

Rekenvoorbeelden

Om bij te dragen aan een goed begrip van de kostenstructuur, worden hier een aantal concrete voorbeelden gegeven.

1. Scenario non-cumulatieve Hurdle Rate

In het jaar 2020 wordt er 3,00% rendement gemaakt. Dit is 1,00% minder dan de hurdle rate van 4,00%. Vervolgens wordt er in 2021 een rendement van 5,00% gemaakt. Dit is 1,00% meer dan de hurdle rate van 4,00%. Ervan uitgaande dat er wordt voldaan aan de eis van de High Water Mark, wordt de performance fee gerekend over het rendement van 1,00% dat is gemaakt boven de hurdle rate in 2021. Het is dus niet zo dat de 1,00% rendement onder de hurdle rate in 2020, wordt meegenomen naar 2021.

2. Scenario 'opgebruiken' Hurdle Rate

In het eerste en tweede kwartaal van 2020 worden respectievelijk rendementen gemaakt van 4,00% en 5,00%. Het rendement in het eerste kwartaal is gelijk aan de hurdle rate, waardoor er geen kosten worden berekend en het vermogen van de cliënt met de volle 4,00% toeneemt. Aangezien in het eerste kwartaal de hurdle rate volledig is 'opgebruikt', wordt de performance fee over het volledige rendement van 5,00% in het tweede kwartaal gerekend.

Deze methode is voordeliger voor de cliënt dan wanneer we de hurdle rate per kwartaal op 1,00% zouden zetten (wat ook in lijn is met 4,00% per jaar). Stel je bijvoorbeeld het volgende scenario eens voor waarbij er respectievelijk 4,00%, 0,00%, 0,00% en 0,00% aan rendement wordt gemaakt in het eerste, tweede, derde en vierde kwartaal. In dit scenario zou de cliënt alsnog een performance fee moeten betalen over 3,00% aan rendement, terwijl het totale rendement de jaarlijkse hurdle rate van 4,00% niet heeft overschreden. Dat voelt wat ons betreft niet helemaal eerlijk aan en daarom hanteren we dus met tevredenheid de methode die het meest in het voordeel is van de cliënt.

3. Scenario High Water Mark

In 2020 wordt er een bedrag van € 1.000.000 onder beheer gebracht. Echter valt het rendement in dat jaar tegen, waardoor het beheerde vermogen zakt tot € 950.000. 2021 is een beter jaar, waardoor het beheerde vermogen toeneemt tot € 1.100.000, een stijging van € 150.000 (15,8%).



Hoewel het gemaakte rendement op 15,8% uitkomt, wordt er niet over dit volledige bedrag een performance fee gerekend. Dat komt doordat er alleen een performance fee wordt gerekend voor nieuwe rendementen, die boven de hurdle rate uitkomen. Het rendement dat is gemaakt vanaf de High Water Mark (oftewel het nieuwe rendement) is in dit scenario € 100.000 (10%). Vervolgens moet dit rendement nog verrekend worden met de hurdle rate, waardoor er € 60.000 resteert waarover een fee gerekend kan worden. Dit resulteert in een performance fee van € 15.000. Dat is 25% over € 60.000 in plaats van 25% over € 150.000.

4. Scenario impact stortingen en onttrekkingen op de High Water Mark

Stortingen en onttrekkingen corrigeren de High Water Mark met hun exacte waarde. Stel de High Water Mark staat op € 1.000.000. In het geval dat de cliënt € 200.000 wenst te onttrekken, dan neemt de High Water Mark naar rato af tot € 800.000. In het geval dat de cliënt € 500.000 wenst bij te storten, dan neemt de High Water Mark naar rato toe tot € 1.500.000.

5. Scenario correctie Hurdle Rate bij stortingen/onttrekkingen

De Hurdle Rate wordt ieder jaar aan het begin van het jaar opnieuw ingesteld. Indien er stortingen gedurende het jaar plaatsvinden, wordt de Hurdle Rate pro rata gecorrigeerd. Stel de cliënt stort halverwege het jaar een bedrag bij, dan is de Hurdle Rate over dit bedrag voor de rest van het jaar 2,00%, in plaats van 4,00%. Uiteraard begint de cliënt het volgende jaar weer met een Hurdle Rate van 4,00%, omdat het hele jaar dan ook weer benut kan worden om rendement te maken.

6. Algemeen rekenvoorbeeld

Er wordt in het vierde kwartaal van 2020 een bedrag van € 1.000.000 onder beheer gebracht. In datzelfde kwartaal wordt er een rendement van 10% gemaakt.

Vragen

1. Wat is het bruto rendement?
2. Wat is de fee van de vermogensbeheerder?
3. Hoeveel rendement houdt de cliënt over?
4. Hoeveel bedraagt het nieuwe beheerde vermogen?
5. Wat is de nieuwe High Water Mark?

Berekeningen



- Een rendement van 10% op € 1.000.000 betekent dat de vermogensbeheerder het beheerde vermogen heeft laten toenemen tot € 1.100.000. Oftewel het bruto rendement bedraagt € 100.000.
- Aangezien de High Water Mark gelijk is aan het onder beheer gebrachte bedrag, kan het volledige bruto rendement gezien worden als nieuw rendement.
- Aangezien er sprake is van een hurdle rate van 4,00%, moet dit nog van het gemaakte rendement afgetrokken worden.
- Door de hurdle rate van het bruto rendement af te trekken, resteert er € 60.000 aan rendement waarover de vermogensbeheerder een performance fee kan rekenen.
- Het resterende bedrag wordt vermenigvuldigt met de performance fee van 25%, oftewel de kosten van de performance fee bedragen € 15.000.
- Hierdoor houdt de cliënt een netto rendement over van $100.000 - 15.000 = € 85.000$.
- Het nieuwe beheerde vermogen bedraagt $1.000.000 + 85.000 = € 1.085.000$.
- Aangezien het hoogste vermogen dat bereikt is waarover een fee is gerekend € 1.100.000 bedraagt, is dat de nieuwe High Water Mark.

Antwoorden

1. Het bruto rendement bedraagt €100.000;
2. De performance fee bedraagt €15.000;
3. De cliënt houdt een netto rendement over van €85.000, oftewel 8,5%;
4. Het nieuwe beheerde vermogen bedraagt €1.085.000;
5. De nieuwe high water mark bedraagt €1.100.000.

7. Specifieke scenario's

Heb je de rekenvoorbeelden doorgenomen, maar blijf je toch nog zitten met vragen? Leg je specifieke scenario aan ons voor en dan rekenen we het graag voor je uit. We vinden het belangrijk dat het helemaal duidelijk voor je is waar je aan toe bent.

