PN-ABZ-111

91478

# MUTUAL FUND
# INTERNAL
# BILLING PROCEDURES

Prepared by
KPMG Peat Marwick
Washington, D. C.

for

Czech Savings Bank

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

May 1993

ENGLISH VERSION
(ANGLICKÁ VERZE)

EXECUTIVE SUMMARY ..... 1

INTRODUCTION ..... 1

Definition of an Investment Company: ..... 1

1. Closed-end Funds: ..... 2
2. Open-end Funds: ..... 2

Definition of the Management Group Entities: ..... 2

THE MANAGEMENT GROUP EXPENSES OVERVIEW ..... 5

1. Investment Advisor Expenses: ..... 6
2. Fund Distributor Expenses: ..... 6
3. Shareholder Record Keeper Expenses: ..... 7
4. Custodian Expenses: ..... 7
5. Administrator's Expenses: ..... 7
6. Directors' Expenses: ..... 8
7. Audit Expenses: ..... 8
8. Legal Expenses: ..... 8
9. Organizational Expenses: ..... 8
10. Reporting to Shareholders Expenses: ..... 8
11. Insurance Expenses: ..... 9
12. Miscellaneous Expenses: ..... 9

THE SHAREHOLDER RECORD KEEPER ..... 10

Per-Account Charges: ..... 10

1. Basic Fee Charge Per Account: ..... 10
2. Basic Fee Charge Per Account Plus Transactional Charge: ..... 11
3. Variable Billing Rate: ..... 12
4. Allocated Costs Plus a Profit Factor: ..... 12
5. Basic Fee Charge Per Account Plus a Basic Fee Charge Per Fund: ..... 13

Out-of-Pocket Charges: ..... 14

1. Postage: ..... 14
2. Envelopes and Mailing Materials: ..... 14
3. Data Processing/Fund Mailings: ..... 14
4. Stationary and Forms: ..... 15
5. Microfilm/Microfiche Storage: ..... 15
6. Communications: ..... 15
7. Banking Services: ..... 15

PROCEDURES FOR BILLING PER-ACCOUNT & OUT-OF-POCKET CHARGES ..... 16

Per-Account Charges: ..... 16

Out-of-Pocket Charges: ..... 17

General Ledgers: ..... 18

Per-Account Receivable Ledger: ..... 18

Out- of- Pocket Accounts Payable/Receivable Ledger: ..... 19

THE CUSTODIAN ..... 20

Asset-Based Fees: ..... 20

1. Safekeeping/Trade Entry: ..... 20
2. Principal and Income Collection: ..... 20
3. Corporate Actions Monitoring: ..... 21
4. Portfolio Accounting: ..... 21
5. Cash Disbursements: ..... 21
6. Custody Service Reporting: ..... 21
7. Foreign Exchange: ..... 21

Supplementary Asset-Based Fee/Fund Accounting: ..... 22

Transaction Fees: ..... 23

Out-of-Pocket Expenses: ..... 24

1. Sub custodian Fees/Charges: ..... 24
2. Telephone Lines for Transmission of Data: ..... 24
3. Telephone Calls: ..... 24
4. Other Communication Charges: ..... 25
5. Securities Registration and Transfer: ..... 25
6. Legal Fees: ..... 25
7. Eurobond Fees: ..... 25
8. Statement Preparation and Reporting: ..... 25

PROCEDURES FOR BILLING ASSET-BASED FEES/TRANSACTION FEES & OUT-OF-POCKET EXPENSES ..... 26

Asset-Based Fees: ..... 26

Transaction Fees: ..... 27

Out-of-Pocket Charges: ..... 28

General Ledgers: ..... 29

Asset-Based Receivable Ledger: ..... 29

Transaction Fee Accounts Payable/Receivable Ledger: ..... 30

APPENDIX ..... 32

CALCULATION OF MUTUAL FUND EXPENSES / EQUITY FUND ..... 32

# EXECUTIVE SUMMARY

## INTRODUCTION

With the introduction of the stock exchange in the Czech Republic, the functionality of the Czech Savings Banks (CSB) investment funds will become more sophisticated. The management group entities responsible for the funds management will incur escalating operational costs. Depending on the entity, these expenses have different ways of being managed. Either the expenses are paid directly by the shareholders of an investment fund or offset by the asset-based fees*.

This document will summarize for the Czech Savings Bank (CSB) the nature of the various expenses which are usually billed to a fund by its management group and the billing methodologies used to recoup the expenses incurred. The document will also describe the management groups responsibilities within an Investment Company as it relates to funds management in other countries.

First however, a definition of the Investment Company is provided below followed by a description of the entities which comprise the management group of an investment fund. The corresponding departments within the Czech Saving Banks management group are identified under each entity.

**Definition of an Investment Company:**

By definition, Investment Companies are firms which perform the function of investing in other companies. The purchasers of the shares of investment funds of these companies will have their monies used to purchase the stocks and bonds of other companies, usually spread over many industries. Funds which invest primarily in one industry are called sector funds. There are two basic types of investment funds:

1. **Closed-end Funds / CSB's SPa.s.Fund**
2. **Open-end Funds / CSB's SIS Funds**

(*Asset based fees are derived by taking the daily valuation market price of the underlying securities of the fund plus other assets (i.e. accruals) minus liabilities. This answer is multiplied by the percentage factor for the specific expense to obtain the asset based fee).

1. Closed-end Funds:

Historically, this is the oldest type of investment fund in other countries. The fund issues a limited number of shares to investors. Like stocks, these funds may be bought and sold on an exchange or over the counter.

Should the closed-end fund seek to raise more money than it did through its initial stock offering, it may also issue or sell bonds and stocks and use this money to add securities to its portfolio. Closed-end funds which issue bonds are called "leveraged closed end funds". Currently, in the Czech Republic the Investment Company Act does not allow investment funds to issue bonds.

2. Open-end Funds:

An open-end investment fund issues shares on an unlimited basis. Open-end funds cannot be bought or sold in the stock exchange or over the counter. These shares can only be bought or sold through the investment fund company itself. Finding a buyer for shares already owned is not a problem, every fund is required to buy back shares immediately upon the sellers request.

**Definition of the Management Group Entities:**

The Management Group is the organization of an open-end investment company . The group includes:

- **The Management Company**
- **The Investment Advisor**
- **The Fund Distributor and Underwriter**
- **The Shareholder Record Keeper**
- **The Custodian**

The **Management Company** acts as the overall manager of the mutual fund and is responsible for choosing administrative and investment advisory services for the fund. The management company provides accounting, pricing and bookkeeping services, administrative personnel and services, office space, equipment, and other facilities needed to make sure the funds comply with all legal and accounting requirements.

SP a.s. and SIS , are the Management Companies for the CSB funds.

**Investment Advisory** is responsible for making all the investment decisions on behalf of the fund. Its job is to supply the fund with investment research and recommendations to determine which securities to buy and sell. In the case of the Czech Savings Bank, these recommendations revolve around the SIS and SPa.s. portfolio's investment objectives.

The Investment Advisory for SP a.s. and SIS is the Czech Savings Bank.

The **Fund Distributor and Underwriter** are responsible for selling fund shares to the investing public. Fund shares are distributed in one of two ways. The first way is for the distributor to distribute the shares themselves using their own sales people acting as a Broker/Dealer directly to the investing public (Example, CSB Brokerage Division). The second way is to have the shares distributed by the other Broker/Dealers to the investing public.

Open-end funds are continuously sold to investors by the distributor since there is no limit on issued shares. Closed-end funds would be sold by the distributor only at the beginning during the initial public offering or if the fund chose at a later date to issue new shares.

Mr. Makovec's Primary Issue Department (521) of the CSB functions as the Underwriter. If the CSB were to distribute more shares of SPa.s. to the investing public, Mr. Makovec's department would then take on the Fund Distributor responsibilities.

The **Shareholder Record Keeper**, usually a bank, service bureau, companies affiliated with the fund advisor and/or underwriter is responsible for the record keeping of the buys, sells and other important information for capital shares of a fund. In addition, the record keeper processes the cash distribution or reinvestment of dividends from investment income and net realized gains of open-end funds. Responding to shareholder inquires, correspondence processing, confirmation mailing, year end tax reporting statements and proxy solicitations, are also a significant part of a record keepers responsibilities.

Mr. Pecenka manages CSB's Shareholder Record Keeping Department (513) for the SPa.s. closed-end fund. Mr. Simak, manager of the Depository Services Department (512) is responsible for the record keeping of the SIS open-end funds.

The **Custodian**, usually a bank or financial institution, is responsible for the safe keeping and record keeping of the physical certificates and other assets of a mutual fund. The Custodian must properly account for all activity of the mutual fund. This involves executing trades, collecting dividend and interest income, paying expenses, reporting on all the account balances, and performing the portfolio accounting.

The Department of Security Administration (511) is managed by Mr. Josef Bolacek and is responsible for the execution of the custodian functions.

# THE MANAGEMENT GROUP EXPENSES OVERVIEW

## THE MANAGEMENT GROUP EXPENSES OVERVIEW

The Management Group of an Investment Company has a variety of expenses which are submitted for reimbursement to the investment fund they service. Provided below is an in-depth description of the services authorized to receive compensation and the ways in which this is accomplished in many countries.

The **Management Company** is charged with supervising the assets and the investment of those assets in accordance with the stated objectives of a mutual fund. This is usually accomplished through services of an investment advisor. The management company also provides the fund with administrative and management services, furnishes office space, equipment and other facilities for its business management affairs. Expenses of the management company include such items as space and equipment, administrative fees, salaries of the Board of Directors, cost of the annual meeting, audit and legal fees, shareholder record keeper, custodian fees, and some printing and postage costs.

