PN-ABZ-109
91476

PORTFOLIO ACCOUNTING HANDBOOK

Prepared by

KPMG Peat Marwick
Washington, D.C.

for the
Czech Savings Bank

under contract with the
U.S. Agency for International Development
United States Department of State
Washington, D.C.

March, 1993

ENGLISH VERSION

(ANGLICKÁ VERZE)

Portfolio Accounting Handbook

Table of Contents

1. Overview

Section One
- Definition of a Mutual Fund
- Types of Mutual Funds
- Mutual Fund Parties
- Open vs. Closed End Funds

Section Two
- Responsibilities of a Fund Accountant

Section Three
- Concept of Net Asset Value per Share (NAV)

2. Equities and Corporate Actions

Section One
- Definition of Equity Security
- Accounting for Equity Securities
- Accounting for Dividends Paid on Equity Securities

Section Two
- Security Inventory Procedures
- Inventory Control Methods - FIFO, Specific Identification and LIFO
- Calculation of Gain/ Loss

Section Three
- Corporate Actions Defined
- Fund Accountants Responsibilities
- Types of Corporate Actions and Examples

3. Debt Accounting

Section One

- Definition of Long Term Debt
- Features of Bonds
- Calculation of Income on Bonds
- Types of Bonds
- Accounting for Long Term Debt

Section Two

- Definition of Short Term Instruments
- Types of ST Instruments
- Accounting for ST Instruments (Bought at Par or a Discount)

4. Basic Accounting and Reporting

Section One

- Basic Accounting
- Daily Reporting
- Trial Balance
- Detail Statement on Condition

5. Net Asset Value

Section One

- Calculation of NAV
  - Items of Impact on Daily NAV - General
  - Impact of Income Accruals
  - Impact of Expense Accruals
  - Impact of Change in Market Value

6. Impact of Net Asset Value

Section One

- Calculation of NAV
  - Impact of Distribution
  - Impact of Capital Stock Activity

7. Appendix

OVERVIEW

SECTION ONE - DAY 1

MUTUAL FUNDS DEFINED

Let's start off with the definition of a Mutual Fund. A Mutual Fund (or open end investment company) is an investment vehicle with a pre-stated investment objective that allows many people to collectively invest in widely diversified securities. Investors do so by purchasing shares of an existing, professionally managed portfolio (collection of securities). Mutual Funds are set up by a corporation or trust, and stand ready to issue out new shares, and buy back outstanding shares on a continuous (open-end) basis. Mutual Funds are valued/priced daily and pay income on a predetermined schedule as stated in the prospectus.

Upon investing in a Mutual Fund, all investors are now able to capitalize on several benefits/advantages that would otherwise be very costly or inaccessible to them. One such benefit is that their investment is now professionally managed. The sponsors of Mutual Funds hire specially trained money managers to reinvest the pooled money of its investors towards larger investments on their behalf.. In doing so, all investors, regardless of their financial knowledge or expertise, reap the benefit of professional management. Since these money managers are investing in large trade lots which qualify for volume discounts, another benefit would be reduced investment cost due to mass buying power. There is a certain amount of risk associated with security investments. However, the level of risk can be reduced through the diversification of securities held in a Mutual Fund's portfolio.

One very attractive benefit to Mutual Fund investors is that they are offered earning potential in three different ways:

- Investors earn money by receiving dividends and/or interest on their investment. As the securities held in the fund's portfolio earn dividends and interest, the fund, by law, must pass that income on to its investors.

- When the fund sells one of its securities for a profit, that profit must also be passed on, by law, in the form of a capital gains distribution.

- Investors can earn a profit on their investment due to the appreciation of the fund's Net Asset Value (NAV) price per share. Depending on the fund, some mutual funds also offer tax advantages to its investors based on the fund's investments and the residence of the investor.

According to regulations, all Mutual Funds are required to provide potential investors with an information booklet called a prospectus, which outlines the general characteristics of that particular fund. Included in the prospectus, is information on the management of the fund, operating practices, associated fees and the fund's pre-stated investment objective.

The investment objective outlines the funds investment strategies as well as its investment goals. There are Mutual Funds designed to meet the specific investment objectives of almost any individual investor. The Investment Company Institute, a financial service trade association in Washington D.C., has categorized all Mutual Funds, based on their investment objective, into 15 major categories. the following chart outlines the 15 major categories by defining their respective investment patterns and strategies.

SECTION ONE - DAY 1

TYPES OF MUTUAL FUNDS

CATEGORY	TYPES OF INVESTMENTS	INVESTMENT STRATEGY
Aggressive Growth Funds	High Risk Growth Stocks	Seeks Maximum Capital Gains
Balanced Funds	Growth and Income Securities	High Level of Current Income and Provides Long-Term Growth of Principal and Income
Corporate Bond Funds	Corporate and Treasury Bonds	High Level of Income
Growth Funds	Growth Stocks	Increase Initial Principal
Growth and Income Funds	Common Stock with Solid Record of Paying Dividends	Increase Principal and Income
Government Income Funds	Treasury Bonds, Treasury Notes and Federally Guaranteed Mortgage Backed Securities	High Level of Current Income
Income Funds	Stocks Paying Dividends, Preferred Stocks, Corporate Bonds	High Level of Current Income
International Funds	Foreign Stocks and Bonds	Growth by Taking Advantage of Currency Exchanges
Money Market Funds	Short Term Interest Bearing Debt Instruments	High Level of Current Income
Municipal Bond Funds	Tax-Exempt Municipal Securities	Tax Free Income
Option/Income Funds	Dividend Paying common Stocks on Which Call Options are Traded	High Level of Current Income
Precious Metal Funds	Stocks of Gold Mining and Precious Metal Businesses	Increases Principal and Income
Short Term Municipal Bond Funds (Tax Exempt Money Market Funds)	Short Term Municipal Securities	High Level of Current Income
Single State Municipal Funds	Tax-Exempt Municipal Securities issued by One Specific State	Tax Free Income

Within these categories, there are two types of funds: *Load* and *No Load* Funds. A Load Fund is one that imposes a sales charge on Mutual Fund transactions. Funds that impose this charge on subscriptions (incoming investments) are called Front-End Load Funds. This charge, or commission, is calculated as a percentage of the total subscription and is paid to the middlemen that executed the investment. The maximum charge allowed is 8.5 percent. On the other hand, funds that impose this charge on outgoing redemptions are called Bank-End Load Funds and calculate the charge based on the amount being redeemed and the length of time that money was invested in the fund. No Load Funds, however, impose no sales charges on subscriptions or redemptions. Regardless of the fund type, the process for a sponsoring entity to start and operate a Mutual Fund is the same.

MUTUAL FUND PARTIES

In order for a sponsoring entity or Management Company to start a Mutual Fund, they must adhere to a series of highly regulated guidelines. The first step is to decide on the type of fund they are going to offer and its investment objective. Once that has been decided, they then need to file the registration of the fund with the Securities and Exchange Commission (SEC). This will enable the sponsoring company to sell shares of their fund once it is opened for public sale. The Management company must furnish the proper authorities with a document called a prospectus. The SEC is then charged with the responsibility of determining if the information contained in the prospectus is accurate and detailed enough so

that a potential investor would be able to make an informed investment decision about that fund. It is not the responsibility of the SEC to approve or disapprove of the fund shares, just to approve or disapprove of the prospectus they furnish to potential investors. This measure is taken to protect the rights of the investor against fraud or misrepresentation.

The next step is for the Management Company to seek out, hire under contract and coordinate the operation of the independent parties that will actually run the funds daily operation. In addition to the Management Company, there are four main parties required to operate a fund on a daily basis, each responsible for handling a certain aspect of the operation. They are the Investment Advisor, Broker/Dealer, Transfer Agent, and, if the fund is a load fund, the Underwriter/Distributor.

The Investment Advisor, usually a corporation, trust or partnership, is charged with the responsibility of making all the investment decisions on behalf of the fund. Their job is to determine which securities to buy and sell based on the fund's investment objective. Once they make that determination, they would then contract the services of a broker to execute the buy or sell trade. For their services, the Investment Advisor receives a fee of usually one half of one percent of the fund's total net assets.

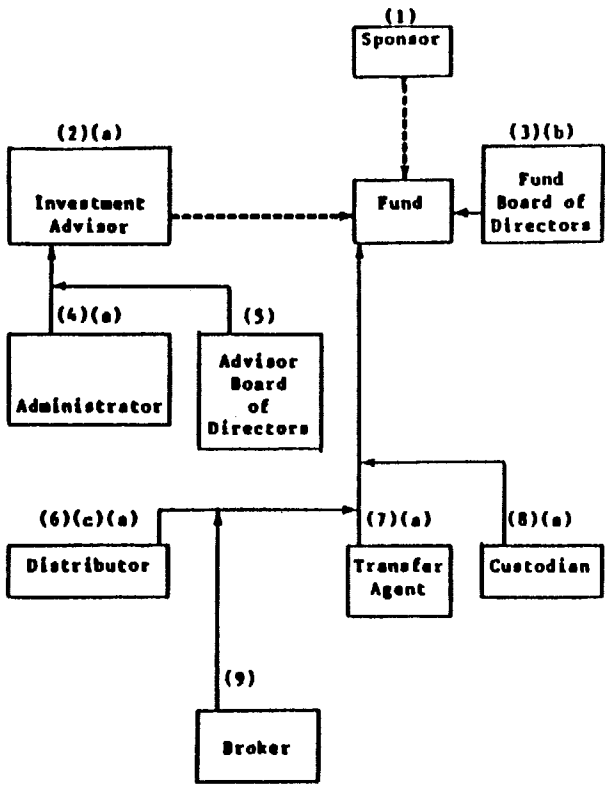
The Broker/Dealer is charged with the responsibility of executing all buy and sell trades on behalf of the Mutual Fund based on the Investment Advisor's instructions. In this role, they act as the middlemen in the buying and selling of securities by becoming the communication link between the buyer and the seller. For their services, the Broker/Dealer receives a fee or commission equal to a predetermined percentage of the net amount of the trade being executed. That percentage could range anywhere from one to eight and a half percent of the net amount of the trade.

The Transfer Agent, usually a commercial bank or financial institution, is responsible for maintaining records on the individual investors or shareholders that have bought into and sold out of the Mutual Fund. They are responsible for mailing out statements to the shareholders that recap all the activity that has taken place in their account each time a transaction is executed. This is known as a confirmation statement. They are also responsible for mailing out year end statements that summarize each shareholder's activity for tax reporting purposes. For their services, the Transfer Agent is paid a fee based on the number of accounts being maintained by the fund.

The Underwriter/Distributor, in the case of a Load Fund, is usually a subsidiary company of the Management Company. They are responsible for distributing fund shares to the investing public. Fund shares are distributed in one of two ways. The first way is to distribute the shares themselves using by their own sales people acting as a Broker/Dealer directly to the investing public. The second way is to have the shares distributed by the existing Broker/Dealer community (Merrill Lynch, Pru Bache, etc.) to the investing public. In either case, the Underwriter/Distributor only gets involved with the operation of a Load fund. For No Load funds, the investing public can buy the shares directly from the sponsoring Management Company. For their services, the Underwriter/Distributor is also paid a fee or commission based on the number of shares distributed.

The last, and most critical party involved with the daily operation of a Mutual Fund is the Custodian. The Custodian, usually a bank or financial institution, is responsible for the custody and record keeping of the stock certificates and other assets of a Mutual Fund. The Custodian must properly account for all the activity of the Mutual Fund. this involves executing trades, collecting dividend and interest income, paying expenses, substantiating all

ORGANIZATION OF A MUTUAL FUND



Denotes ownership or control - - -

Denotes services rendered ————

Functions

(1) Sponsor - Organizes mutual fund and provides the required initial cash outlay.

(2) Investment Advisor - Advises fund's board of directors regarding fund investments; negotiates brokerage commission rates and chooses broker.

(3) Fund's Board of Directors - Approves security transactions; ascertains that the investments conform to the stated objectives of the fund; reviews advisor's investment suggestions; approves annually the management contract of the investment advisor.

(4) Administrator - Provides Fund with executive, administrative and clerical services; provides office space and all necessary office equipment and services, including telephone service, heat, utilities, stationery supplies and similar items; bears the cost of promotional expenses; provides shareholder services.

(5) Advisor Board of Directors - Perform oversight capacity for investment advisors; certain members of the fund's board of directors may be members of the advisor's board of directors.

(6) Distributor/Underwriter - Distributes fund's shares; purchases shares from the fund and resells the shares to the public.

(7) Transfer Agent - Prepares and maintains records relating to the accounts of shareholders; accounts for redemption of shares, disbursements or reinvestment of dividends and capital gain distribution.

(8) Custodian - Under a custodial agreement, a bank is typically responsible for clearing security transactions, receiving or disbursing funds in connection with trade clearings, reregistering the securities, maintaining records of certificate numbers, collecting investment income, following up on open items and physically safeguarding the security certificates.

(9) Broker - Handles the investment portfolio transactions for the fund under the direction of the investment advisor and is subject to the approval of the fund's board of directors.

Structure

(a) May be an independent party or an affiliate of the investment advisor or sponsor.

(b) The number of independent directors must be at least 60% of all directors.

(c) Typically, a broker/dealer since most Blue Sky Laws require that only broker/dealers sell securities.

S-442.2a(SS)(16)

account balances, and pricing the portfolio. For their services, the Custodian receives a fee based on the total net assets of the fund and the number of trades executed.

The diagram below illustrates the interaction between the parties involved in the daily process of buying and selling securities on behalf of the Mutual Fund.

TYPES OF INVESTMENT COMPANIES

Open-End Management Investment Companies (Mutual Funds)

A mutual fund is organized in a manner similar to any other corporation. It issues shares of the company and has officers and directors responsible for conducting is affairs. These officers and directors must give accounts of their stewardship to the shareholders at least semi-annually. See page __ for an organization chart with a detailed illustration of the various parties involved in a mutual fund operation.

The management of the fund's investments is also the responsibility of its directors. However, the mutual fund will often employ the services of an investment advisor, which will advise the board of directors. The directors, subject to shareholder approval, contract with the management company to provide required services, including complete corporate administration of the fund as well as investment advice. A fee is paid to the investment advisor for his services. The fee ordinarily is a rate based upon a percentage of the fund's net assets. The most common fee range is currently between one-half and three-fourths of 1% per year, with provision for sliding-scale reduction of the percentage as net assets rise above specified levels. Some funds provide for "incentive compensation" where fees may rise or fall depending upon performance by the advisor. Performance is usually measured against one or more well-known market indices.

In addition to the investment advisor, the fund usually contracts with a bank or trust company to act as custodian of the fund's securities and cash, including receipt of all income and the processing of all disbursements. This way, the fund management has no direct access to the fund's assets.

A third party with whom a mutual fund enters into contracts is a transfer and dividend disbursing agent. The transfer agent maintains the fund's shareholder records and is responsible for redemption of its shares, the disbursement or reinvestment of its dividends and capital gains distributions. Although the transfer agent operates independently, it may be an affiliate of the investment advisor.

Closed-End Management Companies

The distinguishing feature of closed-end management investment companies is that they do not redeem their shares at net asset value. The capitalization of a closed-end company is relatively fixed. New shares may be created for the payment of capital gains distributions, and, occasionally, rights to purchase additional stock may be issued to shareholders. However, there s no continuous offering of new shares. Though a closed-end company may repurchase some of its outstanding shares on the open market from existing shareholders who wish to sell, it does not offer to do so at all times.

New buyers of closed-end shares ordinarily must purchase them from existing shareholders, and investors wishing to dispose of shares owned must find a buyer. Shares of some closed-end companies are listed on stock exchanges or traded in the over-the-counter market. The

price of closed-end shares have no necessary or constant relationship to their underlying net asset value, but are determined by supply and demand just as prices of other listed and unlisted securities. Shares may sell at premiums above their net asset value or at discounts from them.

The closed capitalization of these companies means that many of the special features that led to the development of mutual funds are not available to closed-end company shareholders. However, many closed-end companies have provided for automatic reinvestment of all dividends. Others have provided for the reinvestment of the year-end capital gains distributions.

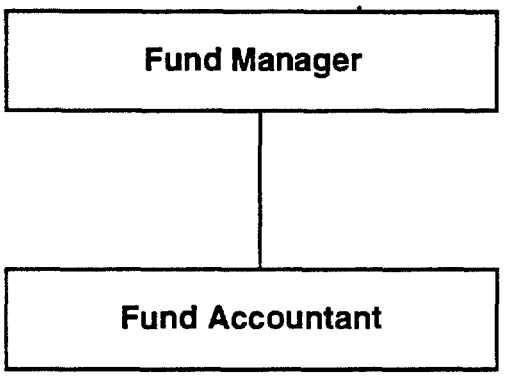
Closed-end management investment companies can be distinguished from one another based upon their investment objectives and policies.

SECTION TWO - DAY 1

FUND ACCOUNTING

The Fund Accounting group is responsible for maintaining all accounting records, substantiating all account balances, and pricing the portfolio. Below is the Fund Accounting group structure.

Fund Accounting Group



(FA) FUND ACCOUNT RESPONSIBILITIES

- Calculate
- Resolve accounting problems
- Work on daily/weekly proof
- Verify capital stock information
- Verify trade information
- Perform accrual function
- Perform accrual function
- Reconcile daily activity to Trial Balance
- Verify weekly reports
- Prepare monthly proofs
- Respond to client requests
- Price portfolio

(PA) PORTFOLIO ADMINISTRATOR'S RESPONSIBILITIES

- Determine daily the Fund's cash availability for investment
- Record daily cash movement in cashbook

SECTION TWO - DAY 1

- Process necessary forms and/or system functions for trade settlement
- Resolve trade settlement issues
- Verify receipts and disbursements for trades, income and corporate actions
- Reconcile ending manual cash balance to ending trail cash balance daily
- Prepare weekly proofs

RESPONSIBILITY TIMELINE

The chart below breaks down the responsibilities of the Portfolio and Fund Accountants.

RESPONSIBILITY TIMELINE

TIME	PA	CR	FA
7:30	Reconciles cashbooks to GOLD		
8:00	Process and record on Cash Availability Sheets: - Maturities & - Settlements - Cap Stock - Income Received - Expense Payments		
8:30			
9:00		Coordinate resolution of settlement issues	
9:30	Calculate Cash Avail. & give to the CR	Review and report start-of-day balances to cash monitoring	
10:00	- Prepare outgoing wires - Prepare cash mvmt. tickets - Prepare check requests	Review & report cash availability to the client	
10:30			Report prior night pricing info to the client
11:00	Receive & process long-term trades		Set up the manual backups
11:30	Receive short-term trade info from client		Resolve accounting problems
12:00	Process short-term trades		- Work on proof modules - Verify trade input to authorizations
12:30			
1:00			- Post trade info to manual backups
1:30	- File reports - Work on proofs		Review and record: - Maturities & settlements - Cap Stock - Income received - Expense Payments

SECTION TWO - DAY 1

RESPONSIBILITY TIMELINE			
TIME	PA	CR	FA
2:30 3:00 3:30	- Run Reports - Calculate & deliver liquid assets for Blotter clients only - Send packages to Blotter clients		- Receive 7 post rate changes to - Calculate & post accrued expenses - Calculate interest (disc. & prem) - Calculate div's - Run accruals on for Full Service Clients
			- Prove Cap Stock shares - Reconcile cashbooks to trials - Prove trials to Manual Backups - File Reports
4:00			- Perform pricing tasks
5:00			- Prove NAVs/Yields
5:30			- Run reports - Obtain NAV review
			- Report to Transfer Agent
6:00			- Calculate liquid assets for Full Service Clients
6:30			- Send pkg. to client

SECTION THREE - DAY 1

WHAT IS THE NAV PER SHARE?

How is the NAV per Share Determined?

The Fund Accountant (FA) determines the Total Net Assets Excluding Market Value:

Assets - Liabilities = Total Net Assets Excluding Market Value

At the close of market, the FA receives the market value of the fund. Market Value represents the total value of each security in the fund's portfolio. For most funds the market value is calculated using Automated Pricing.

Total Net Assets Excluding Market Value + Market Value = Total Net Assets

$$\frac{\textit{Total Net Assets}}{\textit{Net Shares Outstanding}} = \textit{NAV Per Share}$$

Example

Assets	$	2,654,977.87
Liabilities	$	831,613.54
Market Value	$	30,437,350.00
Net Shares Outstanding		3,502,451.197

Total Net Assets Excluding Market Value:

$2,654,977.87 - $831,613.54 = $1,823,364.33

Total Net Assets:

$1,823,364.33 + $30,437,350.00 = $32,260,714.33

NAV Per Share:

$$\frac{\$32,260,714.33}{3,502,451.198} = \$9.21$$

15

EQUITIES AND CORPORATE ACTIONS

SECTION ONE - DAY 2

EQUITY SECURITIES

General Characteristics

One of the most popular investment vehicles for both the individual and institutional (Banks, Brokers, etc.) investor is the Equity Security. Equity securities are issued by a corporation as a means of raising additional capital. Most of their popularity stems from the fact an investor that owns an equity security may participate in the profits of the issuing corporation in the form of a dividend. Owners of these securities may also be entitled to other rights determined by the type of equity security owned. Equity securities are traded on the open market and most settle through the Depository Trust Company (DTC).

In order to appeal to as many investors as possible, a corporation may issue more than one kind of equity security. The two most common types of equity securities are common and preferred stock.

Types of Equity Securities

Common Stock

If a corporation decides to issue stock, they must issue common stock before they can issue any preferred stock. The corporation sets the number of shares to be issued based on the size of the corporation and its financial needs. Once issued, common stock has no maturity date, and therefore, can remain outstanding indefinitely. Each share of common stock issued represents an equal portion of ownership in the issuing corporation. Investors that own common stock are actually owners of that corporation and will receive a stock certificate to represent this ownership.

Common Stock Rights:

Along with the ownership feature, common stockholders also benefit from other rights.

- The *Voting Right* gives the common stockholder a limited voting power to manage the corporation of which they are a part. The are able to vote on matters such as the election of a new Board of Directors, hiring of independent auditors, and other matters that affect the general corporate operation. Common stockholders are able to vote on these matters in one of two ways. The first manner of voting is to actually appear at the annual stockholders meeting of the corporation. The other means of voting is by completing a proxy card. Listed on the proxy card is the stockholder's name, current stock holdings and the issues to be voted on at the next stockholders meeting. By completing this proxy card, stockholders that are unable to attend the meeting can still vote on these issues.

- The *Dividend Right* allows common stockholders to share in the corporation's profits. A dividend is compensation paid to a stockholder for being a part owner of that corporation. The Board of Directors must first get together and decide whether or not they will pay a dividend. The Board will look at such things as corporate earnings (profits versus corporate expenses as well as the corporation's general financial condition to determine whether or not the money is available to pay out this dividend. Dividends are not guaranteed to common stockholders.

- Along with these two important rights, common stockholders also receive a *Subscription Right*. This right, also called a preemptive right, allows existing common stockholders to buy (subscribe to) shares of any additional distribution of common stock made by the corporation ahead of any other investors. The existing stockholders are given the right to buy additional shares proportionate to the number of shares they currently own.

- Another right they receive is the *Dissolution Right* which allows them to participate in the distribution of assets of the corporation should the corporation cease to operate its business. In this case, the corporation's assets are sold or liquidated and the money raised is paid back to the stockholders. General creditors, bond holders and preferred stockholders have first priority to any money raised during the liquidation. If there is any money left, then common stockholders are paid.

Categories of Common Stock

There are four categories of common stock. Listed below are the four categories and a description of each

- **Authorized Common Stock** — This is the amount of stock the corporation has the legal authority to sell, as determined by the SEC.

- **Issued and Outstanding Stock** — This is the stock that has been issued by the corporation and is currently owned by stockholders.

- **Unissued Common Stock** — This is the stock that has been authorized for sale by the corporation but has not yet been sold.

- **Treasury Stock** — This is stock that was originally authorized, had been bought by an investor and has not been bought back by the corporation.

When dealing with common stock, their value can be expressed in terms of its Par Value and Market Value. Par value is a term/value used only for legal and accounting reasons. It does not indicate the current market value of the stock certificate even though it appears on the face of the certificate. The Market Value of common stock is the price at which the stock can be bought or sold for on the open market.

Common stock may be issued by a corporation under several different categories or classes. The first class would be the capital stock class. It was given this name because it was the first class or series of common stock issued by the corporation and was originally issued to raise capital. If the corporation decides to issue another series of stock, it would generally be called the Class A series. If yet another series is to be issued, it would be called Class B series, etc. The usual distinction between a Class A and B series is that the Class B series usually has no voting rights.

Preferred Stock

Preferred stock also represents ownership in a corporation to the holder, and is bought and sold on the open market in exactly the same manner as common stocks. But preferred stock is different from common stock in many ways. Corporations are not required to issue preferred stock, and can only do so after issuing common stock. Another significant

18

difference is that the preferred stockholder has very different rights from that of the common stockholder.

Preferred stockholders receive no voting rights. They have no say in the general operation of the corporation.

With regard to a dividend right, preferred stockholders will receive their dividends before common stockholders. Preferred stockholders receive the dividend on a fixed quarterly basis at a predetermined fixed rate, provided that the corporation has sufficient profits to pay the dividend. This feature can be viewed as an advantage if the profits of the corporation are low, but also a disadvantage if the profits are high because they will still receive the dividend at that same predetermined rate. The stockholder will not take part in any additional distribution over and above that predetermined rate. Because of this, preferred stock is considered a fixed income security.

Common stockholders are subject to whatever rate the Board decides upon for each dividend paid based on current profits, but may end up not receiving the dividend due to lack of available capital.

As mentioned in the common stock section, in the event that the corporation is liquidated, preferred stockholders receive priority over the common stockholder in terms of receiving due compensation from the capital raised during liquidation.

Types of Preferred Stock

There are several types of Preferred Stock. They possess features that distinguish them not only from other types of securities, but also differentiate one preferred stock from another. The following is a partial listing of some of the types of preferred stocks available on the market.

- **Cumulative Preferred Stock** — If a corporation does not make a profit during the year, the board of directors may vote not to pay a dividend, not even to preferred stockholders. If a dividend is not paid in a certain period is called a dividend in arrears. The cumulative preferred stockholder is allowed to collect all dividends in arrears, as well as any current dividends due before any dividends can be paid to common stockholders. This feature is attractive to the investor seeking high current return because it provides somewhat of a guarantee of receiving dividends. The price of the stock is, however, usually higher than other stock to reflect this provision.

SECTION ONE - DAY 2

- **Participating Preferred Stock** — This type of stock adds a provision which allows the preferred stockholder to participate in any additional or extra dividend distributions made by the corporation above and beyond the rate decided upon by the Board. If the Board decides to pay a dividend to common stockholders of $2.00 per share, and after paying out this dividend see that they have enough capital left over to make an additional distribution, that additional distribution would be made to both the common and participating preferred stockholder at the same rate (or at a ratio that was stated at the initial offering of the security). Because the tendency is for common stock dividends to increase over time, this feature becomes quite attractive to the preferred stockholder because of the potential to earn extra dividends. This provision also cause the price of the stock to increase.

- **Convertible Preferred Stock** — This type of stock adds a provision that allows the holder to "convert" their preferred stock into shares of common stock of the corporation at a predetermined ratio. This conversion can be executed by request of the holder at any time.

- **Callable Preferred** — This type of stock offers the issuing corporation the option of "calling back" this series of stock by buying it back at a specified price. The stock is usually called back so that the corporation can retire the entire issue of stock. Most preferred stocks have a call feature attached to them, but are offered to the public on a deferred call basis. This means that the corporation will defer the call feature for a certain period of time (usually five to seven years). This type of freely callable stock usually offers a higher yield than that of the non-callable preferred.

- **Prior Preferred and Preference Stock** — These types of preferred stock have senior rights to dividends over other classes of stock. In some cases, corporations may issue a First Preferred and Second Preferred stock. The only difference being that the First Preferred series has priority over the Second Preferred series.

SECTION ONE - DAY 2

EQUITY ACCOUNTING

Equity Buy

Formula for Buy:

(Shares x Price per Share) + commission = Net Amount*

*The commission is the fee paid to the broker for executing the trade. Because the buyer is paying the fee, it is added to the net amount of the trade.

Example

XYZ portfolio wants to buy 500 shares of IBM Corp. and the price is $100.00 per share. The broker executing this tradeis Merrill Lynch and they are charging a commission of $250.00.

Accounting Entries for a Buy:

TC + 1

DR	Cost of investments	50,250	
	CR Payable for investments purchased		50,250

SD + 1

DR	Payable for investments purchased	50,250	
	CR Cash		50,250

EQUITY SELL

Formula for Sell

(Shares x Price per Share - commission = Net Proceeds*

* The commission is the fee paid to the broker for executing the trade. Because the buyer is paying the fee, it is subtracted from the net proceeds of the trade.

Example

XYZ portfolio wants to sell 2,500 shares of Cabot Corp. The price per share is $10.00. The broker executing this trade is Merrill Lynch and they are charging a commission of $250.00. There was no gain or loss on this sale.

SECTION ONE - DAY 2

Accounting Entries for a Sell:

TD + 1

DR	Receivable for investments sold	25,250	
	CR Cost of investments sold		25,250

SD + 1

DR	Cash	25,250	
	CR Receivable for investments sold		25,250

NOTE: If there was a gain on this trade, on the TD + 1 entry you would include a CR to the Gain/Loss account. If there was a loss on this trade, on the TD + 1 entry you would include a DR to the Gain/Loss account.

INCOME PAID ON EQUITY SECURITIES

Holders of Equity Securities receive income on their investment in the form of dividends. These dividend payments must be authorized by the Board of Directors of the corporation, and be paid from the corporation's current earnings and accumulated net profits. Dividends are usually paid on a quarterly basis at a standard rate. As the Equity Securities held in a funds portfolio pay dividends, they must be accounted for by the Custodian on the funds books.

When a corporation's Board of Directors decides they are going to pay a dividend, they make a formal announcement declaring that the action is going to take place. Include din this announcement are the pertinent dates and the rate at which the dividend will be paid. The day this announcement is made is known as the Declaration Date. The other dates announced with regard to this dividend are the Ex-Date, Record Date and Payable Date.

The Ex-Date is the cut off date established by the corporation by which an investor must own stock in the corporation to be "ENTITLED" to receive the upcoming dividend distribution. The rule of thumb to determining if your fund is entitled to that dividend is as follows:

- "If your fund owned the security on the morning of Ex-Date, before trading began, then your fund is entitled to the dividend."

Conversely,

- "If your fund sold the security before the morning of Ex-Date, then your fund is NOT entitled to the dividend."

The Record date is established by the corporation "for mailing purposes only." The disbursing agent, usually the Transfer Agent, looks at individual account records to see who the registered owners are of this security on this date to determine where the dividend distribution will be sent. This may however, not be the party that is entitled to the dividend

based on the above stated Ex-Date rules. It is for this reason that, as Custodian, we must carefully monitor and account for any dividends due the portfolios you have been assigned.

The Payable Date is the date on which the disbursing agent will actually mail out the dividend distribution.

As Custodian, it is our responsibility to track this action taken by the corporation until we receive the payment due the fund. If a cash dividend is not properly accounted for, it could result in an incorrect Net Asset Value for the portfolio and incorrect income reflected on the fund's books.

SECTION TWO - DAY 2

INTRODUCTION

Since Mutual Funds deal with the buying and selling of various security types, this next section takes a look at two of the most common types of securities handled by Mutual Funds. They are Equity Securities and Long Term Debt Instruments. Since you will be dealing with these securities on a daily basis, lets take an in depth look at what these securities are, how you account for the buying and selling of these securities and how to keep accurate records of these securities once they become part of your funds investment portfolio.

The Investment Advisor buys and sells specific types of securities for a Mutual Fund in accordance with the pre-stated investment objective. Because the rates of return, types of income paid and rights/privileges offered to holders differs for each security, each attracts a specific sector of the investing public. In any case, the Investment Advisor buys a security for the purpose of earning income or appreciation on the investment.

