問問讀者：今年的投資回報，有10%嗎？這應是最起碼的水平，筆者也幸好達標。特別留意，是以整副身家計算：閣下1000萬身家，拿100萬買股票贏了50萬，你的回報是5%，不是50%。

假期關係，今篇是本欄2023年最後一次和讀者見面。又到年尾，又是例牌的回顧及展望。筆者向來力排眾議，主張回顧比展望重要。展望嘛，都是亂估或嘩眾取寵，不用太認真。

歌詞都有得唱「人事每天多變更，誰亦盼望有一些預感」，想未卜先知，是人之常情。可是，未來就是不可測。在投資市場想預知未來，是以有涯隨無涯，只會徒添痛苦。歌詞的下一句，正是「無奈風雨偏要驟來，叫你失信心」。何況，本欄上期提到的幾個故事（BlackPick，薯條哥和2016美國大選），示範了即使早知未來事，也未必能保證獲利。

反而不少人忽略了「回顧過去」的重要。不錯，過去改變不了，歷史也不一定簡單重覆。但鑑古知今，通過回顧投資表現，至少我們知道自己是否做得夠好。若果夠好，是因為運氣還是實力？若果不好呢？為何表現不好？我們可以對症下藥，知道自己的弱點並予以克服。

文初筆者提到，今年的投資回報，最起碼應該有10%—因為這就是環球股市今年的「平均回報」。具體點說，筆者長期追蹤47隻國家股市ETF（全以美元計價，所以已計及匯率影響）。今年47個股市，平均回報就是10%，中位數則是11%，還未計及股息。換句話講，將47個股市列印出來放在牆上，找隻馬騮（金融學者很喜歡馬騮）亂掟飛標，應該也有10%的回報。再具體點說，47個股市中，有35個上升，12個下跌。掟中贏錢的國家，機會大約是75%，機會相當大。

可是，「港股呢？」。對不起，港股回報是敬陪末席，原因眾說紛紜，越說只有越遠，但今年買港股輸得頗慘，大家都知。港股應該會連跌4年，傷透投資者的心事小，傷透荷包才是大問題。

但這代表「長線投資無用」，甚至「股市未必長升」嗎？正好相反。網上的垃圾KOL，拿全球最差的市場來做例子，偏頗得很。只是不幸地因為這個市場在大家身邊。換著投資美股歐股日本，甚至台灣印度的投資者，會因為港股不濟而認為長線投資無用嗎？港股是特例還是普遍例子？不少人連這點也未搞清。

今年的市況，根本再一次引證幾個筆者常提到的基本常識：要分散，要長線，stay invested（保持投資）。

先說分散，不少人是先開槍再畫靶，「100%美股回報已經兩成幾，為何要分散？」。這是自欺欺人。那你為何不100%納指？回報四成幾。為何不100%　Nvidia？回報幾倍。事實上，今年只要夠分散，贏錢是必然的。「一注獨贏」固然可能買中表現最好的阿根廷股市（升50%以上），但更可能是買中全球包尾的恒指。關鍵是：輸錢的痛苦，肯定大過贏錢的快樂。否則你不會聽到這麼多人談論港股有多廢。

至於stay invested，更簡單。首先是注碼大細，正如筆者在第一段已強調，不少人愛誇誇其談，吹捧回報有多高　—　但卻不提銀碼。這正是前輩黃國英提到的「雞仔注，大大聲」。若買得不夠大，回報多高也只是浪費人生，根本不能改善生活。

Stay invested更重要的效用，是保證市升你有份。金融學者做的實驗：輸錢不是最痛苦，但別人贏錢你無份，才真的難受。今年人人都說美股好，年初至今回報超過20%—可是，當中有9%來自11月。下半年的7-10月，是負回報。換個講法，強如美股都好，在下半年多數時間都是碌碌無為，投資者炒上炒落得個桔，甚至輸錢。可是股市話升就升，11月一升就9%　—　請問閣下如何能夠在10月尾未卜先知，還可以買得大？

至於長線投資，更是簡單。美股下年走勢如何？不知道。美股在升了20%後，下一年表現會如何？這個筆者在Patreon倒有詳細說明。可以想像的是，股市大升後，當然己不太便宜。當然還有可能再升，但值搏率已沒有之前的高。

常有人問筆者，幾時是最好的買入時機？答案是去年，或者十年前。聽到此回答案的，定必扯火。不過以下是一個簡單的數據：過去100年，美股單年升20%的年份，約有36%，應該比你想像中多。更有趣的是，美股下跌（跌1%也算跌）的年份，只有27%。也就是說，升兩成的年份，還比跌市的年份多出不少。更何況，在這27%的跌市年份當中，跌幅只有14%。

所以？股市其實是個很簡單的遊戲，只是很多人庸人自擾。