

王群航：熊市买基老比新好证券从业资格考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/646/2021_2022_E7_8E_8B_E7_BE_A4_E8_88_AA_EF_c33_646026.htm 熊市之中基金该买老还是买新，多数投资者在面对这个问题时都举棋不定。通常，新基金被认为在熊市之中负担更少，拿到的筹码也较老基金更为便宜，但是近日银河证券基金研究中心高级研究员王群航对这一观点提出了不同意见。王群航认为，今年以来市场基本面的变化的确很快，但公募基金的投资策略与私募基金、机构资金、个人投资等有很大的区别，公募基金必须严格遵守的相关法律法规对于公募基金的投资运作均有明确的规定，由此显现出来的某些情况可能恰好造成了市场对于老基金有调仓负担的误解。而且即便老基金有调仓负担，相比新基金而言有多重，目前并无量化研究可供参考。对于认为新基金在熊市中建仓成本更低的看法，王群航指出，在本轮牛市行情之前曾经连续四年多时间的下跌中，购买新基金并不能使投资者避免被套。所谓“较为获得便宜的筹码”，从来都只是一个相对的概念。王群航称，根据他的观察，很多新基金在建仓的时候主要是买自己公司的重仓股，或者风格与自身相近的、自己管理的基金的重仓股。由此来看，新基金的明显优势又有多少呢？他举例说，今年前期发行的很多新基金，在建仓期内就将净值跌到了0.90元、0.80元以下，由境外高手管理的QDII甚至跌到过0.70以下。有鉴于此，对于今年发行的新基金，王群航认为投资者在选择时仍应谨慎。在一般情况下，他更赞成买老基金，理由是老基金已经进入了正常运作状态，可以立即享受到净值上涨带来的收益，

并且老基金已经有了过往业绩表现，市场对其投资管理能力更为熟悉。而新基金则没有这些优点。王群航最后表示，如何取舍还要分析相关基金所对应的主要基础市场的未来走势，如果主要基础市场的未来走势不值得乐观，无论新基金、老基金，都不值得购买。反正，则应该是首选老基金。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com