

# Fondbestämmelser Simplicity Neutral

## § 1 Fondens rättsliga ställning

Investeringsfondens namn är Simplicity Neutral, nedan kallad fonden. Fonden är en specialfond enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder (LIF).

Fondförmögenheten ägs av fondandelsägarna gemensamt. Varje fondandel medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Fonden kan inte förvärva rättigheter eller ta på sig skyldigheter. Det fondbolag som anges i § 2 företräder andelsägarna i frågor som rör specialfonden, beslutat om den egendom som ingår i fonden samt utövar de rättigheter som härrör ur egendomen. Verksamheten bedrivs enligt dessa fondbestämmelser, bolagsordningen för fondbolaget, lagen (2004:46) om investeringsfonder och övriga tillämpliga författningar.

## § 2 Fondförvaltare

Fonden förvaltas av Simplicity AB, organisationsnummer 556611-4723, nedan kallat fondbolaget.

## § 3 Förvaringsinstitutet och dess uppgifter

Förvaringsinstitut för fondens tillgångar är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org.nr 502032-9081. Förvaringsinstitutet skall verkställa fondbolagets beslut avseende fonden samt ta emot och förvara fondens tillgångar. Förvaringsinstitutet skall kontrollera att de beslut avseende fonden som fondbolaget fattat, såsom värdering, inlösen och försäljning av fondandelar, sker i enlighet med lag, föreskrift och dessa fondbestämmelser.

## § 4 Fondens karaktär

Fonden är en marknadsneutral aktiebaserad absolutavkastande fond (en så kallad hedgefond) som främst investerar i aktier och aktierelaterade finansiella instrument. Genom att vara marknadsneutral skiljer sig fonden från traditionella aktie- och räntebärande fonder. Fondens mål är att löpande under varje 24 månaders period ge sina andelsägare en positiv avkastning oberoende den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden samt överträffa sin jämförelseränta. Inriktningen består huvudsakligen av långa positioner i högpresterande aktier och korta positioner i underpresterande aktier. Fonden får även använda aktierelaterade finansiella instrument som ett led i placeringsinriktningen. Simplicity Neutrals totalrisk kommer att vara lägre än en traditionell aktiefond men högre än en traditionell räntefond.

## § 5 Fondens placeringsinriktning

### § 5.1 Allmänt

Fonden får placera sina medel i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och konto hos kreditinstitut.

Med överlåtbara värdepapper avses a) aktier och andra värdepapper som motsvarar aktier samt depåbevis för aktier, b) obligationer och andra skuldförbindelser, med undantag av penningmarknadsinstrument, samt depåbevis för skuldförbindelser, samt c) värdepapper av annat slag som ger rätt att förvärva sådana överlåtbara värdepapper som anges i a och b genom teckning eller utbyte.

Med derivatinstrument avses instrument såsom swappar, optioner och terminer där den underliggande tillgången utgörs av eller hänför sig till aktierelaterade överlåtbara värdepapper, aktierelaterade finansiella index samt valutakurser som är upptagna till eller föremål för handel på marknad som framgår av § 6 nedan.

Fonden har undantag enligt 5 kap 6 § LIF med innebörd att enskild aktie eller aktierelaterat finansiellt instrument får uppgå till max 20% av fondens värde och sådana innehav som är större än 5% får högst uppgå till 60% av fondens värde.

I förvaltningen används kvantitativa modeller vars uppgift är att statistiskt motivera varje transaktion. Fondens målsättning är att vid varje enskilt tillfälle inneha marknadsneutralitet vilket innebär att en lika stor andel av fondens värde skall vara exponerad i långa som i korta positioner av aktier och aktierelaterade finansiella instrument. Den totala bruttoexponeringen får inte överstiga 210% av fondens värde och den totala nettoexponeringen får vara mellan +5% till -5%. Vid beräkningen av den totala bruttoexponeringen och nettoexponeringen inkluderas ej placering på konto och penningmarknadsinstrument.

### § 5.2 Ränterelaterade överlåtbara värdepapper

Fonden kan investera i svenska finansiella instrument, med vilket avses svenska räntebärande överlåtbara värdepapper och svenska penningmarknadsinstrument. Med svenska räntebärande överlåtbara värdepapper menas obligationer eller andra fordringsrätter som är utgivna för allmän omsättning av stat, kommun, landsting, kreditinstitut eller företag med god kreditvärdighet i Sverige.