To accomplish the requirements of managing the fund, the Management Company coordinates every facet of the funds operational services. For these services, each service provider assesses a fee to be billed back to the fund. The investment advisor and administrator's fee is commonly calculated as a percentage of the fund's average assets in the most recent year. Out-of-pocket costs are items or services (such as stationary and post office mailings) that are required to support shareholder servicing and transaction/account processing functions. These variable costs are direct charge backs to the fund.

The following list identifies the expenses managed by the Management Company followed by a brief description of the service providers responsibilities and the various expenses charged to the investment funds .

1. **Investment Advisor Expenses**
2. **Fund Distributor Expenses**
3. **Shareholder Record Keeper Expenses**
4. **Custodian Expenses**
5. **Administrator Expenses**
6. **Directors Expenses**
7. **Audit Expenses**
8. **Legal Expenses**
9. **Organizational Expenses**
10. **Reports to Shareholders Expenses**
11. **Insurance Expenses**
12. **Miscellaneous Expenses**



11

1. Investment Advisor Expenses:

The Investment Advisor decides which securities the fund should buy or sell on a daily basis based on the advisor's view of the marketplace and in compliance with the provisions of the fund's prospectus. As compensation for these services, the Advisor receives a fee from the fund. This fee is usually asset based which is accrued daily and paid monthly to the advisor. The general average is between 0.5% and 1% of the fund's annual assets in the United States.

2. Fund Distributor Expenses:

The fund distributor handles the distribution of a funds shares either through their own direct sales organizations or through underwriters and "wholesalers". Direct sales organizations sell their one fund or family of funds. The sales commission therefore goes to the funds sales organization. Most funds use sales organizations called "wholesalers", which call upon broker dealers and try to convince them to sell their fund or family of funds. These brokers must sign an underwriter's agreement and become part of the underwriting group of the fund in order to receive the shares below the public offering price. The brokers then resell the shares at the public offering price keeping the difference. Only members of the underwriting group can buy shares at this discount. In the United States there is a federal rule which authorizes the fund distributor to pay special sales commissions to brokers and categorizes the payment of these commissions as a fund expense. Those funds that pay these special commissions generally incur an expense between 0.1% and 1% of the fund's assets per year.

3. Shareholder Record Keeper Expenses:

The Shareholder Record Keeper maintains a record of each shareholder's activity in the fund. As such, the record keeper maintains records of each purchase and sale of the fund's shares for every shareholder, processes dividends declared by the funds to each shareholders account and usually provides a servicing facility which shareholders can contact with questions on their account. The record keeper also provides periodic statements to each shareholder which reflect the most recent activity in the shareholder's account and the balance in the account. In addition, confirmation mailings which total all activity, statements and proxy solicitations , are also a significant part of a record keepers responsibilities. As compensation for these services, the record keeper generally receives a per account fee plus reimbursement of out-of-pocket expenses such as postage and mailing costs. The shareholder record keeper expenses are discussed in more detail in the following section.

4. Custodian Expenses:

The custodian is charged with the responsibility of safekeeping all of the securities owned by the fund, ensuring that all securities trades are settled properly and that the fund receives all of the dividend and interest income to which it is entitled. The custodian may also provide the daily portfolio accounting to the fund. For these services, the custodian may receive an asset-based fee on the value of the securities held in safekeeping, transaction fees, annual fees for the bookkeeping services plus reimbursement of any out-of-pocket costs such as telephone charges, legal fees, statement preparation. The custodian expenses are discussed in more detail in the section following the shareholder record keeper.

5. Administrator's Expenses:

The administrator of the fund handles all business matters other than investment decisions. This includes, but is not limited to, all financial reporting matters, supervising the performance of the record keeper and custodian, and monitoring the compliance with securities laws. As with the advisor, the administrator generally receives an asset based fee for these services which is accrued daily and paid monthly.

6. Directors' Expenses:

The funds are required to have a board of directors' or trustees, depending upon the exact organizational structure of the funds (i.e., a corporation versus a business trust in the United States). The directors are legally responsible for overseeing the management of the funds and are generally viewed as the guardians of the shareholder's interest. The board of directors meets regularly to receive presentations from the advisor and administrator on the funds' operations. The independent directors, individuals not employed by the management company, generally receive a fee for these services. Additional fees for meetings attended or committee memberships are optional.

7. Audit Expenses:

Independent auditors review all operations activities of the firm including financial reports to the shareholders prior to their distribution. The auditors may also prepare the funds tax returns, subject to the administrator's review and approval. The charges for providing these services are included in this expense category.

8. Legal Expenses:

Mutual funds generally employ an outside legal firm to advise the Board of Trustees on their responsibilities to the fund and its shareholders and to assist in the preparation of various legal filings, such as the prospectus and proxy materials. The cost of these services are included in this expense category.

9. Organizational Expenses:

Generally Accepted Accounting Principles in the United States permit any costs incurred by the fund for organizational matters to be deferred and amortized over a period not to exceed five years.

10. Reporting to Shareholders Expenses:

The cost of preparing, printing, and distributing shareholder reports such as prospectuses and proxy materials are included in this expense category.

11. Insurance Expenses:

Mutual funds are required to carry a fidelity bond which insures the fund against any illegal actions by the advisor or administrator. Many funds also carry a Directors and Officers Errors and Omissions Policy as additional insurance coverage. The estimated premiums for this coverage are accounted for under this expense category.

12. Miscellaneous Expenses:

Any other expense, such as dues payable to a securities association for mutual funds or travel and lodging costs incurred by the fund's directors in attending board meetings, are charged to miscellaneous.

All of these expenses are disbursed individually through accounting entries made by the mutual fund portfolio accountants. The accountants must first receive approved documentation from the entity assigned by the Management Company (i.e. legal department, fund distributor, administrative bookkeeper).

**The Appendix** illustrates the estimated expenses any fund can incur within a year of operation.

For the Shareholder Record Keeper and Custodian the billing methodologies are more diverse because of the multitude of components (i.e. per-account fees, annual fees based on the value of securities, fund accounting fees transaction fees and out-of-pocket expenses). Therefore, a comprehensive summary is required to further illustrate the billing structures for these two entities. The following sections will describe the methods used first by the Shareholder Record Keeper and then by the Custodian.

# THE SHAREHOLDER RECORD KEEPER

## THE SHAREHOLDER RECORD KEEPER

The following text describes the **per-account fee** and the reimbursable **out of pocket expenses** the record keeper is entitled to charge back to its funds along with the billing methodologies utilized in other countries.

**Per-Account Charges:**

Shareholder record keeper per-account charges are simply a reimbursement fee for the record keeping, dividend distribution and shareholder servicing functions performed. These functions require a system to enhance the standard of transaction processing and improve the shareholder servicing needs geared toward efficiency and productivity. These types of improvements are costly and warrant compensation by the investment fund to the shareholder record keeper.

There are primarily five methods by which record keepers determine their billing methodologies for per-account charges:

1. **Basic Fee Charge Per Account**
2. **Basic Fee Charge Per Account Plus Transactional Charge**
3. **Variable Billing Rate**
4. **Allocated Costs Plus a Profit Factor**
5. **Basic Per Charge Per Account Plus a Basic Fee Charge Per Fund**

The following describes each of these methods:

1. Basic Fee Charge Per Account:

Compensation for record keeping services is based on accounts on file in a particular fund during a specified billing period (i.e. 20 Kc per month, per account). This figure should also include accounts that have held a position full share (or fractional dependent on the fund's requirements) for any time during that period. Also included in the account base calculations should be any accounts that have *closed during* the billing period (i.e. these accounts have no shares in the account but are still in the active file for a particular month) and any accounts that have closed in prior months are billed a maintenance charge only (i.e. 2 Kc per month).



17

Example: XYZ Fund for May 1993

| Category | # of Accounts | Rate | Total |
|---|---|---|---|
| Closed Accts. in May | 50 | 20 Kc | 1,000 Kc |
| Closed Accts. Jan. - April | 30 | 2 Kc | 60 Kc |
| Full Share Accts. | 10,000 | 20 Kc | 200,000 Kc |
| **XYZ Fund Total for May 1993** | | | **201,060 Kc** |

2. Basic Fee Charge Per Account Plus Transactional Charge:

The calculations of record keeping charges for this method of billing is the same as the basic fee charge, however, additional charges are added for certain transactions. The bookkeeping would require a means of tracking the number of specified transactions (i.e. 3 Kc to open a new account, 10 Kc for each certificate issued, 15 Kc for each dealer commission calculated, etc.) at the end of the billable period, the total fee is billed.

Example: XYZ Fund for May 1993

| Category | # of Accounts | Rate | Total |
|---|---|---|---|
| New Accounts | 100 | 3Kc | 300Kc |
| Certificates Issued | 50 | 10Kc | 500Kc |
| Dealer Commission | 100 | 15Kc | 1,500Kc |
| **Sub-total** | | | **2,300Kc** |
| Basic Fee Charge for May (method #1) | | | 201,060Kc |
| **XYZ Fund Total for May 1993** | | | **203,360Kc** |

3. Variable Billing Rate:

The charges billed in this scenario are determined by specified levels. For example, shareholder record keeper fees will be set for a total number of accounts per fund.

| # of Accounts | Annual Per-Account Fee |
|---|---|
| 0 - 10,000 | 30 Kc |
| 10,001 - 20,000 | 28 Kc |
| 20,001 - 30,000 | 25 Kc |
| 30,001 - 50,000 | 23 Kc |
| 50,001 - above | 20 Kc |

A table can also be structured to categorize various asset levels and assess the fees associated with assets in a fund based on a fiscal year cutoff date or the average of the assets over the billable period.

| Asset Level | Annual Per-Account Fee |
|---|---|
| 0 - 100,000 Kc | 100 Kc |
| 100,001 - 500,000 Kc | 80 Kc |
| 500,001 - 1,000,000 Kc | 60 Kc |
| 1,000,001 - 1,500,000 Kc | 40 Kc |
| 1,500,001 - 2,000,000 Kc | 20 Kc |

4. Allocated Costs Plus a Profit Factor:

While these methods are used by some record keepers, it is a very detailed and tedious way of calculating a per-account charge. Basically, a fund group would most likely require a profit and loss statement from the record keeper supporting the operational costs incurred in providing services to the fund. In order to calculate these fees a systematic tracking of all transactions processed for the fund involved in servicing each fund is required.

