#### 文 | 银行螺丝钉 (转载请获本人授权,并注明作者与出处)

最近市场波动大,有跃跃欲试的,有惶恐不安的,有泰然处之的。

关于大家关心的问题,螺丝钉后面也会写一个系列的文章。

今天我们先来聊一个比较有意思的案例。

这个案例的主角,是「油气指数」。

## 油气指数

油气指数,全称是标普石油天然气上游开采指数。

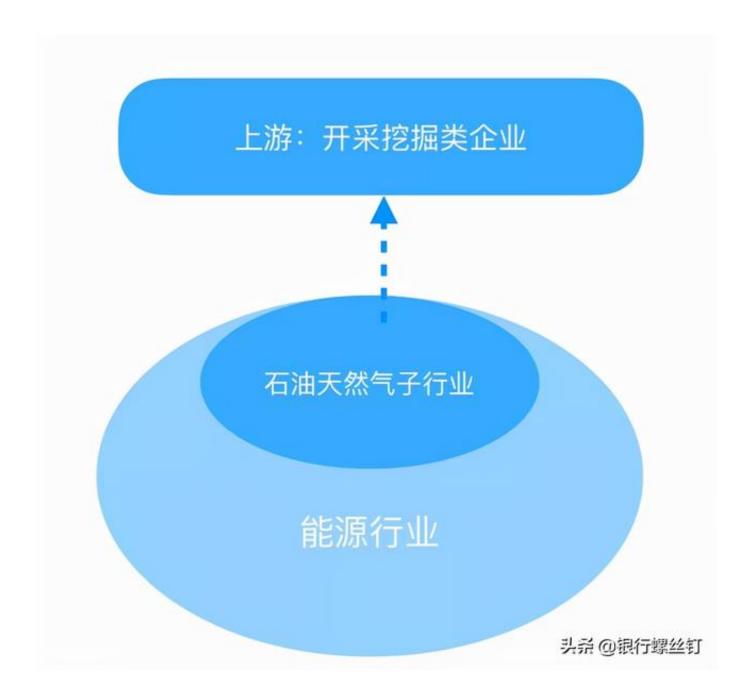
是一个非常细分的行业指数。

能源,是十个一级行业指数之一;

石油天然气,是能源行业的细分行业。

而石油天然气的上游,是开采挖掘类的企业。

这些企业有个特点:盈利容易受到油气价格波动的影响。



石油天然气的上游行业周期性很强。

- 如果石油价格上涨,会赚的盆满钵满。
- 如果石油价格下跌,会大幅亏损,因为开采挖掘都是有成本的。

在A股有一个对应的油气指数基金。

为啥拿这个指数基金举例子呢?

这个指数基金是最近10年,内地投资者所能买到的,波动最大的一只指数基金之一。

#### 油气指数历史走势

▼2013年,历史偏高

时间回到2013年,当时咱们的估值表开始定期更新。

石油价格还是处于历史偏高的水平,达到100美元/桶以上。

石油价格处于高位,上游开采行业的盈利也很丰厚。

对应的基金净值,最高的时候达到1.3元。

▼ 2014-2016年, 大幅下跌

2014年石油价格开始大幅下跌。

这个基金也从1.3元净值一路下降,到2016年初,跌到了0.4元。

跌去了70%。

这是不是很惨?但这还不是最惨的。

▼ 2020年,历史低位

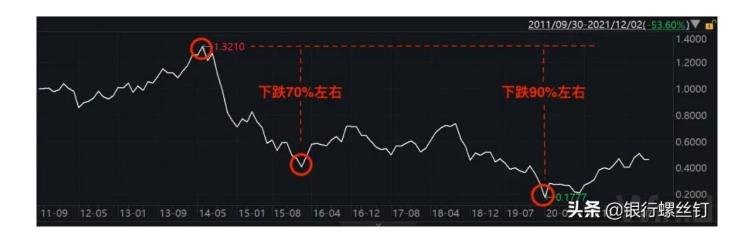
之后几年,石油价格起起伏伏。

到2020年3月份,原油期货有一天跌到了史无前例的负值。

基金净值也跌到了历史最低的0.17元。

假设买在了之前的高位,这个基金最大浮亏将会达到近90%。

即便是在石油价格下跌到较便宜的时候(回到全球平均开采成本价以下,大约50美元/桶)再投资,也会面对接近腰斩的跌幅。



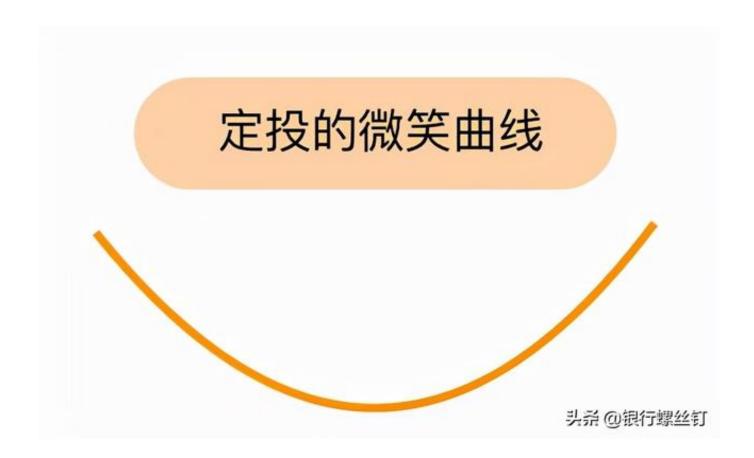
我们所接触的其他的任何一只 指数,包括今年的中概股,都远没有这个指数的波动大。

从投资难度的角度,这个指数堪称是所有指数基金中最难的之一了。

# 定投油气指数

这样的一只指数, 定投还能赚钱么?