### § 5.3 Derivatinstrument

Fonden får använda sig av derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen och även om fonden inte innehar den underliggande tillgången, likvärdiga tillgångar eller likvida medel för förvärv av den underliggande tillgången. Fonden har erhållit undantag från 16 kap 8 § första och tredje stycket FFFS 2008:11.

Fondens handel med derivatinstrument får leda till att fonden har en negativ exponering i enskild valuta, enskild aktie, enskild aktiemarknad, enskild räntemarknad eller enskilt finansiellt index.

### § 5.4 Placering på konto hos kreditinstitut

Fonden får placera upp till 30 procent av fondens värde på konto hos ett och samma kreditinstitut eller i kreditinstitut som ingår i en och samma företagsgrupp. Med placering på konto avses även dagslån. I fonden får dock alltid ingå de likvida medel som behövs för förvaltningen. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 11 § LIF.

### § 5.5 Värdepapperslån

Fonden kan uppta värdepapperslån i samband med genomförandet av olika blankningsstrategier. Marknadsvärdet av upptagna värdepapperslån får totalt uppgå till 105% av Fondförmögenheten.

Fonden kan lämna värdepapperslån. Fonden får dock inte låna ut fondepapper i större utsträckning än 100% av fondens värde. Fonden har erhållit undantag från 16 kap 10 § fjärde stycket FFFS 2008:11.

Lämnande av och upptagande av värdepapperslån skall ske mot betryggande säkerhet och på villkor som är sedvanliga för marknaden. Handel med värdepapperslån får ske om handeln är föremål för clearingverksamhet hos en clearingorganisation som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Avtal får även ingås med utländskt finansiellt institut och står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ, är allmänt känt på marknaden och om avtalet ingås på villkor som är sedvanliga för marknaden.

### § 5.6 Blankning

Fonden får sälja finansiella instrument som den förfogar över men inte äger vid affärstidpunkten (äkta blankning). Fonden får även sälja finansiella instrument som den inte innehar vid affärstidpunkten (oäkta blankning). Det totala värdet av sålda aktier och aktierelaterade finansiella instrument får inte överstiga 105% av fondens värde. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 23 § första stycket 3 LIF.

### § 5.7 Risknivå och riskmått

Fonden använder marknadsneutralitet som riskmått och fondens totala risk definierad som nettoexponering skall under normala omständigheter sträva efter att vara mellan +5% till -5% av fondförmögenheten.

### § 6 Marknadsplatser

Fondens medel får placeras på reglerade marknader eller motsvarande marknader utanför EES utan särskild geografisk begränsning.

### § 7 Särskild placeringsinriktning

Fonden får placera i sådana överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap 5 § LIF.

Fonden får inte placera i sådana penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap 5 § LIF.

Fonden får använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen.

Fonden får inte placera i sådana derivatinstrument som anges i 5 kap 12 § andra stycket LIF (OTC-derivat).

Fondens handel med derivatinstrument kan leda till att fonden har en negativ exponering i enskild valuta, enskild aktie, enskild aktiemarknad, enskild räntemarknad eller enskilt finansiellt index.

Fonden får placera en betydande del i andra investeringsfonder och fondföretag.

Fonden får använda sådana tekniker och instrument som avses i 16 kap 10 § FFFS 2008:11 för att skapa hävstång i fonden.

### § 8 Värdering

Värdet per fondandel utgörs av fondens värde delat med totala antalet fondandelar. Andelarna i fonden skall vara lika stora.

Fondens värde beräknas genom att från tillgångarna avdrages de skulder som avser fonden, vari ingår bland annat ej debiterade skatter enligt fondbolagets bestämmande samt de avgifter som framgår av § 11 nedan.