SECURITY RECORDKEEPING

As a Fund Accountant (FA) in the Mutual Funds Division, you will be responsible for accounting for each security bought and sold by your fund. We'll call each transaction a "TRADE." The Portfolio Administrator (PA), based on the Investment Advisors instructions, inputs the trades on the portfolio accounting system.

FUND MASTER LEDGER

An inventory report, printed by security, recaps the complete history of each security held in a fund's portfolio. This report itemizes each transaction in the history of a security from the original purchase up to the most recent trade involving that security. The following illustration is an example of an inventory report for XYZ SECURITY.

SECTION TWO - DAY 2

FUND INVENTORY LEDGER

Trade Date	Lot Bot/ No. Sold	Shares Traded	Lot Balance	Security Balance	Trade ID Cost	Accumulated ID Cost	ID Cost per Share	Accumulated Average Cost	Unit Price
12/27/87	146 B	200.000	200.000	200.000	4,620.00	4,620.00	23.100	4,620.00	23.100
01/03/88	358 B	600.000	600.000	800.000	13,974.00	18,594.00	23.290	18,594.00	23.290
01/11/88	763 B	100.000	100.000	900.000	2,310.00	20,904.00	23.100	20,904.00	23.100
10/17/88	552 B	1,600.000	1,600.000	2,500.000	38,848.00	59,752.00	24.280	59,752.00	24.280
10/19/88	731 B	100.000	100.000	2,600.000	2,410.00	62,162.00	24.100	62,162.00	24.100
10/24/88	014 B	300.000	300.000	2,900.000	7,242.00	69,404.00	24.140	69,404.00	24.140

INVENTORY CONTROL METHODS

To sell a security held in a funds investment portfolio, as with a buy, the PA must input the sell trade on the portfolio accounting system based on the Investment Advisors instructions. It is the responsibility of the Investment Advisor to decide exactly which "LOTS" of that security to sell from the portfolio to cover the trade. Since most Investment Advisors do not want to search for specific lots each time they sell a security ,they adopt a specific default inventory control method. This default method is programmed into the Horizon system for each fund, so that all sell trades will be executed using this same default inventory control method. Most funds use an inventory control method called "FIFO," First In First Out. This means the portfolio accounting system will default to selling off the oldest lot first, selling off newer lots, in the order they were purchased, as needed to cover the trade. Other inventory control methods include "LIFO," Last In First Out, and "Identified Lots." LIFO would sell off the most recent lots purchased before older lots. "Identified Lots" is used when the Investment Advisor wants to be able to sell off specific lots to cover each trade. The following illustration is inventory control report for XYZ SECURITY detailing how certain lots have been sold using the FIFO inventory method.

SECTION TWO - DAY 2

FUND INVENTORY LEDGER

Trade Date	Lot Bot/ No. Sold	Shares Traded	Lot Balance	Security Balance	Trade ID Cost	Accumulated ID Cost	ID Cost per Share	Accumulated Average Cost	Unit Price
12/27/88	146 B	200.000	200.000	200.000	4,620.00	4,620.00	23.100	4,620.00	23.100
01/30/89	324 B	200.000	0.000		0.00				
01/03/88	358 B	600.000	600.000	800.000	13,974.00	18,594.00	23.290	18,594.00	23.290
01/30/89	324 B	200.000	400.000		9,316.00				
01/11/88	763 B	100.000	100.000	900.000	2,310.00	20,904.00	23.100	20,904.00	23.100
10/17/88	552 B	1,600.000	1,600.000	2,500.000	38,848.00	59,752.00	24.280	59,752.00	24.140
10/19/88	731 B	100.000	100.000	2,600.000	2,410.00	62,162.00	24.100	62,162.00	24.100
10/24/88	014 B	300.000	300.000	2,900.000	7,242.60	69,404.60	24.140	69,404.60	24.140
01/30/89	324 B	400.00	400.000	2,500.000	9,500.00	59,904.60	23.750	59,904.60	23.750

GAIN/LOSS

Gain or loss on a trade is calculated as the difference between the proceeds from the sale and the purchase cost of the security. Identified Cost and Average Cost are two common cost methods. Identified Cost (ID Cost) represents the historical cost of each security lot when it was originally purchased. To calculate the gain or loss on the sale of a security for a fund that uses ID cost, the system must go back and calculate the gain/loss based on each individual buy lot in order to come up with the total gain/loss for the sell trade. However, if a fund reports based on Average Cost, the system used the average cost of all the individual buy lots being sold to calculate the total gain/loss for a sell trade and reports all gains and losses on an average basis.

The system reports gains and losses on behalf of their clients broken down into three separate categories, Short Three, Short Term and Long Term. the Short Three category is used for gains or losses on securities held in a funds portfolio for less than three months. The Short Term category is used for gains or losses on securities held in a funds portfolio for three months or more, but less than one year. Long Term is used for securities held one year or more.

FA RESPONSIBILITIES

Once a trade has been processed by the Custodian, another staff member must verify the accuracy of the input on the system. Even though the system records the accounting entries to process the trade, it must be verified that the appropriate accounts have been properly adjusted to reflect the purchase or sale of the security on the funds books (trail). In the case of a buy, the custody must include this security in the funds investment portfolio as part of the securities being priced that night. From this point on (until the security is sold), the

custodian will be responsible for pricing that security nightly as part of their funds investment portfolio, monitoring any income earned and ensuring that all corporate action activity for that security has been properly reflected on the trial balance.

On the next several pages, you will find the definition, characteristics and proper accounting procedures for Equity Securities and Long Term Debt.

SECTION THREE - DAY 2

WHAT IS A CORPORATE ACTION?

Any pending or completed action being taken by the issuing corporation which affects the financial and/or physical status of the security issues owned by the investor.

Financial and/or Physical Status Change

An action affecting the financial status of a security is one that influences the original cost, market value or income earned on that security.

Example

Action:	The corporation declares a cash dividend to be paid to shareholders.
Affect:	The financial affect on the security would be the income earned is increasing.

An action affecting the physical status of a security is one that changes the appearance of the actual stock certificate.

Example

Action:	The corporation changes its name.
Affect:	The holder of the security submits the original certificate to the corporation's transfer agent. The corporation's new name replaces the old name on the certificate and is reissued to the shareholder.

A Corporate Action can gave both a financial and physical effect on the security issue.

Example

Action:	The corporation announces a call on a callable bond.
Affect:	The financial status of the security changes once the bond is surrendered to the corporation for full payment. There is a physical status change when the bond is surrendered and is no longer registered in the investor's name.

PORTFOLIO ACCOUNTANT RESPONSIBILITIES

The Portfolio Accountant is responsible for notifying each Investment Advisor of all corporate action activity as it relates to the securities held in their fund's portfolio. There are two types of corporate actions:

- Involuntary corporate actions are those that are mandatory, such as a name change, and do not require a decision from the Investment Advisor.

SECTION THREE - DAY 2

- Voluntary corporate actions give the shareholder the option to participate. For example, a shareholder may or may not decide to take part in a tender offer.

Involuntary Corporate Actions do not require a response from the Investment Advisor even though notification has been sent to the Investment Advisor.

Examples of **INVOLUNTARY Corporate Actions** are:

- Cash Dividend
- Stock Dividend
- Stock Split
- Name Change
- Call
- Take Over
- Merger
- Bonus Shares
- CUSIP Change

Voluntary Corporate Actions require a response from the Investment Advisor as to the action to be taken. The Investment Advisor should respond 72 hours prior to the expiration date of the action.

Examples of **VOLUNTARY Corporate Actions** are:

- Stock Rights Issued
- Tender Offers
- Stock Option
- Dividend Reinvestment
- Conversions
- Exchange Offer

SECTION THREE - DAY 2

TYPES OF CORPORATE ACTIONS

On the following pages you will find detailed information on the types of Corporate Actions listed below:

- Stock Dividends
- Reverse Stock Splits
- Callable Bonds
- Spin Offs
- Tender Offer
- Acquisition
- Proxy
- Due Bills
- Stock Splits
- Stock Rights
- Convertible Securities
- Exchange Offers
- Mergers
- Name Changes
- Default Bonds
- Warrants

Stock Dividends

Definition: A distribution of earnings to the owners (shareholders) of a corporation can be paid in the form of additional shares of stock. When a stock dividend is paid, shareholders receive additional shares proportionate to the number of shares they own. On ex-date, with all other factors remaining stable, the current market value for the security will decrease based on the percentage increase of the stock dividend.

NOTE: Stock dividends can be paid to shareholders either i addition to, or in place of, cash dividends.

Purpose: A corporation may issue a stock dividend rather than a cash dividend, allowing them to conserve their cash position. Stock dividends also provide the corporation with an easy and inexpensive way of increasing the number of publicly owned shares of stock. The advantage to the stockholder is the tax free status of the additional shares, until they are sold.

Potential Effect: If a stock dividend is not properly recorded, it could result in an incorrect price or share position for the security paying the dividend. The market value and NAV would then be understated or overstated.

SECTION THREE - DAY 2

Example

Current Position: 1,000 shares of XYZ Corp.
Stock Dividend Rate: 7%

Step 1 *1,000 Shares x 7% = 70 additional shares*

Step 2 *1,000 current + 70 additional = 1,070 new share position on ex-date*

Stock Splits

Definition:

An action taken by a corporation to increase the number of outstanding shares.

The corporation calculates the number of additional shares to be issued by dividing the current outstanding shares by a predetermined ratio. When the shares are distributed to stockholders, current price per share will decrease proportionate to the increase in shares. Also, the shareholders proportion of ownership remains unchanged.

Purpose:

Two main reasons why a corporation may elect to issue a stock split:

- The security is at a high price which may discourage investors from purchasing shares. The high price limits the amount of trading since a large capital outflow is required, therefore making the security less attractive to prospective investors.
- To enable a small or new corporation to have their security listed on one of the major exchanges. Electing to have a stock split, allows the corporation the ability to meet the minimum outstanding shares and the number of shareholders required by the larger exchanges.

Potential Effect

If a stock dividend is not properly recorded, it will result in an incorrect price or portfolio share position. The market value and the NAV per share may be overstated or understated.

SECTION THREE - DAY 2

Example A

Current Position: 1,500 shares of XYZ Corp.
Stock Dividend Rate: 2 for 1

Step 1 *1,500/1 = 1,500*

Step 2 *1,500 x 2 = 3,000*

New Share Position = 3,000

Example B

If ABC Corp. was regularly selling at $75 per share, after the stock split ratio of 5 for 2 the share will probably trade in the $30 range. Note that the total market value within the portfolio is essentially the same before and after the stock split.

Current Position: 1,500 shares of XYZ Corp.
Stock Dividend Rate: 5 for 2

Step 1 *4,500/2 = 2,250*

Step 2 *2,250 x 5 = 11,250*

New Share Position = 11,250

Prior to Stock Split	***vs.***	***After Stock Split***
4,500 shares x $75		*11,250 shares x $30*
= $337,500	***vs***	***= $337,000***

SECTION THREE - DAY 2

Reverse Stock Split

Definition:

An action taken by a corporation to decrease the number of outstanding shares.

The corporation accomplishes this by combining the current outstanding shares into larger portions based on a predetermined ratio. The current price per share will increase proportionate to the decrease in shares. A shareholder's proportion of ownership remains the same even though the number of shares decreases and the price per share increases. The total market value should essentially remain unchanged.

Purpose:

A corporation may elect to exercise a reverse stock split to increase trading activity. If a security is trading at an unusually low price, it may be deemed a speculative investment and avoided on the market. Because a reverse stock split increases the price per share for the security, having a higher price may diminish its speculative appearance and make it more attractive to potential investors.

Potential Effect:

If a reverse stock split is not properly recorded, the result will be an incorrect price or portfolio share position. The market value and the NAV price per share, may be overstated or understated.

Example

Current Position: 9,000 shares of ABC Corp.
Stock Dividend Rate: 2 for 3

Step 1 *9,000/3 = 3,000*

Step 2 *3,000 x 2 = 6,000*

New Share Position = 6,000

SECTION THREE - DAY 2

Convertible Securities

Example

Current Position: 400,000 ABC Corp. 9 3/4% Convertible Subordinated Debentures Due 2003

Stock Dividend Rate: The Debentures are convertible at any time prior to maturity into common stock of the Corporation at $30 per share.

Step 1 *Total par/conversion price = # of shares of Common Stock*
$400,000/$30 per share = 13,333.33 shares

Step 2 *.33 x $30 = 9.90 to be received in cash resulting in a share position of 13,333*

Tender/Purchase Offers

Definition: The formal offer by one corporation to its shareholders or another corporation's shareholders to purchase their shares at a certain price if they are tendered (turned over) by a predetermined date. A tendor offer must state what percentage of the company's issued and outstanding stock will be redeemed under the offer. The offer usually states that unless specified percentage of outstanding shares is obtained.. the entire offer will be withdrawn.

The normal life-span of a tender offer is 10-20 days. If an offer is made for 100% of a company's issued and outstanding stock, the offer must remain open for twenty days, whereas an offer made for less than 100% need only remain open for 10 days.

A corporation may counter tender to their own shareholders if they have already been offered a tender by another corporation. Notification of a tender can be derived from a newspaper publication and/or a letter form for distribution (letter of transmittal).

Purpose: A tender offer is made by a corporation in the hopes of a securing enough of the stock to take control of the target corporation.

SECTION THREE - DAY 2

Potential Effect: Improper handling of tender offers could result in an incorrect share position. The tendered shares are not sold until instructions are received from the Advisor with regard to the effective date (trade date) of the tender offer. If an incorrect effective date is applied, the fund's NAV could be overstated or understated.

Current Position: 3,000 shares of XYZ common stock
Basis of Tender Offer: ABC Corp. has offered to purchase any and all outstanding shares of XYZ Corp. common stock
Expiration Date: 6/15/89 midnight
into common stock of the Corporation at $30 per share.
Offering Price: $17.50 per share

Step 1 *3,000 shares x 17.50 per share = $52,500*

Proceeds to be received if all shares tendered are accepted.

Mergers

Definition: The combination of two or more corporations to form a new legal entity. Mergers usually come about as a result of a mutual agreement among the directors and large stockholders of each corporation, and occur by pooling the interests of all companies involved.

Purpose: A merger usually takes place as a result of one corporation having a product or service that the other corporation needs or uses. A merged corporation may also be able to increase financial leverage and service opportunities.

Potential Effect: The portfolio should reflect any changes in the new company's financial status, name (if applicable), cusip, shares and/or cost allocation per share. Failure to reflect this change in status may cause the portfolio share position and the NAV to be overstated or understated.

Example

Current Position: 4,600 shares common stock XYZ Corp.
Basis of Merger: Notice has been given that shareholders of XYZ Corp. have approved the merger with ABC Corp. Shareholders of XYZ Corp. will receive shares of ABC common stock. XYZ Corp. common stock must be physically delivered to the agent by June 6, 19XX.

SECTION THREE - DAY 2

Basis of Ratio: 1 share common stock of ABC Corp. for every 2 shares common stock of XYC Corp.

Step 1 *4,600 shares XYZ Corp./2 (merger ratio) - 2,300 shares of ABC Corp. common stock*

Acquisitions

Definition: The act of one corporation taking a controlling interest of another corporation. When an acquisition takes place, the buying corporation usually pays a higher price than the current market price for the shares needed to acquire the other corporation. An acquisition can take place on friendly or unfriendly terms. In either case, with an acquisition, the buying corporation remains the same and the corporation being bought/acquired now operates under the name of the buying corporation.

Purpose: An acquisition could take place for one of two reasons:

1. A corporation wants to eliminate its competition.
2. To reduce the cost factor associated with using an outside firm, taking the operations "In-House."

Potential Effect: The fund's portfolio should reflect the change in the acquired Corporation status to that of the buying Corporation status (i.e., New Name, CUSIP, shares). Failure to reflect this status may cause the portfolio share position to be incorrect and the NAV to be overstated or understated.

Example

Current Position: 1,500 shares Z Corp. common stock
Acquisition Terms: Announcement has been made that ABC Corp. has acquired Z Corp. for $45 per share of common stock. All shareholders of Z Corp. common stock should physically deliver securities in lieu of cash to agent.

Step 1 *500 shares of Z Corp. common stock x $45 (acquiring per share price) = $67,500*

SECTION THREE - DAY 2

Names Changes

Definition: The act of changing the name of a corporation due to a merger, acquisition, or as a result of a favorable vote from the stockholders of the corporation.

When a name change occurs, the cusip number will also change. The outstanding stock certificates must be surrendered to the transfer agent for reissue into certificates bearing the new name and cusip of the corporation.

Purpose: A name change that occurs after a merger or acquisition goes through unites all the independent business entitlements under one corporate name. A name change can also take place to reflect a change in the mission of the corporation.

Potential Effect: Improper handling of a name change could result in an incorrect portfolio share position. Also the market value and total NAV could be overstated or understated. Horizon should automatically update changes to the corporations name and cusip.

Example

Current Position: 900 shares of common stock ABC Corp.
Changes in Name: Stockholders approved a name change from ABC Corp. to A Corp. effective June 15, 1989. Exchange of old stock is not necessary

Default Bond

Definition: When the issuer can no longer make payments for the interest and principal as they come due, the bond issue is then in default.

Purpose: If a corporation is in the process of going bankrupt, they may choose to default on further payments as they come due. If a corporation chooses to default, the bondholders can process a claim to the issuer for the interest and principal payments due.

SECTION THREE - DAY 2

Potential Effect:

If the issuer does default, it could affect the NAV of the fund. The fund could potentially "write-off" the outstanding principal and accrued interest receivable.

Once notification has been given that the bond is in default and/or the corporation has declared bankruptcy, action should be taken to cease accruing interest on the bond.

The fund and/or fund advisor should also be notified immediately for further instructions.

DEBT ACCOUNTING

SECTION ONE - DAY 3

LONG TERM DEBT

General Characteristics

Long term debt is a means of raising capital for a corporation, the U.S. government as well as state and local government agencies. There are two components of long term debt:

Principal: The amount loaned to the corporation, or government agency, that must be paid back at maturity.

Interest: Payments made by the corporation, or government agency, to the bondholder.

An issue of bonds is regulated by a supplementary contract known as an indenture. The indenture defines the terms of the borrowing agreement between the issuer and its bondholders, for example, the interest rate, maturity date, and any associated collateral.

BOND FEATURES

Many bonds have varied features which are outlined and described in the bond's indenture. Bond issues may have one or more of the following features:

Secured Bonds: Secured bonds are backed by a pledge of collateral or other ***lien***. A lien is a guaranteed right of the bondholder to some specific property of the issuer (such as equipment, land, plant facilities, or securities in other companies) in case of ***default***. Default occurs if the issuer fails to make an interest payment or repay principal at maturity.

Unsecured Bonds: Unsecured bonds are also called ***debentures***. Debentures are not backed by any physical collateral. They are backed only by the issuer's general credit and ability to earn enough money to pay the interest and principal to the bondholders. *Standard and Poors* and *Moody's* determine a company's general credit rating for bond issues. The "3C's" are the criteria for rating bonds:

- Character of the issuer
- Collateral behind debt
- Capacity to pay interest and repay principal

Typically, only companies with excellent credit ratings can successfully sell debentures. Subordinated debentures are bonds with a junior claim on the assets of the corporation. The first debenture will be paid before a subordinated debenture is paid.

SECTION ONE - DAY 3

Convertible Bonds: Some corporate bonds are convertible; that is, they can be exchanged for common stock. This convertible feature is used to enhance the marketability of the bond.

Callable Bonds: Some bonds may have a provision which permits the issuer to call them for ***redemption*** prior to maturity or after a fixed period of time. The bondholder will receive redemption proceeds at a predetermined price as indicated in the indenture. The bondholder will receive interest accrued up through ***call date.*** Call date is the date the bond must be returned or redeemed. No further interest will accrue after call date.

Zero Coupon Bonds: These are bonds that are sold at a large (deep) discount from face value. The holder receives no interest payments but instead earns a gradual capital appreciation of the security which is redeemed at face value on maturity date. For example, a 1 million par 30-year zero would be issued at $400,000 but return $1,000,000 upon maturity. Usually zeros are bought for a specific investment goal, such as college tuition payments or retirement.

INCOME - ACCRUALS

Interest payments on most long term bonds are paid semiannually, but may be paid monthly. quarterly, or even annually. The payment period is fixed at the time the bond is issued. Holders of registered bonds will automatically receive their interest payments since their names are recorded with the issuer and payment agent. Before TEFRA, most bonds were issued in bearer form (called Coupon Bonds) with coupons attached for interest payments. The issuer has no record of who owns the bond and is therefore unable to mail out interest payments. When an interest payment is due, the bondholder clips the appropriate coupon and presents it to the issuer's agent for payment.

A bondholder is entitled to receive interest on the stated interest payment date. The holder will collect the amount of interest earned since the last payment date. A bond earns, or accrues, a portion (the daily factor) of this income every day.

This differs from equity securities that earn income on one particular day - EX date. The semiannual payment is actually earned and accounted for over the number of days in the payment period. Physical receipt of the cash payment, however, does not occur until the payment date.

Interest earned on a debt security is a function of the interest rate and time.

Interest - Principal x Rate x Time

The interest rate represents the cost to the issuer of borrowing money. Most bonds have a fixed rate of interest. Some bonds however, have variable or fluctuating interest rates. These rates may change daily, weekly or monthly depending on the issue.

SECTION ONE - DAY 3

By industry standard, the various types of long term debt have different ways to count the number of days in the payment period. This is defined as the ***accrual basis***. For corporate and municipal bonds, each month is assumed to have 30 days, so the year has 360 days (12 months x 30 day). A treasury security, however, counts the actual number of days in each month; January, 31; February, 28 (29); March, 31; etc. In order to properly account for daily earned income, it is very important to identify the appropriate accrual basis for the bond.

Securities are often traded within a payment period. At the time of the transaction, the buyer of the bond must pay the seller the bond's price ***plus*** accrued interest. ***Accrued interest*** represents the amount of interest earned by the holder from the last payment date up to, but not including, the settlement date of the trade. Every time a bond is traded, the seller will receive the portion of interest earned for the time the bond was held. This is done because the issuer of the bond will pay the entire semiannual payment to the registered owner on payment date, regardless of who or how many parties held the bond during the payment period. For example, if Fund XYZ owns a bond from January to March, then sells the bond in March:

January	March	June
XYZ is entitled to receive 3 months of accrued interest.	New owner holds it for the next 3 months and receives a semiannual payment in June.	Semiannual payment

TYPES OF BONDS

Corporate Bonds

Corporate bonds are debt instruments issued by corporations in order to raise capital. They are issued and traded in increments of $1,000. The holder of a corporate bond is considered to be a creditor of the corporation. Interest on corporate bonds must be paid before dividends on common or preferred stocks. Corporate bonds usually have a fixed rate of interest and pay that interest semiannually. There are several types of corporate bonds:

Mortgage/Collateral Bonds: Bonds backed by property owned by the issuing corporation. Usually the facility being purchased or developed as a result of the bond issue is assigned as collateral.

Collateral Trust Bonds: Bonds backed by a portfolio of other securities. The securities are usually held by a bank or other trustee.

Equipment Trust Bonds: Bonds usually issued by transportation companies to finance new equipment.

Guaranteed Bonds: Bonds on which interest and principal payments are guaranteed by a third party. If the issuing corporation defaults on the loan, it will be paid by the third party.

U.S. Government Debt

The U.S. government borrows billions of dollars each year by issuing various forms of interest-bearing debt securities to the public. The U.S. Treasury is the largest single issuer of securities in the world. Its main responsibility is to pay for the cost of operating the

government. The federal government has a direct obligation backed by its full faith and credit to repay its loans. Treasury securities are issued with various maturities. The income from treasury securities is exempt from sate and local, but not federal taxes.

Large denomination treasury securities are purchased mostly by commercial banks, U.S. government agencies, mutual funds, and pension funds. They are traded through the Federal Book Entry System.

Buying these securities allows the purchaser to arrange a portfolio to include interest payments and maturities for evenly spaced income over a set period of years. This staggering of income payments from treasury securities provides portfolios with automatic liquidity as well as attractive yields.

Treasury Bonds: Long-term debt instruments with maturities of 10 years, or longer, issued in minimum denominations of $1,000.

Treasury Notes: Intermediate securities with maturities of 1 to 10 years. Denominations range from $1,000 to $1 million or more.

MUNICIPAL BONDS

Municipal securities are debt instruments of a state, local government agency, authority or U.S. territory (for example, Virgin Islands, Puerto Rico). They are vehicles for borrowing to raise capital to finance public works and construction projects that benefit the general public. They are normally issued and traded in units of $5,000. One of the most notable characteristics of municipal bonds is their tax-exempt status. The interest payments on most municipal securities are made semiannually and are exempt from federal income taxes. In addition to the federal tax exemption, interest on municipal securities may be exempt from state income tax. For the state exemption to apply, typically, it is required that the investor reside in the state in which the issuer is located. There are two broad categories of municipal securities.

General Obligation Bonds (GO): Debt instruments issued by states, counties, cities, towns and school districts. They are backed by the full faith and credit, and the taxing power of the issuer for payment of principal and interest. The main source of revenue to make payments comes from property (real estate) taxes.

Revenue Bonds: Debt instruments issued by states, authorities, or commissions to finance the construction of a project. Interest and principal payments on these securities are payable only from specific dollars earned from the revenue project. For example, a turnpike revenue bond would be paid off with toll charges collected.

SECTION ONE - DAY 3

LONG TERM DEBT ACCOUNTING

Long Term Debt Buy

Example

On 2/1 to settle 2/8, we bought 450,000 par of Giant Corp., 7% maturing 4-15-06 at a price of 98.

Step 1 **Identify the security type and accrual basis:**

Step 2 **Determine the 2 payment dates (the anniversary of the maturity date and 6 months after):**

Step 3 **Count the number of days in the payment period:**

NOTE: For corporate bonds, each month is assumed to have 30 days. Every 6 month payment period will have 180 days (6 x 30 = 180). Treasury bonds, however, count the actual number of days in each month so that each 6 month payment period will have a different number of days.

Step 4 **Count the number of days interest bought from the last pay date up to, but *NOT* including, settlement date:**

Step 5 **Calculate the semiannual payment**

$$\textit{Semiannual Payment} = \frac{\textit{Par x Rate}}{2}$$

Step 6 **Calculate the daily factor:**

$$\textit{Daily Factor} = \frac{\textit{Semiannual Payment}}{\textit{\# of Days in Payment Period}}$$

NOTE: The daily factor should be carried out 5 decimal places.

SECTION ONE - DAY 3

Step 7 **Calculate total interest bought:**

Interest Bought = Daily Factor x # Days Interest Bou°ht

Step 8 **Calculate principal cost:**

Principal Cost = Par x Price(%)

NOTE: The price of a bond is stated as a percentage of par. For example, the principal cost of a 400,000 par bond selling at 98 would be 400,000 x 98% (.98) = $392,000.

Step 9 **Calculate the net amount:**

Net Amount = Principal Cost + Interest Bought

Accounting Entries for a Buy:

TD + 1

DR Investments at Cost
DR Interest Receivable/Interest Bought
CR Payable for Investments Purchased

SD

DR Interest Receivable
CR Interest income

SD + 1

DR Interest Receivable
CR Interest Income
DR A/P inv. Purchased
CR Cash

SECTION ONE - DAY 3

Long Term Debt Sell

Example

On 5/16 to settle 5/23, we sold 600,000 par of U.S. Treasury Note, 8.625% maturing 8-15-97 at price of 99. (The original purchase price was 98.5.)

Step 1 **Identify the security type and accrual basis:**

Step 2 **Determine the 2 payment dates (the anniversary of the maturity date and 6 months after):**

Step 3 **Count the number of days in the payment period:**

NOTE: For actual/actual accrual basis, each month is counted with actual days. Therefore, each 6 month payment period has a different number of days.

Step 4 **Count the number of days interest bought from the last pay date up to, but *NOT* including, settlement date:**

Step 5 **Calculate the semiannual payment**

$$\textit{Semiannual Payment} = \frac{\textit{Par x Rate}}{2}$$

Step 6 **Calculate the daily factor:**

$$\textit{Daily Factor} = \frac{\textit{Semiannual Payment}}{\textit{\# of Days in Payment Period}}$$

NOTE: The daily factor should be carried out 5 decimal places.

SECTION ONE - DAY 3

Step 7 **Calculate total interest sold:**

Interest Bought = Daily Factor x number of Days Interest Sold

Step 8 **Calculate principal cost:**

Principal Cost = Par x Price (%)

NOTE: The price of a bond is stated as a percentage of par. For example, the principal cost of a 600,000 par bond selling at 99 would be 600,000 x 99% (.99) = USD 594,000.

Step 9 **Calculate the net amount:**

Net Amount = Principal Proceeds + Interest Sold

Step 10 **Calculate the gain/loss**

Gain/Loss = Principal Proceeds - Principal Cost

Accounting Entries for a Sell:

TD + 1

DR	Receivable for investments sold	
	CR	Investments at cost
	CR	Interest receivable - interest sold
	CR	Gain on sale of bond

SD No Entries

SD + 1

DR	Cash	
	CR	Receivable for investments sold

SECTION ONE - DAY 3

GENERAL LEDGER ACCOUNT POSTINGS

The following charts list the appropriate entries for corporate, municipal, and treasury bond accounting. Please note the differences between settling the trade clearinghouse verses fed funds.

BOND BUYS	
Corporate & Municipal Bonds Clearinghouse	**Treasury Notes & Bonds Federal Funds**
TD + 1 DR Cost of Investments DR Interest Receivable CR Accounts Payable for Investments	**TD + 1** DR Cost of Investments DR Interest Receivable CR Accounts Payable for Investments
SD DR Interest Receivable CR Interest Income	**SD** DR Interest Receivable CR Interest Income DR Accounts Payable for Investments CR Cash
SD + 1 DR Accounts Payable for Investments CR Cash DR Interest Receivable CR Interest Income	**SD + 1** DR Interest Receivable CR Interest Income

SECTION ONE - DAY 3

BOND SELLS	
Corporate & Municipal Bonds Clearinghouse	**Treasury Notes & Bonds Federal Funds**
TD + 1 DR Receivable for Investments CR Cost of Investments CR Interest Receivable DR/CR Realized Gain/Loss DR Interest Receivable CR Interest Income	**TD + 1** DR Receivable for Investments CR Cost of Investments CR Interest Receivable DR/CR Realized Gain/Loss DR Interest Receivable CR Interest Income
SD STOP ACCRUING ON PAR SOLD	**SD** STOP ACCRUING ON PAR SOLD DR Cash CR Receivable for Investments
SD + 1 DR Cash CR Receivable for Investments	**SD + 1**

SECTION TWO - DAY 3

SHORT TERM INSTRUMENTS

General Characteristics

Short term debt instruments have a life span of less than one year and are traded in the "Money Market." Since maturities range from one day to one year with 30 day maturities being most common, these instruments are categorized as highly liquid investments. Unlike equity securities that usually settle through DTC, money market instruments have no specific trading location. Buyers and sellers of these instruments use a telephone network to conduct their daily business transactions.

Short Terms, also termed Money Market instruments, are issued by the U.S. Treasury, commercial banks and large financial companies for the purpose of raising funds to meet their short term financial needs. These issuers generally have high credit ratings. Investors, on the other hand, purchase these securities to convert idle cash balances into highly liquid earning assets. Money market instruments are generally bought at par (face value) or at a discount (less than face value).

By industry standard, the accrual basis used to account for the income earned on money market instruments is ACT/360 (calculating interest for the actual number of days per month over a 360 day per year basis). The income earned on these instruments may be categorized as ***interest income*** (income earned on items bought at par) or ***accretion income*** (income calculated as the difference between par and the cost of the investment). For items bought at a discount, the Client decides if the income should be categorized as accretion or interest income. Unlike long term investments where interest payments may occur periodically (semiannually, or quarterly) throughout the life of the item, holders of money market instruments generally receive payment of income at maturity.

