完稿時筆者在法國看世界盃，今屆爆出不少冷門，例如沙地阿拉伯反勝奪標熱門之一，有球王美斯壓陣的阿根廷。另外，2014年冠軍，被視為強隊之一的德國，也在領先一球後被日本反勝。此外，伊朗也在尾段連入兩球「絶殺」威爾斯。

當中有何投資啟示？不要過份演繹。以上的例子，都是亞洲（包括中東）球隊，似乎和歐洲南美的實力拉近了。而事實上，足球隊實力和人均GDP也有一定正相關，而亞洲人均GDP飛升大家也知道。不過沙地阿拉伯是產油國，早早就富貴。日本也是早早富貴，近年人均GDP增長卻慢。伊朗的情況更是倒退。事實上，除了人均GDP外，踢球的人夠多也是個重點（所以卡塔爾縱然人均GDP富有，但人口太少，難成大器），所以「亞洲富起來」這點，不要過份演繹。

然後我們也看到，沙地阿拉伯和日本都是先落後，然後反勝。伊朗更加是尾段連入兩球。網上當然不停的自high說學習日本精神（要不要學習伊朗精神？），不放棄就有回報。這些說法一般是事後孔明，若阿根廷的幾次埋門不是稍為越位（沒有VAR的年代入球早已成立），若德國的埋門把握力稍為好一點，整個故事又會完全不同。正如吾友足球評訹員陳祉俊所言，足球是個low scoring game，一兩球就定勝負，特別容易出現此類「fit故事」的情況—這點倒像極了媒體評論每天市況。

若真的要說narrative，沙地阿拉伯和日本隊故事的最大重點是：不要落後太多。兩隊半場都只是落後一球，才有之後的反勝故事。若像哥斯達黎加首場賽事般，半場輸掉三球，有再大的鬥志也返魂乏術。

這其實和畢菲特說的「不要輸錢」有點相似，雖然筆者並不太同意此句。若完全害怕輸錢，則只能把錢放在嘉頓雜餅餅罐（希望不要被老鼠吃掉），事實股神自己也會輸錢。筆者認為，重點應該是「不要輸太多錢」。輸10%可以，但輸到50%就很難返身。因為股票跌了10%，只需要升11%就可以「回家」；但輸了50%，就要升100%才「回家」。而很多散戶根本整輩子也沒有買過一隻升一個開的股票，總是賺少少就走。

今年的投資市況，大家就比較像哥斯達黎加首場賽事，兵敗如山倒（完稿時未有日本對哥斯達黎加的賽果）。而正是因為今年大家早已「失血」太多，基本上你現在再有「鬥志」也沒用。況且筆者常說，投資不是運動比賽，閣下的主觀意願或拼勁無關重要，投資比較像上山打獵或出海捕魚，還是要看上天。而除非有神蹟出現，否則閣下根本不可能在最後一個月，像伊朗般尾段連入兩球「紦殺」對手。

所以，今年是輸定的了。

不過，投資比足球賽事好的是，「輸完又玩過」。對，今年輸掉的錢，是實在的，不會在年尾就重新開始。但除非閣下已到生命尾聲（就不要再看股票了），否則，仍是大把時間。卡塔爾輸掉兩球賽事就提早出局，但閣下下年依然可以收復失地。所以投資靠的是「耐性」，這和「意志」有點分別。足球賽事，兩輪出局就是兩輪出局，任你最後一場大勝三十球也沒用。但投資卻不是，今年輸掉三成，下年賺回五成，仍然是贏家。所以大家相信坊間表面的比喻時，切記要深入思考。

最後才是重點：球賽和投資，以及世界上很多事情，都遵守一個定律—短期運氣成份高，長期靠實力。不錯，世界盃好像接連爆冷，但其實每一屆都有爆冷，頂多是今年的爆冷略多。之但是，筆者在Patreon文章提過「10倍定律日」，就是說自1998年（足球博彩興起）開始，世界盃冠軍，全都是賠率10倍以下的熱門。

也就是說，「邊有咁多爆冷」？分組賽有幾場爆冷，不足為奇。甚至有「殺奇球隊」（日本？）殺入八強四強也有機會。不過，冠軍隊，絶大多數情況下都是熱門。

投資也一樣，短期的走勢，往往無從解釋。但長期來說，來來去去，就是股價 = 盈利 X 市盈率。前者會有周期但長線向上，後者則純粹只是周期。事實上企業盈利很少在幾日間大變，即使大變，也不會像股價般波動。變的只是估值，也就是心理，以及其他因素。

今年大家輸錢，但筆者相當有信心，明年會好起來。篇幅所限，詳細原因只能在Patreon詳訹。但試想一下，今年的股市，表現差劣，但卻不難「解釋」—人人皆知是因為高通脹，聯儲局急加息，以及估值太貴，這幾點應該沒有甚麼人會質疑。那我們想想，以上幾點，下一年會是變得更差？還是更好？答案已很明顯。