The annual cost components for processing these transactions are:

| Cost Components | Annual Costs |
|---|---|
| Compensation (employee salaries) | 500,000 Kc |
| Communications | 25,000 Kc |
| Occupancy/Space | 400,000 Kc |
| Supplies/Postage | 25,000 Kc |
| Travel & Entertainment | 8,000 Kc |
| Data Center/Systems Costs | 750,000 Kc |
| Total | **1,708,000 Kc** |

Using these cost components and the volume of transactions processed, an evaluation is made as to how much a transaction costs for each fund serviced. Once a transaction cost is calculated, a profit percentage is also built into the fee.

Example - XYZ Fund for May 1993

| | |
|---|---|
| Base Operational Cost for May 1993 (1,708,000 divided by 12 months) | 142,333 Kc |
| Transactional Costs for May 1993 (5,000 transactions = 20 Kc each) | 100,000 Kc |
| | **242,333 Kc** |
| Profit Percentage - 5% | x 5% |
| | 12,116 Kc |
| | + 242,333 Kc |
| **XYZ Fund Cost for May 1993** | **254,450 Kc** |

5. Basic Fee Charge Per Account Plus a Basic Fee Charge Per Fund:

This billing procedure is similar to method #1, whereby the number of accounts (closed and open) in a fund are billed a basic rate. In addition to this fee, another charge is assessed representing an offset to the costs associated with maintenance of the fund (i.e. not paid for by other fees). This fee can be eliminated based upon conditions that are set (i.e. once a fund reaches a certain account base or asset level).

| | |
|---|---|
| Example: Basic Fee XYZ Fund for May 1993 (Refer to method #1) | 201,060 Kc |
| Basic Charge Per Fund | 2,000 Kc |
| **XYZ Fund Total for May 1993** | **203,060 Kc** |

**Out-of-Pocket Charges:**

Out-of-Pocket charges include items or services required to support shareholder servicing and transaction/account processing activities. Shareholder record keeping organizations ordinarily view out-of-pocket costs as direct charge backs of variable costs to the fund, most of which are not directly controllable by the record keeper. However, a record keepers primary responsibility is to assist a Fund Manager in aggressively managing and initiating measures to control and lower out-of-pocket expenditures based upon the family of funds service needs.

In order to properly manage out-of-pocket costs, it is important to know the components of these expenses. The following list represents all reasonable and customary *reimbursable* out-of-pocket expenses:

1. **Postage**
2. **Envelopes & Mailing Materials**
3. **Data Processing/Fund Mailing**
4. **Stationary & Forms**
5. **Microfilm/Microfiche Storage**
6. **Communications**
7. **Banking Services**

1. Postage:

Includes postage expenses associated with the mailing of statements, transactions, confirmations, shareholder letters, certificates, proxies, shareholder reports, tax mailings, prospectuses, capital gain notices, and any other shareholder related mailings.

2. Envelopes and Mailing Materials:

Includes the costs of envelopes purchased by the record keeper for fund mailings (e.g. statements, prospectuses, shareholder reports etc.). The reimbursement of mailing enclosures purchased by the shareholder record keeper on behalf of the fund.

3. Data Processing/Fund Mailings:

Includes the reimbursement of certain data processing fees in connection with mailing of proxies , statements, prospectuses, financial reports, etc..

4. Stationary and Forms:

Includes the costs for statement forms, transaction confirmations, certificates, investment slips, tax statements, shareholder letters.

5. Microfilm/Microfiche Storage:

Includes the cost of the storage of fund and shareholder records in accordance with the regulatory guidelines for the retention of records. Included is the cost of converting hard copy documents to microfilm/microfiche to reduce storage costs.

6. Communications:

Includes the payment of telephone charges for the customer service telephone lines.

7. Banking Services:

Includes deposit fees, disbursement fees and electronic transfer fees for shareholder related banking services as well as custodial money movement.

Studies performed in the United States on out-of-pocket charges in the late 1980's indicated that these expenses represented a significant portion of a record keepers costs, averaging from 25% to 30% of the total fees. Survey's conducted in more recent years indicated that these charges decreased in the early 1990's to only 17% of the total record keeping per-account charges. These cost reductions may be largely due to two reasons: first, an increased awareness of managing these costs and second, the use of alternative billing arrangements for out-of-pocket charges. The alternative billing arrangements maybe fund groups incorporating items formerly treated as out-of-pocket charges in their basic fee (per-account billing referred to as a basic fee).

Shareholder record keeping managers have also had success in directly reducing out-of-pocket costs by grouping customer statements, shareholder letters and prospectuses together (i.e. mailings to the same household are combined in the same mailing package).

## PROCEDURES FOR BILLING PER-ACCOUNT AND OUT-OF-POCKET CHARGES

As discussed in the previous pages, the record keeper can charge the mutual fund for expenses incurred during a given billing period (i.e. 1 month). Invoices should be created to charge the funds for these costs. The following information provides examples of how to create these invoices along with the necessary categories which should appear on the invoice.

**Per-Account Charges:**

- Billing period from - to date
- Fund Name
- Address
- Rate (ex. Basic fee charge per account - 20 Kc)

Invoice Number : Morava I.

Date : June 1, 1993

ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s.
Shareholder Record Keeping
Na Perštýně 1
110 00 Praha 1

Czech Savings Bank, Inc.
Investment Company
Václavské nám. 42
113 98 Praha 1

| For Services Rendered : | Shareholder services | | AMOUNT |
|---|---|---|---|
| Re: | Moravoinvest Fund | | |
| For the Period : | May 1993 | | |
| Fund | | | |
| Moravoinvest | | | |
| Account type | Accounts | Fee | |
| full shares | 10,000 | 20 Kc | 200,000 Kc |
| closed during the month of May | 50 | 20 Kc | 1,000 Kc |
| closed from Jan – April | 30 | 2 Kc. | 60 Kc |
| TOTAL DUE: | | | 201,060 Kc |



23

## Out-of-Pocket Charges:

The charges listed on the out-of-pocket invoice will require a higher level of detail and variety of categories over the per-account invoice. The information to be listed on the out-of-pocket invoice for a particular month or quarter is as follows:

- Date
- Invoice #
- Address of Fund
- Type of Service Provided
- Fund Name
- Billable period
- Detailed listing of all out-of-pocket expense categories
- Associated billing charge per category
- Total Amount Due

Invoice Number : Morava II

Date : June 1, 1993

ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s.
Shareholder Record Keeping
Na Perštýně 1
110 00 Praha 1

Czech Savings Bank, Inc.
Investment Company
Václavské nám. 42
113 98 Praha 1

For Services Rendered : Out-of-Pocket
Re: Moravoinvest Fund
For the Period : May 1993

| Type of Charge | Quantity | Individual charges | AMOUNT |
|---|---|---|---|
| Envelopes | 10,000 | 1 Kc/ per piece | 10,000 Kc |
| Telephone (communications) | | 400 Kc | 400 Kc |
| TOTAL DUE: | | | 10,400 Kc |

General Ledgers:

General ledgers should be created to monitor the expenses billed and payments received by the fund. These ledgers would contain the same information as the primary record keeping costs. The following information should be reflected on each document:

Per-Account Receivable Ledger:

- Title of Report
- Fund Name
- Billing Date
- Billing period
- Total Billable Accounts
- Amount billed
- # of accounts open
- # of accounts closed
- Invoice Number
- Payment Date from the fund

**Mutual Funds**
**Accounts Receivable Ledger**
**Billing Period 5/93**

| und ame | Billing date | Total Billable Accounts | Amount Billed | # of Accounts Open | # of Accounts Closed | Invoice Number | Payment Date |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| loravoinvest | June 1,1993 | 10,080 | 201,060 Kc | 10,050 | 30 | Morava I. | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |



25

Out- of- Pocket Accounts Payable/Receivable Ledger:

- Date
- Vendor Name
- Vendor Invoice Number
- Vendor Invoice Date
- Description
- Total Amount
- Reimbursable Amount
- Non-Reimbursable Amount
- Out-of-Pocket Invoice Number
- Date Paid
- Reimbursement Payment from Fund-Date & Amount

## Out of Pocket
## Accounts Payable / Receivable Log

| Date | Vendor | Invoice Number | Invoice Date | Description | Total Amount | Reimburs. Amount | Nonreimburs. Amount | O.O.P. Invoice Number | Date Paid | RP )* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| May.93 | Envelope corp. | 222 | Apr.93 | | 10,000 | 10,000 | | Morava II | | |
| May.93 | Teleph. corp. | 555 | Apr.93 | ShPh )** | 400 | 400 | | Morava II | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |

)* Reimbursement Payment from Fund Date / Amount
)** Shareholder phone calls

# THE CUSTODIAN

## THE CUSTODIAN

The following text will describe the custodian bank's custody fee calculations which are customarily charged back to a mutual fund for custody services provided. There are primarily four fee components which contribute to the expected total custody charges to a mutual fund. They are as follows:

- **Asset-Based Fees**
- **Supplemental Service/Fund Accounting**
- **Transaction Fees**
- **Out-of-Pocket Expenses**

**Asset-Based Fees:**

Asset based fees cover the following services:

1. **Safekeeping/Trade Entry**
2. **Principal and Income Collection**
3. **Corporate Actions Monitoring**
4. **Portfolio Accounting**
5. **Cash Disbursements**
6. **Custody Service Reporting**
7. **Foreign Exchange**

1. Safekeeping/Trade Entry:

Safekeeping is the maintaining of assets (cash, securities) of the fund in physical or book entry form. The custodian must establish accounts for its clients securities, register the securities in the name of the nominee (i.e. custodian or fund) and deposit the securities in book entry form or hold the physical certificates in a vault.