Types of Money Market Instruments

On the next several pages, you will find a summary on each of the following money market instruments:

- Certificate of Deposit
- Commercial Paper
- Repurchase Agreement
- Bankers Acceptance
- Municipal Notes

Certificate of Deposit

Certificates of Deposit (CD's) are negotiable certificates given to a customer by a bank in return for a customer's deposit. The receipt outlines the amount of the deposit, the maturity date and the rate of interest. CD's, unlike most other money market instruments are negotiable on the secondary market and the depositor may sell the CD prior to maturity. If held until maturity, the bank will pay the bearer the deposit amount plus interest.

SECTION TWO - DAY 3

FEATURES:

Maturity Date:	Range from 2 weeks to 12 months. (Regulations limit U.S. banks to a minimum maturity of 14 days.)
Denomination:	Minimum par value/investment on the primary market is $100,000. Minimum par value/investment on the secondary market is $1,000,000.
Issuer:	Issued in bearer form by domestic banks.
Market:	CD's can be purchased on the primary market directly from banks or on the secondary market through dealers.

Commercial Paper

Commercial Paper represents a short term unsecured promissory note issued by corporations needing to raise working capital. Since commercial paper notes are unsecured, the market is dominated by large corporations with the highest credit ratings.

FEATURES:

Maturity Date:	Range from one day to 270 days. The average maturity is 30 days.
Denomination:	Minimum of $25,000.
Issuer:	Issued by a highly reputable corporation and backed by the credit of the issuing corporation.
Market:	Commercial paper can be purchased directly from the corporation or indirectly from commercial paper dealers. There is no active secondary market. Dealers and direct issuers may redeem commercial paper before maturity if an investor has an urgent demand for funds.

Repurchase Agreement (REPO)

Repurchase Agreements are contracts under which a broker, dealer or a bank sells securities (usually U.S. Treasury Securities) to an investor with the agreement to repurchase the securities at a later date for a specified price and interest amount. This agreement is often look upon as a loan by the purchaser to the repurchaser. The repurchase date, in most situations, is the next day. REPO's are most often bought by investors when there is a need to invest large cash balances for very short periods of time, usually one day.

SECTION TWO - DAY 3

FEATURES:

Maturity Date:	Generally expire in one day but agreements may be made for periods of up to six months.
Denomination:	Normal investment amounts are $1,000,000 or more.
Issuer:	Issued by banks.
Market:	There is no central physical marketplace. REPO transactions are negotiated by telephone either on a direct basis between parties supplying and acquiring funds, or through a group market specialist.

Bankers' Acceptance

Bankers' Acceptance represent a time draft drawn on and "accepted" by a bank on behalf of a customer. BA's primarily originate from a customer's need to finance a trade transaction (generally of foreign goods). By accepting the time draft, the bank bears primary responsibility to provide payment for its customer's obligation. Once the bank accepts the draft, it is considered an investment vehicle which the bank may either hold until maturity or sell to the investing public.

FEATURES:

Maturity Date:	Range from 30 to 180 days with 90 days being most common.
Denomination:	Odd amounts $25,000 to $1,000,000.
Issuer:	Large banks.
Market:	BA;s can be purchased from the issuing bank or through specialized dealers in the money market.

Municipal Notes (Muni)

Municipal notes are short term debt obligations of a state or local government. They are issued to raise capital to support governmental needs or special projects. A Muni may be a "General Obligation" (GO) backed by the full faith and credit of a government or a revenue obligation paid out of the cash flow from an income producing project. Listed below are types of municipal notes:

Bond Anticipation Note (BAN):	A short term debt instrument that will be paid off with the proceeds of an upcoming bond issue.
Tax Anticipation Note (TAN):	Issued to finance current expenditures pending receipts of expected tax payments. These items are retired once corporate and individual tax revenues are received.

SECTION TWO - DAY 3

Revenue Anticipation Note (RAN): A short term debt issue that is to be repaid out of anticipated revenues such as sales tax. When the taxes are collected, the RAN is paid off.

FEATURES:

Maturity Date:	Range from 3 to 14 months.
Denomination:	Issued in units of $5,000 and up.
Issuer:	Issued by a state or local government.
Market:	Municipal notes can be purchased from dealers or banks.

SHORT TERM ACCOUNTING

Accounting for Items Bought at Par

The following procedures are used to determine cost, daily interest income and total interest at maturity for money market purchase at par.

Example

Purchase: Commercial Paper

Par	4,500,000
Rate	8.35%
TD = SD	2/24/89
Maturity	10/28/89

Step 1 **Calculate purchase cost:**

Purchase Cost = Par Value x 100

NOTE: When buying at par the purchase price always = par.

SECTION TWO - DAY 3

Step 2 **Calculate the daily interest accrual factor:**

$$\textit{Daily Factor} = \frac{\textit{Par Value x Interest Rate}}{360}$$

Step 3 **Calculate the total interest to be received at maturity:**

a. Determine daily interest factor (Step 2)

b. Determine the actual # of days from settlement date up to, but not including, maturity date

c. Multiply the daily interest factor by the number of days calculated above.

Accounting Entries

2/24/89

DR
CR
DR
CR
DR
CR

10/28/89

DR
CR
CR

SECTION TWO - DAY 3

Accounting for Items Bought at a Discount

The following procedures are used to determine cost and daily accretion income for a money market purchase at a discount.

Example

Purchase: Commercial Paper

Par	5,900,000
Rate	8%
TD = SD	2/24/89
Maturity	5/16/89

Step 1 **Calculate purchase cost:**

Cost = Par x Discount Price

Step 2 **Calculate the total discount amount:**

Par Value - Cost = Discount Amount

Step 3 **Calculate the daily accretion factor:**

a. Determine the actual # of days from settlement date up to, but including, maturity date

b. Divide the total income (Step 2) by the number of days calculated above.

SECTION TWO - DAY 3

Accounting Entries

2/24/89

DR
CR
DR
CR
DR
CR

10/28/89

DR
CR

The following chart lists the appropriate accounting entries for buying at par and at discount. Please note the differences between the income entries due to the type of income earned. interest or accretion income.

SECTION TWO - DAY 3

GENERAL LEDGER ACCOUNT POSTINGS

Money Market Instruments Bought at Par
Trade Date DR Cost of Short Term Investments CR Accounts Payable for Investments Purchased
Settlement Date: DR Accounts Payable for Investments Purchased CR Cash **Daily Factor Accrual:** Starting on SD and continue until the day before MD: DR Interest Receivable CR Interest Income
Maturity Date: DR Cash CR Cost of Short Term Investments CR Interest Receivable
Money Market Instruments Bought at Discount
Trade Date DR Cost of Short Term Investments CR Accounts Payable for Investments Purchased
Settlement Date: DR Accounts Payable for Investments Purchased CR Cash **Daily Factor Accrual:** Starting on SD and continue until the day before MD: DR Cost of Short Term Investments CR Discount Income
Maturity Date: DR Cash CR Cost of Short Term Investments

BASIC ACCOUNTING AND REPORTING

SECTION ONE - DAY 4

INTRODUCTION

Accrual Basis Accounting is a generally accepted method of accounting which recognizes revenues when they are earned and expenses when they are incurred, regardless of whether the cash related to the transactions is received or paid. This allows all transactions to be recorded and accounted for as soon as they occur. An alternative method of accounting, known as Cash Basis Accounting, recognizes revenues when the cash is received and expenses when they are paid.

BASIC ACCOUNTING

Account Types

Since the accounting entries made on the General Ledger system are the result of business transactions, before we can record each transaction, we must first determine which General Ledger accounts are being affected. Because there are so many accounts available, it is necessary to classify all General Ledger accounts into five categories. Each category represents a specific segment of the Investment Company's accounting interests. Listed below are the five categories of General Ledger accounts along with some specific examples of portfolio accounts within each category:

Assets	Economic resources that can be expressed in monetary terms. PORTFOLIO EXAMPLES: Cash, Receivables, Cost of Investments.
Liabilities	Present obligations, resulting from past transactions, that require the firm to pay money, provide goods, or perform services in the future. PORTFOLIO EXAMPLES: Payables for Securities Purchased, Accrued Expenses.
Income	Money earned on investments. PORTFOLIO EXAMPLES: Dividends earned on Equity, Interest Earned on Bonds
Expenses	Costs incurred while doing business. PORTFOLIO EXAMPLES: Tax Expenses, Management Fees, Brokerage Fees, Custodial Fees, etc.
Capital	The owners' share in the assets of the company., PORTFOLIO EXAMPLES: Retained Earnings, Gains/Losses on Investments, Net Income, Contributions, etc.

SECTION ONE - DAY 4

DAILY REPORTING

Trial Balance

At the custodian bank, rather than using the manual "T" account method for accounting, as each transaction is process/recorded, the corresponding accounting entries appear on a recap report called the Trial Balance. This report captures all accounting activity that takes place each day for a given fund. The Trial details this activity by General Ledger account in a format based on the five categories of accounts. The Trial also verifies that the two basic accounting rules have been followed by balancing each day's activity. To verify that the report is in balance, the following equation can be applied:

Assets = Liabilities + Capital (+ (ncome - Expenses)

Since the Trial Balance serves as a snapshot view of the total accounting position of a Mutual Fund company, we can immediately determine what the TOTAL NET ASSETS are by algebraically rearranging the accounting equation:

Assets - Liabilities = Total Capital (or Total Net Assets)

Once the Total Net Assets have been determined, we can also determine what the NET ASSET VALUE PER SHARE is by applying the following equation:

$$\frac{\textit{Total Net Assets}}{\textit{Total Shares Outstanding}} = \textit{Net Asset Value per Share of the Mutual Fund}$$

When performing any recordkeeping function, it is important to remember that accounts in each of these categories have a specific debit or credit-based balance. In order to make an accounting entry, you must know the base balance of the account being affected and determine whether a debit or credit entry is needed in order to increase or decrease the account. The chart below illustrates the account base balance, and the appropriate debit or credit entry.

ACCOUNT TYPE	ACCOUNT BASE BALANCE	INCREASE ACCOUNT WITH	DECREASE ACCOUNT WITH
Asset	Debit	Debit	Credit
Liability	Credit	Credit	Debit
Income	Credit	Credit	Debit
Expense	Debit	Debit	Credit
Capital	Credit	Credit	Debit

"T" Accounts

One method of charting transactions and adjusting account balances is by using "T" accounts. The process of posting to "T" accounts involves setting up a "T" format for each individual General Ledger account. This is a manual process that allows accountants to build a complete history of all transactions that flow through the General Ledger accounts. If the "T" account method is to be based, the format will appear as follows:

SECTION ONE - DAY 4

Assets	
Debit (+)	Credit (-)

Liabilities	
Debit (-)	Credit (+)

Income	
Debit (-)	Credit (+)

Expense	
Debit (+)	Credit (-)

Capital	
Debit (-)	Credit (+)

Whether increasing or decreasing account balances, there are two basic accounting rules that must be followed with each transaction.

1. Double entry accounting must be used in which there are offsetting debits for all credits processed

2. The total amount of debits = the total amount of credits

The other version of the Trial Balance, called the Working Trial Balance, is considered to be an in-house Trial. It differs from the first version because it details, in total, the activity that went through each individual General Ledger account. It captures the activity for each account starting with the beginning balance, summarizes the total debits and credits that were processed and crossfoots the activity to provide an ending balance. This version of the Trial is most commonly used for verifying that transactions have been properly recorded and for problem solving. On the next three pages you will find an example of a Working Trial Balance.

SECTION ONE - DAY 4

Working Trial Balance

FUND · WORKING TRIAL BALANCE 00:00 TRIAL

FUND NAME DATE: ·

	STARTING BALANCE	DEBIT BALANCE	CREDIT BALANCE	ENDING BALANCE
ASSETS				
AVERAGE COST	$162,973,243.63	233,611.24	64,175.95	$163,002,679.07
SHORT TERM OBLIGATIONS	$13,541,277.91	2,755,492.00	2,695,458.73	$13,601,311.18
CASH	$1,085.88	3,087,106.80	3,085,301.66	$2,891.02
CASH IN OTHER BANKS	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL CASH BALANCE	1,085.88	3,087,106.80	3,085,301.66	2,891.02
RECEIVABLE FOR INVESTMENTS SOLD-S/T	0.00	0.00	0.00	0.00
RECEIVABLE FOR INVESTMENTS SOLD-L/T	2,418,038.05	59,003.91	366,867.60	2,110,278.46
RECEIVABLE FOR OPTIONS WRITTEN/SOLD	0.00	0.00	0.00	0.00
RECEIVABLE FOR FUND SHARES SOLD	4,209.93	27,623.77	27,623.77	4,209.93
VALUE OF ESTIMATED SHARES	11,035.31-	11,035.31	438.46	438.46-
DIVIDENDS RECEIVABLE	35,125.00	5,000.00	0.00	40,125.00
INTEREST RECEIVABLE	15,151.57	3,254.55	4,541.25	13,864.87
OTHER RECEIVABLES	8,237.00	0.00	0.00	8,237.00
MISCELLANEOUS ASSETS	3,931.00	0.00	0.00	3,931.00
DEFERRED ASSETS	0.00	0.00	0.00	0.00
NET BREAKAGE	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL ASSETS-EXCLUDING MARKET VALUE	$16,016,071.93	5,948,520.44	6,179,431.49	$15,785,159.98
LIABILITIES				
PAYABLE FOR INVESTMENTS PURCHASED-S/T	$0.00	0.00	0.00	$0.00
PAYABLE FOR INVESTMENTS PURCHASED-L/T	3,219,130.24	249,337.50	233,611.24	3,194,493.98
LIABILITY FOR OPTIONS PREMIUM	0.00	0.00	0.00	0.00
PAYABLE FOR FUND SHARES REPURCHASED	91,253.59	86,189.95	80,952.40	76,016.04
ACCRUED EXPENSES	73,064.11	0.00	7,859.35	80,923.46
TAXES PAYABLE	0.00	0.00	0.00	0.00
CAPITAL GAINS DISTRIBUTION PAYABLE	0.00	0.00	0.00	0.00
INCOME DISTRIBUTION PAYABLE	0.00	0.00	0.00	0.00
OTHER LIABILITIES	0.00	0.00	0.00	0.00
MISCELLANEOUS LIABILITIES	16,199.09	0.00	0.00	16,199.09
DEFERRED LIABILITIES	0.00	0.00	0.00	0.00
PAYABLE FOR FUTURES VARIATION MARGIN	0.00	0.00	0.00	0.00
APPREC/DEPREC ON FUTURES	0.00	0.00	0.00	0.00
APPREC/DEPREC ON OPTIONS	0.00	0.00	0.00	0.00
APPREC/DEPREC ON FOREIGN EXCHANGE RATE	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL LIABILITIES	$3,380,646.94	335,527.45	322,422.99	$3,367,542.49
TOTAL NET ASSETS EXCLUDING MARKET	$12,635,424.09	6,284,047.89	6,501,854.48	$12,417,617.50
MARKET VALUE OF INVESTMENTS	$291,443,851.10	38,754,218.66	38,604,055.03	$291,633,358.73
TOTAL NET ASSETS	$214,079,275.19	45,038,266.55	45,106,707.51	$214,050,975.75

BEST AVAILABLE COPY

SECTION ONE - DAY 4

Working Trial Balance

INCOME - CURRENT PERIOD

DIVIDEND INCOME.....	$704,847.40	0.00	5,000.00	$709,847.40
INTEREST INCOME.....	1,737,219.51	0.00	3,254.55	1,740,474.06
AMORTIZATION OF DISCOUNT/PREMIUM.....	0.00	0.00	0.00	0.00
PARTNERSHIP INCOME (LOSS).....	28,279.21-	0.00	0.00	28,279.21-
INCOME EQUALIZATION-FUND SHARES SOLD....	$0.00	0.00	0.00	$0.00
INCOME EQUALIZATION-SHARES REPURCHASED..	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL INCOME EQUALIZATION	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL INCOME	$2,413,887.76	0.00	8,254.55	$2,422,142.25

EXPENSES AND TAXES-CURRENT PERIOD

EXPENSES.....	$3,624,668.71	7,859.35	0.00	$3,632,528.06
TAXES.....	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL EXPENSES & TAXES	$3,624,668.71	7,859.35	0.00	$3,632,528.06
NET INCOME - CURRENT PERIOD	$610,781.01-	7,859.35	8,254.55	$610,385.81-

BEST AVAILABLE COPY

SECTION ONE - DAY 4

Working Trial Balance

CAPITAL

UNDIST. NET INCOME-BEG. OF PERIOD.....	$6,719,064.12-	0.00	0.00	$6,719,064.12-
NET INCOME-CURRENT PERIOD.....	610,781.01-	7,959.35	8,254.55	610,385.81-
TOTAL UNDIST. NET INCOME.....	7,329,845.13-	7,959.35	8,254.55	7,329,449.93-
DISTRIBUTIONS PAID FROM INCOME.....	0.00	0.00	0.00	0.00
UNDIST. NET INCOME-CURRENT PERIOD..	$7,329,845.13-	7,959.35	8,254.55	$7,329,449.93-
CAPITAL STOCK.....PAR VALUE($0.0001	$0.00	0.00	0.00	$0.00
NET SHARES OUTSTANDING.....	0.00	0.00	0.00	0.00
PAID IN SURPLUS.....	181,404,991.84	87,536.97	33,341.56	181,358,795.63
MISCELLANEOUS CAPITAL.....	0.00	0.00	0.00	0.00
AVERAGE REALIZED GAIN/LOSS ON INVESTMTS.	13,111,658.61	5,167.84	0.00	13,106,490.77
AVERAGE REALIZED GAIN/LOSS ON OPTIONS...	0.00	0.00	0.00	0.00
AVE REAL GAIN/LOSS ON FUTURES MK TO MKT.	0.00	0.00	0.00	0.00
AVE REAL GAIN/LOSS ON FUTURES CLOSED....	0.00	0.00	0.00	0.00
ACCUMULATED AVG. REALIZED GAIN/LOSS.....	56,513,158.03	0.00	0.00	56,513,158.03
DISTRIBUTIONS PAID FROM CAPITAL GAINS...	63,130,259.47-	0.00	0.00	63,130,259.47-
OTHER CAPITAL.....	0.00	0.00	0.00	0.00
VALUE OF ESTIMATED SHARES.....	11,035.31-	433.46	11,035.31	433.46-
UNREAL APPREC/DEPREC ON FUTURES.....	0.00	0.00	0.00	0.00
UNREAL APPREC/DEPREC ON OPTIONS.....	0.00	0.00	0.00	0.00
UNREAL APPREC/DEPREC ON FORGN EXCH RATE.	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL CAPITAL	$175,558,667.77	181,002.62	52,631.42	$175,510,296.57
UNREALIZED APPREC./DEPREC.	38,529,697.42	38,529,697.42	38,540,679.18	38,540,679.18
TOTAL NET ASSETS	$214,088,365.19	38,621,610.84	38,593,310.60	$214,050,975.75
SHARES OUTSTANDING	12,926,192.484	5,302.736	2,024.927	12,922,914.595
ESTIMATED SHARES	677.428-	26.477	677.428	26.477-
NET SHARES OUTSTANDING	12,925,514.976	5,329.213	2,702.355	12,922,888.118
NET ASSET VALUE PER SHARE	$16.56	7,247.15	14,281.36	$16.56
OFFERING PRICE PER SHARE	$17.85	7,813.64	15,397.69	$17.85

BEST AVAILABLE COPY

SECTION ONE - DAY 4

Statement of Condition

The Trial Balance, in either form, is derived from another report available on the Horizon System called the Statement of Condition. This report, also known as the Chart of Accounts, lists all available General Ledger account numbers, their respective account titles and current ending balances. This report also breaks down the balance reflected for dividend and interest receivables as well as short term cost by itemizing exactly what makes up that balance. This report should be verified daily to ensure the accuracy of the Trial Balance. On the next five pages you will find a partial copy of a Statement of Condition.

Statement of Condition

STATEMENT OF CONDITION

Acct. #	Acct. Name	Detail Records	Balance
ASSETS ******			
910100	AVERAGE COST		163,092,679.87
901202	NY Bank Corp. 8.400 16.11.92	2,755,492.00	
901200	Credit Corp. 8.650 15.1.93	4,579,180.84	
901201	Motor Car Company 8.450 14.1.93	839,828.27	
901199	Electric Corporation 8.680 13.1.93	1,145,964.12	
901193	Prudential Funding 8.680 10.11.92	4,290,745.93	
911090	Average Cost - Short Term		13,601,311.16
913110	Cash		2,891.02
914090	Receivable for Investments Sold - Short		0.00
914095	Receivable for Investments Sold		2,110,978.45
915090	Wire Order Receivable		4,209.93
915100	Direct Order Receivable		0.00
915105	Exchange Receivable		0.00
915125	Variable Annuity		0.00
916010	Value of Estimated Shares		-438.46
DIVID	Hair Products Company 8.890 20.11.92	4,500.00	

SECTION ONE - DAY 4

Statement of Condition

STATEMENT OF CONDITION

Acct. #	Acct. Name	Detail Records	Balance	Grand Total
DIVID	ABC Dept St. Inc.			
	9.025 5.1.93	3,125.00		
DIVID	XYZ Corp.			
	9.060 16.10.92	3,000.00		
DIVID	Graphics Corp.			
	9.050 9.11.92	10,000.00		
DIVID	Food Ctrs. Inc.			
	9.050 15.12.92	5,000.00		
DIVID	DEF Corp.			
	9.190 30.11.92	12,500.00		
DIVID	New Inc.			
	9.940 15.11.92	2,000.00		
		40,125.00		
917050	Divids Rec.		40,125.00	
001202	N.Y. Corp.			
	8.400 16.11.92	644.00		
001200	Credit Corp.			
	8.650 15.11.92	3,307.19		
C01201	Car Cr. Corp.			
	8.450 14.11.92	390.58		
001199	Electric Corp.			
	8.680 13.2.93	1,106.22		
001198	EF Hutton Fund			
	8.680 10.11.92	7,254.07		
		12,702.06		
917190	Int. Rec. - Short Term		12,702.06	
000856	Amer. Corp.			
	8.500 16.3.93	1,162.81		
		1,162.81		
917400	Int. Rec. - Fixed Income		1,162.81	
913025	Exp. to be Reimb.		0.00	
919039	Other Rec. - Available		10.00	
918898	Cash On Dep. for L.O.C.		8,277.00	
919090	Prepaid Transfer Exp.		0.00	
919430	Net Breakage		0.00	
919868	Identified Cost	163,196,953.23		
919960	Identified Cost - Short Term	13,601,311.16		
	TOTAL ASSETS			178,877,839.05

Statement of Condition

STATEMENT OF CONDITION

Acct. #	Acct. Name	Detail Records	Balance	Grand Total
LIABILITIES				
**********				
920590	Payable for Investments - Short Term		0.00	
928593	Payable for Investments - Purchased		3,194,403.98	
921090	Wire Order Payable		71,159.18	
921095	Direct Order Payable		0.00	
921100	Exchanges Payable		0.00	
921193	M.F.S.C. Estimate		0.00	
921103	Gain/Loss on Capital Stock		4,856.86	
921690	Accrued Auditing Expense		0.00	
921710	Accrued Custodian Expense		0.00	
921810	Accrued Outside Directors Fee Expense		0.00	
922118	Accrued Management Advisory Fee Expense		39,435.00	
922219	Accrued Miscellaneous Expense		41,488.46	
926590	Capital Gains Distribution Payable		0.00	
927090	Income Distribution Payable		0.00	
DIVID	Black Trans. Inc. 9.00 20.10.92	32.00		
DIVID	Data Systems Inc. 9.090 31.3.93	8,667.00		
DIVID	Data Systems Inc. 9.930 31.12.92	7,500.00		
		16,199.00		
928590	MISCELLANEOUS LIABILITIES		16,199.00	
929100	Apprec/Deprec on Foreign Exch. Rate		0.00	
	TOTAL LIABILITIES			3,367,542.48
INCOME				
******				
930019	Dividend Income		799,947.49	
932090	Interest Income - ST Investments		1,641,800.58	
932094	Interest Income Foreign Invest.		0.00	
932300	Interest Income - Bonds		98,617.55	
932500	Interest Income - Misc.		55.95	
932600	Partnership Income (Loss)		-23,279.21	

SECTION ONE - DAY 4

Statement of Condition

STATEMENT OF CONDITION

Acct. #	Acct. Name	Detail Records	Balance	Grand Total
933110	Income Equalization		0.00	
933150	Accrued Income on Fund Shares Purchased		0.00	
	TOTAL INCOME			2,422,142.25
EXPENSES ********				
941346	Transfer Expenses		0.00	
941510	Management Advisory Expense		1,704,351.18	
941610	Miscellaneous Expense		1,328,176.88	
942326	Portfolio Valuation Expense		0.00	
	TOTAL EXPENSES			3,032,528.06
CAPITAL *******				
951010	Capital Shares		0.00	
952693	Paid in Surplus		181,350,795.63	
952695	Treasury Stk Paid in Surplus		0.00	
953190	Undist Net Incm/Begin of Period		-6,719,064.12	
953290	Dist. Paid from Income		0.00	
954510	Avg. realized Gain/Loss on Inv.		13,106,490.77	
956818	Accum. Avg. Realized Gain/Loss		56,513,158.03	
958590	Dist. Paid from Capital Gains		-68,130,259.47	
959200	Reserve for Apprec./Deprec.		38,540,679.18	

SECTION ONE - DAY 4

Statement of Condition

STATEMENT OF CONDITION

Acct. #	Acct. Name	Detail Records	Balance	Grand Total
959760	Value of Est. Shs.-Cap.		0.00	
959770	Value of Est. Shs.-Pd. in Surplus		-438.46	
959780	Value of Est. Shs.-Equalization		0.00	
959809	Unreal Apprec./Deprec. Foreign Exchange Rate		0.00	
959860	Ident Realized Gain/Loss on Inv. - ST3	1,369,197.10		
959865	Ident Realized Gain/Loss on Inv. S.T.	3,429,324.41		
959870	Ident Realized Gain/Loss on Inv. L.T.	3,377,572.09		
959899	Accummulated Identified Realized Gain/Loss	56,547,849.33		
	TOTAL CAPITAL			214,661,361.56

S H A R E S

951010	Capital Shares	12,922,914.595
TOTAL CAPITAL SHARES		12,922,914.595
TOTAL TREASURY SHARES		0.000
NET SHARES OUTSTANDING		12,922,914.595

NET ASSET VALUE

SECTION ONE - DAY 5

INTRODUCTION

The following daily activity will have some impact on the NAV of the fund.

ACTIVITY	IMPACT Y/N
• Income	Yes
• Expenses	Yes
• Pricing (Mkt Value)	Yes
• Fund Distribution	Yes
• Corporate Actions	Yes
• Trading	Rarely
• Capital Stock	Rarely

Remember the formula for calculating the Net Asset Value per share is:

Market Value of Portfolio
+ Total Assets
- Total Liabilities
Total Net Assets

To calculate the Net Asset Value (NAV) per Share:

$$\frac{\textit{Total Net Assets}}{\textit{Net Shares Outstanding}}$$

Any daily activity that affects the sections listed above will have an impact on the NAV per share.

SECTION ONE - DAY 5

INCOME ACCRUALS

Income accruals drive the NAV upwards, provided the Fund does not distribute net income daily.

Non-Daily Distribution Fund

When a Fund accrues income, the following entry is made:

DR Interest Receivable
CR Interest Income

Interest Receivable is an asset account. An increase to an asset causes an increase to the NAV. Thus, the NAV per share will rise.

Example

A fund accrues income of $30,000.00. The following entry will be made:

DR	Interest Receivable	$30,000.00
CR	Interest Income	$30,000.00

TRIAL BALANCE			
	BEFORE ACCRUAL		AFTER ACCRUAL
Market Value	$10,980,800.00		$10,980,800.00
+ Total Assets	3,120,000.00	+ 30,000	3,120,000.00
- Total Liabilities	2,560,000.00		2,560,000.00
Total Net Assets	11,540,800.00		11,570,800.00
Shares	1,000,000.00		1,000,000.00
NAV/Share	11.54		11.57

Since the Fund increased an asset account by $30,000.00, the NAV per share will change from $11.54 to $11.57.

DAILY DISTRIBUTION FUND

When a Fund distributes income daily it makes the same accrual entry as a non-daily distribution Fund:

DR Interest Receivable
CR Interest Income

The fund would also distribute net income on a daily basis.

(Net Income = Income - Expenses)

SECTION ONE - DAY 5

The entry is booked as follows:

DR Distribution Paid from Income
CR Dividend Payable

The debit to Interest Receivable increased an asset account. The credit to dividend payable increased a liability account. Thus, there would be no impact to the Funds' NAV/Share.

Example

A Fund accrues income of $30,000.00 and distributes that income on the same day. For ease of illustration, let's assume Expenses = 0.

DR	Interest Receivable	$30,000.00	
CR	Interest Income		$30,000.00

Income	-	*Expenses*	=	*Net Income*
(30,000.00)		*(0)*		*(30,000.00)*

DR	Distribution Paid from Income	$30,000.00	
CR	Dividend Payable		$30,000.00

TRIAL BALANCE			
	BEFORE ACCRUAL		AFTER ACCRUAL
Market Value	$10,980,800.00		$10,980,800.00
+ Total Assets	3,120,000.00	+ 30,000	3,150,000.00
- Total Liabilities	2,560,000.00	+ 30,000	2,590,000.00
Total Net Assets	11,540,800.00		11,540,800.00
Shares	1,000,000.00		1,000,000.00
NAV/Share	11.54		11.54

The debit to Interest Receivable increased an asset account. The credit to Dividend Payable increased a liability account. Thus, there would be no impact to the Funds' NAV/Share. The NAV per share remained unchanged at $11.54.

In summary, any income activity will affect the NAV of the Fund provided the Fund does not distribute income daily.

SECTION ONE - DAY 5

EXPENSES

The recording of expenses drives the price downward, provided the Fund does not distribute net income daily.

Non-Daily Distribution Fund

When a Fund records an Expense the following entry is made:

DR Expenses
CR Accrued Expense Liability

Since the Accrued Expense Liability entry causes an increase to the liability section of the Trial Balance, the Net Asset Value of the Fund will decrease resulting in a decrease in NAV per Share.

Example

A Fund accrued an expenses of $10,000.00. The following entry will be made:

DR	Expenses	$10,000.00
CR	Accrued Expense Liability	$10,000.00

TRIAL BALANCE			
	BEFORE ACCRUAL		AFTER ACCRUAL
Market Value	$10,980,800.00		$10,980,800.00
+ Total Assets	3,120,000.00		3,120,000.00
- Total Liabilities	2,560,000.00	+ 10,000	2,570,000.00
Total Net Assets	11,540,800.00		11,530,800.00
Shares	1,000,000.00		1,000,000.00
NAV/Share	11.54		11.53

Since the Fund increased a Liability account by $10,000.00, the NAV for the Fund dropped by $10,000. The NAV per Share changed from $11.54 to $11.53.

Daily Distribution Fund

When a Fund distributes income daily they make the same entry to record the accrual of an expense:

DR Expenses
CR Accrued Expense Liability

REMEMBER: The entry for an accrual of income:

DR Interest Receivable
CR Interest Income

SECTION ONE - DAY 5

The fund would also distribute net income on a daily basis:

(Net Income = Income - Expenses)

The entry is booked as follows:

DR	Distribution Paid from Income	
	CR	Dividend Payable

The credit to the Accrued Expense Liability Account increased a liability. The debit to Interest Receivable increased an asset. The credit to Dividend Payable increased a liability for the net income calculation (Income - Expenses). Thus, there is no impact to the Fund's NAV per Share.

