

## 以投資回收為基準的收費方式 Performance-based Fee

### 1. 收費原則

#### (1) “無獲利，不收費”

如果季度結束時，客戶的資產低於原始投資額，不收該季度的管理費。

#### (2) “高標法”計算利潤提成

天驕採用優惠客戶的“高標法(High Water Mark)”計算利潤提成。

高標法條款規定只有客戶的資產額超過歷史最高位（高標）時，經理人才能就超額部分提取業績報酬，所以高標只能提高，不能下調。高標法保證了經理人不會重複收取利潤提成，既對經理人起到激勵與約束的作用，同時也是對客戶的保護。

例如：客戶投資\$100萬，

- 第一季度收益，資產達到\$110萬，按20%的比例提成，費用是\$2萬，扣除費用後，客戶的資產額為\$108萬，即為未來利潤提成的高標。
- 第二季度虧損，資產下降至\$105萬，低於\$108萬的高標，沒有利潤提成。
- 第三季度獲利，資產漲至\$120萬，根據高標法，本季度利潤提成是以\$108萬高標為基準的\$2.4萬 $[(120-108) \times 20\%]$ ；而不是以第二季度的\$105萬為基礎的\$3萬 $[(120-105) \times 20\%]$ 。也就是說，採用高標法，客戶不需要為資產第二次達到高標(\$108萬)支付利潤提成。

所以，根據高標法條款，當客戶的資產在某一季度出現虧損後，經理人不僅要將虧損補回，而且還要使客戶的資產超過歷史最高位之後，才能就增值部分提取利潤。

#### (3) “組合診斷，不收費”

免費為客戶診斷、分析其自行管理的股票、債券、ETF和共同基金等投資組合，並提出可行性建議。

#### (4) “資產代管，不收費”

免費代客戶管理從其它證券公司轉入專戶管理賬戶的股票、債券、ETF和共同基金等資產，在代管的資產未被賣出前，不收取此部分資產的管理費。

### 2. 收費標準\*

最低開戶額	管理費	利潤提成
\$100,000	每年收取資產額的1%，按季度結算，即每季度0.25%， 如果資產低於原始投資額，不收管理費	扣除交易傭金和其它費用後，帳戶資產增值部分的20%，以優惠客戶的高標法按季度結算

\*根據SEC的規定，以投資回收為基準的收費方式僅適用於高淨值投資人(Qualified Investor)。如果您符合以下任何一項條件，即是高淨值投資人。

1. 在簽定投資顧問合同時，賬戶資產達到\$1,000,000；
2. 在簽定投資顧問合同時，您(或與配偶共有)的淨資產超過\$2,000,000(包括房地產、汽車等)；
3. 投資人不是美國居民。

### 3. 行業比較

與行業相比，天驕的收費更具競爭力。行業的標準是，收取一定比例的管理費加利潤提成；雖然，在計算利潤提成時，使用“高潮標”方式，但是，無論投資回報如何，管理費都照收。