2. Principal and Income Collection:

The custodian is responsible for the collection of income paid on the portfolio's securities. This involves presenting for payment coupons, discount items upon maturity and any other income items. The custodian also accepts securities for income on payment-in-kind (payment in a form other than cash i.e. goods or services) processes tax reclaims and performs research for items not received.

3. Corporate Actions Monitoring:

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 fund. The custodian tracks and notifies the investment company regarding corporate actions that: are maturing, have offers of exchange, are merging, are going through consolidations/reorganizations.

4. Portfolio Accounting:

The custodian maintains the fund records to account for the funds assets and liabilities. Portfolio accountants are also responsible for calculating the Net Asset Value** of the funds

5. Cash Disbursements:

This area of a custodian handles fund expenses, transfers to the shareholder record keeper for dividends, distributions or redemption's. The cash disbursements department is also responsible for the delivery of securities held as collateral by the fund or surrender of securities sold and the payment of interest/principal on any loan to the fund.

6. Custody Service Reporting:

Custodian banks issue periodic reports to their clients on a wide range of custody activities. For example:

- Statement of transactions
- Listing of their holdings
- Pending trades
- Failed trades report
- Cash availability report
- Past due income report
- Corporate actions report
- Bank statements

7. Foreign Exchange:

The custodian provides the mutual fund with foreign exchange services either through the custodian bank itself or through other banks to satisfy currency requirements.

**Net Asset Value (NAV) = total assets minus total liabilities.

The asset-based fee very often decreases as the assets of the fund increase. For illustration purposes three levels are presented below of average asset based fees charged by custodian banks in the United States.

| Assets | Percentage Factor of Assets |
|---|---|
| 0 - 10,000,000 Kc | .001335 |
| 10,000,000 - 30,000,000 Kc | .001330 |
| 30,000,000 - 50,000,000 Kc | .001327 |

Foreign fee schedules sometimes specify different basis point rates for different countries or different security types. For example, fee rates as high as a percentage factor of .0050 may be charged on assets held in *emerging markets* such as the Czech Republic; Eurobond fees may differ from fees for foreign fixed-income securities in the same fund portfolio; and fee schedules for foreign securities with physical settlement may be higher than those for foreign securities that settle through a central clearing facility.

The most common methods used in calculating asset bases are:

- Month-End Market Value of a Portfolio
- Average Daily Net Assets
- Market Value of a Portfolio at Quarter-End

The custodian bank can also add supplemental service fees with its asset based fee structure.

**Supplementary Asset-Based Fee/Fund Accounting:**

Fund Accounting Fees represent the maintenance of all accounting records and account balances for the mutual fund serviced. Below is the fund accounting responsibilities:

- Daily Portfolio Valuation
- Maintenance of Books and Records
- Net Asset Value Calculations
- Dividend Calculations
- Tax Accounting

Fund accounting fees generally average a percentage factor of .00156 of assets for the fund in the United States.

**Transaction Fees:**

Transaction fees are fixed fees charged per transaction which vary by type of transaction. The fees apply to securities settlement activities and to a limited extent, cash disbursements. The following list represents the most common transactions performed on foreign funds and the average cost per transaction in US dollars:

| Transaction Type | Average Cost Per Transaction |
|---|---|
| Eurodollar Transactions | $29.00 |
| Repurchase Agreements | 9.50 |
| Electronic Transfers | 6.00 |
| Other Cash Receipts or Disbursements | 5.50 |
| Holding Fees | 80.00 |
| Foreign Securities | 37.50 |
| Account Reconciliation | 0.15 |
| Dividend and Interest Income | 40.50 |
| Collection Items | 5.00 |
| Sub custodian Transactions | 11.00 |

**Out-of-Pocket Expenses:**

As with the shareholder record keeper, custodian out-of-pocket expenses include the items or services required to support custody services and transaction/account processing activities. These expenses are variable costs and are passed back to the fund by the custodian for reimbursement. The most common types of foreign out-of-pocket expenses are as follows:

1. **Sub custodian Fees/Charges**
2. **Telephone Lines for Transmission of Data**
3. **Telephone Calls**
4. **Other Communication Charges**
5. **Securities Registration and Transfer**
6. **Legal Fees**
7. **Eurobond Fees**
8. **Statement Preparation and Reporting**

1. Sub custodian Fees/Charges:

Some custodian banks are not "full-service" providers (i.e. cannot satisfy global custody services). Through a network of unaffiliated global custodians, the primary custodian will hire a sub custodian to perform the bulk of the custody functions. The sub custodian will assess a fee for services provided and pass it to the primary custodian who will then pass this fee along to the fund. In addition to the complicated process of developing sub custodian relationships, custodian banks are confronted with language differences, system differences, and complicated procedures for the reclamation of taxes withheld. These factors add to the cost of providing custody services.

2. Telephone Lines for Transmission of Data:

This represents the data center costs for computer to computer link-ups.

3. Telephone Calls:

The custodian will charge back all long distance calls made in support of services provided to the fund group.

4. Other Communication Charges:

This charge represents the use of various communication methods by the custodian bank to the funds they service. The fax machine is the primary source of communication outside of a computer to computer link . This form of communication is very necessary but can become very expensive. Another form of communication is through electronic mail.

5. Securities Registration and Transfer:

Securities registration is the official registration cost with securities agencies. Transfer represents fees charged by the record keeper to the custodian for the movement of securities.

6. Legal Fees:

Employment of outside legal counsel to advise the custodian on their responsibilities to the fund and to assist in the preparation of various legal filings.

7. Eurobond Fees:

Represents the fees for settlement of Eurobond transactions.

8. Statement Preparation and Reporting:

Represents the fees associated with statement preparation (i.e. stationery, post office costs).

## PROCEDURES FOR BILLING ASSET-BASED FEES/TRANSACTION FEES & OUT-OF-POCKET EXPENSES

As discussed in the previous pages, the custodian bank charges the mutual fund for expenses incurred during a given billing period (i.e. 1 month). Invoices should be created to charge the funds for these costs. The following information provides examples of how to create these invoices along with the necessary categories which should appear on the invoice.

**Asset-Based Fees:**

- **Billing period from - to date**
- **Fund Name**
- **Address**
- **Fees (ex. Calculation for Asset-Based Fee)**

Invoice Number : Morava II

Date : June 1, 1993

ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s.
Custodian
Na Perštýně 1
110 00 Praha 1

Czech Savings Bank, Inc.
Investment Company
Václavské nám. 42
113 98 Praha 1

For Services Rendered : Asset – Based Fees
Re: Moravoinvest Fund
For the Period : May 1993

AMOUNT

| Fund | Net Assets 5/93 | Percentage Factor of Assets | |
|---|---|---|---|
| Moravoinvest | 30,000,000 Kc | .001330 ÷ 12 | 3,325 Kc |
| Fund Accounting Fee 88% = 2,926 Kc | | | |
| TOTAL DUE: | | | 3,325 Kc |



34

**Transaction Fees:**

The charges listed on the transaction fees invoice will require a higher level of detail and variety of categories over the asset-based billing procedures. The information to be listed for a particular month or quarter is described below:

- Date
- Invoice #
- Address of Fund
- Type of Service Provided
- Fund Name
- Billable period
- Detailed listing of all transaction fee categories
- Associated billing charge per category
- Total Amount Due

Invoice Number : Morava II

Date : June 1, 1993

ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s.
Custodian
Na Perštýně 1
110 00 Praha 1

Czech Savings Bank, Inc.
Investment Company
Václavské nám. 42
113 98 Praha 1

For Services Rendered : Transaction Fees
Re: Moravoinvest Fund
For the Period : May 1993

| Transactions | Per-trans. Charge | Quantity | AMOUNT |
|---|---|---|---|
| Account Reconcil. | .15 | 4 | .60 |
| Collection Items | 5.00 | 3 | 15.00 |
| Eurodollar Trans. | 29.00 | 3 | 87.00 |
| TOTAL DUE: | | | $102.60 |



35

**Out-of-Pocket Charges:**

The charges listed on the out-of-pocket invoice will also require a higher level of detail and variety of categories. The information to be listed on the out-of-pocket invoice for a particular month or quarter is as follows:

- Date
- Invoice #
- Address of Fund
- Type of Service Provided
- Fund Name
- Billable period
- Detailed listing of all out-of-pocket expense categories
- Associated billing charge per category
- Total Amount Due

Invoice Number : Morava II

Date : June 1, 1993

ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s.
Custodian
Na Perštýně 1
110 00 Praha 1