Example:

Accrual of Income	=	*$30,000.00*
Accrual of Expenses	=	*-$10,000.00*
Net Income	=	*$20,000.00*

The following entries will be made:

DR	Interest Receivable		$30,000.00
	CR	Interest Income	$30,000.00
DR	Expenses		$10,000.00
	CR	Accrued Expense Liability	$10,000.00

MARKET VALUE

Market Value is a key factor in the formula to determine NAV per share.

Market Value of Portfolio
+ Total Assets
- Total Liabilities
Net Asset Value

$$\frac{\textit{Net Asset Value}}{\textit{Net Shares Outstanding}} = \textit{NAV Per Share}$$

Market Value represents the current worth of the Fund's portfolio of securities. It can be determined as follows:

 # Shares/Par Value Price Quote = Market Value of Security

Total market Value of Securities = market Value of Portfolio

Price quotes are received from various pricing sources on a daily basis. Market Value for the portfolio changes with the daily change in the price quotes.

SECTION ONE - DAY 5

The following is a sample portfolio of securities.

SECURITY	SHARES/PAR VALUE	PRICE	MARKET VALUE
IBM	20,000	20 1/4	$ 405,000.00
Conair	10,000	50 3/8	503,750.00
Beatrice	5,000	15 1/2	77,500.00
Wang	15,000	20	300,000.00
TOTAL MARKET VALUE OF PORTFOLIO			1,286,250.00

Since Market Value of the portfolio has an affect on the Funds NAV, any change in Market Value affects NAV per share.

Let's look at the example of a trial balance below.

TRIAL BALANCE		
	5/01/XX	6/02/XX
Market Value	$10,980,800.00	$11,030,800.00
+ Total Assets	3,120,000.00	3,120,000.00
- Total Liabilities	2,560,000.00	2,560,000.00
Total Net Assets	11,540,800.00	11,590,800.00
Shares	1,000,000.00	1,000,000.00
NAV/Share	11.54	11.59

As you can see from the example, Total Assets and Total Liabilities remained unchanged from 5/01 to 5/02 but Market Value increased. The change in Market Value caused an increase in the NAV per share.

In summary, changes in the price quotes can cause fluctuations in the Market Value of the portfolio. Fluctuation in the Market Value of the portfolio causes changes in the fund's NAV per share.

IMPACT OF NET ASSET VALUE

SECTION ONE - DAY 6

DISTRIBUTIONS

When a Fund declares a dividend, whether it is daily, monthly or quarterly, the following entry is made:

DR Distribution Paid from Income
CR Dividend Payable

If we concentrate on the entries that impact the NAV per share, we find total liabilities increase by the credit to Dividend Payable. This increase to a liability causes a decrease to the NAV. the result is a drop in the NAV per share.

Example

A Fund declares a dividend on a monthly basis. As of 5/31/xx the Fund has accumulated $900,000 in the Net Income Available for Distribution Account.

On 6/01/xx the Fund will declare a dividend.

6/01/XX

DR	Distribution Paid from Income	$900,000.00	
CR	Dividend Payable		$900,000.00

TRIAL BALANCE			
	5/31/XX		**6/01/XX**
Market Value	$10,980,800.00		$10,980,800.00
+ Total Assets	3,120,000.00		3,120,000.00
- Total Liabilities	2,560,000.00	+ 900,000	3,460,000.00
Total Net Assets	11,540,800.00		10,640,800.00
Shares	1,000,000.00		1,000,000.00
NAV/Share	11.54		10.64

The credit to Dividend Payable increased a liability account. The increase to a liability caused a decrease to the Net Asset Value. Thus, NAV per share dropped to $10.64.

In summary, whenever a Fund declares or distributes a dividend other than on a daily basis, NAV per share is affected.

DR	Distribution Paid from Income	$20,000.00	
CR	Dividend Payable		$20,000.00

TRIAL BALANCE			
	5/31/XX		**6/01/XX**

SECTION ONE - DAY 6

Market Value + Total Assets - Total Liabilities	$10,980,800.00 3,120,000.00 2,560,000.00	 + 30,000 + 10,000 + 20,000	$10,980,800.00 3,150,000.00 2,590,000.00
Total Net Assets Shares NAV/Share	11,540,800.00 1,000,000.00 11.54		11,540,800.00 1,000,000.00 11.54

As you can see, we have increased a liability account for $10,000.00 due to the accrual of expenses and $20,000.00 due to the distribution of Net Income. We have increased an asset account by $30,000.00 for the accrual of income. Thus, there is no impact to the Funds' Net Asset Value or NAV per Share.

In summary, any Expense activity will affect the NAV of the Fund provided the Fund does not distribute income daily.

SECTION TWO - DAY 6

CAPITAL STOCK

Capital Stock activity does not impact today's NAV per share when the stock is issued or redeemed at yesterday's NAV per share. Capital stock activity does affect NAV per share when that activity is for "as of" trades. An "as of" trade is a Capital Stock transaction that is not recorded in a timely manner ("as of" trades would use a NAV per share prior to yesterday's).

the SEC does not permit a dilution of NAV per share cause by "as of" Capital Stock transactions. They expect the fund to be reimbursed for any losses that should occur due to the use of "as of" transactions. The reimbursement would come from the party that caused the transaction to be recorded late.

A preventive measure that eliminates an impact to the NAV per share cause by "as of" transactions is to record an "estimated" capital stock entry on the date the transaction should have occurred. The estimates would be replaced by the actual entries when they can finally be processed.

Capital Stock Issue/Redeemed at Yesterday's NAV

When Capital Stock is issued, the following occurs:

- Total Assets Increase
- Shares Outstanding Increase

If Total Assets and Shares Outstanding increase by the same value, NAV per share would not be affected.

Example

5/01/xx: NAV per share: 11.54
Capital Stock issued: 50,000 shares
50,000 x 11.54 = $577,000.00 Receivable

5/02/xx:

DR	Accounts Receivable for Fund Shares Sold	$577,000.00	
CR	Capital Stock (par 1.00)		$50,000.00
CR	Paid-in Surplus		$527,000.00

TRIAL BALANCE

	5/31/XX		6/01/XX
Market Value	$10,980,800.00		$10,980,800.00
+ Total Assets	3,120,000.00	+ 577,000	3,697,000.00
- Total Liabilities	2,560,000.00		2,560,000.00
Total Net Assets	11,540,800.00		12,117,800.00
Shares	1,000,000.00	+ 50,000	1,050,000.00
NAV/Share	11.54		11.54

SECTION TWO - DAY 6

In our example, the issuance of Capital Stock caused an increase to Total Assets of $577,000. Shares Outstanding increased by 50,000 shares. Since the sale of shares was based on yesterday's NAV per share of 11.54 there was no affect on today's NAV per share. Both Total Assets and Shares Outstanding increased by the same value.

TOTAL ASSETS		**SHARES**
50,000 x 1.54	=	*50,000 Increased*
577,000 Increased		*(50,000 x 11.54 = 577,000)*
		current worth based on 11.54

Capital Stock Issued/Redeemed "As of"

As stated previously when Capital Stock is issued the following occurs:

- Total Assets Increase
- Shares Outstanding Increase
- If Total Assets and Shares Outstanding increase by the same value, NAV per share would not be affected. However, if Total Assets increase or decrease by a different value than Shares Outstanding, NAV per share would be affected.

Example

5/01/XX:

NAV per share:	11.54
Capital Stock issued as of:	4/15/xx
NAV per share 4/15/xx	11.36
50,000 x 11.36 - $568,000.00 Receivable	

5/02/XX:

DR	Accounts Receivable Shares Sold (est.)	$568,000.00	
CR	Capital Stock (par 1.00) (est.)	$50,000.00	
CR	Paid-in Surplus (est.)		$518,000.00\

TRIAL BALANCE

	5/31/XX		6/01/XX
Market Value	$10,980,800.00		$10,980,800.00
+ Total Assets	3,120,000.00	+ 568,000	3,688,000.00
- Total Liabilities	2,560,000.00		2,560,000.00
Total Net Assets	11,540,800.00		12,108,800.00
Shares	1,000,000.00	+ 50,000	1,050,000.00
NAV/Share	11.54		11.53

SECTION TWO - DAY 6

In our example, the issuance of Capital Stock caused an increase to Total Assets of $568,000. Shares Outstanding increased by 50,000 shares. Since the sale of shares was based on the NAV of 4/15/xx and not yesterday's NAV per share of 11.54, today's NAV per share was affected. Assets and Shares Outstanding increased by different values.

TOTAL ASSETS		**SHARES**
50,000 x 11.36	=	*50,000 Increased*
568,000 Increased		*(50,000 x 11.54 = 577,000)*
		current worth based on 11.54

On 5/01/xx each share was worth $11.54. For some reason the transfer agent had to book 50,000 shares at the NAV of 4/15/xx, $11.36 a share. Since shares were issued on 5/01/xx at the lower NAV of $11.36, today's NAV per share decreased to $11.53.

Whenever Capital Stock shares are issued or redeemed at NAV per share prior to yesterday's NAV per share, today's NAV is affected. For that reason, "estimate" Capital Stock transactions are used. On 4/15/xx an estimate of the number of shares issued would be entered onto the books.

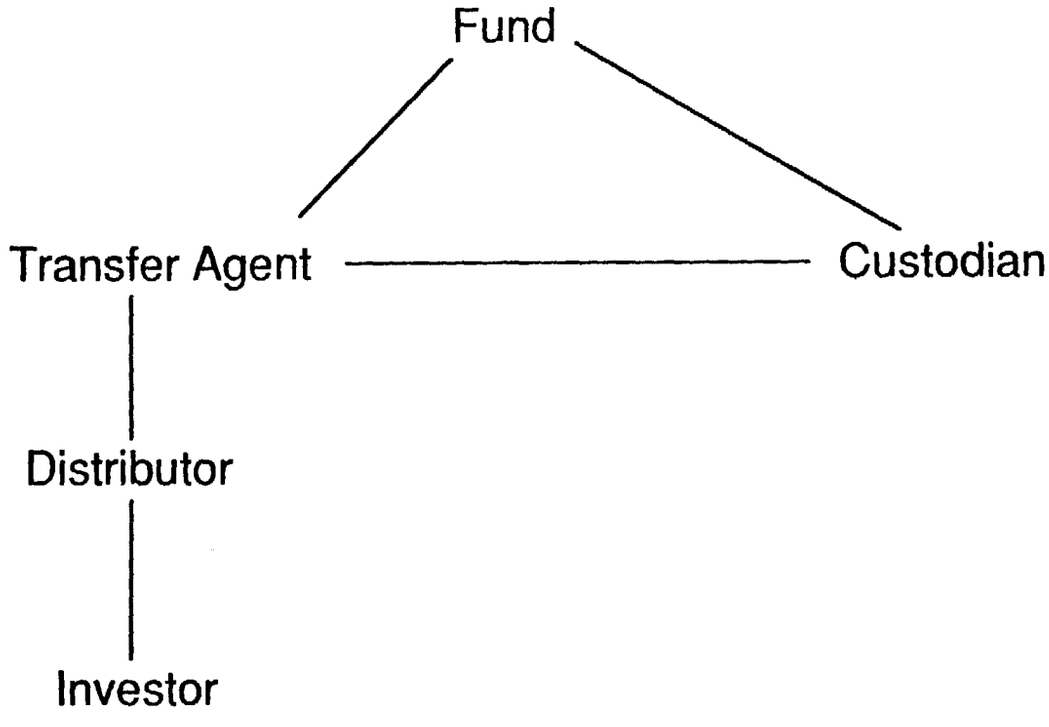
4/15/XX:

DR	Accounts Receivable Shares Sold (est.)	$568,000.00	
	CR Capital Stock (par 1.00) (est.)	$50,000.00	
	CR Paid-in Surplus (est.)		$518,000.00\

APPENDIX

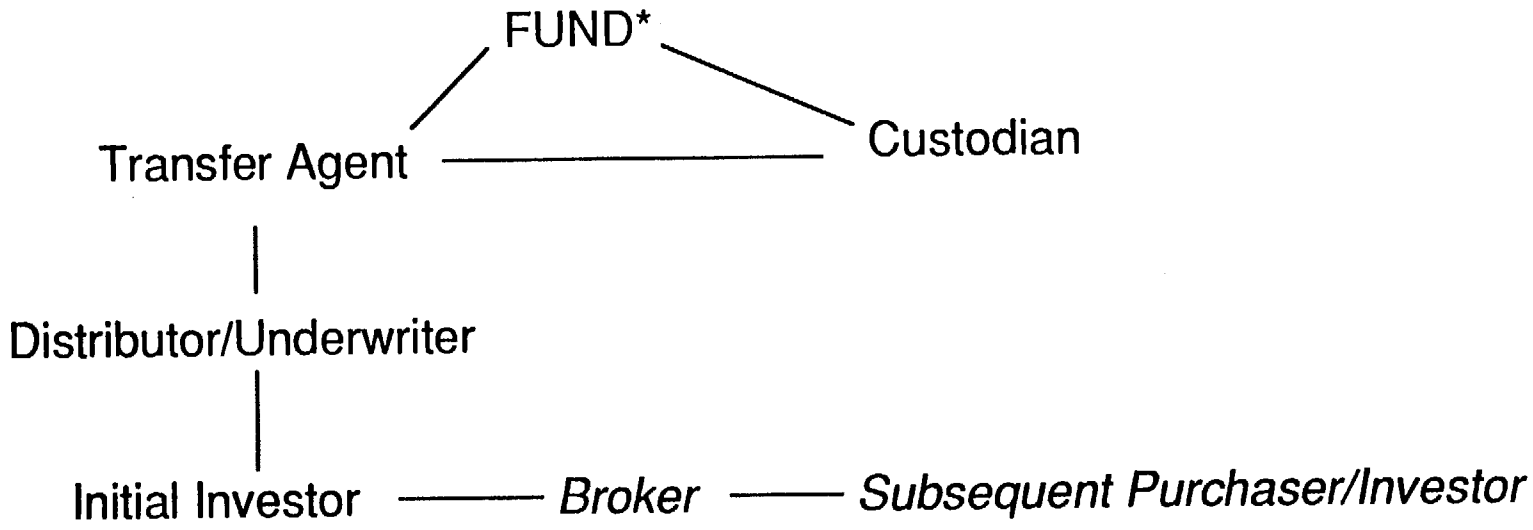
Open-End Mutual Fund

– Flow of Cash and Shares



Closed-End Mutual Fund

- **Flow of Cash and Shares/ Initial Public Offering**



* Fund is a public company traded on an exchange (e.g. NYSE)

Concept of NAV per Share

- **How is NAV Computed ?**

$$\frac{\textbf{Total Net Assets}}{\textbf{Net Shares Outstanding}} = \textbf{NAV Per Share}$$

- Example

Assets	$ 2,654,977.87
Liabilities	$ 831,613.54
Market Value	$30,437,350.00
Net Shares Outstanding	3,502,451.197

Total Net Assets=Assets-Liabilities+Market Value

Nav per share:

$$\frac{\$32,260,714.33}{3,502,451.197} = \$9.21$$

Equity Accounting

– Purchase of Security

Formula for a Buy: (shares x price per share) + commission= Net Amount

Example
XYZ portfolio wants tobuy 500 shares of IBM Corp. and the price is $100.00 per share. The broker executing this trade is Merrill Lynch and they are charging a commission of $250.00.

Accounting Entries for a buy:

TD+1

Cost of investments	50,250	
Payable for investments purchased		50,250

SD

Payable for investments purchased	50,250	
Cash		50,250

Equity Accounting

- **Sale of a Security**

Formula for a sell: (shares x price per share) - commission =Net Proceeds

Example:
XYZ portfolio wants to sell 2,500 shares of Cabot Corp. The price per share is $10.00. The broker executing the trade is Merrill Lynch and they are charging a commission of $250.00. There is no gain or loss on this sale.

Accounting Entries for a sell:

TD+1		
receivable for investments sold	$22,250	
Cost of investments sold		$22,250
SD+1		
Cash	$22,250	
Receivable for investments sold		$22,250

If there was a gain or loss on this trade, on TD+1 you would include a credit or debit to the respective gain loss account.

Stock Dividend

- **Example**

Curren Position: 1,000 shares XYZ Corp.
Stock Dividend Rate: 7%

Step 1 1,000 Shares x 7% = 70 additional shares

Step 2 1,000 current + 70 additional shares = 1,070 new share position on ex-date.

Stock Splits

- **Example A**

Current Position:	1,500 shares of XYZ Corp.
Stock Dividend Rate	2 for 1

Step 1	1,500/1 = 1,500
Step 2	1,500 x 2 = 3,000

New Share Position = 3,000

(continued)

Stock Splits

- **Example B**

If ABC Corp. was regularly selling at $75 per share, after the stock split ratio of 5 to 2 the share will probably trade in the $30 range. Note that the total market value within the portfolio is essentially the same before and after the stock split.

Current Position:	4,500 shares of ABC Corp.
Stock Dividend Rate:	5 for 2
Step 1	4,500/2 = 2,250
Step 2	2,250 x 5 = 11,250
	New share position = 11,250

Prior to stock split	vs.	After stock split
4,500 shares x $75		11,250 shares x $30
= $337,500		= $337,000

Stock Splits

- **Example of Reverse Stock Split**

Current Position:	9,000 shares of ABC Corp.
Stock Dividend Rate:	2 for 3
Step 1	9,000/3 = 3,000
Step 2	3,000 x 2 = 6,000
	New share position = 6,000

Convertible Securities

- **Example of Conversion of Convertible Debt**

Current Position: 400,000 ABC Corp. 9 3/4% convertible subordinated debentures, due 2003

Conversion Rate: The debentures are convertible at any time prior to maturity into common stock of the Corporation at $30 per share.

Step 1 Total par / conversion price = # of shares of common stock
$400,000/$30 = 13,333.33 shares

Step 2 .33 x $30 = $ 9.90 to be received in cash resulting in a share position of 13,333.

Long Term Debt

- **Bond Features**

  Secured Bonds

  Unsecured Bonds

  Convertible Bonds

  Callable Bonds

  Zero Coupon Bonds

Types of Bonds

- **Corporate Bonds**

  Mortgage / Collateral Bonds

  Equipment Trust Bonds

  Guaranteed Bonds

- **U. S. Government Debt**

  Treasury Bonds

  Treasury Notes

  Treasury Bills

Types of Bonds

- **Municipal Bonds**

  General Obligation Bonds

  Revenue Bonds

Long Term Debt Accounting

- **Example of a buy**

On 2/1 to settle on 2/8, we bought 450,000 par of Giant Corp., maturing 4/15/06 at a price of 98.

- Following steps 1 to 9 the following entry is determined:

TD + 1		
Investments at cost	441,000	
Interest Bought	9,800	
Payable for investments purchased		450,800
SD		
Interest Receivable	87.50	
Interest Income		87.50
SD + 1		
Interest Receivable	87.50	
Interest Inome		87.50
Pay. for inv. purchased	450,800	
Cash		450,800

Long Term Debt Accounting

- **Sale of Long Term Debt**

On 5/16 to settle 5/23, we sold 600,000 par of U.S. Treasury Notes, 8.625% maturing in 8/15/97 at a price of 99. (the original price was 98.5)

Following steps 1 to 10 the following entry is generated:

TD + 1

Receivable for investments sold	607,871	
Investments at cost		591,000
Interest Rec./Int. Sold		13,871
Gain on sale		3,000

SD No Entries

SD + 1

Cash	607,871	
Receivable for inv. sold		607,871

Short Term Instruments

- **Types of Short Term Instruments**

  Certificate of Deposit

  Commercial Paper

  Repurchase Agreement

  Bankers Acceptance

  Municipal Notes

Short Term Accounting

- **Items Bought at Par**

Example:

Purchase: Commercial Paper

Par:	4,500,000
Rate:	8.35%
TD=SD	2/24/89
Maturity:	10/28/89

Follow steps 1 to 3 to produce the following entry:

TD

Cost of ST investments	4,500,000	
Payable for investments purchased		4,500,000

SD

Payable for investments purchased	4,500,000	
Cash		4,500,000

Short Term Accounting

- **Item bought at par-continued**

Daily interest accrual:

Interest Receivable	1,044	
Interest Income		1,044

Maturity Date:

Cash	4,755,780	
Investments at cost		4,500,000
Interest Receivable		755,780

Short Term Accounting

- **Item bought at a discount**

Par:	1,000,000
Yield:	10%
Price:	99.75%
TD=SD	December 22, 1992
Maturity Date:	December 31, 1992

Complete steps 1 to 3 to come up with entries:

12/22

ST Investments at cost	997,500	
Payable for investments purchased		997,500
Payable for investments purchased	997,500	
Cash		997,500
Cost of ST investments	277	
Amortization income		277
Cash	1,000,000	
ST investments at cost		1,000,000

Trial Balances

- **Assets = Liabilities + Total Capital**

Account type	Account Base Balance	Increase Account with	Decrease Account with
Asset	Debit	Debit	Credit
Liability	Credit	Credit	Debit
Income	Credit	Credit	Debit
Expense	Debit	Debit	Credit
Capital	Credit	Credit	Debit

"T " Accounts

- **Behavior of T Accounts**

Assets	
dr (+)	cr (-)

Liabilities	
dr (-)	cr (+)

Income	
dr (-)	cr (+)

Expense	
dr (+)	cr (-)

Capital	
dr (-)	cr (+)

Items impacting NAV

Activity	Impact
• Income	Yes
• Expenses	Yes
• Market Value	Yes
• Distribtions	Yes
• Corporate Actions	Yes
• Capital Stock	Rarely

Remember NAV = $\frac{\text{Total Net Assets}}{\text{Net Shares Outstanding}}$

Income Accruals

- **Effect on NAV - Non-Daily Distribution Fund**

Income accrual of $30,000 has the following impact:

Capital =	Assets	-	Liabilities	NAV
11,540,800	14,100,000		2,560,000	11.54
+ 30,000	+ 30,000		-0-	.03
11,570,800	14,130,000		2,560,000	11.57

Shares outstanding equal 1,000,000.

Income Accruals

- **Effect on NAV - Daily Distribution Fund**

Income accrual of $30,000 has the following impact:

Capital =	Assets	-	Liabilities	NAV
11,540,800	14,100,000		2,560,000	11.54
+ 30,000	+ 30,000		-0-	.03
- 30,000	- 30,000		-0-	-.03
11,540,000	14,100,000		2,560,000	11.57

Shares outstanding equal 1,000,000.

ČESKÁ VERZE

(CZECH VERSION)

Příručka k účetnictví portfolia

Obsah

1. Přehled

1. Část

- Definice investičního fondu
- Typy investičních fondů
- Části investičních fondů
- Otevřené vs. uzavřené fondy

2. Část

- Odpovědnosti účetního fondu

3. Část

- Koncept čisté hodnoty aktiv na podíl (ČHA)

2. Akcie a akce společnosti

1. Část

- Definice akcie
- Účtování akcií
- Účtování dividend vyplácených akciím

2. Část

- Postupy evidence držených cenných papírů
- Metody kontroly zásob – FIFO, speciální metody a LIFO
- Kalkulace výnosů/ ztrát

3. Část

- Definice akcí společnosti
- Odpovědnosti účetních fondu
- Typy akcí společnosti a příklady

3. Účtování dluhopisů

1. Část

- Definice dlouhodobých dluhopisů
- Hlavní rysy dluhopisů
- Kalkulace výnosu z dluhopisů
- Typy dluhopisů
- Účtování dlouhodobých dluhopisů

2. Část

- Definice krátkodobých dluhopisů
- Typy krátkodobých dluhopisů
- Účtování krátkodobých dluhopisů (koupených za nominál nebo diskont)

4. Základy účetnictví a výkaznictví

1. Část

- Základy účetnictví
- Denní výkaznictví
- Předvaha
- Podrobný přehled podmínek (Statement on Condition)

5. Čistá hodnota aktiv

1. Část

- Kalkulace ČHA
  - Položky vlivů na denní ČHA – obecně
  - Dopad časového rozlišení příjmů
  - Dopad časového rozlišení výdajů
  - Dopad změny tržní hodnoty

6. Dopad čisté hodnoty aktiv

1. Část

- Kalkulace ČHA
  - Dopad distribuce
  - Dopad činnosti s kmenovým jměním

7. Dodatek

PŘEHLED

DEFINICE INVESTIČNÍCH FONDŮ

Vyjděme z definice investičního fondu. Investiční fond (neboli otevřená investiční společnost) je investiční prostředek s předem stanoveným investičním cílem, který mnoha lidem dovoluje kolektivně investovat do široce diversifikovaných cenných papírů. Toto investoři provádějí nakupováním podílů existujícího, profesionálně spravovaného portfolia (balíku cenných papírů). Investiční fondy jsou zřizovány společnostimi nebo trusty a jsou vždy připraveny vypustit do oběhu nové podíly nebo nakoupit zpět vydané podíly na souvislém základě (otevřené). Investiční fondy jsou denně ohodnocovány/oceňovány a platí podle programem určeného řádu.

Tím, že vloží prostředky do investičního fondu, mohou všichni investoři realizovat určité výhody, které by pro ně byly jinak velmi nákladné nebo úplně nemožné. Jednou z takových výhod je to, že jejich investice jsou nyní profesionálně spravovány.Sponzoři investičních fondů najímají speciálně vyškolené finanční manažery, kteří peněžní fond vytvořený investory reinvestují svým jménem do větších investic. Tak všichni investoři bez ohledu na jejich finanční znalosti nebo odbornost sklízejí užitek z odborného vedení. Protože tyto peníze manažeři investují do velkých obchodních podílů, realizujích určité srážky z objemu, další výhodou by byly snížené investiční náklady díky masovému nákupu.S investicemi do cenných papírů je spojeno také určité riziko. Avšak diversifikací cenných papírů portfolia Investičního fondu může být toto riziko sníženo.

Jednou z velmi přitažlivých výhod je to, že možné výdělky jsou investorům Investičního fondu nabízeny třemi různými způsoby:

- Investoři vydělávají peníze tím, že ze svých investic dostávají dividendy a/nebo úroky. Jelikož cenné papíry držené portfoliem fondu vydělávají dividendy a úroky, fond musí tento příjem podle zákona předávat svým investorům.

- Když fond prodá se ziskem některé ze svých cenných papírů, zisk musí být ve formě rozdělení kapitálových zisků také podle zákona předán.

- Zisk můžou investoři vydělat také díky růstu ceny Čistých aktiv fondu na podíl. Některé fondy také nabízejí svým investorům daňové výhody, to záleží na investicích fondu a na sídle investora.

Podle nařízení jsou všechny investiční fondy povinny poskytovat svým potencionálním investorům informační letáčky, které nastiňují hlavní charakteristiky jednotlivých fondů, včetně informací o vedení fondu, praktikách fungování, poplatků a předem stanovených investičních plánech fondu.

Investiční plány nastiňují investiční strategie a cíle fondu. Existují Investiční fondy, které jsou vytvářené k tomu, aby plnily specifické investiční cíle téměř kteréhokoli individuálního investora. Následující osnova charakterizuje 3 hlavní kategorie fondů a definuje jejich příslušné investiční modely a strategie.

TYPY INVESTIČNÍCH FONDŮ

kategorie	typy investic	investiční strategie
Agresivní růstové fondy	Vysoce rizikové akcie s rychlým růstem	Hledá maximální kapitálové zisky
Vyvážené fondy	Cenné papíry s vysokým výnosem a růstem	Vysoká úroveň běžného příjmu a poskytuje dlouhodobý růst základu a příjmu
Fondy zaměřené na dluhopisy společností	Dluhopisy splečností a státu	Vysoká úroveň příjmu
Růstové fondy	Akcie s rychlým růstem	Růst počátečního___ základu
Růstové a výnosové fondy	Kmenové akcie s pravidelně vyplácenoudividendou	Rostoucí základ a příjem
Vládní výnosové fondy	Pokladniční poukázky, federálně garantované cenné papíry jištěné hypotékou	Vysoká úroveň běžného příjmu
Výnosové fondy	Akcie poskytující dividendy, preferenční akcie, obligace společnosti	Vysoká úroveň běžného příjmu
Mezinárodní fondy	Zahraniční akcie a obligace	Růst využívající směny měn
Fondy peněžního thru	Dluhové nástroje přinášející krátkodobý úrok	Vysoká úroveň běžného příjmu
Fondy dluhopisů orgánů místní správy	Cenné papíry orgánů místní správy osvobozené od daní	Výnos osvobozený od daně
Opční/výnosové fondy	Kmenové akcie poskytující dividendy, s jejichž opcemi (call option) se obchodu	Vysoká úroveň běžného výnosu
Fondy vzácných kovů	Akcie zlatých dolů a obchodu se vzácnými kovy	Roste základ a výnos
Fondy krátkodobých obligací orgánů místní správy (Fondy peněžního trhu osvobozené od daní)	Krátkodobé cenné papíry orgánů místní správy	Vysoká úroveň běžného výnosu

Tyto kategorie zahrnují dva typy fondů: " Load "(Zatížené) a " No load " (Nezatížené fondy)." Load " jsou ty, které na transakce investičního fondu uvalují poplatky (z obratu). Fondy, které uvalují tyto poplatky na upsané podíly (výnosové investice) se nazývají " Front – end " "load" fondy. Tento poplatek nebo provize je kalkulován jako procento celkového upsaného podílu a je placen prostředníkovi, který nakupuje a prodává investice. Na druhé straně, fondy, které uvalují tento poplatek na prošlá umoření se nazývá " Back – End " "load" fond a kalkuluje poplatek na základě částky, která je umořena, a na době, po kterou byly peníze investovány do fondu. Avšak "load" fondy neuvalují žádné poplatky z obratu na upsané podíly nebo umoření. Bez ohledu na typ fondu je postup sponzora při rozjíždění a provozu Investičního fondu stejný.

113

STRANY ZÚČASTNĚNÉ V INVESTIČNÍCH FONDECH

Než sponsor nebo manažerská společnost uvede do provozu investiční fond, musí se řídit spoustou právních pokynů a nařízení. Prvním krokem je rozhodnutí, jaký typ fondu budou nabízet a jeho investiční cíle. Jakmile se rozhodnou, musejí požádat o registraci fondu na Ministerstvu financí. To umožní sponsorské společnosti prodávat podíly svých fondů, jakmile je otevřena pro veřejný prodej. Manažerská společnost musí Ministerstvu financí dodat dokument nazývaný prospekt. Ministerstvo potom nese odpovědnost za to, jestli informace uvedené v programu jsou natolik přesné a detailní, aby potencionální investor mohl o tomto fondu učinit informované investiční rozhodnutí. Odpovědnost Ministerstva se netýká schválení či neschválení podílů fondu, ale schválení či neschválení prospektu, který bude k dispozici potencionálním investorům. Účelem tohoto opatření je ochrana práv investora před podvodem nebo nesprávným výkladem.

Další krok spočívá v tom, že Manažerská společnost vyhledává, na základě smlouvy najímá a koordinuje činnost nezávislých částí, které se budou zabývat každodenní činností fondu.Kromě Manažerské společnosti existují čtyři hlavní části zabývající se každodenní činností fondu, každý odpovědný za určitý aspekt provozu. Jsou to: Investiční poradce, Broker/dealer, Transfer agent a, jestliže se jedná o "load" fond, Upisovatel/distributor.

Investiční poradce, obvykle společnost, trust nebo společenství, je odpovědný za všechna investiční rozhodnutí učiněná jménem fondu. Jeho prací je určovat na základě investičních plánů, které cenné papíry koupit a které prodat. Jakmile učiní rozhodnutí, uzavře smlouvu s brokerem, který vykoná prodej nebo nákup. Za své služby Investiční poradce obdrží poplatek, který obvykle činí půl procenta z celkových čistých aktiv společnosti.

Broker/dealer nese odpovědnost za provádění všech nákupů a prodejů jménem Investičního fondu na základě rad Investičního poradce. V této roli, tím že se stane komunikačním pojítkem mezi nakupujícím a prodávajícím, vystupuje při nákupu a prodeji cenných papírů jako prostředník. Za své služby obdrží poplatek nebo provizi rovnou předem určenému procentu z čistého objemu realizovaných obchodů. Částka se může pohybovat od 1 do 8,5%.