Fondens tillgångar utgörs av:

- Köpta överlåtbara värdepapper och andra finansiella instrument vilka värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om sådant

marknadsvärde inte kan erhållas eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får de upptas till det värde som fondbolaget objektivt bestämmer. Marknadsvärdet avseende sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap 5 § LIF och derivatinstrument som avses i 5 kap 12 § andra stycket LIF fastställs på objektiva grunder enligt särskild värdering som baseras på uppgifter om senast betalt pris eller indikativa köpkurser från market-maker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift saknas eller av fondbolaget bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet grundat på information från oberoende motparter eller andra externa, oberoende källor. Om marknaden för visst värdepapper inte är aktiv kan värdering ske genom användandet av en allmänt vedertagen värderingsmetod som är etablerad på marknaden, som t ex kassaflödesanalys eller jämförelse med andra liknande transaktioner som ägt rum under marknadsmässiga omständigheter under närliggande tid,

- likvida medel,
- upplupna räntor,
- upplupna utdelningar,
- ej likviderade försäljningar,
- övriga fordringar avseende fonden.

Fondens skulder utgörs av:

- Sålda överlåtbara värdepapper och andra finansiella instrument vilka värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om sådant marknadsvärde inte kan erhållas eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får de upptas till det värde som fondbolaget objektivt bestämmer. Marknadsvärdet avseende sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap 5 § LIF och derivatinstrument som avses i 5 kap 12 § andra stycket LIF fastställs på objektiva grunder enligt särskild värdering som baseras på uppgifter om senast betalt pris eller indikativa köpkurser från market-maker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift saknas eller av fondbolaget bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet grundat på information från oberoende motparter eller andra externa, oberoende källor. Om marknaden för visst värdepapper inte är aktiv kan värdering ske genom användandet av en allmänt vedertagen värderingsmetod som är etablerad på marknaden, som t ex kassaflödesanalys eller jämförelse med andra liknande transaktioner som ägt rum under marknadsmässiga omständigheter under närliggande tid,
- ersättning till fondbolaget,
- ej likviderade köp,
- skatteskulder,
- övriga skulder avseende fonden.

Värdet per fondandel skall av fondbolaget fastställas den sista bankdagen varje månad. Andelsvärdet offentliggörs på bolagets hemsida senast nästkommande bankdag efter månadskifte. Ett estimat av fondandelsvärdet skall beräknas den 15:e varje månad, eller närmast följande bankdag och publiceras på bolagets hemsida senast nästkommande bankdag. Fonden har erhållit undantag från 4 kap 10 § tredje stycket LIF.

### § 9 Försäljning och inlösen av fondandelar

Fondandelar säljes och löses in av fondbolaget. Försäljning (andelsägares köp) och inlösen kan ske den sista bankdagen vid varje månadskifte. Fonden har erhållit undantag från 4 kap 13 § första stycket LIF.

Begäran om försäljning görs genom att ett minsta belopp om 100 kr inbetalas till fondbolagets bankkonto eller bankgirokonto.

Begäran om inlösen av fondandel görs skriftligen eller via fax till fondbolaget eller, efter särskild överenskommelse, via datamedia. Begäran om inlösen skall vara skriftlig och, förutom vid användning av datamedia, egenhändigt undertecknad av andelsägaren.

Begäran som kommit fondbolaget tillhanda senast klockan 08.00 den sista bankdagen i månaden, eller senast klockan 08.00 motsvarande dags halvdagar, verkställs den sista bankdagen i månaden.

Måste medel för inlösen anskaffas genom försäljning av värdepapper, skall sådan försäljning ske och inlösen verkställas så snart möjligt. Skulle en försäljning väsentligt kunna missgynna övriga andelsägares intresse, får fondbolaget efter anmälan till Finansinspektionen avvakta med försäljningen.

Vid inlösen av fondandelar utbetalas likviden senast tio (10) bankdagar efter det att inlösen har verkställts.

Fondandelens pris vid försäljning och inlösen fastställs vid slutet av den bankdag som försäljning eller inlösen verkställs. Försäljning och inlösen sker därmed till en kurs som inte är känd för andelsägaren vid tillfället för begäran om försäljning respektive inlösen.

Begäran om inlösen får återkallas endast med fondbolagets medgivande.