Czech Savings Bank, Inc.
Investment Company
Václavské nám. 42
113 98 Praha 1

For Services Rendered : Out-of-Pocket
Re: Moravoinvest Fund
For the Period : May 1993

| Type of Charge | Quantity | Individual charges | AMOUNT |
|---|---|---|---|
| Telephone | | 500 Kc | 500 Kc |
| Securities Regist. | 5 | 10 Kc | 50 Kc |
| Statement Preparation and Reporting | 25 | 50 Kc | 1250 Kc |
| TOTAL DUE: | | | 1,800 Kc |



36

General Ledgers:

General ledgers should be created to monitor the expenses billed and payments received by the fund. These ledgers would contain the same information as the primary custodian bank costs. The following information should be reflected on each document:

Asset-Based Receivable Ledger:

- Title of Report
- Fund Name
- Billing Date
- Billing Period
- Amount Billed
- Invoice Number
- Payment Date from the Fund

**Mutual Funds/Custodian**
**Accounts Receivable Ledger/ Asset-Based Fees**
**Billing Period 5/93**

| Fund Name | Billing date | Amount Billed | Invoice Number | Payment Date |
|---|---|---|---|---|
| Moravoinvest | June 1,1993 | 3,325 | Morava II. | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |

Transaction Fee Accounts Payable/Receivable Ledger:

- Date
- Description
- Total Amount
- Invoice Number
- Reimbursement Payment from Fund-Date/Amount

**Mutual Funds/Custodian**
**Accounts Receivable Ledger/ Transaction Fees**
**Billing Period 5/93**

| nd me | Billing date | Description | Quantity | Total | Invoice Number | RP) * |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ravoinvest | June 1,1993 | Account. Reconciliation | 4 | .60 | Morava II. | |
| ravoinvest | June 1,1993 | Collection Items | 3 | 15.00 | Morava II. | |
| ravoinvest | June 1,1993 | Eurodollar Trans. | 3 | 87.00 | Morava II. | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | Grand Total Billed | | $102.60 | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |

Reimbursement Payment from Fund Date / Amount

Out- of- Pocket Accounts Payable/Receivable Ledger:

- Date
- Vendor Name
- Vendor Invoice Number
- Vendor Invoice Date
- Description
- Total Amount
- Reimbursable amount
- Non-Reimbursable amount
- Out-of-Pocket Invoice Number
- Date Paid
- Reimbursement Payment from Fund-Date/Amount

**Out of Pocket**
**Accounts Payable / Receivable Log**

| Date | Vendor | Invoice Number | Invoice Date | Description | Total Amount | Reimburs. Amount | Nonreimburs. Amount | O.O.P. Invoice Number | Date Paid | RP )* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| May.93 | Telephone | 444 | Apr.93 | Telephone | 500 | 500 | | Morava II | | |
| May.93 | Sh.Rec.Keeper | 677 | Apr.93 | Secs.Regis. | 50 | 50 | | Morava II | | |
| May.93 | Stetment Prep. | | | | 1250 | 1250 | | Morava II | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |

)* Reimbursement Payment from Fund Date / Amount

# APPENDIX

## CALCULATION OF MUTUAL FUND EXPENSES / EQUITY FUND

Management/Advisory Fees (combined):
Average Net Assets..... 30,000,000 Kc
Fee.....30.%
Total Fee .....90,000 Kc

Shareholder Record Keeper Fees:
Number of Accounts..... 10,000
Annual Cost per Account.....240 Kc
Total Fee..... 2,400,000 Kc

Custodian Fee:
Basic Fee.....4,800 Kc
Fund Accounting.....35,200 Kc
Custodial Transactions.....6,720 Kc
Total Fee.....46,720 Kc

Administration Fees:
Average Net Assets..... 30,000,000 Kc
Rate .....0.15%
Total Fee.....45,000 Kc

Directors Fees:
Annual Fee.....2,500 Kc

Audit
Total Fee.....10,500 Kc

Legal:
Total Fee.....14,500 Kc

Organizational Costs:
Total Expense.....7,500 Kc

Reports to Shareholders:
Prospectus/Semi Annual/Annual/Proxies
Total Expense.....12,000 Kc

Insurance:
Fidelity Bond.....1,021 Kc
Directors & Officers
Errors & Omissions.....1,915 Kc
Total Expense.....2,936 Kc

Miscellaneous:
Other Expenses.....500 Kc

**TOTAL OPERATING EXPENSES.....2,632,156 Kc**

***An additional expense is the Shareholder Record Keeper and Custodian out-of-pocket costs. They are charged on an as incurred basis.**



40

# VNITŘNÍ METODY
# ÚČTOVÁNÍ
# INVESTIČNÍCH FONDŮ

**Připravil**

KPMG Peat Marwick
Washington, D.C.

pro

Českou Spořitelnou

v rámci kontraktu
U.S. Agency for International Development
United States Department of State
Washington, D.C.

květen 1993

41

# ČESKÁ VERZE

**Obsah**

**Česká Spořitelna / SIS / SP, a.s.**

**Účtovací postupy investičního fondu**

Příklady použité v tomto dokumentu jsou pouze ilustrační, nejsou míněny jako doporučení konkrétních účtovacích poplatků.


SHRNUTÍ ..... 1

ÚVOD ..... 1

Definice investiční společnosti ..... 1

1. Zavřené fondy ..... 1

2. Otevřené fondy ..... 2

Definice manažerských skupin ..... 2

PŘEHLED NÁKLADŮ MANAŽERSKÉ SKUPINY ..... 4

1. Náklady investičního poradce ..... 5

2. Náklady distributora ..... 5

3. Náklady oddělení pro evidenci akcionářů ... 5

4. Náklady depozitáře ..... 6

5. Správní náklady ..... 6

6. Náklady na odměny ředitelům ..... 6

7. Náklady na audit ..... 6

8. Právní poplatky ..... 7

9. Organizační náklady ..... 7

10. Náklady na podávání zpráv akcionářům ..... 7

11. Náklady na pojištění ..... 7

12. Různé ..... 7

ODDĚLENÍ PRO EVIDENCI AKCIONÁŘŮ ..... 9

Poplatky na jeden účet..... 9

1. Základní poplatek na účet ..... 9

2. Základní poplatek
+ poplatek za transakci ..... 10
3. Variabilní účtovací sazba ..... 10
4. Alokované náklady + ziskový faktor ..... 11
5. Základní poplatek + poplatek fondu ..... 11
Out–of–Pocket náklady ..... 13
1. Poštovné ..... 13
2. Obálky a poštovní materiály ..... 13
3. Korespondence fondu ..... 14
4. Kancelářské potřeby a formuláře ..... 14
5. Skladování mikrofilmů ..... 14
6. Komunikace ..... 14
7. Bankovní služby ..... 14
POSTUPY PŘI ÚČTOVÁNÍ NA JEDEN ÚČET
& A PŘI ÚČTOVÁNÍ OOP NÁKLADŮ ..... 16
Poplatky na jeden účet ..... 16
OOP náklady ..... 17
Účetní knihy ..... 18
Účetní kniha pohledávek ..... 18
Účetní kniha OOP závazků / pohledávek ..... 19
DEPOZITÁŘ..... 20
Poplatky založené na aktivech ..... 19
1. Úschova..... 20
2. Inkaso výnosů a jistiny ..... 20
3. Sledování činnosti společnosti ..... 21
4. Účetnictví portfolia ..... 21
5. Výlohy v hotovosti ..... 21
6. Zprávy o hlášení depozitáře ..... 21
7. Devizy ..... 21

Doplňkové poplatky založené na aktivech ..... 22
Poplatky za transakce ..... 23
OOP náklady..... 24
1. Subdepozitářské poplatky ..... 24
2. Telefonní linky pro přenos dat ..... 24
3. Telefonní hovory ..... 24
4. Další komunikační poplatky ..... 24
5. Registrace a převod cenných papírů ..... 25
6. Právní poplatky ..... 25
7. Poplatky Eurobond ..... 25
8. Příprava výpisů a zpráv ..... 25
METODY ÚČTOVÁNÍ POPLATKŮ ZALOŽENÝCH NA AKTIVECH / POPLATKŮ ZA TRANSAKCE A OOP NÁKLADŮ .... 26
Poplatky založené na aktivech ..... 26
Poplatky za transakce ..... 27
OOP náklady ..... 28
Účetní knihy..... 29
Účetní kniha pohledávek ..... 29
Účetní kniha záv./pohl. poplatků za transakce ..... 30
Účetní kniha OOP závazků/pohledávek ..... 31
PŘÍLOHA 1 ..... 32
KALKULACE NÁKLADŮ INVESTIČNÍCH FONDŮ
NÁKLADY / MAJETKOVÝ FOND ..... 33

45

## SHRNUTÍ

## ÚVOD

Se vstupem burzy do České republiky se zdokonalila funkčnost investičního fondu České spořitelny. Subjekty manažerské skupiny v rámci investiční společnosti odpovědné vedení fondu budou vykazovat vystupňované provozní náklady. Způsob zpracování těchto nákladů je závislý na typu subjektu. Buď jsou náklady placeny přímo akcionáři investičního fondu, vyrovnávají se aktivy portfolia, nebo minimalizovány prostřednictvímpoplatků založených na aktivech)*.

Tento dokument shrnuje pro Českou spořitelnu pozadí různých nákladů, které jsou obvykle účtovány fondu manažerskou skupinou, a účtovací metody používané pro nahrazování vykazovaných nákladů. Dokument také popisuje úkoly, za něž jsou odpovědné manažerské skupiny v rámci investiční společnosti, jakož i jejich vztah k vedení fondů v jiných zemích.

Nejprve je uvedena definice investiční společnosti, následují popisy jednotlivých částí, ze kterých se skládá manžerská skupina investičního fondu. U každé skupiny je uvedeno odpovídající oddělení v rámci České spořitelny.