" Transfer agent ", obvykle obchodní banka nebo finanční instituce, je zodpovědný za vedení účtů jednotlivých investorů nebo držitelů akcií, kteří koupili nebo prodali akcie Investičního fondu. Je odpovědný za rozesílání výpisů z účtů držitelům akcií zobrazující změny účtů po každé realizované trancakci. Také jsou odpovědní za rozesílání závěrečných finančních výkazů, sumarizujících činnost jednotlivých držitelů akcií, za účelem daňových přiznání. Za své služby dostává Transfer agent poplatek na základě počtu účtů vedených pro fond .

Upisovatel/distributor je v případě "load" fondu obvykle dceřinná společnost Manažerské společnosti. Jse odpovědný za distribuci podílů fondu mezi investující veřejnost. Podíly fondu jsou distribuovány jedním nebo dvěma způsoby. Prvním způsobem je distribuce podílů samotných při využití vlastních prodejců v roli Brokerů/dealerů přímo mezi investující veřejnost. Druhým způsobem je distribuce podílů prostřednictvím existujícího Broker/dealerského společenství (Merrill Lynch, Pru Bache,atd.) . Každopádně je Upisovatel/distributor zahrnut pouze v procesu fungování "load" fondu. V případě "no load" fondu může investující veřejnost nakupovat podíly přímo od sponsorské Manažerské společnosti. Za své služby dostává Upisovatel/distributor také poplatek nebo provizi, založenou na počtu distribuovaných podílů.

114

Poslední a nejkritičtější částí denní operativy Investičního fondu je Depozitář. Depozitář, obvykle banka nebo finanční instituce, je odpovědný za úschovu a účetní evidenci akcií (ve fyzické podobě) a jiných aktiv Investičního fondu. To zahrnuje realizaci obchodů, inkaso z příjmu z dividend a úroků, placení výdajů, bilancování všech účtů a oceňování portfolia. Za své služby dostává Depozitář poplatek na základě celkových čistých aktiv fondu a počtu realizovaných obchodů.

115

Typy investičních společností

Otevřené investiční manažerské společnosti

Investiční fond je organizován podobným způsobem jako kterýkoliv jiný podnik. Vydává akcie fondu a pracují v něm zaměstnanci a ředitelé odpovědní za jeho řízení. Tito zaměstnanci a ředitelé musí předložit zprávu o dosažených výsledcích svým akcionářům a to nejméně jednou za půl roku (viz strana 11: organizační schéma s detailním popisem jednotlivých zúčastněných stran na činnostech investičního fondu).

Řízení investičních cílů je také povinností ředitelů fondu. Nicméně investiční fondy si často pronajímají služby investičních poradců, kteří asistují představenstvu. Po předchozím souhlasu akcionářů fondu ředitelé sjednávají poskytování služeb manažerskou společností zahrnující kompletní podnikovou administrativu i investiční poradenství. Investičními poradci je vyplácen určitý poplatek za jeho služby. Tento poplatek je obvykle stanoven jako sazba z procenta z čisté hodnoty aktiv fondu. Nejčastěji se tento poplatek pohybuje ve výši od 0.5 až 0.75 z 1% ročně, s rezervou pro redukci této sazby v případě, že čistá hodnota aktiv vzroste nad stanovenou úroveň. Některé fondu nabízejí pohyblivou odměnu, t.j. poplatek může růst nebo klesat v závislosti na činnosti poradce. Jeho činnost je obvykle porovnávána s jedním nebo více velmi známými tržními ukazateli. Kromě služeb investičního poradce si fond obvykle sjednává s bankami nebo trusty služby správce (depozitáře), který se stará o cenné papíry a hotovost drženou fondem včetně shromažďování veškerých příjmů fondu a zpracování výplat. Tímto tedy nemá management fondu přímý přístup k aktivum fondu.

Třetí stranou, se kterou investiční fond obvykle uzavírá kontrakty, je prostředník zajišťující transfer a výplaty dividend. Tato osoba spravuje záznamy o akcionářích fondu a je zodpovědná za odkupy jejich podílů, za výplaty nebo reinvestování jejich dividend a za distribuci kapitálových přírůstků. Ačkoliv funguje většinou nezávisle, může být jednou z poboček investiční poradenské firmy.

Uzavřené manažerské investiční společnosti

Odlišujícím prvkem uzavřených investičních společností je skutečnost, že zpětně neodkupují vydané podíly v hodnotě čistých aktiv. Kapitalizace uzavřených investičních společností je relativně stálá. Nové podíly mohou být vydány za účelem výplaty kapitálových přírůstků a výjimečně může být vyhlášen nárok koupit nové podíly pro již existující akcionáře. Nicméně nedochází ke konstantnímu nabízení nových podílů. I když uzavřená investiční společnost může nakoupit některé z vydaných akcií na otevřeném trhu od existujících akcionářů, kteří je chtějí prodat, nenabízí tuto možnost pokaždé.

Noví nabyvatelé podílů uzavřených investičních fondů je obvykle musí nakoupit od existujících podílníků a investor, který si přeje se těchto podílů zbavit, si musí najít kupujícího. Podíly některých uzavřených investičních fondů jsou kotovány na burzách nebo jsou obchodovány v rámci OTC trhů. Cena podílů uzavřených investičních fondů nemusí být pokaždé ve vztahu k odpovídající čisté hodnotě aktiv, ale je určována poptávkou a nabídkou stejně tak jako ceny jiných kotovaných i nekotovaných akcií. Podíly se tedy mohou prodávat za přirážku nad čistou hodnotou aktiv nebo se slevou pod touto hodnotou. Uzavřená kapitalizace těchto společností znamená, že mnoho specifických rysů, které vedly k rozvoji investičních fondů, není k dispozici podílníkům uzavřeného investičního fondu. Přesto mnoho uzavřených investičních fondů nabízí možnost automatického reinvestování dividend. Jiné fondy zase nabízejí reinvestování kapitálových přírůstků v rámci ročního vypořádání.

Uzavřené investiční fondy lze rozlišit jeden od druhého podle investičních záměrů a strategie, kterou sledují.

116

ÚČETNICTVÍ PORTFOLIA

Účetní skupina fondu je odpovědná za vedení všech účtů, jejich bilancování a oceňování portfolia. Následuje struktura Účetní skupiny fondu.

Účetní skupina fondu

Manažer fondu

|

Účetní fondu

Povinnosti účetního fondu (ÚF)

- kalkulace denních výdajů
- analýza účetních problémů
- práce na denních/týdenních korekturách
- ověřování informací o podílech a jmění Investičního fondu
- ověřování obchodních informací
- provádění funkcí časového rozlišení
- zaznamenávání denní činnosti do předvahy
- ověřování týdenních zpráv
- příprava měsíčních korekcí
- odpovědi na dotazy klientů
- oceňování portfolia

Povinnosti správce portfolia (SP)

- sledování denní hotovosti, která je k dispozici pro investování
- zaznamenávání denního pohybu hotovosti v peněžním deníku
- zpracovávání příslušných formulářů a systémových funkcí pro vypořádání obchodů
- řešení záležitostí týkajících se vypořádání obchodů
- ověřování příjmů z uzavřených obchodů, výnosů a firemních akcí
- odsouhlasení uzávěrkové hotovosti s rozvahou na denní bázi
- příprava týdenních výpisů

Co je Čistá Hodnota Aktiv na jeden podíl?

Jak se určí Čistá Hodnota Aktiv na jeden podíl?

Účetní portfolia (ÚP) určí celkovou hodnotu čistých aktiv kromě tržní hodnoty:

Aktiva – Pasíva = Čistá aktiva celkem kromě tržní hodnoty

V okamžiku uzávěrky trhu správce portfolia obdrží informace o tržní hodnotě fondu. Tržní hodnota představuje celkovou hodnotu všech cenných papírů držených fondem. Většina fondů používá pro výpočet tržní hodnoty systém automatického výpočtu.

Celková hodnota aktiv kromě tržní hodnoty + tržní hodnota = Celková hodnota čistých aktiv

$$\frac{\textit{Celkem hodnota čistých aktiv}}{\textit{Počet vydaných podílů netto}} = \textit{ČHA na jeden podíl}$$

Příklad

Aktiva	USD	2, 654,977.87
Pasíva	USD	831,613.54
Tržní hodnota	USD	30, 437,350.00
Vydaná podíly netto	USD	3, 502,451.197

Čistá aktiva celkem kromě tržní hodnoty

USD 2,654,977.87 – USD 831,613.54 = USD 1,823,364.33

Celková Čistá aktiva

USD 1,823,364.33 + USD 30,437,350.00 = USD 32,260,714.33

ČHA na jeden podíl

$$\frac{\text{USD } 32{,}260{,}714.33}{\text{USD } 3{,}502{,}451.198} = \text{USD } 9.21$$

118

AKCIE A AKCE SPOLEČNOSTI

AKCIE

Všeobecná charakteristika

Jedním z nejoblíbenějších investičních nástrojů, jak pro individuální tak i pro institucionální investory (banky, makléře atd.), jsou akcie. Akcie jsou vydávány společnostmi jako prostředek zajištění dodatečného kapitálu. Jejich popularita vyplývá z faktu, že investor, který vlastní akcie, se podílí na zisku společnosti, která akcie vydala, ve formě dividend. Vlastníci akcií mohou mít i jiná práva, určená typem akcie, kterou vlastní. S akciemi se obchoduje na otevřeném trhu a většina je hrazena přes Depository Trust Company (DTC).
Aby společnost přilákala co nejvíce investorů, může vydat více než jeden typ akcií. Dva nejběžnější druhy akcií jsou kmenové akcie a preferenční akcie.
bě

DRUHY AKCIÍ

Kmenové akcie

Jestliže se společnost rozhodne vydat akcie, musí nejdříve vydat kmenové akcie a potom preferenční akcie. Společnost určuje počet akcií, které budou vydány, na základě své velikosti a svých finančních potřebách. Kmenové akcie po vydání nemají den splatnosti a mohou zůstat nesplaceny nekonečně dlouho. Každá vydaná kmenová akcie představuje stejný podíl vlastnictví ve společnosti, která akcie vydala. Investoři, kteří vlastní kmenové akcie, jsou skuteční vlastníci společnosti a obdrží akcie, které představují toto vlastnictví.

Práva spojená s kmenovou akcií:
Kromě *vlastnického práva* mají držitelé kmenových akcií také jiná práva.

Hlasovací právo dává akcionáři omezenou pravomoc řídit společnost, jejíž akcie drží. Může rozhodovat např. o volbě nových členů správní rady, o výběru nezávislých auditorů a o ostatních záležitostech, které ovlivňují všeobecný provoz společnosti. Kmenoví akcionáři mohou rozhodovat o těchto záležitostech jedním ze dvou způsobů hlasování. První způsob hlasování je skutečná přítomnost na výroční valné hromadě společnosti. Druhý způsob hlasování je vyplnění plné moci (proxy card). Na plné moci (proxy card) je uvedeno jméno akcionáře, počet akcií, které drží, a problémy, které se mají řešit na příští valné hromadě. Vyplněním plné moci (proxy card) mohou akcionáři, kteří se nemohou zúčastnit valné hromady, hlasovat.

Právo na dividendu umožňuje kmenovým akcionářům podílet se na zisku společnosti. Dividenda je kompenzace placená akcionáři za to, že je spoluvlastníkem společnosti. Správní rada musí nejdříve rozhodnout, zda budou nebo nebudou vypláceny dividendy. Správní rada musí posoudit výnosy a náklady společnosti stejně tak jako i všeobecnou finanční situaci společnosti pro rozhodnutí, zda jsou dostatečné zdroje pro výplatu dividend. Kmenoví akcionáři nemají dividendu zaručenu.

Mimo těchto dvou významných práv mají kmenoví akcionáři také *právo předkupní*. Toto právo dává stávajícím akcionářům možnost přednostního nákupu (upisování) akcií při jakémkoliv dodatečném upisování akcií společnosti. Stávající akcionáři mají právo nakupovat další akcie v poměru k počtu akcií, které právě vlastní.

Dalším právem je *právo likvidační*, které akcionářům umožňuje účastnit se na rozdělování aktiv společnosti v případě zániku společnosti. V tomto případě jsou aktiva společnosti prodána nebo likvidována a peníze z likvidace jsou vyplaceny akcionářům. Věřitelé

120

společnosti, držitelé dluhopisů společnosti a držitelé preferenčních akcií mají při likvidaci přednostní právo na úhradu svých pohledávek. V případě, že nějaké peníze zůstanou, jsou vyplaceny kmenovým akcionářům.

Kategorie kmenového akciového kapitálu:

Jsou čtyři kategorie kmenového akciového kapitálu. Níže jsou uvedeny jednotlivé kategorie s popisem .

Povolený akciový kapitál	Objem akciového kapitálu, který je společnost oprávněna prodat, jak je určeno Burzovní komisí (SEC).
Upsaný akciový kapitál	Akciový kapitál, který byl vydán společností a je v současné době ve vlastnictví akcionářů.
Neupsaný akciový kapitál	Akciový kapitál, který byl povolen pro prodej společností, ale nebyl ještě prodán.
Akciový kapitál v držení společnosti, která jej vydala	Akciový kapitál, který byl povolen, byl koupen investory a nyní byl koupen zpět společností.

Hodnota kmenové akcie může být vyjádřena její nominální hodnotou nebo tržní hodnotou. Nominální hodnota je hodnota používaná pouze pro právní a účetní účely. Neudává běžnou tržní hodnotu akcie, i když se objevuje na akcii. Tržní hodnota kmenové akcie je cena, za kterou je možno koupit nebo prodat akcii na otevřeném trhu.

Kmenové akcie mohou být společností vydány v různých kategoriích nebo třídách. První třída je třída kapitálových akcií. Je pojmenována podle toho, že je první třídou nebo sérií kmenových akcií vydaných společností pro zajištění kapitálu. Jestliže se společnost rozhodne pro vydání další série akcií, tato série bude většinou nazvána sérií třídy A. Jestliže má být vydána další série, bude nazvána sérií třídy B atd. Obvyklým rozdílem mezi sérií třídy A a B je, že série třídy B nemá hlasovací právo.

Preferenční akcie

Preferenční akcie také představují vlastnictví společnosti a jsou nakupovány a prodávány na otevřeném trhu stejným způsobem jako kmenové akcie. Preferenční akcie jsou ale v mnoha směrech odlišné od kmenových akcií. Společnosti nejsou povinny vydávat preferenční akcie, a pokud je vydávají, mohou tak učinit až po vydání kmenových akcií. Dalším významným rozdílem je, že držitelé preferenčních akcií mají odlišná práva od kmenových akcionářů.Držitelé preferenčních akcií nemají hlasovací právo. Nemohou rozhodovat o všeobecném provozu společnosti.
Pokud se týká práva na dividendu, držitelé preferenčních akcií dostávají dividendy před kmenovými akcionáři. Držitelé preferenčních akcií dostávají dividendy v pevných čtvrtletních termínech ve výši předem určené pevné sazby za předpokladu, že společnost dosáhla dostatečného zisku, aby mohla vyplatit dividendy. To může být výhodné, jestliže zisky společnosti jsou malé, ale také nevýhodné, jestliže jsou zisky vysoké, protože dostávají dividendy ve stejné výši předem stanovené sazby. Akcionář není účasten dalšího rozdělování nad a pod předem stanovenou sazbu. Vzhledem k tomu jsou preferenční akcie považovány za cenné papíry s pevným výnosem.
Kmenoví akcionáři podléhají rozhodnutí správní rady o výplatě akcií, které je založeno na dosaženém zisku, ale které v případě nedostatku kapitálu může znamenat nevyplácení dividend.

121

Jak již bylo uvedeno v části o kmenových akciích, v případě likvidace společnosti mají držitelé preferenčních akcií přednost před kmenovými akcionáři, pokud se týká kompenzace kapitálu, který do společnosti vložili.

Druhy preferenčních akcií:

Je několik druhů preferenčních akcií. Jsou odlišné nejen od ostatních druhů cenných papírů, ale i mezi sebou. Dále je uveden částečný výčet některých druhů preferenčních akcií objevujících se na trhu.

Kumulativní preferenční akcie: Jestliže společnost nedosáhne během roku zisku, správní rada může rozhodnout, že se nebudou vyplácet dividendy ani držitelům preferenčních akcií. Jestliže není dividenda v určitém období zaplacena, jde o splatnou, ale nezaplacenou dividendu (dividend in arrears). Držitelé kumulativních preferenčních akcií mají nárok na výplatu všech splatných, ale nezaplacených dividend, jakož i všech dividend běžného roku před výplatou dividend kmenovým akcionářům. Tato vlastnost je atraktivní pro investory, kteří hledají vysoký běžný výnos, protože tyto akcie poskytují něco jako záruku výplaty dividend. Cena těchto akcií je však obvykle vyšší než cena obyčejných akcií.

Preferenční akcie s dodatečným podílem na zisku: Tento druh akcií umožňuje držitelům těchto akcií účast na dalším nebo výjimečném rozdělování dividend společností nad sazbu stanovenou správní radou. Jestliže se správní rada rozhodne vyplatit dividendu pro kmenové akcionáře ve výši USD 2.00 na jednu akcii a po vyplacení zůstává kapitál pro další rozdělení, potom toto dodatečné rozdělení bude provedeno jak pro kmenové akcionáře tak i pro preferenční akcionáře při stejné sazbě nebo sazbě určené při počátečním prodeji akcií. Vzhledem k tomu, že dividendy z kmenových akcií mají tendenci k růstu, je tato vlastnost atraktivní pro držitele preferenčních akcií, protože jim dává možnost získat další mimořádné dividendy. Tato vlastnost také zvyšuje cenu akcie.

Konvertibilní preferenční akcie: Tento druh akcií umožňuje držiteli převést své preferenční akcie na kmenové akcie v předem určeném poměru. Tento převod může být uskutečněn kdykoliv na požádání držitele .

Vypověditelné preferenční akcie: Tento druh akcií dává vydávající společnosti možnost vypovědět tyto akcie zpětným odkupem za sjednanou cenu. Tyto akcie jsou obvykle vypovídány tak, že společnost může zrušit celou emisi akcií. Většina preferenčních akcií je vypověditelná, ale jsou prodávány veřejnosti na základě odložené vypověditelnosti. To znamená, že společnost odkládá vypověditelnost na jistou dobu (obvykle pět až sedm let). Tento typ volně vypověditelných akcií obvykle dává větší výnos než nevypověditelné preferenční akcie.

122

Prioritní preferenční akcie: Tento druh preferenčních akcií má přednostní právo na dividendu před jinými akciemi. Společnost může vydat První preferenční a Druhé preferenční akcie. Jediný rozdíl mezi nimi je, že První preferenční akcie mají přednost před Druhými preferenčními akciemi.

123

ÚČTOVÁNÍ AKCIÍ

Nákup akcií

Vzorec pro nákup:

(Počet akcií x Cena jedné akcie) + provize[x)] = Celková částka

x) Provize je poplatek placený makléři za provedení obchodu. Vzhledem k tomu, že tento poplatek platí kupující, je přičítán k celkové částce obchodu.

PŘÍKLAD

Fond XYZ chce koupit 500 akcií firmy IBM Corp. a cena je USD 100.00 za akcii. Makléř provádějící tento obchod je Merrill Lynch a účtuje provizi USD 250.00.

Účetní předpis pro nákup:

DEN OBCHODU + 1

D – Pořizovací cena investice	50 250
K– Závazky z nakoupených investic	50 250

DEN VYROVNÁNÍ + 1

D – Závazky z nakoupených investic	50 250
K – Peníze	50 250

Prodej akcií

Vzorec pro prodej:

(Počet akcií x Cena jedné akcie) – provize[x)] = Čistý výnos

x) Provize je poplatek placený makléři za provedení obchodu. Vzhledem k tomu, že tento poplatek platí kupující , je odečítán od čistého výnosu z obchodu.

PŘÍKLAD

Fond XYZ chce koupit 2500 akcií firmy Cabot Corp. Cena je USD 10.00 za akcii. Makléř provádějící tento obchod je Merrill Lynch a účtuje provizi USD 250.00. Z prodeje není žádný zisk ani ztráta.

Účetní předpis pro prodej:

DEN OBCHODU + 1

D – Pohledávky za prodané investice	25 250	
K – Cena prodaných investic		25 250

DEN VYROVNÁNÍ + 1

D – Peníze	25 250	
K – Pohledávky za prodané investice		25 250

Poznámka: V případě zisku z obchodu bude tento zisk účtován v DEN OBCHODU + 1 na kreditní stranu účtu Zisk/ztráta. V případě ztráty z obchodu bude tato ztráta zaúčtována v DEN OBCHODU + 1 na stranu debetní účtu Zisk/ztráta.

VÝNOSY VYPLÁCENÉ DRŽITELŮM AKCIÍ

Držitelé akcií dostávají výnosy ze svých investicí ve formě dividend. Tyto výplaty dividend musí být schváleny správní radou společnosti a musí být vypláceny ze zisku běžného roku nebo nerozděleného zisku z minulých let. Dividendy jsou obvykle vypláceny čtvrtletně ve stanovených sazbách. Vyplacené dividendy z akcií v držení fondu musí být depozitářem zaúčtovány v knihách fondů .

Po rozhodnutí vyplatit dividendy učiní správní rada formální vyhlášení, že se tato výplata uskuteční. V tomto vyhlášení jsou uvedeny přesné termíny a sazba, v jaké výši bude dividenda vyplácena. Den, kdy je toto vyhlášení učiněno, je označován jako *Datum vyhlášení*. Další data oznamovaná ve vztahu k dividendám jsou Ex-datum, Datum záznamu a Datum splatnosti.

Ex-datum je rozhodující datum stanovené společností, kdy investor musí vlastnit akcie společnosti, aby byl "oprávněn" k výplatě dividend. Platí následující pravidlo, určující, zda je Váš fond oprávněn k obdržení dividend:

"Jestliže Váš fond vlastnil akcie ráno v Ex-den, před začátkem obchodování, potom je Váš fond oprávněn k obdržení dividend."

Obráceně:

"Jestliže Váš fond prodá akcie před ránem Ex-dne, potom Váš fond NENÍ oprávněn k obdržení dividend."

Datum záznamu je určováno společností pouze pro "poštovní účely." Výplatní agent, obvykle Transfer Agent, zkontroluje záznamy na jednotlivých účtech za účelem zjištění, kdo je registrován jako vlastník akcií v tento den a kam budou dividendy zasílány. To však nemusí být strana, která je oprávněna k obdržení dividend na základě výše uvedených pravidel o Ex-datu. Proto jako depozitář musíme pozorně sledovat a zaúčtovat veškeré dividendy náležející portfoliu, které spravujeme.

Datum splatnosti je datum, kdy výplatní agent skutečně odešle dividendy.

Jako depozitář jsme zodpovědní za sledování této činnosti uskutečňované společností až do doby, kdy fond obdrží příslušnou platbu. Jestliže dividenda v hotovosti není správně zaúčtována, může to mít za následek nesprávnou kalkulaci čisté hodnoty aktiv portfolia a nesprávný zisk uváděný v knihách fondu.

126

ÚVOD

Protože se Investiční fond zabývá nákupem a prodejem různých druhů cenných papírů, následující část poskytuje přehled tří nejčastějších druhů cenných papírů, které má Fond v držení.Jsou to Akcie, Krátkodobé a Dlouhodobé dluhopisy. Protože se těmito cennými papíry budete denně zabývat , podíváme se poněkud podrobněji na to, co tyto cenné papíry jsou, jak se účtuje jejich nákup a prodej a jak se vede přesná evidence těchto cenných papírů, jakmile se stanou součástí investičního portfolia vašeho fondu.

Investiční poradce pro Investiční fond nakupuje a prodává specifické typy cenných papírů v souladu s předem stanovenými investičními cíli. Protože se míry návratnosti, typy příjmu a práva/privilegia nabízená akcionářům liší pro jednotlivé cenné papíry, každý přitahuje specifickou část investující veřejnosti. V každém případě nakupuje Investiční poradce cenné papíry za účelem získání příjmu nebo zhodnocení investice.

Záznamy o cenných papírech a jejich vedení

Jakožto účetní v oddělení investičních fondů budete zodpovědní za účtování o kždém nakoupeném a prodaném cenném papíru. Budeme nazývat každou transakci OBCHOD. Správce portfolia na základě instrukcí investičního poradce vkládá do účetního systému informace o portfoliu.

Zpráva o historii cenných papírů

Výkaz o držených cenných papírech rekapituluje kompletní historii každého drženého cenného papíru v portfoliu fondu. Tento výkaz specifikuje každou transakci v minulosti od původního nákupu cenného papíru až po poslední obchod, který se daného cenného papíru týká. Následující ilustrace je příkladem takového výkazu pro cenný papír firmy XYZ.

datum obchodu	č.nákupu/ č.prodeje	obchodova- né akcie	zůstatek dávky	zůstatek cen.papírů	náklady obchodu	kumul. náklady	jednotková cena
27/12/87	146 B	200.000	200.000	200.000	4,620.00	4,620.00	23.100
03/01/88	358 B	600.000	600.000	800.000	13,974.00	18,594.00	23.290
11/01/88	763 B	100.000	100.000	900.000	2,310.00	20,904.00	23.100
17/10/88	552 B	1,600.000	1,600.000	2,500.000	38,848.00	59,752.00	24.280
19/10/88	731 B	100.000	100.000	2,600.000	2,410.00	62,162.00	24.100
24/10/88	014 B	300.000	300.000	2,900.000	7,242.00	69,104.00	24.140

121

METODY KONTROLY ZÁSOB

Aby Účetní portfolia prodal, stejně jako koupil, cenné papíry držené portfoliem Investičního fondu, musí na základě pokynů Investičního poradce vložit prodej do systému.Je povinností Investičního poradce, aby přesně rozhodl, které " balíky " tohoto cenného papíru se mají z portfolia prodat za účelem úhrady obchodu. Protože většina Investičních poradců nechce při každém prodeji cenného papíru hledat specifické " balíky ", přijali tzv. metodu kontroly zásob v prodlení. Tato metoda je v systému programována pro každý fond, takže všechny prodeje budou realizovány při využití stejné metody kontroly zásob. Mnoho fondů používá metodu kontroly zásob zvanou " FIFO ", První Do Skladu, První Ze Skladu (First In First Out). To znamená, že systém bude prodávat nejstarší " balíky " cenných papírů jako první, nové "balíky" budou prodávány v pořadí, v jakém byly nakoupeny, jak je třeba k úhradě obchodu. Mezi další metody kontroly zásob spadají " LIFO ", Poslední Do Skladu, První Ze Skladu (Last In First Out) a " Identifikované Balíky ". LIFO by prodávalo později zakoupené balíky před těmi staršími. A Identifikované balíky jsou používány v případě, že Investiční poradce chce, aby mohl k úhradě každého obchodu prodat specifický " balík ". Následující ilustrace výkazu pro cenný papír XYZ detailně ukazuje jak byly určité loty prodány při použití LIFO metody.

Kniha "zásob" fondu

Datum obchodu	Č.lotu P/N	Objem obchodu	Zůst. lotu	Zůst. c.p.	Nákl. obch.	Akum. nákl. obch.	dtto na podíl	Akum. prům.nákl.	Cena za kus
12/27/88	146 N	200.000	200.000	200.000	4,620.00	4,620.00	23.100	4,620.00	23.100
01/30/89	324 ~~N~~ P	200.000	0.000		0.00				
01/03/88	358 N	600.000	600.000	800.000	13,974.00	18,594.00	23.290	18,594.00	23.290
01/30/89	324 ~~N~~ P	200.000	400.000		9,316.00				
01/11/88	763 N	100.000	100.000	900.000	2,310.00	20,904.00	23.100	20,904.00	23.100
10/17/88	552 N	1,600,000	1,600.000	2,500.000	38,848.00	59,752.00	24.280	59,752.00	24.140
10/19/88	731 N	100.000	100.000	2,600.000	4,410.00	62,162.00	24.100	62,162.00	24.100
10/24/88	014 N	300.000	300.000	2,900.000	7,242.60	69,404.60	24.140	69,404.60	24.140
01/30/89	324 ~~N~~ P	400.00	400.000	2,500.000	9,500.00	59,904.60	23.750	59,904.60	23.750

ZISKY/ZTRÁTY

Zisk nebo ztráta z obchodu je kalkulována jako rozdíl mezi výtěžky z prodeje a náklady na nákup cenných papírů.V účetní evidenci cenných papírů jsou běžně používány dvě rozdílné nákladové metody. Jedná se o skutečné náklady a průměrné náklady. Skutečné náklady představují historické náklady každého balíku cenných papírů, v době, kdy byl původně koupen. Aby mohl Fond, který používá skutečné náklady, kalkulovat zisk nebo ztrátu z prodeje cenného papíru, musí se systém vrátit a kalkulovat zisk nebo ztrátu na základě každého jednotlivého koupeného " balíku ", aby se dopočítal celkového zisku nebo ztráty prodeje. Avšak jestliže fond vede evidenci na základě průměrných nákladů, potom využívá k výpočtu celkových zisků/ztráty z prodejů průměrné náklady všech jednotlivých koupených balíků, které byly prodány, a také i všechny zisky/ztráty hlásí na průměrné bázi.

Banky hlásí jménem svých klientů zisky a ztráty rozdělené do třech kategirií: Tři Krátké, Krátkodobé a Dlouhodobé. Kategorie Tři Krátké se používá pro zisky/ztráty z cenných papírů držených v portfoliu fondu méně než tři měsíce. Kategorie Krátkodobé se používá pro Zisky/ztráty z cenných papírů držených v portfoliu fondu tři a více měsíců, ale méně než jeden rok. Kategorie Dlouhodobých je používána pro cenné papíry držené rok a více.

Povinnosti správce portfolia

Jakmile byl obchod zpracován depozitářem fondu, musí další zaměstnanec prověřit přesnost vložených dat. I přesto že systém zaznamenává účetní vstupy zpracovávaného obchodu, je nezbytně nutné prověřit, zda byly upraveny příslušné účty odrážející nákup nebo prodej cenných papírů (předvaha). V případě nákupu musí depozitář zahrnout tyto cenné papíry do portfolia investičního fondu jakožto část cenných papírů, která je oceňována tento večer. Od tohoto okamžiku (dokud není cenný papír prodán) zodpovídá depozitář za to, že tento cenný papír bude každý večer oceňován, veškeré z něj plynoucí výnosy budou sledovány a dále že veškeré firemní akce týkající se tohoto cenného papíru budou příslušně zaznamenány v rozvaze.

V dalším textu jsou uváděny definice, charakteristika a odpovídající účetní vstupy pro cenné papíry ve formě akcií a dlouhodobých obligací.

129

CO JE TO AKCE SPOLEČNOSTI (FIREMNÍ AKCE)?

Jakákoli nedokončená či dokončená akce emisní společnosti, která má vliv na finanční a/nebo fyzický statut emise cenných papírů, které vlastní investor.

ZMĚNA FINANČNÍHO A/NEBO FYZICKÉHO STATUTU

Akce, která má vliv na finanční statut cenného papíru je taková akce, která ovlivňuje původní náklady, tržní hodnotu nebo výnos, který lze získat z tohoto cenného papíru.

PŘÍKLAD

Akce:	Společnost vyhlásí, že akcionářům bude dividenda vyplácena v hotovosti.
Výsledek:	Finančním efektem by bylo to, že by rostl výnos z cenného papíru.

Akce, která ovlivňuje fyzický statut cenného papíru, je taková akce, která mění vzhled fyzického certifikátu.

PŘÍKLAD

Akce:	Společnosti změní své jméno.
Výsledek:	Držitel cenného papíru předloží původní certifikát transfer agentu společnosti. Staré jméno společnosti na certifikátu bude nahrazeno novým a certifikát bude reemitován držitelům.

