



薛洪言：市场风格切换 或已临近



文/意见领袖专栏作家 薛洪言

近期听基金经理路演，能明显感到成长策略基金经理曝光率越来越高。这类基金经理普遍专注高景气赛道投资，近两年业绩普遍很好，受到投资者追捧，反过来持续强化了其对高景气投资的信念。随着信心的不断强化，慢慢地，在他们口中，成长投资有了“唯一真理”的苗头。

比如很多人开始有意模糊价值投资和成长投资的边界，认为价值投资也是成长投资的一部分，只不过价值投资追逐的是有护城河保护的中速成长，一般意义上的高景气投资追逐的是处于行业爆发期的高速成长。

在他们看来，当前经济降速、不确定性增大，越来越多看似坚固的护城河被现实打破，价值投资策略遭遇瓶颈，相反，在低速增长环境中，高速增长则变得愈发稀缺，稀缺匹配高估值，高景气投资才是王道。

这种逻辑有没有道理呢？不仅有道理，还能完美契合过去两年 A 股的走势。典型如新能源领域的风光储（风电、光伏、储能）、新能源车，在双碳转型的逻辑下迎来业绩高增期，迅速取得市场共识，成为 A 股成长板块的领头羊。



但真正的问题在于现实环境的多变和动态属性，总能打破所有的静态策略，使得没有任何单一策略可以长赢。

换言之，当市场中某个单一策略成为主流时，往往距离该策略失效也就不远了，因为在市场里走向成功从来都是一个动态而非静态的过程。

2020 年下半年，白马龙头策略大行其道、大获成功，成就了一批信奉价值投资理念的基金经理、私募大佬和财经大 V。在光环加身时，他们的

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46095

