

大道至簡投資法

試算表操作說明



乘豐 (Cheng Feng)

Line ID: 886919965624

E-Mail: G919965624@gmail.com





大道至簡投資法-V2.3 試算表 之 4.3.4 操作演練與討論

- 左側欄位說明
- 上方標題說明
- 再平衡方式說明
- 1~7 狀況演譯
- 4.3.4 案例回測 - 有收入
- 4.3.4 案例回測 - 退休無收入
- 回測結論
- Q & A



參考：[文件及試算表下載連結](#)



參考使用文件章節及試算工作表

- 大道至簡投資法-2.3.pdf
 - 4.3.4 資產配置回測
- 大道至簡投資法-2.3-試算表.xlsx
 - 4.3.4 資產配置回測
 - 4.3.4 一~七狀況回測
 - 4.3.4 案例回測



試算表顏色的意含

欄位底色有其意義，簡單來說你只能調整「黃底黑字」的內容，其他是標題、固定值或自動計算欄位都不可變更，說明如下：

- 黃底黑字：使用者可依實際情況進行輸入。
- 粉紅色底：公式計算，不可變更內容。
- 綠底綠字：負值，表示回測失敗(暴倉)。
- 黃底紅字：雖然不是負值，但資金低於基本生活費用所需。
- 其他顏色：依資料群組分色，不可變更內容。



左側欄位說明

群組	項目 (顏色說明)	設定值	說明
生活準備金	通膨%	2%	退休後所在生活地的通膨率，以台灣近十年約為 2~3%。
	緊急預備金	144 萬	預設為\$NTD144 萬(如兩年生活費，能應急短期安心的金額)，緊急預備金與日常生活費不同，用於突發事件時(如重病或重大天災、人禍)需要之緊急資金，可將此資金先停泊於定存或短債中(無風險變現快的方式，多少可抗部分通膨)，需考慮分散以避免如股市休市、銀行休市期間無法即時變現。
	月生活費	6.00 萬	預設為\$NTD6 萬，設定退休後想要的生活水平，此為 退休那年 之每月金額數值，公式會逐年依通膨計算增加每月生活費，有 固定月薪者保留一年、退休保留三年 生活費，可將此資金分批停泊於定存或美短債中(無風險多少可抗通膨)。生活費的資金來自於每年賣股票取得，此法在空頭年時有很大的風險，僅做回測目的使用，在實務上不建議採用。
	月勞退金	0.00 萬	若採月領制輸入每月可領的 勞工退休金與勞保老年給付 的總額。
	月收入	0.00 萬	若有收入，如薪資、房屋租金、稿費...等。 若不固定需取其每月平均數。
	月淨提領	6.00 萬	需要由資產配置中提領的金額(質押或現金)做為生活費之用 = 月生活費 - 月勞退金 - 其他收入，若為負值時設為 0。
	年生活費	72 萬	= 月生活費 * 12
	年淨提領	72 萬	每年的淨提領金金額 = 月淨提領 * 12
	提領率%	1.92%	年淨提領所佔目標資產的比率。 = 年淨提領 / 投資資產



上方標題欄位

群組	項目 (顏色說明)	說明
年度結算	(F) 提領	於上年度年底借出做為今年一年的生活費(並計算每年通膨率)。
	(G) 市值	年底結算市值。
	(H) 結餘	= 年度市值 - 累計質押借款
	(I) 總結餘	用以計算總獲利的結餘, 即 = 結餘 + 已提領的部分
質押提領	(J) 利息	= (累計借款+當年度新借款) * 質押利率
	(K) 累計	= 累計借款 + 當年度借款 + 當年度利息
	(L) 維持率	該年度之維持率 = 市值 / 累計借款
QQQ	(M) 漲跌%	當年度的漲跌% = (今年年底收盤價 - 去年底收盤價) / 去年底收盤價 * 100%
	(N) 收盤價	當年度年底收盤價
	(O) 市值	當年年底市值 - (若生活費來自賣股) = 收盤價 * (1+漲跌%) - 年生活費(若賣股過生活)
	(P) 再平衡	參考前節「⑤再平衡」說明。
QLD	(Q) 漲跌%	當年度的漲跌 % = (今年年底收盤價 - 去年底收盤價) / 去年底收盤價
	(R) 收盤價	當年度年底收盤價
	(S) 市值	當年年底市值 = 收盤價 * (1+漲跌%)
	(T) 再平衡	參考前節「⑤再平衡」說明。
CASH	(U) 市值	當年年底市值, 不考慮定存或以短債方式產生的利息。
	(V) 再平衡	參考前節「⑤再平衡」說明。



再平衡方式說明

- 0-不做再平衡
 - 依據投資組合的比率投入資金後，無論漲跌、多空所投入之原型基金、槓桿資金與現金不做再平衡。
- 1-正2與現金聰明再平衡
 - 下跌年：從現金轉(一年生活費的N%，如2%)到槓桿基金。
 - 上漲年：槓桿基金當年度增值部分的X%(如30% 或 50%)轉到現金。
 - 例如，一開始槓桿基金20萬(20%)、現金 20萬(20%)
 - 經過一年之後市場下跌槓桿基金的金額變成 15萬、現金變成21萬，現金轉兩萬到槓桿基金，變成 17萬槓桿基金及19萬現金。
 - 經過一年如果上漲槓桿基金的金額變成 23萬、現金變成21萬。就轉槓桿基金上漲的3萬的 30% 或 50% 到現金。