Akce společnosti může mít jak finanční tak fyzický vliv na emisi certifikátů.

PŘÍKLAD

Akce:	Společnosti vyhlásí výpověď na vypověditelný dluhopis.
Výsledek:	Finanční statut cenného papíru se mění, jakmile bude dluhopis poskytnut korporaci k plnému proplacení.A změna fyzického statutu spočívá v tom, že po předání dluhopisu již není dále evidován na jméno investora.

130

POVINNOSTI ÚČETNÍHO PORTFOLIA

Jako Depozitní banka je banka povinna ohlásit každému Investičnímu poradci veškerou činnost společnosti, která se vztahuje k cenným papírů drženým Investičním fondem. Existují dva typy akcí společnosti:

- " Nedobrovolné " akce společnosti jsou ty, které jsou nařízené, jako změna jména, a nevyžadují rozhodnutí Investičního poradce.

- " Dobrovolné " akce společnosti dávají držiteli cenných papírů možnost volby o účasti. Např. se akcionář může nebo nemusí rozhodnout, že se účastní nějakého konkursu.

" Nedobrovolné " akce společnosti nevyžadují názor Investičního poradce i přesto, že mu bylo posláno oznámení.

Příklady " NEDOBROVOLNÝCH " akcí společnosti jsou:

- dividenda v hotovosti
- rozmělnění akcií
- výpověď
- spojení
- změna ident. č.
- dividenda v cenných papírech
- změna názvu
- převzetí
- prémiové podíly

Dobrovolné akce společnost vyžadují, k tomu, aby mohly být uskutečněny,vyjádření Investičního poradce. Investiční poradce by měl odpovědět do 72 hodin přede dnem, kdy končí platnost akce.

Příklady " DOBROVOLNÝCH " akcí společnost jsou:

- emitovaná práva akcií
- opční akcie
- veřejná nabídka
- reinvestice dividend
- výměny (cenných papírů různých společností mezi sebou) / nabídka k výměně (výměna různých druhů cenných papírů jedné společnosti mezi sebou)

Ve všech případech je každá akce společnosti spojena s určitým stupněm rizika. Součástí smlouvy, kterou má banka se svými klienty je odpovědnost banky za včasné a efektivní podrobné oznámení o všech akcích společnosti Investičnímu poradci. Banka také musí příslušné akce provádět podle instrukcí Investičního poradce. Nesplnění těchto povinností vystavuje banku možným závazkům.

131

TYPY AKCÍ SPOLEČNOSTI

Na následujících stranách najdete podrobné informace o typech akcí společnosti, které jsou uvedeny na tomto seznamu:

- dividendy v cenných papírech
- skládání akcií
- vypověditelné dluhopisy
- cenné papíry dceřinných společností
- veřejné nabídky
- akvizice
- plné moci
- splatné účty
- rozmělnění akcií
- práva z cenných papírů
- vyměnitelné cenné papíry
- nabídky k výměně
- spojení
- změny názvu
- warranty (záruční prohlášení)
- obligace v prodlení

132

DIVIDENDY V CENNÝCH PAPÍRECH

Definice: Distribuce výnosů vlastníkům (podílníkům) společnosti může být vyplácena formou dodatečných podílů cenných papírů.Když je dividenda placena v cenných papírech, obdrží akcionáři dodatečné podíly proporcionálně k počtu podílů, které již vlastní. V ex-den , s tím že ostatní faktory zůstanou stabilní, bude běžná tržní hodnota cenného papíru klesat na základě procentuálního růstu dividendy v cenných papírech.

Pozn.: Dividenda v cenných papírech může být podílníkům vyplácena buď k nebo namísto dividendy v hotovosti.

Účel: Společnosti může dividendy v cenných papírech vydat spíše než v hotovosti, což jí umožňuje udržet svojí hotovostní bilanci.Dividenda v cenných papírech je také možností, jak snadným a ne drahým způsobem zvýšit počet veřejně vlastněných podílů společnosti. Výhodou pro podílníky je daňové osvobození dodatečných podílů do té doby, než budou prodány.

Potenciální výsledek: Kdyby dividenda v cenných papírech nebyla správně účtována, mělo by to za následek nesprávnou cenu nebo počet podílů cenného papíru, ze kterého se platí dividenda.Tržní hodnota nebo
Čistá hodnota aktiv by potom byla přeceněna nebo podceněna.

PŘÍKLAD:

Počáteční počet:	1000 podílů společnosti XYZ
Sazba dividendy v cenných papírech:	7%

1. krok	1000 podílů x 7% = 70 dodatečných podílů
2. krok	1000 běžných + 70 dodatečných = 1070 nový počet podílů v ex-den

133

ROZMĚLŇOVÁNÍ AKCIÍ

Definice: Akce, kterou společnosti zvyšuje počet vydaných podílů.

Společnost kalkuluje počet dodatečných podílů, které mají být vydány, tím, že již vydané podíly dělí v předem stanoveném poměru.Až budou podíly distribuovány podílníkům, běžná cena podílu bude klesat úměrně počtu podílů. Takže podíl držitelů cenných papírů na jmění zůstává nezměněn.

Účel: Existují dva hlavní důvody, proč se společnosti může rozhodnout pro rozmělňování akcií.

- Cenný papír má vysokou cenu, která může investory odrazovat od jeho koupě . Tato vysoká cena omezuje obchodovanou částku, protože jde o velké kapitálové vydání, což dělá cenný papír pro potenciální investory méně přitažlivým.

- Malým nebo novým společnostem to umožňuje dostat se na seznam jedné z hlavních burz. To, že se rozhodne pro rozmělnění akcií,dává společnosti možnost vyhovět požadavku větších burz co se týče minima vydaných podílů a počtu podílníků.

Potenciální výsledek: Kdyby nebylo rozmělnění akcií správně účtováno, mělo by to za následek nesprávnou cenu nebo počet podílů v portfoliu. Tržní hodnota a Čistá hodnota aktiv může být podceněna nebo přeceněna.

PŘÍKLAD A:

Počáteční počet: 1500 podílů spol. XYZ
Poměr rozmělněníakcií: 2 : 1

1. krok 1500/1 = 1,500
2. krok 1,500 x 2 = 3000

Nový počet akcií = 3000

PŘÍKLAD B:

Jestliže spol. ABC prodávala podíl za 75 $, po rozmělnění akcií v poměru 5 : 2 je bude pravděpodobně prodávat za 30$. Všimněte si, že celková tržní hodnota portfolia je v podstatě stejná před i po rozmělnění.

Počáteční počet: 4500 podílů spol. ABC
Poměr rozmělnění: 5 : 2

1. krok. 4500/2 = 2,250
2. krok 2,250 x 5 = 11,250

Nový počet akcií = 11,250

Před rozmělněním Po rozmělnění

134

4500 podílů x $75 = $ 337,500 11,250 podílů x $30 = $ 337,000

SKLÁDÁNÍ AKCIÍ

Definice: Akce společnosti s cílem snížit počet vydaných podílů.

Tohoto společnosti dosáhne skládáním již vydaných podílů do větších celků na základě předem daného poměru. Běžná cena podílu poroste úměrně poklesu počtu podílů. Podíl akcionářů na jmění zůstává stejný i přesto, že počet podílů klesá a cena podílu roste. Celková tržní hodnota by v podstatě měla zůstat nezměněná.

Účel: zvýšení

Společnosti se může rozhodnout pro skládání akcií za účelem obchodní aktivity. Jestliže se akcie prodává za neobvykle nízkou cenu, může se to považovat za spekulační investici a investoři se jí budou vyhýbat. Skládáním akcií vzroste cena podílu dané akcie, čímž se zmenší její spekulační dojem a stane se pro potenciální investory přitažlivější

Potenciální výsledek: Jestliže skládání akcií není správně zaúčtováno, může to mít za následek nesprávnou cenu nebo počet podílů v portfoliu. Tržní hodnota a cena Čisté hodnoty aktiv podílu může být podceněna.

PŘÍKLAD :

Počáteční počet:	9000 podílů spol. ABC
Poměr skládání:	2 : 3
1. krok:	9000/3 = 3000
2. krok:	3000 x 2 = 6000 podílů
	Nový počet = 6000

135

VYMĚNITELNÉ CENNÉ PAPÍRY

Definice: Vyměnitelné obligace a vyměnitelné preferenční akcie mají vestavěné ustanovení, které během stanovené doby umožňuje jejich výměnu za podíly kmenových akcií emisní společnosti.

Účel: Společnost vydává vyměnitelné cenné papíry, aby nabídla investorům investiční pružnost.Mohou investovat do vyměnitelných obvykle uskutečňuje, když mají kmenové akcie větší hodnotu než obligace nebo preferenční akcie.

Potenciální výsledek: Jestliže se Investiční poradce rozhodne vyměnit obligace nebo preferenční akcie za kmenové akcie,měla by být věnována pozornost změně na cenné papíry. Nesprávný počet podílů může způsobit podcenění nebo přecenění Čisté hodnoty aktiv společnosti.

PŘÍKLAD:

Počáteční počet: 400,000 podílů spol.ABC, úrok 9 3/4%, vyměnitelné podřízené dluhopisy splatné 2003

Sazba výměny: Dluhopisy jsou v kteroukoli dobu před datem splatnosti vyměnitelné na kmenové akcie společnosti za $30 za podíl.

1. krok: Celková nominální/výměny cena = # podílů kmenových akcií $400,000/$30 za podíl = 13,333.33 podílů

2. krok 0.33 x $30 = 9.90 bude obdrženo v hotovosti, z toho plyne počet podílů 13,333.

VEŘEJNÁ NABÍDKA / NABÍDKA KE KOUPI

Definice: Formální nabídka jedné společnosti svým akcionářům nebo akcionářům jiné společnosti, že za určitou cenu koupí jejich podíly, jestliže budou nabídnuty předem určený den.Tato nabídka musí stanovit, jaké procento společností vydaných akcií bude nabídkou umořeno. Tato nabídka obvykle stanoví, že jestliže nebude získáno stanovené procento vydaných akcií, bude stažena celá nabídka.

Obvyklá doba platnosti nabídky je 10 – 20 dní. Jestliže se jedná o nabídku 100% společností vydaných akcií, musí nabídka platit 20 dní,jestliže se jedná o méně než 100% musí být platná nejméně 10 dní.

Společnost může v případě, že jejím akcionářům už byla učiněna nabídka jinou společností, učinit protinabídku. O nabídce jsou informováni prostřednictvím novinové publikace a/nebo formou dopisu (" Letter of transmittal ").

Účel: Tuto nabídku společnost činí v naději, že zajistí dostatek akcií ke kontrole cílové společnosti.

Potenciální výsledek: Nevhodná manipulace s touto nabídkou by mohla mít za následek nesprávný počet podílů v portfoliu. Nabídnuté podíly se neprodávají dokud nejsou obdrženy pokyny Poradce, co se týče data účinnosti nabídky. Jestliže je použito nesprávné datum, může být přeceněna nebo podceněna ČHA fondu.

PŘÍKLAD:

Počáteční počet:	3000 podílů kmenových akcií XYZ
Základ nabídky:	Spol.ABC nabídla ke koupi jakékoli všechny vydané podíly kmenových akcií spol. XYZ.
Datum konce platnosti:	půlnoc 15.6.1989
Nabízená cena:	$17.50 za podíl
1. krok:	3000 podílů x 17.50 za podíl = $52,500
	Výtěžky budou obdrženy, až jestliže budou přijaty všechny nabídnuté podíly.

FÚZE

Definice: Spojení dvou nebo více společností do nového právního subjektu. Spojení jsou většinou výsledkem vzájemné dohody mezi řediteli a velkými akcionáři a uskutečňují se spojením zájmů všech zúčastněných společností.

Účel: Ke spojení většinou dochází mezi společnostm,i z nichž jedna vyrábí výrobek nebo poskytuje službu, kterou druhá společnost potřebuje nebo používá. Spojením může společnost také zvýšit finanční leverage a zlepšit služby.

Potenciální výsledek: Portfolio by mělo odrážet jakékoli změny ve finančním statutu, názvu (je–li použitelný), identifikačním čísle, podílech a/nebo nákladech na podíl nové společnosti. Špatné zaúčtování těchto změn statutu může způsobit přecenění nebo podcenění počtu podílů v portfoliu nebo ČHA.

PŘÍKLAD:

Počáteční počet:	4600 podílů kmenových akcií spol. XYZ
Základ spojení:	Akcionáři společnosti XYZ schválili spojení se společností ABC. Akcionáři spol.XYZ obdrží podíly kmenových akcií spol.ABC. Kmenové akcie spol.XYZ musí být do 6.6.19XX fyzicky doručeny agentovi.
Základ sazby:	1 podíl kmenových akcií spol. ABC za každé dva podíly kmenových akcií spol.XYZ.
1.krok:	4600 podílů spol. XYZ / 2 (sazba spojení) = 2300 podílů kmenových akcií spol. ABC.

AKVIZICE

Definice: Akt jedné společnosti, kterým převezme kontrolu nad jinou společností. Při provádění akvizice platí kupující společnost za podíly potřebné k akvizici obvykle vyšší cenu než je běžná tržní cena. K akvizici může dojít za přátelských nebo nepřátelských podmínek. Ale v každém případě zůstává při akvizici kupující společnost zachována, kdežto koupená společnost nyní funguje pod názvem kupující společnosti.

Účel: K akvizici může dojít z jednoho nebo dvou důvodů:

1. Společnost chce zrušit svou konkurenci.

2. Snížení nákladů spojené s využíváním jiné firmy – přechod na " In – house " (vnitřní) operace.

Potenciální výsledek: Portfolio fondu by mělo odrážet změnu statutu koupené firmy na statut firmy kupující (t.j. nové jméno, ident. č., podíly). Špatné zaúčtování tohoto statutu může způsobit nesprávnou pozici portfolia a přecenění nebo podcenění ČHA.

PŘÍKLAD:

Počáteční počet: 1500 podílů kmenových akcií spol.Z

Podmínky akvizice: Bylo učiněno oznámení, že spol.ABC koupila kmenové akcie spol. Z po $45 za podíl. Všichni držitelé kmenových akcií spol.Z by měli doručit fyzické cenné papíry agentovi namísto hotovosti.

1. krok: 500 podílů kmenových akcií spol. Z x $45 (kupní cena podílu při akvizici) = $67,500

138

ZMĚNA JMÉNA

Definice: Akt změny jména společnosti kvůli spojení, akvizici nebo jako výsledek rozhodnutí akcionářů společnosti.

Při změně jména se mění také identifikační číslo. Vydané akciové certifikáty musí být poskytnuty agentovi za účelem reemise na cenné papíry nesoucí nové jméno a identifikační číslo společnosti.

Účel: Změna jména z důvodu spojení nebo akvizice se děje sjednocením všech nezávislých podnikatelských oprávnění pod jeden společný název. Změna jména může také upozorňovat na změnu poslání společnosti.

Potenciální výsledek: Nevhodná manipulace se změnou názvu může zapříčinit špatnou pozici portfolia společnosti. Také může může být přeceněna nebo podceněna tržní hodnota a ČHA.

PŘÍKLAD:

Počáteční počet: 900 podílů kmenových akcií spol. ABC
Změna jména: Akcionáři schválili změnu názvu ze spol. ABC na spol. A s platností od 15.6.89. Výměna starých akcií není nezbytná.

OBLIGACE V PRODLENÍ

Definice: Když emitent nemůže dále platit úroky a splátky, jak je povinen, je emise obligací v prodlení.

Účel: Když je společnost před bankrotem, může se rozhodnout neplatit další splátky, jak by měla. Jestliže se takto rozhodne, držitelé obligací mohou vůči němu uplatňovat nároky na nesplacené úroky a splátky.

Potenciální výsledek: Jestliže emitent neplní své závazky, může to ovlivnit ČHA fondu. Fond by potenciálně mohl dlužné splátky a časově rozlišené úrokové pohledávky odepsat.

Jakmile je učiněno oznámení, že je obligace v prodlení a/nebo společnost vyhlásila bankrot, měly by být pozastaveny časově rozlišené úroky z obligací.

Fond a/nebo jeho poradce by také měl bezprostředně oznámit další pokyny.

ÚČTOVÁNÍ DLUHOPISŮ

DLOUHODOBÉ DLUHOPISY

Všeobecná charakteristika

Dlouhodobý dluhopis je způsob získání kapitálu používaný společnostmi, vládou, stejně tak jako státními a komunálními organizacemi. Dlouhodobý dluhopis má dvě části:

Jistina (základní částka): Částka půjčená společnosti nebo vládní organizaci, která musí být vrácena v den splatnosti.

Úroky: Platby uskutečňované společností nebo vládní organizací držiteli dluhopisu.

Vydání dluhopisů je regulováno dodatečnou dohodou známou jako "indenture". Tato dohoda určuje podmínky dohody o půjčce mezi vystavovatelem dluhopisu a držitelem dluhopisu, např. úrokovou sazbu, splatnost a příslušné záruky.
Dle daňového zákona musí být všechny dluhopisy vydávané v registrované formě (na jméno). Jméno a adresa držitele musí být zaznamenány v knihách emitenta pro účely zasílání úroků a daňové účely. Jsou tři způsoby registrace dluhopisů:

Pouze základní částka: jméno držitele je na dluhopisu a úrokové kupóny jsou přiloženy.

Pouze úroky: jméno držitele není na dluhopisu, ale je registrováno u emitenta pro účely zasílání šeků s úroky.

Plná registrace: jméno držitele je uvedeno na dluhopisu a je registrováno i u emitenta. Jak základní částka tak i úroky jsou zasílány přímo držiteli dluhopisu.

Vlastnosti dluhopisů

Mnohé dluhopisy mají různé vlastnosti, které jsou vymezeny a posány v dohodě o vystavení dluhopisu (indenture). Emise dluhopisů mohou mít jednu nebo několik z následujících vlastností:

Zajištěné dluhopisy: Zajištěné dluhopisy jsou zajištěny zástavou nebo zadržovacím právem. Zadržovací právo je zaručené právo držitele dluhopisu k určitému majetku emitenta (zařízení, pozemky, závody nebo cenné papíry v jiných společnostech) v případě nezaplacení. Za nezaplacení je považováno to, když emitent nezaplatí úroky nebo základní částku v den splatnosti.

Nezajištěné dluhopisy: Nezajištěné dluhopisy (debentures) nejsou zajištěny žádnou fyzickou zárukou. Jsou zajištěny pouze všeobecnou důvěryhodností emitenta a schopností vydělat dostatek peněz pro platby úroků a základní částky držitelům dluhopisů. Standard and Poors a Moody's určují kriteria pro hodnocení všeobecné důvěryhodnosti společností pro emise dluhopisů.

14

Tři kritéria pro hodnocení dluhopisů jsou:

Charakter emitenta

Záruka zajišťující dluh

Schopnost platit úroky a vrátit základní částku

Většinou mohou úspěšně prodávat dluhopisy pouze společnosti s nejlepším hodnocením. Podřízené dluhopisy jsou dluhopisy se sekundárním právem na majetek společnosti. Před zaplacením podřízených dluhopisů budou zaplaceny primární dluhopisy.

Konvertibilní dluhopisy: Některé dluhopisy společností jsou konvertibilní tzn., že mohou být vyměněny za kmenové akcie. Tato vlastnost je využívána pro zvýšení zájmu o dluhopisy na trhu.

Vypověditelné dluhopisy: Některé dluhopisy mohou obsahovat ustanovení, které umožňuje emitentovi vypovědět, tj. odkoupit dluhopisy přede dnem splatnosti nebo po pevně stanoveném období. Držitel dluhopisu obdrží výnos za zpětný odkup dluhopisu v předem určené výši uvedené v dohodě o vydání dluhopisu (indenture). Držitel dluhopisu obdrží úroky až do data výpovědi dluhopisu. Datum výpovědi je datum, kdy má být dluhopis vrácen nebo odkoupen. Po tomto datu se neposkytují žádné další úroky.

Dluhopisy s nulovým kupónem: Tyto dluhopisy jsou prodávány se značným diskontem nominální hodnoty. Držitel dluhopisu nedostává žádné úrokové platby, ale místo toho se postupně zhodnocuje cenný papír, který je zpětně odkoupen v den splatnosti za nominální hodnotu. Např. dluhopis v nominální hodnotě 1,000,000 na 30 let s nulovým kupónem bude prodán za 400,000, ale v den splatnosti bude vyplacen 1,000,000. Tyto dluhopisy jsou obvykle nakupovány pro specifické investiční cíle jako jsou např. platby školného na univerzitě nebo penze.

Výnos – časové rozlišení

Úrokové platby z většiny dlouhodobých dluhopisů jsou vypláceny dvakrát za rok, ale mohou být vypláceny měsíčně, čtvrtletně nebo ročně. Termín platby je dán v době, kdy je dluhopis vystaven. Držitelé registrovaných dluhopisů dostávají platby úroků automaticky vzhledem k tomu, že jejich jméno je registrováno u emitenta a výplatního agenta. Před daňovým zákonem byla většina dluhopisů vystavována na doručitele (tzv. kupónové dluhopisy) s přiloženými kupóny pro platby úroků. Emitent neměl žádné záznamy o vlastnících dluhopisů, a proto nemohl zasílat úrokové platby. Držitel dluhopisu v době splatnosti úroků odtrhl příslušný kupón a předložil jej agentovi emitenta k platbě.

Držitel dluhopisu je oprávněn obdržet úroky ve stanovený den splatnosti. Držitel dluhopisu obdrží částku úroků za období ode dne poslední výplaty. Dluhopis vydělává nebo získává část tohoto výnosu každý den (tzv. denní faktor).

142

Tímto se liší od akcií, které vydělávají výnos v jeden určitý den tzv. Ex-datum. Pololetní platba je ve skutečnosti získávána a účtována během všech dnů platebního období. Fyzický příjem hotovosti však nastane až v den splatnosti.

Úroky získané z dluhopisu jsou funkcí úrokové sazby a času.

Úroky = Základní částka x Sazba x Čas

Úroková sazba představuje náklady emitenta na půjčku peněz. Většina dluhopisů má pevnou úrokovou sazbu. Některé však mají pohyblivé úrokové sazby. Tyto sazby se mohou měnit denně, týdně nebo měsíčně dle podmínek emise.

Dle odvětvových standartů různé druhy dlouhodobých dluhopisů používají různé způsoby počítání počtu dní v platebním období. To se nazývá základna časového rozlišení. Pro komunální obligace a obligace společností se předpokládá, že každý měsíc má 30 dní tak, že rok má 360 dní (12 měsíců x 30 dní). U státních obligací se však počítá skutečný počet dní v měsíci tj. leden 31, únor 28 (29), březen 31 atd. V zájmu správného zaúčtování denního výnosu je velmi důležité určit pro dluhopis správnou základnu časového rozlišení .

S cennými papíry se většinou obchoduje během platebního období. V den uskutečnění transakce kupující musí zaplatit prodávajícímu cenu dluhopisu plus časově rozlišené úroky. Časově rozlišené úroky představují část úroků získaných držitelem ode dne poslední výplaty až do dne vypořádání obchodu, přičemž tento den se nezahrnuje. Při každém obchodování s dluhopisem prodávající obdrží část úroku za období, po které dluhopis držel. Je tomu tak proto, že emitent dluhopisu vyplatí celou pololetní platbu v den splatnosti registrovanému držiteli bez ohledu na to, kdo nebo kolik osob drželo dluhopis během platebního období. Např. fond XYZ vlastní dluhopis od ledna do března, v březnu dluhopis prodá:

Leden	Březen	Červen
XYZ má nárok na úrok za 3 měsíce	Nový vlastník má dluhopis v držení další 3 měsíce	Nový vlastník obdrží pololetní platbu úroků

143

TYPY DLUHOPISŮ

Obligace společností

Obligace společností jsou dluhovými nástroji emitovanými společnostmi za účelem získání kapitálu. Jsou emitovány a obchodovány v násobcích USD 1,000. Držitel obligace společnosti se považuje za věřitele společnosti. Úroky z těchto obligací musí být vyplaceny před dividendami jak kmenovými tak i preferenčními. Tyto obligace mají obvykle fixní úrokovou sazbu a úroky jsou vypláceny pololetně. Je několik typů obligací společností:

Obligace zajištěné hypotékou: Obligace zajištěné majetkem emitující společnosti. Většinou bývá zařízení, které je nakoupeno nebo pořízeno jako výsledek emise obligací, dáváno jako zástava.

Obligace zaručené složením vedlejší jistoty: Obligace zajištěné portfoliem jiných cenných papírů. Tyto cenné papíry jsou obvykle v držení banky nebo jiného správce.

Obligace k financování nákupu zařízení: Obligace, vydávané většinou dopravními společnostmi, pro financování nového zařízení.

Zaručené obligace: Obligace, u kterých je úrok i základní částka zaručena třetí stranou. Jestliže emitující společnost není schopna splácet půjčku, bude zaplacena třetí stranou.

Vládní obligace

Vláda si každý rok půjčuje miliardy dolarů vydáváním různých druhů dluhopisů pro veřejnost. Ministerstvo financí USA je největším emitentem cenných papírů na světě. Hlavním důvodem je úhrada vládních výdajů. Federální vláda má přímou povinnost splácet půjčku, která je zajištěna její naprostou důvěryhodností. Státní cenné papíry jsou vydávány s různou dobou splatnosti. Výnos ze státních dluhopisů nepodléhá státním nebo místním daním, pouze federálním.

Státní cenné papíry velkých hodnot nakupují většinou obchodní banky, vládní organizace, investiční a penzijní fondy. Jsou obchodovány v rámci Federálního knihovacího systému (Federal Book Entry System).

Nákup těchto cenných papírů umožňuje investorovi sestavit portfolio, které by zahrnovalo úrokové platby a splatnosti rovnoměrně rozloženého výnosu po stanovené období několika let. Toto rozložení výnosů ze státních dluhopisů poskytuje portfolio s automatickou likviditou stejně tak jako s atraktivními zisky.

Jsou dva druhy státních dluhopisů:
Treasury Bonds – jsou dlouhodobé státní dluhopisy se splatností 10 let a delší, vystavované v minimální nominální hodnotě USD 1,000.
Treasury Notes – jsou střednědobé státní dluhopisy se splatností 1 až 10 let v nominální hodnotě od USD 1,000 do USD 1,000,000 a více.

144

Komunální obligace

Komunální obligace jsou dluhopisy státu, organizace nebo úřadu místní samosprávy. Jsou nástrojem pro získání kapitálu na financování veřejně prospěšných prací a staveb. Obvykle jsou vystavovány a obchodovány v jednotkách po USD 5,000. Jednou z nejvýznamnějších charakteristik komunálních obligací je, že nejsou zdaňovány. Úroky jsou vypláceny obvykle pololetně a nepodléhají federálním daním z příjmu. Kromě této výjimky z federálních daní mohou mít výjimku ze státní daně z příjmu. Pro udělení výjimky ze státní daně z příjmu je většinou vyžadováno, aby investor měl sídlo ve státě, ve kterém má sídlo emitent. Jsou dvě obecné kategorie komunálních obligací.

Generální obligace

Dluhopisy vystavované státy, regiony, městy. Jsou zajištěny naprostou důvěryhodností a právem emitenta vybírat daně. Hlavní zdroj příjmů pro platby jistiny a úroků jsou daně z majetku (nemovitostí).

Výnosové obligace

Dluhopisy vystavované státy, úřady nebo komisemi pro financování stavebních projektů. Úroky a jistina jsou spláceny pouze z výnosů, které přinese tento projekt. Např. dluhopis na stavbu dálnice bude splácen pouze z poplatků vybraných za používání dálnice.

145

ÚČTOVÁNÍ DLOUHODOBÝCH DLUHOPISŮ

Nákup dlouhodobých obligací

PŘÍKLAD

1. 2. s vypořádáním 8. 2. jsme nakoupili obligace v nominální hodnotě 450,000 firmy Giant Corp. , úroková sazba 7 %, splatnost 15. 4. za cenu 98.

1. krok **Určení druhu dluhopisu a základny časového rozlišení.**

2. krok **Určení dvou dat splatnosti (rok po datu splatnosti a 6 měsíců poté)**

3. krok **Vypočtení počtu dnů v platebním období:**

Pozn.: Pro dluhopisy společností se předpokládá, že každý měsíc má 30 dnů. Období 6 měsíců má 180 dnů (6 x 30 = 180). U státních dluhopisů se však počítá skutečný počet dní v každém měsíci, takže 6 měsíční období bude mít odlišný počet dní.

4. krok **Výpočet počtu dnů ode dne poslední platby úroků,ale nezahrnující den vypořádání obchodu:**

5. krok **Výpočet pololetní platby úroků:**

$$\textit{Pololetní platba úroků} = \frac{\textit{Nominální hodnota} \times \textit{Úroková sazba}}{2}$$

6. krok **Výpočet denního faktoru:**

$$\textit{Denní faktor} = \frac{\textit{Pololetní platba úroků}}{\textit{Počet dnů v platebním období}}$$

Pozn.: Denní faktor by měl být počítán na 5 desetinných míst.

7. krok **Výpočet celkových koupených úroků:**

Koupené úroky = Denní faktor x Počet dní ode dne poslední platby úroků

8. krok **Výpočet ceny jistiny:**

Cena jistiny = Nominální hodnota x Cena (%)

Pozn.: Cena obligace je dána procentem nominální hodnoty. Např. cena jistiny obligace v nominální hodnotě 400,000 prodávané za 98 je 400,000 x 98 % (0.98) = 392,000.

9. krok **Výpočet konečné částky:**

Konečná částka = Cena jistiny + Koupené úroky

Účetní předpis pro nákup:

DEN OBCHODU + 1

D		Investice v ceně pořízení
D		Úroky splatné / Koupené
	K	Závazky za nakoupené investice

DEN VYROVNÁNÍ

D		**Úroky splatné**
	K	**Úrokový výnos**

DEN VYROVNÁNÍ + 1

D		Úroky splatné
	K	Úrokový výnos
D		Závazky za nakoupené investice
	K	Peníze

Prodej dlouhodobých obligací

PŘÍKLAD

16. 5. k vypořádání 23. 5. jsme prodali státní obligace v nominální hodnotě 600,000, úroková sazba 8.625%, splatnost 15. 8. 1997, cena 99. (Původní kupní cena byla 98.5.)

1. krok **Určení druhu dluhopisu a základny časového rozlišení:**

2. krok **Určení dvou dat splatnosti (rok po datu splatnosti a 6 měsíců potom)**

3. krok **Vypočtení počtu dnů v platebním období:**

Poz.: Pro výpočet skutečné základny časového rozlišení se počítá skutečný počet dní v jednotlivém měsíci. Proto každé 6 měsíční období má různý počet dní.

4. krok **Výpočet počtu dnů ode dne poslední platby úroků,ale nezahrnující den vypořádání obchodu:**

5. krok **Výpočet pololetní platby úroků:**

$$\textit{Pololetní platba úroků} = \frac{\textit{Nominální hodnota} \times \textit{Úroková sazba}}{2}$$

6. krok **Výpočet denního faktoru:**

$$\textit{Denní faktor} = \frac{\textit{Pololetní platba úroků}}{\textit{Počet dnů v platebním období}}$$

Pozn.: Denní faktor by měl být počítán na 5 desetinných míst.

147

7. krok **Výpočet celkových prodaných úroků:**

Prodané úroky = Denní faktor x Počet dní ode dne poslední platby úroků

8. krok **Výpočet výnosu z jistiny:**

Výnos z jistiny = Nominální hodnota x Cena (%)

Pozn.: Cena obligace je dána procentem nominální hodnoty. Např. výnos z jistiny obligace v nominální hodnotě 600,000 prodávané za 99 je 600,000 x 99 % (0.99) = 594,000.