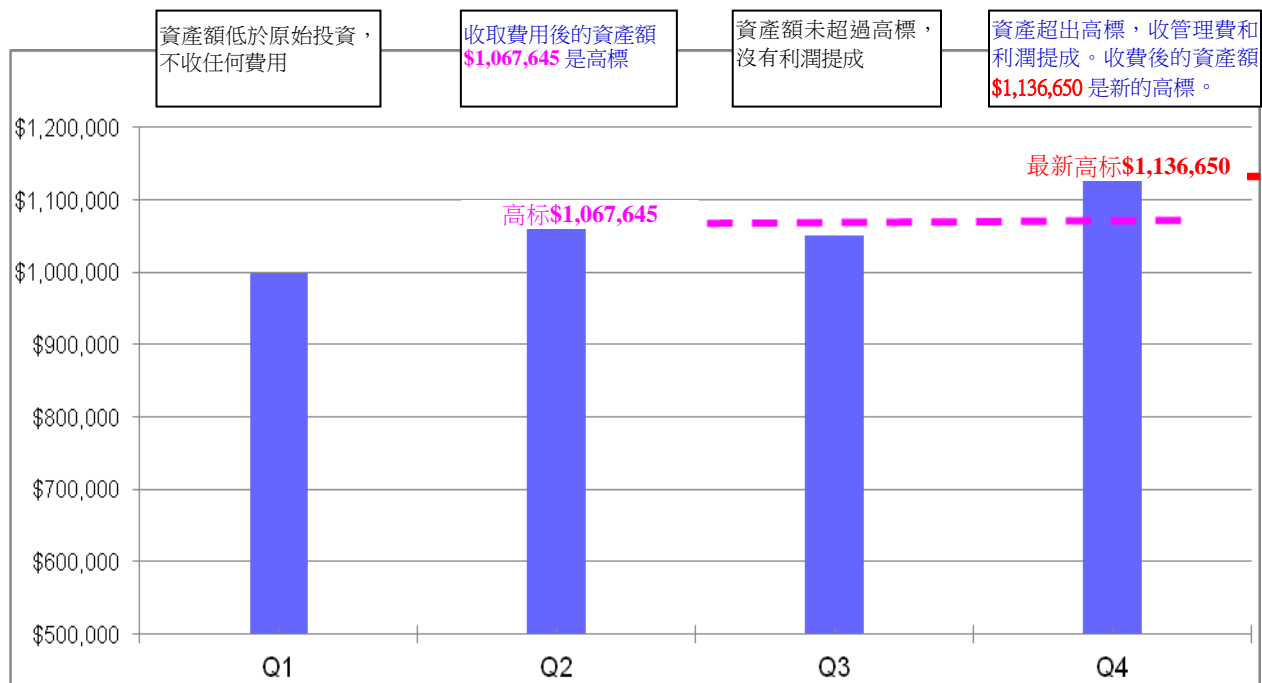
天驕以投資回收為基準收費方式和行業同類收費標準比較

	管理費	利潤提成	“高潮標” 計算利潤提成	如果淨資產低於 原始投資額
天驕收費標準	1%,	20%	是	不收管理費
行業收費標準	1-2%,	20-30%	不一定	照收管理費

### 4. 以投資回收為基準收費方式圖解

以投資回收為基準“高標法”收費圖解

原始投資額：1,000,000



## 5. 以投資回收為基準“高標法”收費實例

原始投資額 \$100,000	
<p>第一季度： 投資回收率 -0.25%</p> <p>第一季度結束時總資產：  <math>\\$1,000,000 \times (1 - 0.25\%) = \\$997,500</math>            \$997,500 低於原始投資，所以本季度不收任何費用。</p>	<p>第二季度： 投資回收率 9%</p> <p>第二季度結束時總資產：  <math>\\$997,500 \times (1 + 9\%) = \\$1,087,275</math>            本季度管理費(費率 0.25%)：  <math>\\$1,087,275 \times 0.25\% = \\$2,718</math>            利潤提成是扣除管理費後資產淨增值部分的 20%：  <math>(\\$1,087,275 - \\$1,000,000 - \\$2,718) \times 20\% = \\$16,912</math>            扣除費用後的資產額：  <math>\\$1,087,275 - 2,718 - 16,912 = \\$1,067,645</math>  <b>是收取利潤提成的高標。</b></p>
<p>第三季度： 投資回收率: -1.5%</p> <p>第三季度結束時總資產：  <math>\\$1,067,645 \times (1 - 1.5\%) = \\$1,051,630</math>            因\$1,051,630 低於高標(\$1,067,645)，故本季度沒有收利潤提成，只收管理費：  <math>\\$1,051,630 \times 0.25\% = \\$2,629</math>            扣除費用後的資產額：  <math>\\$1,051,630 - \\$2,629 = \\$1,049,002</math>            利潤提成的高標仍為\$1,067,645</p>	<p>第四季度： 投資回收率 10%</p> <p>第四季度結束時總資產：  <math>\\$1,049,002 \times (1 + 10\%) = \\$1,156,793</math>            本季度管理費(費率 0.25%)：  <math>\\$1,156,793 \times 0.25\% = \\$2,892</math>            \$1,156,793 超出高標\$1,067,645，本季度有利潤提成，利潤提成是扣除管理費後資產額超出高標部分的 20%：  <math>(\\$1,156,793 - 1,067,645 - 2,892) \times 20\% = \\$17,251</math>            扣除費用後的資產額：  <math>\\$1,156,793 - 2,892 - 17,251 = \\$1,136,650</math>  <b>是將來再收取利潤提成的新高標。</b></p>