司理应率先带头严格遵守国家相关金融法律法规政策。

面包财经【亏损之王】系列将逐一梳理那些运营多年，累计巨额亏损却持续向投资者收取大额管理费的公募基金产品。

当投资者巨额亏损的同时，相关基金公司高管和基金经理是否仍然获取高额薪酬？相关做法是否违规《通知》精神？相关人员薪酬发放是否合规？

本篇的主要研究对象为华夏基金旗下长期巨额亏损的QDII产品。后续将继续对具备类似“投资者亏钱、基金公司赚钱”的产品逐一研究。

作为国内首批QDII基金之一，华夏全球

股票(QDII)于成

立之际吸引了投资者的狂热认购

。然而，顶着爆款基金的光环成立近十五年，基金净值增长率仅为-2.5%，累计亏损达34.85亿元。

巨额亏损并不影响华夏基金从中获得高额的报酬，自成立以来华夏全球股票（QDII）合计收取管理费用约28亿元。

值得关注的是，随着证监会《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》中强化长效激励约束机制的提出，以持有人实际盈利为主、弱化规模排名的长期化考核应成为主流，而部分表现不佳的公募基金“躺赚”基民管理费的格局未来是否也应该改变？

## 出道即巅峰？十五年规模缩水九成

华夏全球股票(QDII)成立于2007年10月，是国内首批QDII基金之一。募集首日，其认购资金就超过预定规模，初始有效认购户数达183.70万户，最终认购金额达300亿元。

按照投资目标，该基金主要通过在全球范围内进行积极的股票投资，追求在有效控制风险的前提下实现基金资产的稳健、持续增值。然而，顶着国内首批QDII基金的光环成立近十五年，华夏全球股票（QDII）的净值常年处于1元以下，累计亏损达34.85亿元。

截至2022年4月28日，该基金的单位净值仅约0.975元，净值增长率为-2.5%，而同期其业绩比较基准总回报达77.35%。



图1：华夏全球股票成立以来业绩表现

由于表现不如人意，15年间，华夏全球股票（QDII）资产净值不断减少。截至2022年一季度，基金规模已由发行时的300亿元缩水至22.71亿元。



图2：华夏全球股票（QDII）2007-2021年末资产净值

## 多名基金经理离任 2021年以来净值下跌近三成

面对业绩压力，华夏全球股票（QDII）多次更换基金经理。成立近15年间，华夏全球股票（QDII）共有5位基金经理，其中周全、杨昌彬、崔强、陈永强均已离任。最新的基金经理为李湘杰，自2016年5月任职后，李湘杰便不断加大对于信息技术行业的配置比例，而基金净值也于2017年首次回归1。

值得关注的是，2021年至今，华夏全球股票（QDII）的表现仍然不尽人意。2021年，基金亏损4.85亿元，净值下跌14.62%。

2022年一季报显示，华夏全球股票（QDII）再度下跌12.61%，本期利润亏损超过

3亿元。今年4月以来，随着市场持续调整，该基金的净值继续大幅下滑，预计亏损将进一步扩大。

**面包财经**

股票代码	股票名称	占基金净值比(%)	重仓基金报告期数	今年以来涨跌幅(%)	所属行业
AAPLO	苹果(APPLE)	8.77	22	-10.07	信息技术
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	7.53	17	-33.34	信息技术
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	7.24	20	-16.04	信息技术
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	6.92	11	-13.96	可选消费
GOOG.O	谷歌(ALPHABET)-C	5.48	17	-18.35	信息技术
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	5.35	22	-25.47	可选消费
AMD.O	超威半导体(AMD)	3.24	9	-36.67	信息技术
BRK_B.N	伯克希尔(BERKSHIRE)-B	1.91	3	6.69	金融
1385.HK	上海复旦	1.75	5	-11.02	信息技术
AVGO.O	博通(BROADCOM)	1.48	6	-12.07	信息技术

数据来源：面包财经、公司公告

头条 @面包财经

图3：华夏全球股票（QDII）2022年一季度末前十大重仓股年初以来涨跌幅

### 研究重仓持股

发现，华夏全球股票（QDII）多次“追涨杀跌”。2021年3月，特斯拉曾一度触底539美元/股，该基金也于2021年一季度减持了超4%的特斯拉股票。2021年中报显示，特斯拉已跌出华夏

全球股票（QDII）前十大重仓股名列。值得关注的是，在当年三季度特斯拉暴涨之际，该基金再度增持特斯拉。根据2021年年报，特斯拉占基金净值比例达7.55%，已成为该基金第一大持仓股。

与之相似的还有美团

，华夏全球股票（QDII）于2021

年一季度大幅度加仓

股价处于高位的美团，而在其二季度大幅下跌之际又选择减持，基金的投研及择时能力存疑。

## 累亏超30亿元 豪取28亿元管理费

尽管基金亏损超30亿元，但不影响华夏基金从中获得高额的报酬。年报披露，华夏全球股票（QDII）按前一日基金资产净值的1.85%年费率计提

管理费，逐日累计至每月月底，按月支付。据统计，15年间华夏全球股票（QDII）管理费用合计为约为28亿元。

单位：人民币元

项目	本期 2021年1月1日至2021年12月31日	上年度可比期间 2020年1月1日至2020年12月31日
当期发生的基金应支付的管理费	55,838,888.84	65,687,686.37
其中：支付销售机构的客户维护费	15,721,818.55	11,560,410.78

数据来源：面包财经、公司公告

头条@面包财经

图4：2020-2021年华夏全球股票（QDII）管理费用

事实上，基金赚钱、基民亏钱的现象已经屡见不鲜。根据持有华夏基金62.20%股权的中信证券披露的年报，华夏基金2021年实现营业收入80.15亿元，净利润23.12亿元，其中，2021年华夏基金来自于QDII基金的管理费收入约2亿元。值得关注的是，华夏基金旗下18只QDII基金中，仅4只基金近一年回报率为正。

同为首批出海的QDII基金中，上投摩根亚太优势、南方全球股票及嘉实海外中国目前也处于亏损状态。值得关注的是，四只基金15年间均赚取了超20亿元的管理人报酬。在当年顶流光环之下，只有投资者成为最终的买单者。



证券代码	证券简称	成立以来回报率 (%)	截至2021年末合计管理费 (亿元)
377016.OF	上投摩根亚太优势	-13.97	23.44
202801.OF	南方全球精选	-1.96	25.10
070012.OF	嘉实海外中国股票	-31.89	23.51
000041.OF	华夏全球精选	-2.50	28.06

数据来源：面包财经、公司公告

头条@面包财经

图5：国内首批QDII基金成立以来回报率及累计管理费

旱涝保收的基金管理费模式之下，基金公司与基民利益诉求的不一致，或是出现这一问题的根源。2022年4月26日，证监会发布了《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，提出强化长效激励约束的机制，将合规风控水平、三年以上长期投资业绩、投资者实际盈利等纳入绩效考核范畴。

华夏全球股票(QDII)业绩不佳仅仅是因为运气不好？“追涨杀跌”等操作是否合理合规？投研和投资决策过程是否严谨科学？基金公司高管和基金经理是否勤勉尽责？基金公司相关高管和基金经理的薪酬是如何确定的？

【亏损之王】系列后续研究将进一步探讨相关产品的风控、合规等关键事宜。

免责声明：本文仅供信息分享，不构成对任何人的任何投资建议。

版权声明：本作品著作权归面包财经所有，未经授权不得转载、摘编或利用其它方式使用本作品。

面包财经官网邮箱：mt@mbcaijing