9. krok **Výpočet konečné částky:**

Konečná částka = Výnos z jistiny + Prodané úroky

10. krok **Výpočet zisku/ztráty:**

Zisk/ztráta = Výnos z jistiny – Cena jistiny

Účetní předpis pro prodej:

DEN OBCHODU + 1

D		Pohledávky z prodaných investic
	K	Investice v ceně pořízení
	K	Úroky splatné / prodané
	K	Zisk z prodeje obligace

DEN VYROVNÁNÍ

D		Peníze
	K	Pohledávky za prodané investice

148

ZÁZNAMY NA ÚČTECH HLAVNÍ KNIHY

Následující seznam uvádí příslušné vstupy pro účtování dluhopisů společností, místních orgánů a státu. Povšimněte si rozdílů mezi zúčtováním obchodní zúčtovací banky a federálními fondy.

NÁKUPY DLUHOPISŮ

Zúčtovací banka dluhopisů společností a místních orgánů	**Vládní fondy KD Pokladničních poukázek a dluhopisů**
DO + 1 D Investiční náklady D Úroky K Účty závazků pro investice	**DO + 1** D Investiční náklady D Úroky K Účty závazků pro investice
DV D Úroky K Výnos z úroků	**DV** D Úroky K Výnos z úroků D Účty závazků pro investice K Hotovost
DV + 1 D Účty závazků pro investice K Hotovost D Úroky K Výnos z úroků	**DV + 1** D Úroky K Výnos z úroků

149

PRODEJE DLUHOPISŮ

Zúčtovací banka dluhopisů společností a místních orgánů	Vládní fondy KD Pokladničních poukázek a dluhopisů
DO + 1 D Pohledávky z investic K Investiční náklady K Úrok D/K Realizovaný zisk/ztráta D Úrok K Výnos z úroku	**DO + 1** D Pohledávky z investic K Investiční náklady K Úrok D/K Realizovaný zsk/ztráta D Úrok K Výnos z úroku
DV Zastavte časové rozlišování prodaných cenných papírů	**DV** Zastavte časové rozlišování prodaných cenných papírů D Hotovost K Pohledávky z investic
DV + 1 D Hotovost K Pohledávky z investic	**DV + 1**

150

KRÁTKODOBÉ DLUHOPISY

ÚVOD

Krátkodobé dluhopisy mají životnost kratší než jeden rok a jsou obchodovány na Peněžním trhu. Protože se doby splatnosti pohybují v rozpětí od jednoho dne do jednoho roku, nejčastěji je to 30 dní, jsou tyto dluhopisy zařazeny mezi vysoce likvidní investice. Na rozdíl od akcií, které jsou obvykle vyrovnávány přes DTC, nemají dluhopisy peněžního trhu žádné speciální obchodní centrum. Kupující a prodávající těchto dluhopisů používají k provádění svých denních obchodních operací telefonní síť.

Krátkodobé dluhopisy vydávají vláda, obchodní banky a velké finanční společnosti za účelem zvýšení objemu prostředků pro krytí svých krátkodobých finančních potřeb. Tito emitoři obecně mají vysokou míru úvěrové důvěryhodnosti. Na druhé straně investoři kupují tyto cenné papíry, aby přeměnili zahálející hotovost na vysoce likvidní výnosová aktiva. Tyto dluhopisy se většinou kupují za nominální hodnotu nebo diskont (méně než nominální hodnota).

Výnosy získané z těchto dluhopisů jsou časově rozlišovány na základě roku o 360 dnech (počítání úroku pro skutečný počet dnů v měsíci se základnou roku o 360 dnech). Úrok z těchto dluhopisů můžeme rozdělit na ***úrok*** (výnos z dluhopisů koupených za nominální hodnotu) a ***přírůstkový výnos*** (výnos kalkulovaný jako rozdíl mezi nominální hodnotou a investičními náklady). Pro položky kupované za diskont se klient rozhoduje, jestliže má být výnos rozdělen na úrok a přírůstkový výnos.Na rozdíl od dlouhodobých investic, kde k platbě úroků může docházet po určitých obdobích (pololetně, čtvrtletně) během doby životnosti dluhopisu, držitelé krátkodobých dluhopisů většinou obdrží výnos v den splatnosti.

TYPY KRÁTKODOBÝCH DLUHOPISŮ

Na následující straně naleznete hlavní charakteristiky následujích krátkodobých dluhopisů:

- Depozitní certifikáty
- Obchodní papíry
- Dohoda o odkupu
- Akceptace banky
- Pokladniční poukázky místních orgánů

151

KRÁTKODOBÉ STÁTNÍ DLUHOPISY

Státní dluhopisy představují krátkodobé diskontované státní cenné papíry vydávané státní bankou na jméno Ministerstva Financí. Nové nabídky s 3 nebo 6 měsíční dobou splatnosti jsou vydávány týdně. Cenné papíry s dobou splatnosti 1 rok jsou vydávány investorům měsíčně. Počáteční nabídky státních dluhopisů jsou prováděny týdně prostřednictvím aukce pořádané každé pondělí Státní bankou. Další emise mohou být obchodovány prostřednictvím dealerů na sekundárním trhu. Investorův výnos tvoří rozdíl mezi diskontovanou kupní cenou a nominální hodnotou státní dluhopisy. Státní dluhopisy jsou osvobozeny od státních a místních daní, ale podléhají daním federálním.

RYSY:

Datum splatnosti:	Jsou emitovány s dobou splatnosti 3, 6 měsíců nebo jeden rok se skutečným dnem splatnosti vždy ve čtvrtek.
Hodnota:	Jsou prodávány za částky minimálně 10,000 USD a dále násobků 5,000 USD.
Emitor:	Jsou vydávány Státní bankou na jméno Ministerstva Financí a jsou kryty aktivy státu.
Trh:	Státní dluhopisy mohou být nakupovány na primárním trhu přímo od Státní banky nebo prostřednictvím dealerůna sekundárním trhu.Jsou vydávány pouze v zaknihované formě, kde je vlastnictví zaznamenáno na účtě Ministerstva Financí a investor obdrží místo fyzického certifikátu doklad potvrzení o koupi.

DEPOZITNÍ CERTIFIKÁT (" CD ")

Depozitní certifikát je obchodovatelný certifikát, který banka poskytuje zákazníkovi za jeho vklad. Doklad uvádí částku vkladu, datum splatnosti a úrokovou míru. Na rozdíl od ostatních krátkodobých dluhopisů jsou depozitní certifikáty obchodovatelné na sekundárním trhu a majitel je může prodat přede dnem splatnosti. Pokud je bude držet do dne splatnosti, banka majiteli zaplatí částku vkladu a úrok.

RYSY:

Datum splatnosti:	V rozpětí od dvou týdnů do 12 měsíců. (US předpisy omezují minimální dobu splatnosti na 14 dní).
Hodnota:	Minimální nominální hodnota/ investice na primárním trhu je 100,000 USD. Minimální nominání hodnota/ investice na sekundárním trhu je 1,000,000 USD.
Emitor:	Jsou vydávány domácími bankami ve formě " na doručitele ".
Trh:	Mohou být nakupovány na primárním trhu přímo od bank nebo na sekundárním trhu prostřednictvím dealerů.

152

OBCHODNÍ PAPÍRY

Obchodní papíry představují krátkodobé nezajištěné směnky vydávané společnostmi, které potřebují zvýšit pracovní kapitál (" working capital "). Protože se jedná o certifikáty nezajištěné, je trh ovládán velkými společnostmi s nejvyšší úvěrovou důvěryhodností.

RYSY:

Datum splatnosti:	V rozpětí od 1 do 270 dnů. Průměrná splatnost je 30 dnů.
Hodnota:	Minimálně 25,000 USD.
Emitor:	Vydávané společnostmi s velmi dobrou pověstí a kryté jejich aktivy.
Trh:	Obchodní papíry mohou být nakupovány přímo od společností nebo nepřímo od obchodníků s obchodními pypíry. V tomto případě neexistuje žádný aktivní sekundární trh. Dealeři a přímí emitoři mohou v případě, že investor naléhavě potřebuje prostředky, odkoupit obchodní certifikát před jeho splatností.

DOHODA O ODKUPU

Dohoda o odkupu je smlouva, na základě které broker, dealer nebo banka prodává cenné papíry (obvykle cenné papíry U.S. Ministerstva Financí) investorovi s dohodou o pozdějším odkupu cenného papíru za specifikovanou cenu a částku úroku. Na tuto dohodu je obvykle pohlíženo jako na půjčku kupujícího odkupujícímu. Ve většině případů je den odkupu příští den. Tyto dohody nejčastěji kupují investoři, když potřebují na velice krátké časové období, obvykle jeden den, investovat velkou částku hotovosti.

RYSY:

Datum splatnosti:	Většinou vyprší po jednom dni, ale tyto dohody mohou být uzavírány až na dobu 6 měsíců.
Hodnota:	Běžná investovaná částka je 1,000,000 USD a více.
Emitor:	Emitované bankami.
Trh:	Neexistuje žádný fyzický centrální trh. Tyto operace jsou smlouvány po telefonu buď přímo mezi stranou potřebující a dodávající prostředky nebo prostřednictvím skupiny tržních specialistů.

153

AKCEPTACE BANKY

Akceptace banky představuje časově omezenou směnku vystavenou a akceptovanou bankou na jméno zákazníka. Tyto certifikáty původně vznikají z potřeby zákazníka financovat obchodní operaci (většinou týkající se zahraničního zboží). tím, že akceptuje směnku, nese banka primární odpovědnost za zaplacení závazku svého zákazníka. Jakmile banka akceptuje směnku, představuje tato investiční prostředek, který může banka držet do jeho splatnosti nebo prodat investující veřejnosti.

RYSY:

Datum splatnosti:	V rozpětí od 30 do 180 dnů, nejčastěji 90 dnů.
Hodnota:	Částky od 25,000 do1,000,000 USD.
Emitor:	Velké banky.
Trh:	Bankovní akceptace mohou být nakupovány od vydávajících bank nebo prostřednictvím specializovaných dealerů peněžního trhu.

KOMUNÁLNÍ DLUHOPISY

Komunální dluhopisy jsou krátkodobé dluhopisy místní nebo státní vlády. Jsou vydávány za účelem zvýšení kapitálu pro podporu vládních potřeb nebo speciálních projektů. Tento cenný papír může být " Generálním dluhopisem " krytým plnou důvěrou a aktivy státu nebo " Výnosovým dluhopisem " placeným z cash flow výdělečného projektu. Následuje seznam druhů komunálních dluhopisů:

Dluhopis s přepokládaným dluhopisem – krátkodobý dluhopis, který bude splácen výtěžkem budoucí emise dluhopisů

Dluhopis s předpokládanou daní – jsou vydávané za účelem financování běžných výdajů až do obdržení očekávaných splátek daní. Jsou staženy, jakmile jsou obdrženy důchodové daně a daně z příjmu.

Dluhopis s předpokládaným výnosem – emise krátkodobých dluhopisů, která má být splacena z očekávaných výnosů, jako daň z obratu. Když jsou vybrány daně, jsou tyto pokladniční poukázky splaceny.

RYSY:

Datum splatnosti:	V rozpětí od 3 do 14 měsíců.
Hodnota:	Vydávány v celcích za 5,000 USD a více.
Emitor:	Vydávány státní nebo místní vládou.
Trh:	Pokladniční poukázky místních orgánů mohou být nakupovány od dealerů nebo bank.

154

ÚČTOVÁNÍ KRÁTKODOBÝCH DLUHOPISŮ

ÚČTOVÁNÍ CENNÝCH PAPÍRŮ KUPOVANÝCH ZA NOMINÁLNÍ HODNOTU

Následující postupy se používají k určování nákladů, denního úroku a celkového úroku v den splatnosti při nákupu krátkodobých cenných papírů za nominální hodnotu.

PŘÍKLAD:

Nákup: Obchodní papír

Nominální hodnota	4,500,000
Sazba	8.35%
DO=DV	24.2.89
Splatnost	28.10.89

1. krok **Kalkulace nákupních nákladů.**

Nákupní náklady = Nominální hodnota x 100

POZN.: Když nakupujete za nominální hodnotu, nákupní cena se vždy = nominální hodnotě

2. krok **Kalkulace faktoru denního časového rozlišení úroku**

$$\text{Denní faktor} = \frac{\text{Nomin. hodnota x úrok. sazba}}{360}$$

3. krok **Kalkulace celkového úroku obdrženého v den splatnosti**

a. Určete faktor denního úroku (krok 2)

b. Určete skutečný počet dní ode dne vypořádání až do, ale ne včetně, dne splatnosti.

c. Násobte faktor denního úroku počtem dní vypočtených výše.

Účetní vstupy:

24.1.89

D	
	K
D	
	K
D	
	K

28.10.89

D	
	K
	K

ÚČTOVÁNÍ CENNÝCH PAPÍRŮ KOUPENÝCH ZA DISKONT

Následující postupy se používají k určení nákladů a denního přírůstku příjmu při nákupech na peněžním trhu za diskont.

PŘÍKLAD:

Nákup: Obchodní papír

Nominální hodnota	5,900,000
Sazba	8%
DO = DV	24.2.89
Den splatnosti	16.5.89
Cena	98.2

1. krok **Kalkulace nákupních nákladů**

Náklady = Nominální hodnota x Diskontovaná cena

2. krok **Kalkulace celkové diskontované částky**

Nominální hodnota – Náklady = Diskontovaná částka

3. krok **Kalkulace faktoru denního přírůstku**

a. Určení skutečného počtu dní ode dne vypořádání až do, ale ne včetně, dne splatnosti.

b. Dělte celkový příjem (krok 2) počtem dnů vypočtených výše.

156

Účetní vstupy:
24.2.89

D
K
D
K
D
K

28.10.89

D
K

Následující seznam uvádí příslušné účetní vstupy při nákupu za nominální hodnotu a diskont. Povšimněte si rozdílů mezi výnosovými vstupy podle typu vydělaného výnosu, úroku a přírůstku výnosu.

ÚČTOVÁNÍ NA ÚČTY HLAVNÍ KNIHY

Krátkodobé dluhopisy kupované za nominální hodnotu

Den obchodu:

D Náklady krátkodobých investic
K Účty závazků za koupenými investicemi

Den vypořádání:

D Účty závazků za koupenými investicemi
K Hotovost

Denní faktor časového rozlišení:
Počíná dnem vypořádání a pokračuje až do dne přede dnem splatnosti:

D Pohledávky za úroky
K Výnos z úroku

Den splatnosti:

D Hotovost
K Náklady krátkodobých investic
K Pohledávky za úroky

Krátkodobé dluhopisy kupované za diskont

Den obchodu:

D Náklady krátkodobých investic
K Účty závazků za koupenými investicemi

Den vypořádání:

D Účty závazků za koupenými investicemi
K Hotovost

157

Denní faktor časového rozlišení:
Počíná dnem vypořádání a pokračuje až do dne přede dnem splatnosti:

D Náklady krátkodobých investic
K Výnos z diskontu

Den splatnosti:

D Hotovost
K Náklady krátkodobých investic

158

ZÁKLADY ÚČETNICTVÍ A VÝKAZNICTVÍ

159

ZÁKLADY ÚČETNICTVÍ

ÚVOD

Časově rozlišené účetnictví je všeobecně uznávanou metodou, která definuje okamžik vzniku výnosů v době, kdy byly opravdu dosaženy a nákladů v okamžiku, kdy k nim skutečně došlo bez ohledu na to, jestli hotovost jako taková byla již za tyto transakce zaplacena. Tento princip umožňuje, aby všechny náklady a výnosy byly zyúčtovány v okamžiku jejicj vzniku. Alternativní účetní metoda, t.j. hotovostní účetnictví, uznává náklady a výnosy v okamžiku, kdy byly zaplaceny.

TYPY ÚČTŮ

Protože jsou účetní vstupy do systému Hlavní knihy výsledkem obchodních transakcí, dříve než můžeme každou transakci účtovat, musíme si nejprva určit, kterých účtů Hlavní knihy se to týká.Protože je zde k dispozici mnoho účtů, je nezbytné klasifikovat všechny účty Hlavní knihy do 5 kategorií.Každá kategorie představuje zvláštní segment účetních zájmů Investiční společnosti. Na následujícím seznamu je 5 kategorií účtů Hlavní knihy, spolu s některými zvláštními případy portfoliových účtů v každé kategorii:

AKTIVA	Ekonomické zdroje, které mohou být vyjádřeny v penězích. PŘÍKLADY Z PORTFOLIA: hotovost, pohledávky, investice v ceně pořízení.
PASIVA	Současné závazky vyplývající z minulých transakcí, které vyžadují, aby firma v budoucnu zaplatila peníze, poskytla zboží nebo služby. PŘÍKLADY Z PORTFOLIA: závazky za zakoupené cenné papíry, časově rozlišené výdaje.
PŘÍJEM	Peníze vydělané investicemi. PŘÍKLADY Z PORTFOLIA: dividendy z majetku, úroky z dluhopisů.
VÝDAJE	Náklady vydané během podnikání. PŘÍKLADY Z PORTFOLIA: daně, manažerské poplatky, brokerské poplatky, správní poplatky,atd.
KAPITÁL	Vlasníkův podíl na majetku společnosti. PŘÍKLADY Z PORTFOLIA: nerozdělený zisk, hospodářský výsledek z investic, čistý příjem, příspěvky, atd.

DENNÍ HLÁŠENÍ

PŘEDVAHA

Spíše než používání manuální metody účetnictví " T " účtů při zpracování každé transakce, objeví se související účetní vstupy ve shrnující zprávě zvané " Předvaha ". Tato zpráva postihuje celou každodenní účetní činnost daného fondu. Předvaha pomocí účtů Hlavní knihy popisuje detailně tuto činnost ve formátu založeném na 5 daných kategoriích účtů. Předvaha také ověřuje dodržování dvou základních účetních pravidel při bilancování každodenní činnosti. K ověření rovnováhy zprávy může být použita následující rovnice:

Aktiva = Pasiva + Kapitál (+ Příjem – Výdaje)

Protože Předvaha slouží jako momentální pohled na celkovou účetní pozici společnosti Investičního fondu, můžeme, pomocí početně přeměněné účetní rovnice, bezprostředně určit, co jsou to Celková Čistá Aktiva:

Aktiva – Pasiva = Celkový Kapitál (nebo Celková Čistá Aktiva)

Jakmile jsou určena celková čistá aktiva, můžeme pomocí následující rovnice určit také Čistou Hodnotu Aktiv na Podíl:

$$\frac{\text{Celková čistá aktiva}}{\text{Vydané podíly celkem}} = \text{Čistá hodnota aktiv na podíl Investičního fondu}$$

Při účtování na tyto účty je důležité si pamatovat, že účty v každé této kategorii mají zvláštní kredit – debit bilanci. Při účtování každého účetního vstupu musíte znát základ bilance každého účtu, kterého se to týká, a určit, jestli je ke zvýšení nebo snížení účtu třeba debit nebo kredit vstup. Následující tabulka ilustruje základ bilance účtů a příslušné debit nebo kredit vstupy.

TYP ÚČTU	ZÁKLAD BILANCE ÚČTU	ZVÝŠENÍ ÚČTU	SNÍŽENÍ ÚČTU
aktiva	debit	debit	kredit
pasiva	kredit	kredit	debit
příjem	kredit	kredit	debit
výdaje	debit	debit	kredit
kapitál	kredit	kredit	debit

" T " ÚČTY

Jednou z metod účtování transakcí a oprav zůstatků účtů je používání " T " účtů.Postup užívání " T " účtů sestává ze zřízení " T " formátu pro každý jednotlivý účet Hlavní knihy.Je to manuální postup, který umožňuje účetnímu vybudovat kompletní historii všech transakcí, které protékají účty Hlavní knihy. Jestliže má být použita " T " metoda účtování, objeví se následující formát:

Aktiva	
debit (+)	kredit (–)

Pasiva	
debit (–)	kredit (+)

Příjem	
debit (–)	kredit (+)

Výdaje	
debit (+)	kredit (–)

Kapitál	
debit (–)	kredit (+)

Při snižování nebo zvyšování zůstatků účtů se musí u každé transakce dodržovat dvě základní účetní pravidla.

1. Podvojné účetnictví musí být používáno tam, kde pro jsou všechny kredity zpracovávány protiúčty debitů.

2. Celková částka debetů = celkové částce kreditů

Jiná verze předvahy, nazývaná Pracovní rozvaha, je interní rozvahou používanou fondem. Je odlišná od první verze, neboť v souhrnu detailně zaznamenává každou transakci, která prošla účty hlavní knihy. Odráží pohyb na každém účtu od počátečního zůstatku, dále všechny debit a kredit vstupy až po konečný zůstatek. Tato verze předvahy se obecně používá pro ověřování, zda všechny transakce byly správně zúčtovány a pro řešení problémů. Na následující stránce uvádíme příklad Pracovní rozvahy.

162

PRACOVNÍ PŘEDVAHA

FOND: PRACOVNÍ PŘEDVAHA
JMÉNO FONDU: DATUM:

	poč. zůst.	debetní zůst.	kreditní zůst.	koneč. zůst.
AKTIVA:				
Průměrné náklady	162,923,243.68	233,611.24	64,175.85	163,092,679.07
K/D závazky	13,541,277.91	2,755,492.00	2,695,458.75	13,601,311.16
Peníze	1,085.88	3,087,106.80	3,885,301.66	2,891.02
Účty u jiných bank	0.00	0.00	0.00	0.00
Celkový zůstatek hotovosti	1,085.88	3,087,106.80	3,085,301.66	2,891.02
Pohledávky za prodané investice KD	0.00	0.00	0.00	0.00
Pohledávky za prodané investice DD	2,418,038.05	59,008.01	366,067.60	2,110,978.46
Pohledávky za upsané/ prodané opce	0.00	0.00	0.00	0.00
Pohl. za prod. podíly fondu	4,209.93	27,623.77	27,623.77	4,209.93
Hodnota odhadnutých podílů	– 11,035.31	11,035.31	438.46	– 348.46
Dividendy	35,125.00	5,000.00	0.00	40,125.00
Úroky	15,151.57	3,254.55	4,541.25	13,864.87
Ostatní pohl.	8,287.00	0.00	0.00	8,287.00
Různá aktiva	3,931.00	0.00	0.00	0.00
Odložená aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00
Rozdíly při zpracování	0.00	0.00	0.00	0.00
Celková aktiva bez tržní hodnoty	16,016,071.03	5,948,520.44	6,179,431.49	15,785,159.98

163

PASIVA:

Závazky za koupené investice KD	0.00	0.00	0.00	0.00
Záv. za koup. inv. DD	3,210,130.24	249,337.50	233,611.24	3,194,403.98
Záv. z opčního ážia	0.00	0.00	0.00	0.00
Záv. ze zpětného odkupu podílů fondu	81,253.59	86,189.95	80,952.40	76,016.04
Časově rozlišené výdaje	73,064.11	0.00	7,859.35	80,923.46
Daně	0.00	0.00	0.00	0.00
Záv. z distr. kapitál. výnosů	0.00	0.00	0.00	0.00
Záv. z distr. důchodu	0.00	0.00	0.00	0.00
Ostatní záv.	0.00	0.00	0.00	0.00
Různé záv.	16,199.00	0.00	0.00	16,199.00
Odložené záv.	0.00	0.00	0.00	0.00
Zhodn./znehodn. termín. obchodů	0.00	0.00	0.00	0.00
Zhodn./znehodn. opcí	0.00	0.00	0.00	0.00
Zhodn./znehodn.směnné-ho kursu	0.00	0.00	0.00	0.00
Celková pasiva	3,380,646.94	335,527.45	322,422.99	3,367,542.49
Celková čistá aktiva bez tržní hodnoty	12,635,424.09	6,284,047.89	6,501,854.48	12,417,617.50
Tržní hodnota investic	201,443,851.10	38,754,218.66	38,604,855.03	201,633,350.25
Celková čistá aktiva	214,079,275.19	45,038,266.55	45,186,709.51	214,050,975.75

164

PRACOVNÍ PŘEDVAHA

PŘÍJMY – BĚŽNÉ OBDOBÍ				
Dividendy	704,947.40	0.00	5,000.00	709,947.40
Úroky	1,737,219.51	0.00	3,254.55	1,740,474.06
Amortizace srážky/ážia	0.00	0.00	0.00	0.00
Zisk/ztráta společnosti	– 28,279.21	0.00	0.00	– 28,279.21
Vyrovnání příjmu – prodané podíly fondu	0.00	0.00	0.00	0.00
Vyrovnání příjmu – zpětně vykoupené podíly	0.00	0.00	0.00	0.00
Celkové vyrovnání příjmu	0.00	0.00	0.00	0.00
Celkový příjem	2,413,887.70	0.00	8,254.55	2,422,142.25
VÝDAJE A DANĚ – BĚŽNÉ OBDOBÍ				
Výdaje	3,024,668.71	7,859.35	0.00	3,032,528.06
Daně	0.00	0.00	0.00	0.00
Celkové výdaje a daně	3,024,668.71	7,859.35	0.00	3,032,528.06
ČISTÝ PŘÍJEM – BĚŽNÉ OBDOBÍ	– 610,781.01	7,859.35	8,254.55	– 610,385.81

165

PRACOVNÍ PŘEDVAHA

KAPITÁL:

Nerozděl. čistý důchod– poč. obd.	– 6,719,064.12	0.00	0.00	– 6,719,064.12
Čistý důchod – běžné období	– 610,781.01	7,859.35	8,254.55	– 610,385.81
Nerozděl. čistý důch. celkem	– 7,329,845.13	7,859.35	8,254.55	– 7,329,449.93
Závazky z rozděl. důchodu	0.00	0.00	0.00	0.00
Nerozděl. čistý důch. – běžné obd.	– 7,329,845.13	7,859.35	8,254.55	– 7,329,449.93
Kmenové akcie– nomin. hodnota (0.00)	0.00	0.00	0.00	0.00
Čisté vydané podíly	0.00	0.00	0.00	0.00
Splacený přebytek	181,404,991.04	87,536.97	33,341.56	181,350,795.63
Různý kapitál	0.00	0.00	0.00	0.00
Prům. realiz. zisk/ ztráta z investic	13,111,658.61	5,167.84	0.00	13,106,490.77
Prům. realiz. zisk/ ztráta z opcí	0.00	0.00	0.00	0.00
Prům. realiz. zisk/ztráta z termín. obchodů na základě tržní hodnoty	0.00	0.00	0.00	0.00
Prům. realiz. zisk/ztráta z uzavřených termín. obchodů	0.00	0.00	0.00	0.00
Akumul. prům. realiz. zisk/ztráta	56,513,158.03	0.00	0.00	56,513,158.03
Závazky z rozdělení ka– pitál. výnosů	– 68,130,259.47	0.00	0.00	– 68,130,259.47
Ostatní kapitál	0.00	0.00	0.00	0.00
Hodnota odhadnutých podílů	– 11,035.31	438.46	11,035.31	– 438.46
Nerealiz. zhodn./znehodn. termín. obchodů	0.00	0.00	0.00	0.00
Nerealiz. zhodn./znehodn. opcí	0.00	0.00	0.00	0.00
Nerealiz. zhodn./znehodn. směnného kursu	0.00	0.00	0.00	0.00

Kapitál celkem	175,558,667.77	181,802.62	52,631.42	175,510,296.57
Nerealiz. zhodn./ znehodn.	38,520,607.42	38,520,607.42	38,540,679.18	38,540,679.18
Čistá aktiva celkem	214,079,275.19	38,621,610.04	38,593,310.60	214,050,975.75
Vydané podíly	12,926,192.404	5,302.736	2,024.927	12,922,914.595
Odhadnuté podíly	– 677.428	26.477	677.428	– 26.477
Čisté vydané podíly	12,925,514.976	5,329.213	2,702.355	12,922,888.118
Čistá hodnota aktiv na podíl	16.56	7,247.15	14,281.36	16.56
Nabízená cena podílu	17.85	7,813.64	15,397.69	17.85

167

PŘEHLED PODMÍNEK

Předvaha v obou formách je odvozena od jiného hlášení Systému Správce, zvaného Přehled podmínek. Tato zpráva, známá také jako Účetní osnova, tvoří seznam všech čísel účtů Hlavní knihy, odpovídajících názvů účtů a běžných konečných zůstatků. Tato zpráva také specifikuje zůstatky pohledávek z dividend a úroků, stejně jako krátkodobé náklady tím, že přesně na položky rozepisuje, co tvoří tyto zůstatky. Tato zpráva by měla být denně ověřována, aby byla zajištěna přesnost Předvahy. Na následujících 5 stranách najdete částečnou kopii Přehledu podmínek.

PŘEHLED PODMÍNEK

FOND ÚČET	NÁZEV ÚČTU	PODROBNÉ ZÁZNAMY	podsoučet	ZŮSTATEK	součet
AKTIVA					
Průměrné náklady			163,092,679.07		
Bankers trust spol.					
16.11.89		2,755,492.00			
Discover credit spol.					
15.11.89		4,579,180.84			
Ford MTR CR spol.					
14.11.89		830,828.27			
General elec. cap. spol.					
13.11.89		1,145,064.12			
Prudential funding					
10.11.89		4,290,745.93			
		13,601,311.16			
Průměrné náklady – krátkodobé		13,601,311.16			
Peníze		2,891.02			
KD pohledávky z prodaných investic		0.00			
Pohledávky z prodaných investic		2,110,978.46			
Telegrafické příkazy k úhradě		4,209.93			
Přímé (písemné) příkazy k úhradě		0.00			
Pohledávky z výměny		0.00			
Různé roční splátky		0.00			
Hodnota odhadnutých podílů		– 438.46			
Dividendy	Alberto Culver spol.				
	20.11.89	4,500.00			
Dividendy	Ames dept stores				
	5.1.90	3,125.00			
Dividendy	Lennar spol.				
	16.11.89	3,000.00			
Dividendy	Mentor graphics spol.				
	9.11.89	10,000.00			
Dividendy	Smiths food & Drug CTRS spol.				
	15.12.89	5,000.00			

168

Dividendy TJX COS spol.		
30.11.89	12,500.00	
Dividendy Watts inds		
15.11.89	2,000.00	
	40,125.00	
Pohledávky z dividend		40,125.00
Bankers trust N Y spol.		
16.11.89	644.00	
Discover credit spol.		
15.11.89	3,307.19	
Ford MTR spol.		
14.11.89	390.58	
General elec. cap.spol.		
13.11.89	1,106.22	
Prudential funding		
10.11.89	7,254.07	
	12,702.06	
KD pohledávky z úroků		12,702.06
Corrections spol. Amer.		
16.3.89	1,162.81	
	1,162.81	
Pohledávky z úroků – fixní příjem		1,162.81
Výdaje hrazené fondem		0.00
Ostatní pohledávky – dostupné		10.00
Hotovost na vkladu pro akreditiv		8,277.00
Náklady převodů příštích období		0.00
Čistá chyba		0.00
Určené náklady	163,196,953.23	
Určené náklady – KD	13,601,311.16	
Aktiva celkem		178,873,908.05

PASIVA

Investiční závazky – KD		0.00	
Závazky z nakoupených investic		3,194,403.98	
Telegrafický příkaz k úhradě		71,159.18	
Přímý příkaz k úhradě		0.00	
Výměny		0.00	
Zpracování fondu		0.00	
Výnosy/ztráty z kmenových akcií		4,856.86	
Náklady příštích období na audit		0.00	
Náklady příštích období na správu		0.00	
Náklady příštích období na odměny externích ředitelů		0.00	
Náklady příštích období na odměny manažerských poradců		39,435.00	
Různé náklady příštích období		41,489.46	
Závazky z rozdělení kapitálových výnosů		0.00	
Závazky z rozdělení důchodu		0.00	
Dividendy Browns trans spol. 20.10.87	32.00		
Dividendy Telephone & Data sys spol. 31.3.88	8,667.00		
Dividendy Telephone & Data sys spol. 31.12.88	7,500.00		
	16,199.00		
Různé závazky		16,199.00	
Zhodn./znehodn. směnného kursu		0.00	
Pasiva celkem			3,367,542.48

PŘÍJEM

Dividendy	709,947.40	
Úroky z KD investic	1,641,800.58	
Úroky ze zahraničních investic	0.00	
Úroky z dluhopisů	98,617.53	
Různé úroky	55.95	
Zisk/ztráta společnosti	– 28,279.21	
Vyrovnání příjmu	0.00	
Časově rozlišený příjem na zpětně odkoupené podíly fondu	0.00	
Celkový příjem		2,422,142.25

VÝDAJE

Převody	0.00	
Odměny manažerským poradcům	1,704,351.18	
Různé výdaje	1,328,176.88	
Náklady na ocenění portfolia	0.00	
Celkové výdaje		3,032,528.06

170

KAPITÁL

Kapitálové podíly		0.00	
Splacený přebytek		181,350,795.63	
Splacený přebytek kmenových akcií		0.00	
Nerozdělený čistý příjem / poč. obd.		– 6,719,064.12	
Rozdělení důchodu		0.00	
Prům. realiz. zisk/ztráta na investici		13,106,490.77	
Akumul. prům. realiz. zisk/ztráta na inv.		56,513,158.03	
Rozdělení kapitálových výnosů		– 68,130,259.47	
Rezerva na zhodnocení/znehodnocení		39,540,679.19	
Hodnota odhadnutých podílů – kapitál		0.00	
Hodnota odhadnutých podílů – splacený přebytek		– 438.46	
Hodnota odhadnutých podílů – vyrovnání		0.00	
Nerealiz. zhodnocení/znehodnocení směnných kursů		0.00	
Zjištěný nerealiz. zisk/ztráta na investici	1,369,197.10		
Zjištěný realiz. zisk/ztráta na inv. – KD	3,429,324.41		
Zjištěný realiz. zisk/ztráta na inv. – DD	8,377,572.09		
Akumul. nezjištěný realiz. zisk/ztráta	56,547,840,33		
Kapitál celkem			214,661,361.56

PODÍLY

Kapitálové podíly	12,922,914.595
Kapitálové podíly celkem	12,922,914.595
Kmenové podíly celkem	0.000
Čisté vydané podíly	12,922,914.595

Jak Předvaha tak Přehled podmínek zkoumají přesnost denně evidovaných transakcí. Protože transakce zaznamenávané během dne budou nakonec ovlivňovat cenu kalkulovanou na konci dne, musí být kategoricky přesně evidovány a ověřovány, než oceňovací proces začne.