**Definice investiční společnosti :**

Podle definice jsou investiční společnosti takové firmy, které se zabývají investiční činností v jiných společnostech. Nákupčí akcií investičních fondů této společnosti budou mít své peníze používané k nakupování akcií a obligací jiných společností obvykle rozložené v mnoha odvětvích. Fondy, které investují pouze v jednom odvětví se nazývají sektorové fondy. Existují dva základní typy investičních fondů:

1. **Zavřené fondy (fond ČS SP a.s.)**
2. **Otevřené fondy (fond ČS SIS)**

1. Zavřené fondy :

Historicky je toto nejstarší typ investičního fondu v jiných zemích. Fond vydává omezený počet akcií investorům. Stejně jako kapitálové společnosti, tyto fondy mohou být prodávány a kupovány na burze, RMS nebo jiném akciovém trhu.

*) Poplatky na základě stavu aktiv jsou odvozovány tak, že vezmeme denně vyhodnocovanou tržní cenu příslušných papírů plus další aktiva (tj. přírůstky mínus pasiva). Tato hodnota je násobena procentuálním faktorem pro speciální náklady a tím dostaneme poplatek založený na aktivech.

Kdyby se zavřený fond pokoušel zvýšit množství peněz než učinil prostřednictvím počáteční kapitálové nabídky, smí vydávat nebo prodávat obligace a akcie a použít tyto peníze k přidání cenných papírů do portfolia. Zavřené fondy, které vydávají obligace se nazývají "leveraged" zavřené fondy. V současnosti v České republice Zákon o investičních společnostech nepovoluje investičním fondům vydávat obligace.

2. Otevřené fondy:

Otevřený investiční fond vydává akcie neomezeně. Otevřené fondy nemohou na burzu, RMS nebo jiný akciový trh. Tyto akcie mohou být koupeny nebo prodány prostřednictvím společnosti investičního fondu samé. Každý fond potřebuje odkoupit zpátky akcie ihned na základě požadavku prodávajících.

**Definice manažerských skupin :**

Manažerská skupina je organizace otevřené investiční společnosti. Skupina obsahuje :

- Manažerská společnost
- Investiční poradce
- Distributor fondu a Upisovatel
- Oddělení odpovědné za evidenci akcionářů
- Depozitář

**Manažerská společnost** účinkuje jako celkové vedení investičního fondu a správa a investiční poradenství jsou odpovědné za volbu služeb fondu.. Manažerská společnost také poskytuje účetnictví, služby oceňování a vedení účetních knih, kancelářský personál a služby, prostory, zařízení, a další vybavení potřebná k zajištění fondu v souladu s legálními a účetními požadavky.

SP a.s. a SIS jsou manažerskými společnostmi pro ČS.

**Investiční poradce** je odpovědný za provádění všech investičních rozhodnutí v zájmu fondu. Jejich úkolem je dodávat fondu investiční průzkumy a doporučení, které určují jaké cenné papíry koupit nebo prodat. V případě ČS, se tato doporučení týkají investičních záměrů portfolia SIS a SP a.s. .

Investičním poradcem pro SP a.s. a SIS je ČS.

Investiční poradce v ČS je oddělení Analýz a informací, které vede ing. Haasová.



41

**Upisovatel / Distributor fondu** jsou odpovědni za prodej akcií fondu k investující veřejnosti. Akcie fondu jsou distribuovány jedním ze dvou způsobů. Prvním způsobem distributor distributuje akcie prostřednictvým svých vlastních prodejců, kteří hrají roli makléřů přímo pro investující veřejnost (př. ČS makléřské oddělení ). Druhým způsobem se akcie distribuují prostřednictvím již existující makléřské komunity pro investující veřejnost.

Otevřené fondy jsou průběžně prodávány distributorem investorům, dokud není omezeno vydávání akcií. Zavřený fond bude prodáván distributorem pouze na začátku veřejného nabízení nebo později pokud se fond rozhodne vydat nové akcie.

Oddělení prvotní emise investičního a podílového fondu ČS (Ing. Makovec) (521) pracuje jako Upisovatel/Distributor fondu.

**Evident akcionářů**, obvykle obchodní banka, úřad služeb, přidružené společnosti s poradcem fondu a/nebo upisovatelem jsou odpovědni za evidenci vydávání, výkupu, výměn a jiných důležitých informací o kapitálových akciích fondu. Dále evident zpracovává distribuci nebo reinvestování dividend z investičních výnosů a čistý realizovaný zisk otevřeného fondu. Reakce na požadavky akcionářů, zpracovávání korespondence, potvrzování pošty , které zahrnují všechny činnosti, závěrečná roční daňová hlášení a žádosti o plné moci, jsou také významnou částí funkcí evidenta.

Ing. Pečenka řídí Oddělení evidence akcionářů (513) pro SP a.s. uzavřený fond. Ing. Šimák , vedoucí Oddělení depozitních služeb je odpovědný za evidenci SIS otevřeného fondu.

**Depozitář**, obvykle banka nebo finanční instituce, je odpovědný za úschovu a evidenci fyzických certifikátů a jiných aktiv investičního fondu. Depozitář musí správně účtovat všechny činnosti investičního fondu. To zahrnuje : provádění obchodů, hromadění dividend a výnosů z úroků, platby nákladů, hlášení o všech účetních bilancích a provádění účetnictví portfolia.

Oddělení administrativního zabezpečení je řízeno panem Boláčkem a je odpovědné za vykonávání funkcí depozitáře.



48

# NÁKLADY MANAŽERSKÉ SKUPINY

## PŘEHLED NÁKLADŮ MANAŽERSKÉ SKUPINY

Manažerská skupina investiční společnosti má různé náklady, které jsou předkládány k úhradě investičnímu fondu, kterému slouží. Dále jsou do hloubky popsány služby, za které se platí a způsoby, jakými se provádějí v mnoha zemích.

**Manažerská společnost** platí poplatky za kontrolu aktiv a za investice těchto aktiv v souladu se zadanými cíli investičního fondu. Toho se obvykle dosahuje prostřednictvím služeb investičního poradce. Manažerská společnost také poskytuje fondu správní a manažerské služby, zařizuje kanceláře, vybavení a ostatní zařízení pro správu obchodních záležitostí fondu. Náklady na manažerskou společnost zahrnují takové položky, jako jsou poplatky za administrativu, platy představenstva, náklady na výroční schůze, evidenci akcionářů, auditorské a právní poplatky, poplatky depozitáři a poplatky za evidenci, a některé náklady na tisk a odesílání.

Aby splnila požadavky vedení fondu, manažerská společnost koordinuje provozní služby fondů ze všech úhlů. Pro tyto služby každý poskytovatel služeb stanovuje, jaký poplatek bude účtován zpět fondu. Poplatek investičnímu poradci a správní poplatek je obecně kalkulován jako procentuální část z průměrných aktiv fondu v posledním roce. Out–of–Pocket výdaje (OOP) jsou položky nebo služby (kancelářské potřeby a odesílání pošty), které jsou potřebné při podpoře služeb akcionářům a funkce zpracovávání účtů / transakcí. Tyto variabilní náklady jsou přímo zpětně účtovány fondům.

Následující seznam ukazuje náklady řízené manažerskou společností. následují stručné popisy odpovědností jednotlivých poskytovatelů služeb a různé náklady účtované investičnímu fondu.

1. **Náklady investičního poradce**
2. **Náklady distributorovi fondu**
3. **Náklady oddělení odpovědného za evidenci akcionářů**
4. **Náklady depozitáře**
5. **Správní náklady**
6. **Náklady na odměny ředitelům**
7. **Náklady na audit**
8. **Právní náklady**
9. **Organizační náklady**
10. **Náklady na podávání zpráv akcionářům**
11. **Náklady na pojištění**
12. **Různé**



50

1. Náklady investičního poradce

Investiční poradce rozhoduje, které cenné papíry by se měly koupit nebo prodat, a to denně, podle jeho odhadu vývoje situace na trhu, a v souladu se stanovami, uvedenými v prospektu. Odměnou za tyto služby poradce obdrží od fondu poplatek. Tento poplatek je obvykle stanoven podle aktiv fondu, je vypočítáván denně a vyplácen poradci měsíčně. V USA je obecný průměr mezi 0.5% a 1% z ročních aktiv fondu.

2. Náklady distributora fondu.

Distributor fondu zařizuje distribuci podílů akcií fondu buď prostřednictvím vlastních přímých prodejců nebo prostřednictvím upisovatelů a "velkoobchodníků". Přímí prodejci prodávají svůj jeden fond nebo svazek fondů. Provize z prodeje proto jde prodejci fondů. Většina fondů používá prodejce nazývané "velkoobchodníci", kteří zjednají makléře a snaží se je přimět k prodeji svého fondu nebo svazku fondů. Tito makléři musí podepsat upisovatelskou smlouvu a stát se částí upisovatelské skupiny fondu, aby obdrželi akcie pod veřejnou nabídkovou cenou. Pak dále prodají akcie za veřejnou nabídkovou cenu, která je rozdílná. Pouze členové upisovatelské skupiny mohou kupovat akcie s touto slevou. V USA existuje federální pravidlo, které povoluje distributorovi fondu platit speciální provize z prodeje makléřovi a kategorizovat je jako náklady fondu. Tyto fondy, které platí tyto speciální provize, obvykle vykazují náklady mezi 0.1% a 1% z aktiv fondu za rok.

