

PRZYKŁAD ILUSTRUJĄCY WPŁYW WYNAGRODZENIA ZMIENNEGO TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZAMI NA INWESTYCJĘ 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 5 lat (20 kwartałów)
- * 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
- * Q-1 - wartość w danej kolumnie z poprzedniego kwartału

	(A)	(B) = $(H_{Q-1}) * (1 + (A))$	(C) = (B) : (G)	(D) = $\text{MAX}((C)_{Q-1}; (D)_{Q-1})$	(E)	(F)	(G) = $20\% * ((C) - (D)) * (F)$	(H) = (B) - (G)	(I) = (H) : (F)
Kwartał	Rentowność funduszu w danym kwartale	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	110,0 zł	TAK	10	0,3 zł	1 101,3 zł	110,1 zł
3	5%	1 156 zł	115,6 zł	110,2 zł	TAK	10	10,9 zł	1 145,4 zł	114,5 zł
4	-2%	1 122 zł	112,2 zł	115,6 zł	NIE	10	0	1 122,5 zł	112,2 zł
5	-3%	1 089 zł	108,9 zł	115,6 zł	NIE	10	0	1 088,8 zł	108,9 zł
6	10%	1 198 zł	119,8 zł	115,6 zł	TAK	10	8,3 zł	1 189,4 zł	118,9 zł
7	5%	1 249 zł	124,9 zł	119,8 zł	TAK	10	10,2 zł	1 238,7 zł	123,9 zł
8	-10%	1 115 zł	111,5 zł	124,9 zł	NIE	10	0	1 114,8 zł	111,5 zł
9	-3%	1 081 zł	108,1 zł	124,9 zł	NIE	10	0	1 081,3 zł	108,1 zł
10	5%	1 135 zł	113,5 zł	124,9 zł	NIE	10	0	1 135,4 zł	113,5 zł

11	7%	1 215 zł	121,5 zł	124,9 zł	NIE	10	0	1 214,9 zł	121,5 zł
12	1%	1 227 zł	122,7 zł	124,9 zł	NIE	10	0	1 227,0 zł	122,7 zł
13	-5%	1 166 zł	116,6 zł	124,9 zł	NIE	10	0	1 165,7 zł	116,6 zł
14	-10%	1 049 zł	104,9 zł	124,9 zł	NIE	10	0	1 049,1 zł	104,9 zł
15	10%	1 154 zł	115,4 zł	124,9 zł	NIE	10	0	1 154,0 zł	115,4 zł
16	12%	1 293 zł	129,3 zł	124,9 zł	TAK	10	8,7 zł	1 283,8 zł	128,4 zł
17	2%	1 309 zł	130,9 zł	129,3 zł	TAK	10	3,4 zł	1 306,1 zł	130,6 zł
18	5%	1 371 zł	137,1 zł	130,9 zł	TAK	10	12,4 zł	1 359,0 zł	135,9 zł
19	10%	1 495 zł	149,5 zł	137,1 zł	TAK	10	24,7 zł	1 470,2 zł	147,0 zł