ČISTÁ HODNOTA AKTIV

172

ÚVOD

Následující denní činnosti mají na ČHA fondu nějaký dopad:

ČINNOST	DOPAD A/N
• Příjem	Ano
• Výdaje	Ano
• Oceňování (tržní hodnota)	Ano
• Distribuce fondu	Ano
• Činnosti společnosti	Ano
• Obchodování	Vzácně
• Kmenové akcie	Vzácně

Zpamatujete si vzorec pro kalkulaci ČHA na podíl:

Tržní hodnota portfolia
+ Aktiva celkem
– Pasiva celkem
Čistá aktiva celkem

Kalkulace ČHA na podíl:

$$\frac{\text{Čistá aktiva celkem}}{\text{Celkové vydané podíly}}$$

Jakákoli denní činnost, která ovlivňuje činnosti na předchozím seznamu, bude mít dopad i na ČHA na podíl.

ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PŘÍJMŮ

Za předpokladu, že fond nedistribuuje čistý příjem denně, časově rozlišené příjmy zvyšují ČHA.

FOND, KTERÝ NEDISTRIBUUJE DENNĚ

Když fond časově rozlišuje příjem, je zaúčtován následující vstup:

D	Pohledávka za úrokem	
	K	Úrok

Pohledávka za úrokem je účet aktiv. Růst aktiv způsobuje růst ČHA. Tak roste ČHA na podíl.

173

PŘÍKLAD:

Fond časově rozliší příjem 30,000.00. Bude zaúčtován následující vstup:

D	Pohledávky za úrokem	30,000.00
K	Úrok	30,000.00

PŘEDVAHA			
	PŘED ČASOVÝM ROZLIŠENÍM		PO ČASOVÉM ROZLIŠENÍ
Tržní hodnota	10,980,800.00		10,980,800.00
Aktiva celkem	3,120,000.00	+ 30,000	3,150,000.00
– Pasiva celkem	2,560,000.00		2,560,000.00
Čistá aktiva celkem	11,540,800.00		11,570,800.00
Podíly	1,000,000.00		1,000,000.00
ČHA / podíl	11.54		11.57

Protože Fond zvýšil účet aktiv o 30,000.00, ČHA na podíl se změní z 11.54 na 11.57.

FOND S DENNÍ DISTRIBUCÍ

Když fond distribuuje příjem denně, účutuje stejné časové rozlišení jako fond, který nedistribuuje denně:

D	Pohledávka za úrokem
K	Úrok

Fond by také distribuuoval čistý příjem denně.

(Čistý příjem = Příjmy – Výdaje)

Vstup se účtuje následovně:

D	Rozdělení důchodu
K	Splatná dividenda

Debetní zápis na účet Pohledávky za úrokem zvýšil účet aktiv. Kreditní zápis na účet Splatné dividendy zvýšil účet pasiv. Takže se neprojeví žádný vliv na ČHA / podíl fondu.

PŘÍKLAD:

Fond časově rozliší 30,000.00 příjem a ještě ten den ho distribuuje. Pro snažší ilustraci předpokládejme Výdaje = 0.

D	Pohledávka za úrokem	30,000.00
K	Úrok	30,000.00

174

Příjmy – Výdaje = Čistý příjem
(30,000.00) (0) (30,000.00)

D	Rozdělení důchodu	30,000.00	
K	Splatná dividenda		30,000.00

PŘEDVAHA			
	PŘED ČASOVÝM ROZLIŠENÍM A DISTRIBUCÍ		PO ČASOVÉM ROZLIŠENÍ A DISTRIBUCI
Tržní hodnota	10,980,800.00		10,980,800.00
Aktiva celkem	3,120,000.00	+ 30,000	3,150,000.00
– Pasiva celkem	2,560,000.00	+ 30,000	2,590,000.00
Čistá aktiva celkem	11,540,800.00		11,570,800.00
Podíly	1,000,000.00		1,000,000.00
ČHA / podíl	11.54		11.54

Debetní zápis na účet Pohledávka za úrokem zvýší účet aktiv. Kreditní zápis na účet Splatná dividenda zvýší účet pasiv. Takže se neprojeví žádný vliv na ČHA/podíl fondu.ČHA/podíl zůstává nezměněná v hodnotě 11.54.

Shrneme–li, jakákoli příjmová činnost ovlivní ČHA fondu za předpokladu, že fond nerozděluje příjem denně.

VÝDAJE

Jestliže fond nedistribuuje čistý příjem denně, účtování výdajů snižuje cenu.

FOND, KTERÝ NEDISTRIBUUJE DENNĚ

Když fond účtuje výdaje, provádí následující zápis:

D	Výdaje	
K	Závazek výdajů příštích období	

Protože výdaje příštích období působí růst pasiv předvahy, čistá hodnota aktiv fondu bude klesat, a to bude mít za výsledek pokles ČHA na podíl.

PŘÍKLAD:

Fond časově rozliší výdaj 10,000.00. Bude zanesen následující vstup:

D	Výdaje	10,000.00	
K	Výdaje příštích období		10,000.00

175

PŘEDVAHA			
	PŘED ČASOVÝM ROZLIŠENÍM A DISTRIBUCÍ		PO ČASOVÉM ROZLIŠENÍ A DISTRIBUCI
Tržní hodnota	10,980,800.00		10,980,800.00
Aktiva celkem	3,120,000.00		3,120,000.00
– Pasiva celkem	2,560,000.00	+10,000	2,570,000.00
Čistá aktiva celkem	11,540,800.00		11,530,800.00
Podíly	1,000,000.00		1,000,000.00
ČHA / podíl	11.54		11.53

Protože Fond zvýší účet pasiv o 10,000.00, ČHA Fondu se sníží o 10,000.00. ČHA na podíl se změní z 11.54 na 11.53.

FOND S DENNÍ DISTRIBUCÍ

Když Fond rozděluje příjem denně, k zaúčtování časového rozlišení výdajů používá stejný vstup:

D	Výdaje
K	Výdaje příštích období

Zapamatujte si: Vstup pro časové rozlišení příjmu:

D	Pohledávka za úrokem
K	Úrok

Fond by také denně rozděloval čistý příjem :

(Čistý příjem = Příjmy – Výdaje)

Vstup je účtován následovně:

D	Rozdělení důchodu
K	Splatná dividenda

Kreditní zápis na účet Výdajů příštích období zvyšuje pasiva. Debetní zápis na účet Pohledávky za úrokem zvyšují aktiva. Kreditní zápis na účet Splatná dividenda zvyšuje pasiva pro výpočet čistého příjmu (Příjmy – Výdaje). Takže se neprojeví žádný vliv na ČHA/podíl fondu.

PŘÍKLAD:

Časové rozlišení příjmu	=	30,000.00
Časové rozlišení výdajů	=	– 10,000.00
Čistý příjem	=	20,000.00

Budou zaúčtovány následující vstupy:

176

D		Pohledávka za úrokem	30,000.00
	K	Úrok	30,000.00

D		Výdaje	10,000.00
	K	Výdaje příštích období	10,000.00

TRŽNÍ HODNOTA

Tržní hodnota je klíčovým faktorem ve vzorci, který určuje ČHA na podíl:

Tržní Hodnota Portfolia
+ Aktiva celkem
– Pasiva celkem
Čistá hodnota aktiv

$$\frac{\text{Čistá hodnota aktiv}}{\text{Čisté vydané podíly}} = \text{ČHA na podíl}$$

Tržní hodnota představuje běžnou hodnotu portfolia cenných papírů Fondu. Může to být určeno následovně:

 # Podíly / Nominální hodnota x Cenová qvóta = Tržní hodnota cenného papíru

Celková tržní hodnota cenných papírů = Tržní hodnota portfolia

Cenové qvóty se denně získávají z různých oceňovacích zdrojů. Tržní hodnota portfolia se mění se změnami cenových kvót.

Následuje příklad portfolia cenných papírů:

CENNÝ PAPÍR	PODÍLY/ NOMINÁL.	CENA	TRŽNÍ HODNOTA
IBM	20,000	20 1/4	405,000.00
Conair	10,000	50 3/8	503,750.00
Beatrice	5,000	15 1/2	77,500.00
Wang	15,000	20	300,000.00
CELKOVÁ TRŽNÍ HODNOTA PORTFOLIA			1,286,250.00

DOPAD ČISTÉ HODNOTY AKTIV

1B

Protože tržní hodnota portfolia má vliv na ČHA Fondu, jakákoli změna tržní hodnoty ovlivňuje ČHA na podíl.

Podívejte se na příklad předvahy:

PŘEDVAHA		
	1.5.XX	2.5.XX
Tržní hodnota	10,980,800.00	11,030,800.00
Aktiva celkem	3,120,000.00	3,120,000.00
– Pasiva celkem	2,560,000.00	2,560,000.00
Čistá aktiva celkem	11,540,800.00	11,590,800.00
Podíly	1,000,000.00	1,000,000.00
ČHA / podíl	11.54	11.59

Jak lze vidět na příkladu, celková pasiva a celková aktiva zůstávají z 1.5. na 2.5. nezměněna, ale tržní hodnota vzrostla. Změna tržní hodnoty způsobila růst ČHA na podíl.

Tedy změny cenových kvót mohou způsobit kolísání tržní hodnoty portfolia. Kolísání tržní hodnoty portfolia způsobuje změny v ČHA na podíl Fondu.

DISTRIBUCE

Když Fond vyhlásí dividendu, ať již denně, měsíčně nebo čtvrletně, je účtován následující vstup:

D		Rozdělení důchodu
	K	Splatná dividenda

Jestliže se soustředíme na vstupy ovlivňující ČHA na podíl, zjistíme, že celková pasiva rostou zápisem na kreditní stranu účtu Splatná dividenda. Tento vzestup pasiv způsobuje pokles ČHA. Výsledkem je pokles ČHA na podíl.

PŘÍKLAD:

Fond vyhlásí měsíčně dividendu. Ze 31.5. XX má Fond naakumulováno 900,000.00 čistého příjmu použitelného pro účet rozdělení.

1.6.XX Fond vyhlásí dividendu.

6.1.XX

D	Rozdělení důchodu	900,000.00	
K	Splatná dividenda		900,000.00

PŘEDVAHA			
	31.5.XX		1.6.XX
Tržní hodnota	10,980,800.00		10,980,800.00
Aktiva celkem	3,120,000.00		3,120,000.00
– Pasiva celkem	2,560,000.00	+ 900,000	2,460,000.00
Čistá aktiva celkem	11,540,800.00		10,640,800.00
Podíly	1,000,000.00		1,000,000.00
ČHA / podíl	11.54		10.64

Kreditní zápis na účet Splatná dividenda zvýšil účet pasiv. Růst pasiv způsobil pokles ČHA. Takže ČHA na podíl poklesla na 10,64.

Shrneme-li, Kdykoli Fond vyhlásí nebo distribuuje dividendu jinak než denně, ovlivňuje to ČHA na podíl.

DR	Distribuce placená z výnosů	900,000
CR	Splatné dividendy	900,000

PŘEDVAHA			
	31.5.XX		1.6.XX
Tržní hodnota	10,980,800.00	+ 30,000	10,980,800.00
Aktiva celkem	3,120,000.00	+ 10,000	3,150,000.00
– Pasiva celkem	2,560,000.00	+ 20,000	2,590,000.00
Čistá aktiva celkem	11,540,800.00		11,540,800.00
Podíly	1,000,000.00		1,000,000.00
ČHA / podíl	11.54		11.54

Jak vidíte zvýšili jsme účet pasiv o 10,000.00 díky časovému rozlišení výdajů a o 20,000.00 díky rozdělení čistého důchodu. Časovým rozlišením důchodu jsme zvýšili účet aktiv o 30,000.00. Opět se neprojeví žádný vliv na ČHA nebo ČHA/podíl Fondu.

Shrneme-li, výdajová činnost ovlivní ČHA Fondu za předpokladu, že Fond nerozděluje důchod denně.

180

KMENOVÉ AKCIE

Činnost týkající se kmenových akcií nemá dopad na dnešní ČHA na podíl, když jsou akcie vydávány nebo zpětně odkupovány za včerejší ČHA na podíl.Tato činnost také neovlivňuje ČHA na podíl, když se týká tzv. " as of " obchodů. " As of " obchody jsou transakce s kmenovými akciemi, které nejsou účtovány na časové bázi. (" as of " obchody by použily ČHA na podíl předvčerejší).

Právní úprava nedovoluje zředění ČHA na podíl způsobené transakcemi s " as of " kmenovými akciemi. Předpokládá se, že Fondu budou uhrazeny jakékoli ztráty, jejichž příčinou by byly " as of " transakce. K úhradě by mělo dojít ze strany, která zavinila, že byla transakce pozdě zaúčtována.

Preventivním opatřením, které by mělo eliminovat dopady na ČHA na podíl způsobené "as of" transakcemi, je účtovat odhad kmenových akcií ke dni, kdy mělo dojít k transakci. Odhady by byly nahrazeny skutečnými údaji, až by mohly být finálně zpracovány.

EMISE ČI ZPĚTNÝ ODKUP KMENOVÝCH AKCIÍ ZA VČEREJŠÍ ČHA

Při emisi kmenových akcií dochází k :

- růstu cekových aktiv
- růstu vydaných podílů

Jestliže celková aktiva a vydané podíly vzrostou o stejnou hodnotu, ČHA na podíl nebude ovlivněna.

PŘÍKLAD:

1.5.XX	ČHA na podíl:	11.54
	Vydané kmenové akcie:	50,000 podílů
	50,000 x 11.54 = 577,000.00	pohledávku

2.5.XX

D		Účet pohledávek za prodanými podíly fondu	577,000.00
	K	Kmenové akcie (nomin. 1.00)	50,000.00
	K	Splacený přebytek	527,000.00

PŘEDVAHA			
	31.5.XX		1.6.XX
Tržní hodnota	10,980,800.00		10,980,800.00
Aktiva celkem	3,120,000.00	+ 577,000	3,697,000.00
– Pasiva celkem	2,560,000.00		2,560,000.00
Čistá aktiva celkem	11,540,800.00		12,117,800.00
Podíly	1,000,000.00	+ 50,000	1,050,000.00
ČHA / podíl	11.54		11.54

V našem případě vydání kmenových akcií způsobilo vzrůst celkových aktiv o 577,000. Vydané podíly vzrostly o 50,000. Protože se prodej podílů uskutečnil na základě včerejší ČHA na podíl v hodnotě 11.54, dnešní ČHA na podíl nebyla ovlivněna. Celková aktiva i vydané podíly vzrostou o stejnou hodnotu.

CELKOVÁ AKTIVA		PODÍLY
50,000 X 11.54	=	*50,000 Růst*
577,000 Růst		*(50,000 x 11.54 = 577,000)*
		současná cena na základě 11.54

" AS OF " VYDANÉ NEBO ZPĚTNĚ ODKOUPENÉ KMENOVÉ AKCIE

Jak již bylo uvedeno dříve, při emisi kmenových akcií dochází k:

- růstu celkových aktiv
- růstu vydaných podílů
- Kdyby celková aktiva a vydané podíly rostly stejně, ČHA na podíl by se nezměnila. Avšak kdyby celková aktiva rostla nebo klesala jinak než vydané podíly, ČHA na podíl by se změnila.

PŘÍKLAD:

5.1.XX

ČHA na podíl: 11.54
Kmenové akcie vydané "as of " 15.4.XX
ČHA na podíl 15.4.XX 11.36
50,000 x 11.36 = 568,000.00 pohledávku

5.2.XX

D		Účty pohledávek za prodanými podíly fondu	568,000.00
	K	Kmenové akcie (nomin. 1.00)	50,000.00
	K	Splacený přebytek	518,000.00

187

PŘEDVAHA			
	1.5.XX		2.5.XX
Tržní hodnota	10,980,800.00		10,980,800.00
Aktiva celkem	3,120,000.00	+ 568,000	3,688,000.00
– Pasiva celkem	2,560,000.00		2,560,000.00
Čistá aktiva celkem	11,540,800.00		12,108,800.00
Podíly	1,000,000.00	+ 50,000	1,050,000.00
ČHA / podíl	11.54		11.53

V našem případě vydání kmenových akcií způsobilo vzrůst celkových aktiv o 568,000. Vydané podíly vzrostly o 50,000. Protože se prodej podílů uskutečnil na základě ČHA za 15.4.XX a ne ČHA na podíl 11.54 z předchozího dne, dnešní ČHA na podíl byla ovlivněna. Aktiva a vydané podíly vzrostly o různé hodnoty

CELKOVÁ AKTIVA		PODÍLY
50,000 x 11,36	=	*50,000 růst*
568,000 růst		*(50,000 x 11.54 = 577,000)*
		běžná cena na základě hodnoty 11.54

1.5.XX stál každý podíl 11.54. Z nějakého důvodu musel transfer agent rezervovat 50,000 podílů za ČHA z 15.4.XX, 11.36 za podíl.Protože byly podíly 1.5.XX vydány za nižší ČHA 11.36, dnešní ČHA na podíl poklesla na 11.53.

Kdykoli jsou podíly kmenových akcií vydávány nebo zpětně odkupovány za ČHA na podíl předchozí před včerejší, je ovlivněna dnešní ČHA. Z tohoto důvodu jsou používány transakce " odhadu " kmenových akcií.15.4.XX by byl odhad počtu vydaných podílů zaknihován.

15.4.XX:

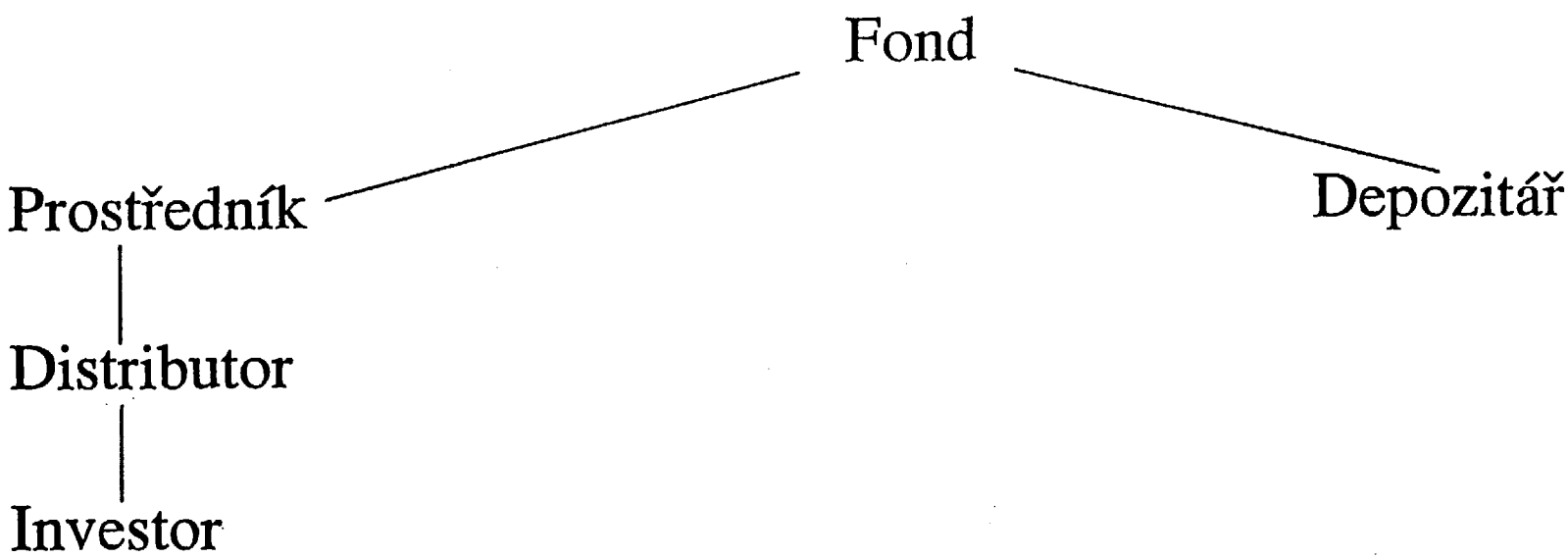
D		Účty pohledávek za prodanými podíly (odhad)	568,000.00
	K	Kmenové akcie (nomin: 1.00) (odhad)	50,000.00
	K	Splacený přebytek (odhad)	518,000.00

183

DODATEK

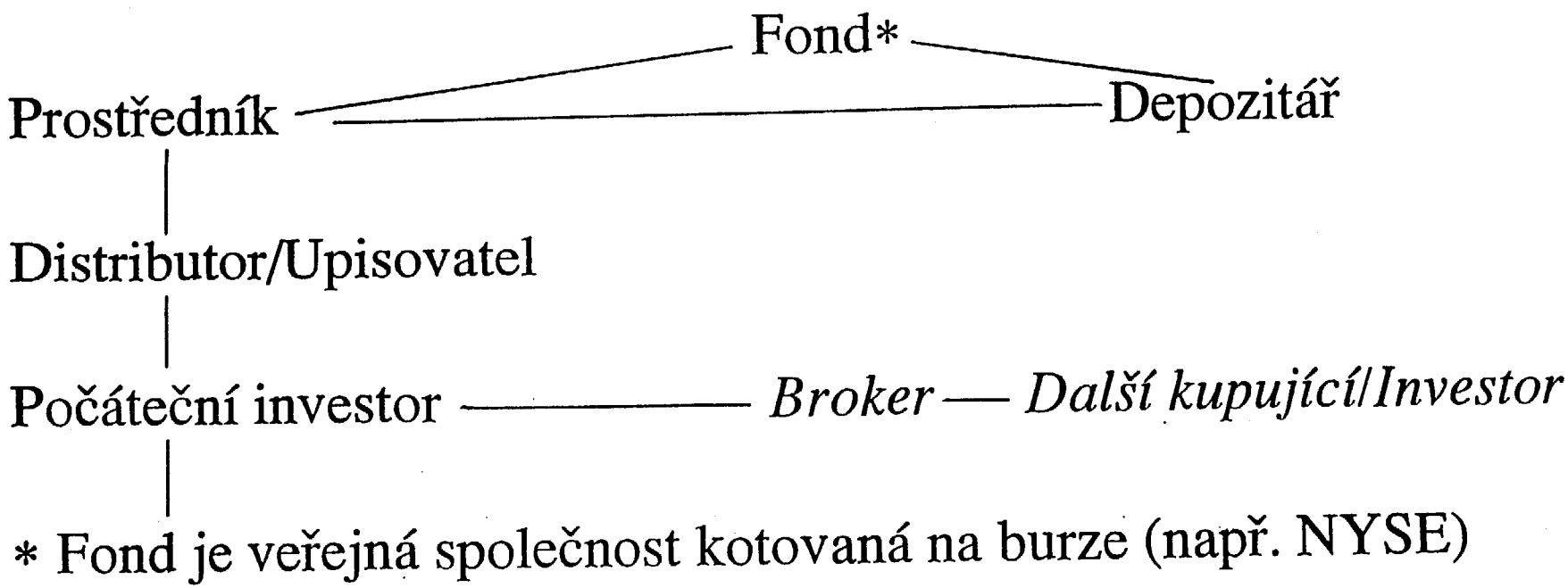
Otevřený Investiční Fond

peněžní toky a podíly



Uzavřený Investiční Fond

peněžní toky a podíly / počáteční veřejné upisování



* Fond je veřejná společnost kotovaná na burze (např. NYSE)

Koncepce ČHA na podíl

Jak se počítá ČHA ?

$$\frac{\text{Celkem aktiva netto}}{\text{Upsané podíly netto}} = \text{ČHA na podíl}$$

Příklad:

Aktiva	$	2,654,977.87
Pasíva	$	831,613.54
Tržní hodnota	$	30,437,350.00
Upsané akcie netto	$	3,502,451.197

Čistá aktiva celkem = Aktiva - Pasíva + Tržní hodnota

ČHA na jeden podíl:

$$\frac{\$\ 32,260,714.33}{3,502,451.197}$$

Účetnictví o akciích

Nákup akcií

Vzorec pro nákup: (akcie x cena za kus) + marže = hodnota netto

Příklad:

Portfolio XYZ zamýšlí koupit 500 ks akcií firmy IBM Corp. a cena je USD 100.00 za kus. Broker provádějící tento obchod je Merrill Lynch a účtuje si marži ve výši USD 250.00.

Účetní vstupy pro nákup:

DO + 1	Pořizovací cena investice	50,250	
	Závazek splatit zakoupenou investici		50,250
DV	Závazek splatit zakoupenou investici	50,250	
	Hotovost		50,250

Dividendy ve formě akcií

Příklad

Současná pozice:	1,000 akcií firmy XYZ Corp.
Procento pro dividendy ve formě akcií:	7%
Krok 1	1,000 akcií x 7% = 70 dodatečných akcií
Krok 2	1,000 současných + 70 dodatečných akcií = 1,070 nových akcií pozice ex–den

Rozmělnění akcií

Příklad A

Současná pozice:	1,500 akcií firmy XYZ Corp.
Poměr dividendy ve formě akcií:	2 za 1
Krok 1:	1,500/1 = 1,500
Krok 2:	1,500 x 2 = 3,000

(pokračování)

Rozmělnění akcií

Příklad B

Pokud se akcie ABC Corp. pravidelně prodávaly za USD 75 za kus, po rozmělnění akcií v poměru 5 za 2 se bude jejich cena pravděpodobně pohybovat okolo USD 30. Všimněte si, že celková tržní hodnota v rámci portfolia je v podstatě stejná před i po rozmělnění akcií.

Současná pozice:		4,500 akcií ABC Corp.
Poměr dividend ve formě akcií:		5 za 2
Krok 1		4,500/2 = 2,250
Krok 2		2,250 x 5 = 11,250
Nová pozice = 11,250		
Před rozmělněním	vs.	Po rozmělnění
4,500 akcií x USD 75		11,250 akcií x USD 30
= USD 337,500		= USD 337,000

Rozmělnění akcií

Příklad obráceného rozmělnění akcií

Současná pozice:	9,000 akcií firmy ABC Corp.
Poměr dividend ve formě akcií:	2 za 3
Krok 1	9,000/3 = 3,000
Krik 2	3,000 x 2 = 6,000

Nová pozice = 6,000

Převoditelné cenné papíry

Příklad konverze převoditelných obligací

Současná pozice: 400,000 obligací ABC Corp. nesoucích 9 3/4 % (podřízený dluh)

Poměr konverze: obligace lze převést kdykoliv před lhůtou splatnosti do akcií firmy za USD 30 za kus.

Krok 1: Celková nom. hodnota/cena konverze = počet kmenových akcií
USD 400,000/USD 30 = 13,333.33 akcií

Krok 2: 0.33 x USD 30 = 9.90 obdržet v hotovosti, výsledkem je pozice 13,333 akcií.

Dlouhodobé obligace

Charakteristika obligací

- zajištěné obligace
- nezajištěné obligace
- konvertibilní obligace
- vypověditelné obligace
- obligace s nulovým úrokem

Typy obligací

- **Obligace měst a obcí**

obligace se všeobecným závazkem

výnosové obligace

Typy obligací

Podnikové obligace

- hypotekární/záruční obligace
- obligace trustů
- garantované obligace

Vládní obligace USA

- pokladní obligace
- pokladní poukázky
- pokladní certifikáty

Účetnictví pro dlouhodobé obligace

- **Příklad Nákupu**

Dne 1.2 jsme nakoupili 450,000 nom. hodnoty bondů firmy Giant. Corp., datum vypořádání obchodu dne 8.2. a splatností 15.4.2006 v hodnotě 98.

Následující kroky (1 až 9) ukazují účetní zpracování:

DO + 1	Investice v ceně pořízení	441,000	
	Úrok zakoupený	9,800	
	Závazek za nakoupené investice	450,800	
DV	Výnosové úroky – pohledávka		87.50
	Úrokový výnos		87.50
DV + 1	Výnosový úrok – pohledávka		87.50
	Úrokový výnos		87.50
	Platba za zakoupenou investici	450,800	
	Peníze		450,800

Účetnictví pro dlouhodobé obligace

- **Příklad Prodeje**

Dne 16.5. jsme prodali za 600,000 nominále US vládních obligací se dnem vypořádání 23.5., úročené 8.625% a splatné 15.8.1997, a to za cenu 99 (původní cena byla 98.5)
Následující kroky (1 až 10) popisují účetní postupy:

DO+1			
	Pohledávka za prodanými investicemi	607,871	
	Investice v ceně pořízení		591,000
	Úrok – pohledávka/ prodaný úrok		13,871
	Zisk z prodeje		3,000
DV	žádné účetní vstupy		
DV + 1	Peníze	607,871	
	Pohledávky za prodané investice		607,871

Krátkodobé finanční nástroje

- **Typy krátkodobých investic**

  depozitní certifikát
  obchodní poukázky
  dohody o zpětném odkupu
  bankovní akceptace
  poukázky zastupitelstev

Účetnictví pro krátkodobé investice

Položky zakoupené za nominále

Příklad:

Koupě: obchodní poukázka
Nominále: 4,500,000
Úrok. sazba: 8.35%
DO = DV 24.2.1989
Splatnost: 28.10.1989

Následující kroky (1 až 3) ukazují účetní vstupy:

DO	Krátkodobé investice v ceně pořízení	4,500,000
	Závazek za nakoupené investice	4,500,000
DV	Závazek za nakupené investice	4,500,000
	Hotovost	4,500,000

Účetnictví pro krátkodobé investice

Položky zakoupené za nominále (pokrač.)

denní časově rozlišený úrok:

Pohledávka z úroků	1,044	
Úrokový výnos		1,044

lhůta splatnosti:

Hotovost	4,755,780	
Investice v ceně pořízení		4,500,000
Pohledávka z úroků		755,780