Priset vid försäljning av fondandel (andelsägares köp) skall vara fondandelsvärdet den dag försäljningen sker med tillägg av eventuell

försäljningsavgift. Inlösenpriset för fondandel skall vara fondandelsvärdet den dag inlösen sker efter avdrag för eventuell inlösenavgift. Fondandelsvärdet offentliggörs på fondbolagets Internethemsida ([www.simplicity.se](http://www.simplicity.se)).

### § 10 Stängning av fonden vid extraordinära förhållanden

Fonden kan stängas för försäljning och inlösen om sådana extraordinära förhållanden har inträffat som medför att en värdering av fondens tillgångar inte kan göras på ett sätt som säkerställer fondandelsägarnas lika rätt.

Fondbolaget äger rätt att stänga fonden för försäljning av andelar när fondförmögenheten överstiger en miljard (1.000.000.000) kronor samt att besluta om och när fonden efter stängning skall öppnas för försäljning av andelar. Samtliga andelsägare i fondandelsregistret skall genom brev meddelas om eventuell stängning och öppnande senast 15 bankdagar före det att stängning eller öppnande äger rum.

### § 11 Avgifter och ersättning

Ur fondens medel skall ersättning betalas till Fondbolaget, för dess förvaltning av fonden. Denna ersättning utgår dels i form av en fast ersättning (§ 11.1) och dels i form av en resultatbaserad ersättning (§ 11.2). Ersättningen till Fondbolaget inkluderar kostnader för förvaring (Förvaringsinstitutet), tillsyn och revisorer.

Avgifter avseende underliggande fonder belastas fonden. Närmare information finns i fondens informationsbroschyr, faktablad och årsberättelse.

Courtage och andra kostnader samt skatt vid fondens köp och försäljning av finansiella instrument belastas fonden.

På avgifterna tillkommer eventuell mervärdesskatt.

Vid försäljning och inlösen äger fonden rätt att ta ut en avgift om högst 1 procent av det försälda eller det ilösta andelsvärdet. Avgiften tillfaller Fondbolaget.

#### § 11.1 Fast Ersättning

Den fasta ersättningen utgår från fonden till fondbolaget med högst 0,9 procent per år av fondens månatliga genomsnittliga värde. Ersättningen beräknas månatligen med 1/12-del och betalas månatligen till fondbolaget den första bankdagen efter kalendermånadens slut.

#### § 11.2 Rörlig Ersättning

Utöver den fasta ersättningen utgår en prestationsbaserad ersättning från fonden till fondbolaget. Arvodet beräknas som 20 % av den del av totalavkastningen efter avdrag för den fasta ersättningen, för varje enskild andelsägare, som överstiger jämförelseräntan nedan kallat överavkastning. Ersättningen beräknas varje månad och betalas till fondbolaget den första bankdagen efter kalendermånadens slut under förutsättning att sådan månad resulterat i överavkastning. Om en eller flera månader utan överavkastning följs av en eller flera månader med överavkastning skall inte någon prestationsbaserad avgift utgå förrän den tidigare underavkastningen motsvaras av senare överavkastning.

I de fall en andelsägare som tidigare erlagt prestationsbaserad ersättning inlöser andelar vid en tidpunkt då underavkastning uppkommit återbetalas dock ej tidigare erlagt prestationsbaserad ersättning.

Jämförelseräntan utgörs av avkastningen på den svenska riksbankens reporänta under samma period med daglig kapitalisering.

Beräkningen skall genomföras månadsvis. Antalet fondandelar avrundas till fyra decimaler, NAV kursen till 2 decimaler samt tröskelräntesatsen till 4 decimaler.

### § 12 Utdelning

Fonden lämnar utdelning i syfte att överföra beskattningen av fondens avkastning till andelsägarna, varigenom avkastningen ej blir beskattad i två led. Om tillgängligt belopp för utdelning beräknas understiga 1 % av värdet på utestående andelar kan fondbolaget besluta att utdelning ej skall ske.

Utdelning sker under april månad året efter räkenskapsåret och tillkommer andelsägare som på av fondbolaget fastställd utdelningsdag är registrerad för fondandel.