3. Náklady oddělení odpovědného za evidenci akcionářů.

Oddělení eviduje každou činnost akcionářů ve fondu. Jako takové, oddělení eviduje každý nákup a prodej akcií fondu pro všechny akcionáře, zpracovává dividendy , které fond vyhlásí každému akcionáři a obvykle zajišťuje organizaci služeb, které mohou akcionáři kontaktovat s otázkami na svůj účet. Oddělení také poskytuje periodické výpisy každému akcionáři, které odrážejí poslední aktivitu na akcionářově účtě a zůstatek tohoto účtu. Dále potvrzování pošty, které shrnuje veškeré činnosti, výpisy a plné moci jsou také důležitými částmi, za které je evident odpovědný. Náhradou za tyto služby oddělení obvykle dostává poplatky na jeden účet plus se mu hradí OOP výdaje, takové jako náklady na odesílání pošty. Náklady oddělení evidence akcionářů jsou detailněji popsány v následující kapitole



51

4. Náklady depozitáře .

Depozitář je odpovědný za úschovu všech cenných papírů vlastněných fondem, za zajištění, že všechny obchody s cennými papíry jsou řádně vypořádány a že fond získává všechny dividendy a výnosy z úroků, na které má právo. Depozitář může také pro fond provádět denní účetnictví portfolia. Za tyto služby může depozitář dostávat poplatky založené na hodnotě cenných papírů, které má v úschově, plus roční poplatky za účetní služby plus jsou mu hrazeny OOP výdaje, takové jako telefonní poplatky, právní poplatky, přípravy výpisů. Náklady depozitáře jsou detailněji popsány v kapitole následující za kapitolou nákladů evidenta.

5. Správní náklady.

Správce fondu zařizuje všechny obchodní záležitosti s vyjímkou investičních rozhodnutí. To zahrnuje např. všechny záležitosti v oblasti finančních zpráv, dohlížení nad prací evidenta a depozitáře, sleduje dodržování zákonů o cenných papírech. Stejně jako poradce i správce obecně dostává poplatek za služby podle stavu aktiv, určuje se denně a je vyplácen měsíčně.

6. Náklady na odměny ředitelům.

Ve fondech musí existovat představenstvo nebo správce majetku, to závisí na přesné struktuře fondu (tj. korporace versus obchodní trust v USA). Ředitelé jsou právně odpovědni za dohled nad vedením fondu a obecně tedy vystupují jako zástupci akcionářů. Představenstvo se pravidelně schází, aby dostávalo informace od poradce a správce o operacích fondu. Nezávislí ředitelé, kteří nejsou zaměstnanci manažerské společnosti, dostávají obvykle za tyto služby poplatky Další odměny za účast na schůzkách nebo členství ve výboru jsou nepovinné.

7. Náklady na audit.

Nezávislí auditoři kontrolují všechny provozní činnosti firmy, to zahrnuje finanční zprávy akcionářům před jejich distribucí. Auditoři také mohou připravovat daňová přiznání fondu, podřízené kontrole a odsouhlasení správce. Poplatky za provádění těchto služeb jsou součástí této kategorie nákladů.

8. Právní poplatky.

Investiční fondy obvykle zaměstnávají externí právnickou firmu, aby radila představenstvu nebo správcům majetku, co se týče odpovědnosti fondu a akcionářům, a aby asistovala na přípravě různých právních materiálů, jako jsou prospekt a plné moci. V této kategorii nákladů jsou zahrnuty náklady na tyto služby .

9. Organizační náklady.

Obecně přijaté principy účtování povolují, aby byly libovolné náklady vystavené fondem na organizační záležitosti časově rozlišeny a amortizovány v průběhu časového období nepřesahujícího 5 let.

10. Náklady na podávání zpráv akcionářům.

V této kategorii nákladů jsou zahrnuty prostředky na přípravu, tisk a distribuci zpráv pro akcionáře jako prospekty a plné moci.

11. Náklady na pojištění.

Je požadováno, aby investiční fond uzavřel takovou pojistku, která pojistí fond proti libovolným nelegálním akcím poradců a administrátorů. Mnoho fondů také uzavírá Directors and Officers Errors and Omissions Policy jako nadstavbové pojištění (D&O/E&O). Odhadnuté pojistné pro tuto část pojištění je evidováno v této oblasti nákladů.

12. Různé.

Další náklady, jako jsou dluhy splatné asociaci cenných papírů za náklady investičního fondu nebo náklady na cesty a ubytování vydávané ředitelům fondu na zasedáních představenstva, kterých se účastní, jsou účtovány jako různé.

Všechny tyto náklady jsou vydávány jednotlivě prostřednictvím účetních vstupů, které provádějí účetní portfolia investičního fondu. Účetní musí nejprve obdržet odsouhlasenou dokumentaci z jednotky určené Manažerskou společností (tj. právní oddělení, distributor fondu, administrativní účetní).

**Příloha 1** ilustruje odhadnuté náklady nějakého fondu vykazované v rámci provozního roku.



53

Pro oddělení evidence akcionářů a depozitáře jsou účetní metody rozdílnější kvůli velkému množství položek (tj. poplatky na jeden účet, roční poplatky založené na hodnotě cenných papírů, účetní poplatky a hotovostní náklady). Proto je potřeba vyčerpávající shrnutí k ilustraci účetních struktur v těchto dvou odděleních. Následující kapitoly popisují metody používané v oddělení evidence akcionářů resp v oddělení depozitáře.

# ODDĚLENÍ ODPOVĚDNÉ ZA EVIDENCI AKCIONÁŘŮ

55

## ODDĚLENÍ ODPOVĚDNÉ ZA EVIDENCI AKCIONÁŘŮ
(Evident)

Následující text popisuje poplatky na jeden účet a úhradu Out-of-Pocket nákladů, které oddělení pro evidenci akcionářů účtuje zpět fondu, spolu s účetními metodami používanými v různých zemích.

### Poplatky na jeden účet

Evidenční poplatky na jeden účet jsou jednoduše hraditelné poplatky za evidenci, distribuci dividend a akcionářské služby. Tyto funkce vyžadují systém k zdokonalení standardních zpracování transakcí a zlepšení obsluhování potřeb akcionářů směřující k efektivnosti a produktivitě. Tyto typy zlepšení jsou nákladné a vyžadují kompenzaci od investičního fondu evidentovi akcionářů.

Existuje pět základních metod, podle kterých evident provádí své účetní metody:

1. **Základní poplatek na jeden účet**
2. **Základní poplatek na účet plus poplatek za transakci**
3. **Variabilní účtovací sazba**
4. **Alokované náklady plus ziskový faktor**
5. **Základní poplatek na jeden účet plus základní poplatek jednoho fondu**

Následují popisy jednotlivých metod:

1. Základní poplatek na jeden účet

Poplatky za evidenční služby jsou založeny na počtu účtů v souboru příslušného fondu během určitého účetního období ( tj. 100 Kč za měsíc na jeden účet). Tento příklad má zahrnovat účty, které drží celé akcie (nebo zlomkové – to záleží na požadavcích fondu) po nějakou dobu během daného období. Dále by do kalkulace s účtovým základem měly být zahrnuty nějaké účty, které jsou během účetního období *uzavřené* (tyto účty nemají na účtě žádné akcie, ale jsou stále v aktivním souboru jednotlivého měsíce). Další účty, které jsou uzavřeny z předcházejících měsíců jsou účtovány pouze udržovacím poplatkem (t.j. 2Kč za měsíc)



56

Př:

| Kategorie | počet účtů | sazba | celkem |
|---|---|---|---|
| Účty s akciemi | 10,000 Kč | 20 Kč | 200,000 Kč |
| Zavřené v květnu | 50 | 20 Kč | 1,000 Kč |
| Zavřené leden – duben | 30 | 2 Kč | 60 Kč |
| | **Celkově XYZ za květen** | **1993** | **= 201,060 Kč** |

2. Základní poplatek na účet plus poplatek za transakci

Kalkulace evidenčních poplatků podle této metody účtování je stejná jako při účtování fixních poplatků, k některým transakcím však jsou přidány doplňkové poplatky. Vedení účetních knih bude potřebovat prostředky pro sledování počtu mimořádných transakcí (tj. 3 Kč za otevření nového účtu, 10 Kč za každý vydaný certifikát, 15Kč jako provizi pro dealera za každou transakci, atd.) na konci účetního období, aby mohly být poplatky vyúčtovány.

