李聲揚：記住：ETF>MPF>你本人>專家

【明報專訊】早前友欄周顯大師邀請筆者午飯，初見大師盧山真面目，獲益良多。當天我們沒有談多少金融，但很奇怪，筆者回家後，還是想起大師的那句名言：「買基金者是豬兜」。英雄所見略同，筆者去年的講座，也曾經提出以下的公式：ETF＞MPF＞你本人＞專家。

用文字解說一次，強積金不錯很多都跑輸大市，但很多人狂鬧強積金廢，卻忽視了最殘酷的一點：閣下自己去投資，很可能比強積金更廢，強積金至少幫你儲錢。又之不過，大家又不用妄自菲薄，因為很多「專家」，也可能比你更廢。

自己投資 很可能比強積金更廢

早前某財經網媒，有單相當「吸睛」的新聞，標題是「中原老闆C基金 3年慘輸一半」。但請別誤會，筆者並非打算批評或恥笑施老闆。很多人看到標題，就以為施老闆輸掉一半身家，明顯是閱讀理解有問題。朋友，難道施老闆會成副身家瞓身嗎？况且，以老闆的身家，即使輸掉一半，仍是夠用幾世。眾多渴望看到有錢人出事的花生友，不如先關心自己。

至於該基金經理，筆者和他並不相識，並非朋友但也沒有私怨。所以，以下討論，只是對事不對人。又或者是《破壞之王》的名句一樣：筆者並非針對個別基金經理，而是針對所有基金經理的「地圖炮」。

首先，錯要認，打要企定。C基金的表現，絕對令人失望。正如網媒標題所言，三年輸了一半。其他數字，大家亦可以在基金網站找到。基金創立於2019年初（記住此日子），推出至今，也跌了29%（以上數字截至7月10日）。

2019年買盈富 至今股息回報12厘

相信不少讀者的投資表現，都應該比C基金更好。筆者也是一樣，事實上，計過去3年，或者是基金創立日至今，筆者的投資回報，肯定是正數。不過，這並非是因為筆者有多叻仔，只是筆者有買美股！（也有買港股）。

所以，要公道一點，網友批評，說自己買美股賺多少，是不合理的對比。C基金由頭到尾的投資範圍，都是港股。批評，也要講道理。

不過，我們就蘋果和蘋果比。即使和港股比，C基金的表現，也是令人失望。我們就拿恒指做比較，可以看到，基金的回報，也是落後恒指不少。詳細計算，筆者在Patreon有提供，讀者也可以自己計一次。不過筆者特別提醒讀者，恒指估值低殘，卻也代表股息率高，平均都有3厘至4厘一年。例如閣下在2019年初買盈富基金（2800），去到現在，也收了不少股息。筆者粗略計算，收的股息，差不多等於買入價的12厘！計入這些股息回報（12厘喎！），C基金跑輸更多。

C基金表現差 難以「港股廢」開脫

也就是說，我們不能用「港股廢」去為C基金開脫。不錯，港股廢，但此基金回報更廢。

但，C基金為何如此不濟？卻不是本文想討論的題目。都說「地圖炮」，閣下看看其他基金，情况也是差不多。固然，總會有幾隻跑贏，但所謂壞鐘都一日準兩次。到底跑贏的，是幸運，還是真正實力？同樣地，筆者當然知道有優秀的基金經理，但，十分明顯，看Big Picture，多數基金經理，計及收費後，跑輸指數。

是不是香港的基金經理特別廢，或者特別黑仔？也不是。美國早已經有不少嚴謹的學術研究，證明基金經理，整體來說跑輸大市。此外，還有兩個有趣的發現：首先，年期愈長，跑輸的基金經理愈多。還有，近幾年跑贏的基金經理，往往之後跑輸。這證明了甚麼？證明了「跑贏」的，很可能只是靠運氣。

基金經理「好搵」 未夠水平照入行

原因之一，就是基金經理的收費。還有，幾十年前，資訊不流通，基金經理的確可以憑知識或研究，找出好股票，現在世界就不一樣。當然，也是劣幣驅逐良幣，基金經理如此「好搵」，自然吸引了更多水平不夠的人入行。

不過，筆者是不是要狠批基金經理？又不是。

所謂有供有求，筆者對於輸錢的人，沒有很多同情。人家合法經營，公開透明。天地良心，有沒有拿着槍指住你逼你買？沒有。所以，誰應該負責？當然是投資者自己。

筆者引述的學術研究，早已有定論，也是人人皆知。但，投資者選擇相信型男美女Sales的甜言蜜語，亮麗的圖表，美輪美奐的寫字樓。而不是相信蛋頭學者的研究，或筆者的文章。

這又怪得誰？

投資？可以很簡單。筆者在Patreon有分享「簡單投資法」，並不巴閉，勝在易用。詳情當然只在Patreon討論，不過，買得大，定期投資，分散不同市場，指數ETF做主力，有閒錢才買少少個股。這些，都不是火箭數學，別跟我說你未聽過。

但當然，很多人還是選擇相信型男美女Sales。這又怪得誰呢？