Fondens utdelningsbara resultat beräknas på följande sätt:

- eventuellt kvarstående utdelningsbart belopp sedan tidigare år,
- fondens skattepliktiga resultat, beräknat som;
  - fondens resultat för räkenskapsåret, sedan
  - avdrag gjorts för realiserade och orealiserade vinster på aktier och aktierelaterade finansiella instrument under räkenskapsåret,
  - tillägg gjorts för realiserade och orealiserade förluster på aktier och aktierelaterade finansiella instrument under räkenskapsåret,
  - tillägg gjorts av ett belopp motsvarande den schablonberäknade skattemässiga intäkten av marknadsvärdet på aktier och

- aktierelaterade finansiella instrument vid räkenskapsårets början,
- justering gjorts för orealiserade värdeförändringar på andra finansiella instrument än aktier och aktierelaterade finansiella instrument,
- avdrag gjorts för ej skattepliktiga intäkter,
- tillägg gjorts för ej avdragsgilla kostnader.
- minskat med ett erforderligt belopp för att medge avräkning för utländsk skatt.

Summan av ovanstående får ökas med upplupen utdelning som har inbetalts vid andelsförsäljning och minskas med upplupen utdelning som har utbetalats vid andelsinlösen.

För på fondandel belöpande utdelning skall fondbolaget, efter avdrag för preliminär skatt, förvärva nya fondandelar för den andelsägares räkning, som på av fondbolaget fastställd dag är registrerad för fondandelen.

Efter begäran till fondbolaget senast den 15 mars året efter räkenskapsåret, kan utdelningen istället erhållas kontant utbetald till fondandelsägarens bankkonto, efter avdrag för preliminär skatt.

### § 13 Fondens räkenskapsår

Fondens räkenskapsår är kalenderår.

### § 14 Halvårsredogörelse och årsberättelse, ändring av fondbestämmelserna

Fondbolaget skall lämna en halvårsredogörelse för räkenskapsårets sex första månader inom två månader från halvårets utgång samt en årsberättelse om fonden inom fyra månader från räkenskapsårets utgång. Handlingarna skall kostnadsfritt sändas till andelsägare som begär det samt finnas tillgängliga hos fondbolaget och förvaringsinstitutet.

Ändring av fondbestämmelserna får endast ske genom beslut av fondbolagets styrelse, och skall underställas Finansinspektionen för godkännande. Sedan ändring godkänts skall beslutet finnas tillgängliga hos fondbolaget och förvaringsinstitutet samt tillkännages på sätt som Finansinspektionen anvisar.

### § 15 Pantsättning och överlåtelse

Pantsättning av fondandel skall skriftligen anmälas till fondbolaget.

Anmälan skall ange fondandelsägare, panthavare, vilka andelar som omfattas av pantsättningen och eventuella begränsningar av pantsättningens omfattning. Andelsägare skall skriftligen underrättas om att fondbolaget gjort en anteckning om pantsättningen i registret över andelsägare.

Pantsättningen upphör när panthavaren skriftligen meddelat fondbolaget härom. När pantsättningen upphört borttages uppgiften om pantsättningen.

Fondbolaget äger rätt till ersättning av andelsägaren för registreringen om max 1 % av de pantsatta andelarna när panten tecknas.

### § 16 Ansvarsbegränsning

Varje fondandelsägare bör i detalj ha studerat de i faktabladet och informationsbroschyren beskrivna riskerna som är förknippade med de finansiella instrument som fonden investerar i.

Nedan uppräknade ansvarsbegränsningar för fondbolaget gäller även förvaringsinstitutet.

Fondbolaget ansvarar inte för skada som beror av lagbud, myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet, exempelvis data- eller teleföfel. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om fondbolaget är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall skall inte ersättas av fondbolaget om normal aktsamhet iakttagits.

Fondbolaget ansvarar inte i något fall för indirekt skada och ansvarar inte heller för skada som förorsakas av depåbank eller annan uppdragstagare som fondbolaget med tillbörlig omsorg anlitat. Fondbolaget ansvarar inte heller för skada som kan uppkomma i anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot fondbolaget.

Föreligger hinder för fondbolaget att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i andra stycket, får åtgärden skjutas upp till dess hindret upphört. Om fondbolaget till följd av sådan omständighet är förhindrat att verkställa eller ta emot betalning skall fondbolaget inte vara skyldigt att betala dröjsmålsränta.

