

PRZYKŁAD ILUSTRUJĄCY WPŁYW WYNAGRODZENIA ZMIENNEGO TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZAMI NA INWESTYJCJĘ UCZESTNIKA



Założenia i oznaczenia:

- * zamieszczony poniżej model kalkulacji wynagrodzenia zmiennego Towarzystwa za zarządzanie funduszami ma charakter uproszczony - nie należy go traktować jako wiernego odzwierciedlenia faktycznie prowadzonych wyliczeń, które mogą zwrócić wynik odmienny od zaprezentowanego
- * przykład dla nabycia 10 certyfikatów inwestycyjnych funduszu o początkowym WANCP = 100 zł, tj. dla początkowego nabycia certyfikatów inwestycyjnych za kwotę 1.000 zł (nabycie bez opłat manipulacyjnych)
- * brak innych nabyć i wykupów w okresie 20 miesięcy
- * w przykładzie pominięto wpływ rezerwy na wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie i koszty pokrywane z aktywów funduszy na wyceny certyfikatów inwestycyjnych
- * (A), (B), ..., (I) - oznaczenia kolumn i operacji na wartościach umieszczonych w poszczególnych kolumnach
- * WANCP – wartość aktywów funduszu pomniejszona o wartość zobowiązań funduszu w dniu wyceny przypadająca na certyfikat danej serii (z uwzględnieniem zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia stałego Towarzystwa)
- * WANC - wartość certyfikatu danej serii obliczona jako wartość aktywów netto funduszu w dniu wyceny przypadająca na certyfikaty danej serii podzielona przez liczbę wszystkich istniejących certyfikatów tej serii w dniu wyceny
- * WR - aktualna na dzień wyceny wartość referencyjna przypadająca na certyfikat danej serii
- * WZ - wynagrodzenie zmienne
- * M-1 - wartość w danej kolumnie z poprzedniego miesiąca

	(A)	(B) = $(H_{M-1}) * (1 + (A))$	(C) = (B) : (F)	(D) = $\text{MAX}((C)_{M-1}; (I)_{M-1})$	(E)	(F)	(G) = $20\% * (C) - (D) * (F)$	(H) = (B) - (G)	(I) = (H) : (F)
Miesiąc	Rentowność funduszu w danym miesiącu	Wartość aktywów uczestnika przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego	Wartość Certyfikatu Inwestycyjnego (CI) przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego (WANCP)	Wartość referencyjna (WR) do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Czy WANCP jest większe niż WR? Czy w danym kwartale wynagrodzenie zmienne (WZ) zostanie naliczone?	Liczba CI w rejestrze uczestnika	Wartość WZ należnego Towarzystwu od uczestnika	Wartość aktywów uczestnika po naliczeniu WZ	WANC
0		1 000 zł	100,0 zł	100,0 zł		10		1 000,0 zł	100,0 zł
1	10%	1 100 zł	110,0 zł	100,0 zł	TAK	10	20,0 zł	1 080,0 zł	108,0 zł
2	2%	1 102 zł	110,2 zł	108,0 zł	TAK	10	4,3 zł	1 097,3 zł	109,7 zł
3	5%	1 152 zł	115,2 zł	109,7 zł	TAK	10	11,0 zł	1 141,2 zł	114,1 zł
4	-2%	1 118 zł	111,8 zł	114,1 zł	NIE	10	0	1 118,3 zł	111,8 zł
5	-3%	1 085 zł	108,5 zł	114,1 zł	NIE	10	0	1 084,8 zł	108,5 zł
6	10%	1 193 zł	119,3 zł	114,1 zł	TAK	10	10,4 zł	1 182,9 zł	118,3 zł
7	5%	1 242 zł	124,2 zł	118,3 zł	TAK	10	11,8 zł	1 230,2 zł	123,0 zł
8	-10%	1 107 zł	110,7 zł	123,0 zł	NIE	10	0	1 107,2 zł	110,7 zł
9	-3%	1 074 zł	107,4 zł	123,0 zł	NIE	10	0	1 073,9 zł	107,4 zł
10	5%	1 128 zł	112,8 zł	123,0 zł	NIE	10	0	1 127,6 zł	112,8 zł

11	7%	1 207 zł	120,7 zł	123,0 zł	NIE	10	0	1 206,6 zł	120,7 zł
12	1%	1 219 zł	121,9 zł	123,0 zł	NIE	10	0	1 218,6 zł	121,9 zł
13	-5%	1 158 zł	115,8 zł	123,0 zł	NIE	10	0	1 157,7 zł	115,8 zł
14	-10%	1 042 zł	104,2 zł	123,0 zł	NIE	10	0	1 041,9 zł	104,2 zł
15	10%	1 146 zł	114,6 zł	123,0 zł	NIE	10	0	1 146,1 zł	114,6 zł
16	12%	1 284 zł	128,4 zł	123,0 zł	TAK	10	10,7 zł	1 273,0 zł	127,3 zł
17	2%	1 298 zł	129,8 zł	127,3 zł	TAK	10	5,1 zł	1 293,3 zł	129,3 zł
18	5%	1 358 zł	135,8 zł	129,3 zł	TAK	10	12,9 zł	1 345,1 zł	134,5 zł
19	10%	1 480 zł	148,0 zł	134,5 zł	TAK	10	26,9 zł	1 452,7 zł	145,3 zł