

ETF 為什麼紅？連股神巴菲特也狂推

最早在 2005 年波克夏公司給股東的信中，華倫·巴菲特提出一個 50 萬美元的長期賭注，如果有人可以選出幾檔對沖基金（最少 5 檔），這些基金的投資報酬率在 10 年之內可以贏過 S&P 500 指數，他就捐出 50 萬美元，反之亦然。這個賭注宣布後，過了兩年，才有一位避險基金 Protégé Partners 公司合夥人 Ted Seides 願意接受挑戰。

巴菲特的賭注，ETF 勝出

雙方約定賭期自 2008 年起算為期 10 年，賭局在 2017 年 12 月 31 日到期。Ted Seides 選了 5 檔投資其他對沖基金的基金（FoF，Fund of Funds），相當於他選擇了超過 100 檔對沖基金（估計是他怕某一檔基金表現不佳，拖累業績）。從 2008 年開始到 2016 年底，這 5 檔基金累計 9 年的收益分別是 8.7%、28.3%、62.8%、2.9%、7.5%。同一期間，巴菲特挑選的美股 ETF——先鋒集團（Vanguard Group）Vanguard 500 Index Fund Admiral Shares（美股代號 VFIAX）的累計收益達 85.4%。

總計這 9 年，巴菲特所挑的美股 ETF 年化報酬率為 7.1%。而 Ted Seides 選的 5 檔基金平均年化報酬率僅僅只有 2.2%。除非 2017 年出現意料之外的暴漲暴跌，否則這個賭局，巴菲特可以說是贏定了！

事實上，Ted Seides 早在 2015 年 2 月就提前認輸了。當時巴菲特所選的美股 ETF 投資報酬率達 63.5%，而 Ted Seides 挑選的避險基金投資報酬率僅 44%，扣除管理費後剩不到 20%，只是約定時限沒到，還不算數。

巴菲特強調一般人買 ETF 就好了

巴菲特不只一次強調，避險基金複雜的操作，不會比傻傻地買美股 ETF 更厲害！

因為避險基金充滿太多的操作，無形間增加了交易成本，還有多空對沖，空單過多，但金融市場長期而言是多頭走勢，這便會影響投資報酬率，更何況避險基金的投資報酬率，還會被高昂的管理費用和績效費用所拖累。所以，巴菲特認為，長期下來，投資避險基金的報酬率一定會輸給單純的投資指數型 ETF，也符合簡單投資的原則。

至少有超過 10 年以上的時間，巴菲特一直極力推崇 ETF。他認為，一般投資人、老百姓和上班族最適合買的金融商品是指數股票型基金（ETF），他在 2017 年的股東會上及給股東的信件當中，也不斷鼓吹這種簡單投資術。

有股東問他，他自己會不會買，他的回答是，他當然還是會以投資波克夏股票為主，但是如果他不小心離開了，在面對未來波克夏公司不知道誰掌舵的不確定因素下，那麼，他會建議投資人，可以把所有波克夏股份都換成 **ETF**。

最主要的原因在於，巴菲特認為，以他自己的投資能力，還是有機會比 **ETF** 表現來得更好，但是其他人就不一定了。所以，如果非要投資，那麼選擇 **ETF** 是比較簡單的做法，這也是因為巴菲特相信，投資理財其實是一個相當專業且難度不低的工作，真正長期能做得好的人，其實並不如想像中來得多。

與其瞎忙，不如投資 CP 值高的 **ETF**

我們想想看，大部分取得高薪的工作都有哪些共同特質呢？

- 1.需要長時間學習。
- 2.需要有足夠經驗。
- 3.牽扯到專業複雜的知識技術（或人際關係）。
- 4.常面對不確定性或時間緊迫性（壓力大）。

厲害的商務律師、航空公司的機師、醫院的醫師、**NASA** 的太空科學家等等，你不會問醫師是怎麼開刀賺錢的，但大部分人可能只花半小時、一小時看個新聞或政經節目，卻能跟任何人侃侃而談經濟景氣、談投資，甚至想要在金融市場輕鬆賺大錢，這不是件很奇怪的事嗎？

再想想看，如果你想要獲得奧運馬拉松金牌冠軍，你認為你得花多少時間努力練習呢？

大家都想戰勝市場，但一般上班族有時間跟精力研究嗎？**ETF** 因為有著簡單、懶人投資的特性，只需要花些時間了解，再花一點點時間執行，就可以獲得基本的市場報酬。根據過去的數據統計，**ETF** 長期 5 年、10 年下來，平均都有 6~8% 不等的報酬率，打敗市場上 80% 主動投資型基金的投資報酬率。

一種是瞎忙幾年，若方向不對不見得能有獲利的投資；一種是懶人投資，只要幾個簡單步驟就可以得到高於市場平均的報酬率。相較之下，**ETF** 就 **CP** 值而言，其實很高。

以前，我也想嘗試著教育投資人學習正確的投資觀念及交易技巧，多年下來卻發現這件事難度相當高！

我認為，投資是知難行難的事，除了要有正確的投資觀念、了解自己的限制外，還要學習大量的投資知識，再轉化成執行力。大多數投資人就算花時間理解了，也很難貫徹執行下去，不是沒有時間研究，就是沒有精力去思考，這也是我為什麼要介紹 **ETF** 來幫助投資人的原因。