Oavsett ovanstående gäller alltid 2 kap 21 § lagen (2004:46) om investeringsfonder.

## Räkneexempel rörlig förvaltningsavgift

Räkneexemplet visar en tidsperiod om 6 månader.

Investerare A, B och C gör vid olika tillfällen investeringar i fonden. I exemplet är det fasta arvudet, som löpande tas ut ur fondens fondförmögenhet, redan avräknat i de kurser som utgör underlag för beräkning av om eventuellt prestationsbaserad ersättning (så kallad performance fee) skall tas ut ur fonden.

Fonden tar ut prestationsbaserad ersättning månadsvis, om utvecklingen för fondens substansvärde överträffat utvecklingen för sin jämförelseränta. I exemplet antages att fondens jämförelseränta, den svenska Riksbankens reporänta, hela tiden ligger på 3 % per år. Därmed erhålles för månaden en avkastningströskel på 0,25 % ( $3\% / 12 \text{ månader} = 0,25\%$ ), vilken måste överträffas innan rörligt arvode tas ut ur fonden. På den avkastning som överstiger jämförelseräntan tar fondbolaget ut 20 % i ersättning.

De månader fonden utvecklas sämre än sin jämförelseränta tas ingen resultatbaserad ersättning ut och den så kallade underavkastning, som då uppkommer, kvarstår och avräknas mot framtida månader med

förekommande överavkastning det vill säga när fonden överträffar sin jämförelseränta.

Först när hela underavkastningen är fullt ut kompenserad genom överavkastning i fondens utveckling kan resultatbaserad ersättning tas ut. Sådan ersättning erläggs av fonden men belastar respektive andelsägare i relation till just denne fondandelsägares avkastning under beräkningsperioden.

Antalet andelar för var och en av andelsägarna härleds genom att man utgår ifrån den fondandelsägare som skall erlägga den högsta resultatbaserade ersättningen per andel. I vårt exempel åskådliggörs detta förfarande bäst genom att följa investerare C:s transaktioner. Denne andelsägares nettovärde per andel utgör basen vid beräkning av det nya antalet andelar i fonden. Fondens emitterar nya andelar till de övriga investerarna för att de skall bibehålla sitt rätta förmögenhetsvärde i fonden.

Andelsinnehav för investerare A, B och C				
Tid	Kurs	A	B	C
31 dec 2005 handlas på	95	1		A köper 1 andel för 95
Månad 1	95 → 100			Kursen stiger till 100
31 jan 2006 handlas på	99,05			Kurs efter rörlig ers. = 99,05
Månad 2	99,05 → 105			Kursen stiger till 105
28 feb 2006 handlas på	103,86		1	Kurs efter rörlig ers. = 103,86 B köper 1 andel för 103,86
Månad 3	103,86 → 105			Kurs stiger till 105
31 mars 2006 handlas på	104,82			Kurs efter rörlig ers. = 104,82
Månad 4	104,82 → 90			Kursen sjunker till 90
30 apr 2006 handlas på	90		2	C köper 2 andelar för 180
Månad 5	90 → 90			Kursen ligger oförändrad
31 maj 2006 handlas på	90			Ingen rörlig ers.
Månad 6	90 → 115			Kursen stiger till 115
30 juni 2006 handlas på	110,09			Kurs efter rörlig ers. = 110,09

### Kommentarer

Investerare A köper en andel vid utgången av 2005 till kurs 95. Under januari går sedan kursen upp till 100. Substansvärdet har därmed ökat från 95 till 100. Rörligt arvode kommer då att tas ut för den ökning som skett under denna månad. För att beräkna dess storlek beräknas först avkastningströskeln. Den blir  $95 \times (1 + 0,03/12) = 95,24$ . Överavkastningen som har uppkommit under januari beräknas därmed till  $100 - 95,24 = 4,76$  på vilket alltså fondbolaget tar ut 20%, vilket blir  $4,76 \times 20\% = 0,95$ . Ny kurs, gällande som ingångsvärde för nästa månad blir då 99,05, vilken vi får fram genom att ta substansvärdet (kursen före rörliga arvodet) minus det rörliga arvodet för månaden, det vill säga  $100 - 0,95 = 99,05$ .