可能出乎很多朋友的意料,真要是坚持定投下来,仍然是盈利的。



假设不幸从历史最高的2014年6月份开始投资(实际上买到最高位也是很难的),坚持到2021年11月份,也是正收益的。

假设稍微控制下买入估值,在石油价格回到平均开采成本价以下投资,坚持到2021年11月份,大约是20%-30%的收益。

年化收益率大约6%。

6%年化自然不算多高的收益。

但考虑到这是一个难度巨大的品种,能跑赢同期银行储蓄,还是比较难得的。

这是为啥呢?

万物皆有周期性。石油价格也是如此,不会始终下跌。人类社会还需要石油,

对应的行业也没有消失。

所以等到石油价格反弹,上游行业又恢复了盈利。

从2020年3月份之后,这个基金的净值从0.17元,反弹到了2021年11月初的0.5元左右。

这里的定投也不是采用复杂策略的定投,就是定期定额投资的方式。

### 指数两大优势

说这个案例,并不是想让大家投资这个基金。

实际上能源行业投资难度非常高,一般是不建议普通投资者碰的。 我们也很少介绍强周期性的品种。

说这个案例,其实是想说明指数的两个特点:长生不老和长期上涨。

#### ▼ 长生不老

长生不老的前提,是人类社会的对应需求始终存在。想一下最差的情况下,这个指数是不是还存在。

今天每个人离不开互联网行业,这个行业也会长期存在。

当然里面的个股不一定。所以单个股票不一定适合定投。

选择长生不老的品种,是投资时更好的选择。

#### ▼ 长期上涨

但仅仅是长生不老,还是不够的。想要最后盈利,还得能反弹起来。

怎么确定一个指数,最后是不是一定会反弹呢?

指数想要向上上涨 ,背后的公司得是盈利的。也就是R OE(净资产收益率)为正。企业是赚钱的。

对油气指数来说,2014年-2020年,连续很多年大幅下跌的原因,是因为石油价格很低迷,导致背后的公司不赚钱,长期全行业亏损,ROE为负。这会吞噬指数的收益。

一直到石油价格大幅上涨,行业开始盈利,才逐渐崛起。

所谓的投资难度高,其实反应的是背后公司盈利的不稳定性。

#### 长期盈利:ROE为正

什么样的品种是长期盈利的呢?

可以看我们估值表里,一直都有的一列ROE数据。

ROE长期为正,意味着企业盈利,这样的指数长期是上涨的。

当然,ROE仅仅是一方面,还要考虑盈利增长速度、盈利质量等等多方面因素。

但直观快速的判断, ROE为正的一篮子股票, 长期是向上走的。

从全行业看,虽然这几年互联网公司的盈利起伏不定,但长期ROE一直是正的。

头部互联网公司, ROE长期在15%以上, 不用担心指数长期是不是能起来。

当然对于单个公司而言,也有一些互联网公司最后是亏钱的,但行业整体的R OE长期为正。

所面对的情况,比当年的油气指数要好太多了。

以中概股中的恒生科技指数为例。2016年、2018年、2020年,以及2021年,都出现过很低的估值范围。

- 2016年低估,对应最低点数2697点。
- 2018年低估,对应最低点数3253点。
- 2020年3月份,对应最低点数3988点。
- 2021年即便是下跌后,对应点数5800-5900点。

因为背后公司还是赚钱的,所以时间拉长后会看到,指数点数也会长期上涨。

当然,如果盈利能力越强,指数上涨起来的速度也会越快。

盈利能力弱一些,指数起来的速度也会慢一些。

所以,投资长生不老+长期上涨的指数,中间过程可能会花一些时间,但最后不会输钱。

## 总结

满足条件的情况下(行业长期存在,ROE为正),指数是长期上涨的。

我们不担心指数定投长期的收益情况。

定投指数,花时间,不输钱。

但是问题又来了:花时间,我们又有多少时间可以花呢?如果定投个七八年才能起来,那也是很难熬的。

如何能更早一些就看到收益呢?

其实这也是有方法的:增量资金的定投,和存量资金的资产配置。

后面会详细介绍下。

作者:银行螺丝钉(转载请获本人授权,并注明作者与出处)

PS:对指数基金感兴趣的朋友,欢迎阅

读《指数基金投资指南》和《定投十年财务自由》。