再平衡方式說明

- 2-正2與現金無腦再平衡
 - 每年槓桿基金和現金平均再平衡，即：
 - $\text{槓桿基金} = \text{現金} = (\text{槓桿基金} + \text{現金}) / 2$ 。
 - 例如，原本槓桿基金 20萬(20%)、現金 20萬(20%)
 - 經過一年之後市場下跌槓桿基金的金額變成 15萬、現金變成21萬。
 - 簡單再平衡，就是 $(15 + 21) / 2 = 18$ 萬。
- 3-原型與現金無腦再平衡
 - 每年原型基金和現金平均再平衡，即：
 - $\text{原型基金} = (\text{原型基金} + \text{現金}) * \text{原型比率}$ 。
 - $\text{現金} = (\text{原型基金} + \text{現金}) * \text{現金比率}$ 。



1~7 狀況演譯

狀況	1	2	3	4-1	5-1	6	7
①質押	是	是	是	是	是	否	否
質押利率(%)	5%	5%	5%	5%	5%		
質押維持率	167%	167%	167%	167%	167%		
②QQQ	60%	50%	40%	40%	60%	80%	100%
③QLD	20%	25%	30%	30%	20%	0%	0%
④現金	20%	25%	30%	30%	20%	20%	0%
⑤再平衡	1	1	1	2	2	3	0
結餘倍數	2.91	2.50	2.10	5.41	4.85	4.76	0.92
結餘年化(%)	4.36%	3.74%	3.01%	6.99%	6.52%	6.44%	-0.35%
總年化(%)	5.19%	4.69%	4.12%	7.47%	7.05%	6.98%	1.79%



4.3.4 案例回測 – 有收入

案例	有收入			
	4.1	4.2	4.3	4.4
①質押	否	否	否	否
質押利率(%)				
質押維持率				
②QQQ	100%	80%	90%	70%
③QLD	0%	10%	10%	20%
④現金	0%	10%	0%	10%
⑤再平衡	0	0	0	0
結餘倍數	4.94	4.77	5.16	4.99
結餘年化(%)	6.60%	6.45%	6.79%	6.64%
總年化(%)	6.60%	6.45%	6.79%	6.64%



4.3.4 案例回測 - 退休無收入

案例	退休無收入													
	1.1	1.2	1.3	1.4	2.1	2.2	2.3	2.4	2.5	2.6	2.7	3.1	3.2	3.3
①質押	否	否	否	否	是	是	是	是	是	是	是	是	是	是
質押利率(%)					2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%
質押維持率					167%	167%	167%	167%	167%	167%	167%	167%	167%	167%
②QQQ	60%	60%	60%	40%	100%	80%	80%	80%	60%	60%	60%	40%	40%	40%
③QLD	20%	20%	20%	30%	0%	10%	10%	10%	20%	20%	20%	30%	30%	30%
④現金	20%	20%	20%	30%	0%	10%	10%	10%	20%	20%	20%	30%	30%	30%
⑤再平衡	0	1	2	2	0	0	1	2	0	1	2	0	1	2
結餘倍數	4.60	3.49	芭比Q	2.11	4.06	3.88	4.05	4.62	3.71	3.24	5.18	3.54	2.44	5.75
結餘年化(%)	6.29%	5.12%		3.03%	5.76%	5.58%	5.75%	6.31%	5.38%	4.82%	6.80%	5.18%	3.63%	7.24%
總年化(%)	6.85%	5.84%		4.13%	6.38%	6.22%	6.37%	6.87%	6.06%	5.58%	7.30%	5.88%	4.60%	7.70%





回測結論

- 基本上讓QLD(00670L)的比例高一些會有較好的績效，但亦不可過高，太高時會影響質押借款的金額(因槓桿型無法質押)，連續多年熊市亦會產生跌幅過大，要漲回亦需更多的時間。
- 聰明再平衡：會因為再平衡比率的多少而影響最終的結果，且過去歷史資訊不代表未來，無法得知未來漲跌幅及多空年之狀況，無法測得適當的比率多少是最佳的，因此建議採用30%或50%。
- 再平衡：在相同的條件下聰明再平衡、無腦再平衡誰的績效較好？經實測的結果各有勝負，兩者無絕對的優勢，在現金比例較多時如2.7、3.3採用無腦再平衡是有較高的績效，且操作起來較為容易，因此建議採「無腦再平衡」。
- 質押：上列案例中在同樣的條件下，質押會得到較好的績效，建議採用「質押」做為生活費的來源。
- 在各種案例中以3.3有最好的績效表現，建議採用。
- 4.1~4.4為有收入的情況下，採高Beta值(如4.3為1.1)會有較高的績效報酬。



Q & A