Fonden ökar i värde även under februari och stiger till 105. Beräkning på samma sätt som i första månaden ger en kurs efter rörligt arvode på 103,86. Investerare B köper en andel 28/2 till kurs 103,86.

Under mars fortsätter fonden att öka i värde till 105, och eftersom avkastningströskeln ligger på  $1,0025 \times 103,86 = 104,12$  så kan den rörliga ersättningen beräknas till  $20\% \times (105 - 104,12) = 0,18$  och kursen vid månadsslutet bestäms därför till  $105 - 0,18 = 104,82$ .

Investerare A och B har samma ingångsvärde från månadens början vilket leder till att ingen andelsemittering kommer att ske.

Under april sjunker värdet på fonden och en ny kurs noteras till 90. Då tas ju ingen rörlig ersättning ut. Investerare C köper två andelar i månadsköpet till 90 och har alltså investerat 180.

Under maj ligger kursen kvar i samma nivå, det vill säga kursen är 90. Inget rörligt arvode kommer således att tas ut för någon av dessa månader.

Under juni stiger kursen till 115. För att beräkna hur stort det rörliga arvodet blir måste vi ta hänsyn till den underavkastning som uppkom under månad 4-5 gentemot fondens jämförelseränta. Detta redovisas i uppställningen nedan. För investerare såväl A som B kan avkastnings-tröskeln beräknas på följande sätt:

Månad 4	$104,82 \times 1,0025 = 105,08$
Månad 5	$105,08 \times 1,0025 = 105,34$
Månad 6	$105,34 \times 1,0025 = 105,60$
För investerare C blir det på samma sätt:	
Månad 5	$180 \times 1,0025 = 180,45$
Månad 6	$180,45 \times 1,0025 = 180,90$ (eller 90,45 per andel)

De värden som räknats fram ovan utgör det underlag som skall användas vid beräkning av det rörliga arvodets storlek. Till skillnad från beräkningen i månad 3, då investerare A samt B hade samma ingångsvärde på sina andelar vid beräkningen för det rörliga arvodet och ingen andelsemittering skedde, har en investerare – nämligen C – en avvikande avkastningströskel per andel (90,45) jämfört med investerarna A och B (105,60). Beräkningen nedan visar hur rörligt arvode tas ut för perioden samt hur det nya antalet andelar kommer att vara för respektive investerare.

	A	B	C	Summa
Substansvärde före avgifter	115	115	230	460
Tröskelavkastning för perioden	105,60	105,60	180,90	
Resultat efter avkastningströskel	$115 - 105,60$	$115 - 105,60$	$230 - 180,90$	
=Överavkastning	=9,40	=9,40	=49,10	=67,90
Rörligt arvode (=20% av differensen)	1,88	1,88	9,82	13,58
Värde totalt efter rörligt arvode	$115 - 1,88$ =113,12	$115 - 1,88$ =113,12	$230 - 9,82$ =220,18	446,42
Andelsvärde efter arvode bestäms av C			$220,18/2 = 110,09$	
Antal fondandelar innan emittering	1	1	2	4
Antal fondandelar efter emittering	$=113,12/110,09$ =1,0275	$=113,12/110,09$ =1,0275	$=220,18/110,09$ =2	4,0550
Antal andelar som emitterats	=0,0275	=0,0275	0	0,0550
Marknadsvärde efter andelsemittering	113,12	113,12	220,18	446,42

Av beräkningen ovan framgår att investerare C erlägger det högsta rörliga arvodet per andel ( $9,82/2 = 4,91$ ). Investerade C:s andelsvärde (110,09) utgör basen för beräkning av investerarnas antal andelar vid månadens slut. Eftersom rörligt arvode tas ut då fonden utvecklats positivt under månaden kommer nya andelar att "emitteras". För att få fram investerare A och B:s rätta antal andelar efter rörligt arvode, delas

deras värde efter arvode per andel (113,12) med investerare C:s värde (110,09).

Vi får då  $113,12/110,09 = 1,0275$  som är det nya antal andelar som var och en av investerare A och B kommer att inneha. Totalt finns då i fonden andelar värda  $4,0550 \times 110,09 = 446,42$ .