Př: XYZ Fond – květen 1993:

| Kategorie | počet účtů | sazba | celkem |
|---|---|---|---|
| Nové účty | 100 | 3 Kč | 300 Kč |
| Vydání certifikátů | 50 | 10 Kč | 500 Kč |
| Provize dealerům | 100 | 15 Kč | 1,500 Kč |
| | | Částečný součet | 2,300 Kč |
| | | základní poplatek za květen (metoda č.1) | 201,060 Kč |
| **Celkově XYZ fond za květen 1993** | | | **203,360 Kč** |

3. Variabilní účtovací sazba

Poplatky účtované podle tohoto scénáře jsou určeny speciálními úrovněmi. Např. evidenční poplatky jsou stanoveny následovně :

| počet účtů | poplatek na 1 účet |
|---|---|
| 0 – 10,000 | 30 Kč |
| 10,001 – 20,000 | 28 Kč |
| 20,001 – 30,000 | 25 Kč |
| 30,001 – 50,000 | 23 Kč |
| 50,001 a více | 20 Kč |

Tato tabulka má být také strukturovánado různý úrovní aktiv, a má určovat poplatky spojené s aktivy ve fondu k datu přerušení fiskálního roku nebo k průměru aktiv v průběhu účetního období.

| Hodnota aktiv | Roční poplatek na jeden účet |
|---|---|
| 0 – 100,000 Kč | 100 Kč |
| 100,001 – 500,000 Kč | 80 Kč |
| 500,001 – 1,000,000 Kč | 60 Kč |
| 1,000,001 – 1,500,000 Kč | 40 Kč |
| 1,500,001 – 1,000,000 Kč | 20 Kč |

**4. Alokované náklady plus ziskový faktor**

Přestože jsou tyto metody používány pro evidenci , jedná se o velmi podrobný a únavný způsob kalkulace poplatků za vedení jednoho účtu. V podstatě fondy mnohem více požadují výkazy zisků a ztrát, které vzniknou z operačních nákladů vyniklých při evidenci akcionářů. Proto bude potřeba systematická archivace všech zpracovávaných transakcí zapojených do obsluhování jednotlivých fondů.

| Součásti provozních nákladů | Roční náklady |
|---|---|
| Odměny (platy zaměstnancům)..... | 500,000 Kč |
| Komunikace ..... | 25,000 Kč |
| Obsazení..... | 400,000 Kč |
| Dodávky/ Poštovné..... | 25,000 Kč |
| Výdaje na reprezentaci..... | 8,000 Kč |
| Náklady na informační systém ..... | 750,000 Kč |
| **Celkem** | **1,708,000 Kč** |

Při použití těchto nákladů a objemu zpracovaných transakcí, je prováděno ohodnocování toho kolik transakce stojí pro každý obsloužený fond.
Jakmile jsou vykalkulovány náklady na transakci, pak je do poplatku zabudováno i ziskové procento.



58

Př:
XYZ fond – květen 1993
Základní provozní náklady za květen 1993
(1,708,000 děleno 12 měsíci) 142,333 Kč

Náklady na transakce za květen 1993
(5,000 transakcí = 20 Kč každá) 100,000 Kč

**242,333 Kč**

Ziskové procento – 5% x 5%

12,116 Kč

+ 242,333 Kč

**Celkově XYZ fond za květen 1993** **254,450 Kč**

5. Základní poplatek na jeden účet plus fixní poplatek na jeden fond.

Tato účtovací metoda je podobná metodě č. 1, kde čísla účtů (zavřených a otevřených) ve fondu jsou účtována základní sazbou. K tomuto poplatku je připočten další , který je stanoven jako odraz nákladů spojených s údržbou fondu. Tento poplatek může být zrušen na základě podmínek, které jsou stanoveny (tj.. že fond vlastní příslušnou účtou základnu nebo výši aktiv).

Př:
Základní poplatky XYZ fondu za květen 1993 = 201,060 Kč
(týkající se metody č.1)
Základní poplatek za 1 fond = 2,000 Kč

**Celkově XYZ fond za květen 1993** **203,060**



59

## "Out-of-Pocket" výdaje na vedení evidence akcionářů
(OOP VÝDAJE)

"Out-Of-Pocket" výdaje zahrnují položky nebo služby, které podporují základní služby akcionářům a činnosti spojené se zpracováním transakcí nebo účtů. Organizace vedení evidence akcionářů se obyčejně dívá na výdaje s ní spojené jako na přímý návrat různých nákladů do fondu, většina z nich se nedá přímo kontrolovat v účetních knihách. Přesto prvotní odpovědnost správců akcionářů je pomáhat vedení fondu v agresivním řízení a vytváření měřítka k řízení nejnižších OOP výdajů založených na individuálních potřebách fondů.

Aby se spravovaly vlastní hotovostní výdaje, je důležité znát součásti, ze kterých se tyto výdaje skládají. Následující výčet představuje všechny důvodné a obvykle *uhraditelné* náklady v hotovosti, které zahrnují nejen následující:

1. **Poštovné**
2. **Obálky a poštovní materiály**
3. **Korespondence fondu**
4. **Kancelářské potřeby a formuláře**
5. **Skladování mikrofilmů**
6. **Komunikace**
7. **Bankovní služby**

1. Poštovné

Zahrnuje náklady za poštovné spojené s odesíláním prohlášení, avíz o operacích, dopisů akcionářům, certifikátů, plných mocí, zpráv pro akcionáře, daní, podnikatelských záměrů, zpráv o kapitálových ziscích a jiných poštovních zásilek pro akcionáře.

2.Obálky a poštovní materiály

Zahrnuje náklady na obálky, které nakupují účetní pro poštovní účely fondu (např. prohlášení, zprávy o podnikatelských záměrech pro akcionáře, atd.) Příkladem jsou přílohy nakoupené evidentem jménem fondu.



60

3. korespondence fondu

Zahrnuje úhradu určitých poplatků za změny a vytvoření určitých dat, které jsou spojené s odesíláním plných mocí, prohlášení, podnikatelských záměrů, finančních zpráv, atd.

4. Kancelářské potřeby a formuláře

Zahrnuje náklady na formuláře pro prohlášení, operační avíza, certifikáty, investiční formuláře , daňová prohlášení, dopisy akcionářům.

5. Skladování mikrofilmů

Zahrnuje náklady na uschování záznamů fondu a akcionářů v souladu s regulačními pravidly pro držení záznamů. Také náklady spojené s konvertováním záznamů na papíře na mikrofilm, čímž se zvětší skladovací kapacita a sníží náklady na skladování.

6. Komunikace

Zahrnuje platby za telefon na bezplatné klientské telefonní lince.

7. Bankovní služby

Zahrnuje vkladové poplatky, neuhrazené poplatky a peníze za poplatky za telegramy pro akcionáře, spojené jak s bankovními službami tak se správou peněžních přesunů.

Výzkumy na OOP výdajích prováděné v USA na konci 80. let ukázaly, že výdaje představovaly významnou část nákladů na evidenci, v průměru mezi 25% a 30% z celkových výdajů. Pozdější výzkum ukázal, že se tyto náklady snížily na počátku 90.let na 17% z celkových nákladů na jeden účet.

Toto snížení nákladů může být do značné míry způsobeno použitím alternativního způsobu účtování OOP výdajů. Tento alternativní způsob byl, že skupina fondů přičlenila položky původně zpracovávané jako OOP výdaje ve své základní poplatky (účtování v přepočtu na jeden účet je uvedeno jako základní poplatek).

Vedení evidence akcionářů mělo úspěch také přímo ve snižování OOP výdajů prostřednictvím skupinových prohlášení akcionářům a skupinovým odesíláním zásilek pro akcionáře (t.j. odesílání prohlášení zákazníků, dopisů akcionářům a podnikatelských záměrů dohromady).



62

## POSTUPY PŘI ÚČTOVÁNÍ NA JEDEN ÚČET A PŘI ÚČTOVÁNÍ OOP NÁKLADŮ :

Jak bylo řečeno na předchozích stranách, oddělení odpovědné za evidenci akcionářů může nárokovat poplatky od investičního fondu za náklady vydané během daného účetního období (tj. 1 měsíc). Tyto poplatky by měl fond platit prostřednictvím faktur. Následující informace ukazují příklady, jak vytvořit tyto faktury spolu s nutnými skupinami, které by se měly na faktuře objevit.

**Poplatky na jeden účet :**

- **Účtovací období – datum – od – do**
- **Jméno fondu**
- **Adresa**
- **Sazba (Př. základní sazba 20 Kč)**

Číslo faktury : Morava I

Datum : 1. června 1993

**ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s.**
**Evidence akcionářů**
**Na Perštýně 1**
**110 00 Praha 1**

**Česká spořitelna**
**Investiční společnost**
**Václavské nám. 42**
**113 98 Praha 1**

| **Poskytnuté služby :** Služby akcionářům<br>**Věc:** Moravoinvest<br>**Období :** květen 1993 | | | **ČÁSTKA** |
|---|---|---|---|
| Fond : Moravoinvest | | | |
| Typ účtu | Počet účtů | Poplatek | |
| s akciemi | 10,000 | 20 Kč | 200,000 Kč |
| zavřené v průběhu května | 50 | 20 Kč | 1,000 Kč |
| zavřené od ledna do dubna | 30 | 2 Kč | 60 Kč |
| **CELKOVÝ ZÁVAZEK:** | | | 201,060 Kč |



63

**"Out-of-Pocket" náklady** (OOP):

Poplatky na výdajové faktuře je potřeba detailněji propracovat a zařadit do různých kategorií. Informace,které jsou vypsané na výdajové faktuře za jednotlivý měsíc nebo čtvrtletí jsou následující :

- **Datum**
- **Faktura č.**
- **Adresa fondu**
- **Typ poskytovaných služeb**
- **Jméno fondu**
- **Účtovací období**
- **Podrobný popis všech kategorií OOP výdajů**
- **Svázané účtovací poplatky na kategorii**
- **Celkový objem dluhu**

**Číslo faktury :** Morava II.

Datum : 1. června

**ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s.**
**Evidence akcionářů**
**Na Perštýně 1**
**110 00 Praha 1**

**Česká spořitelna**
**Investiční společnost**
**Václavské nám. 42**
**113 98 Praha 1**

**Poskytnuté služby :**
**Věc:** Moravoinvest
**Období :** květen 1993

| Typ poplatku : | Počet : | Za kus : | ČÁSTKA |
|---|---|---|---|
| Obálky | 10,000 | 1Kč | 10,000 Kč |
| Telefon (komunikace) | | 400 Kč | 400 Kč |
| **CELKOVÝ ZÁVAZEK:** | | | 10,400 Kč |



64

## Účetní knihy

Účetní knihy by měly být vytvořeny pro sledování účtovaných nákladů a plateb, které obdrží fond. Tyto knihy budou obsahovat stejné informace jako prvotní náklady na evidenci. Následující informace by měly být v každém dokumentu.

**Účetní kniha pohledávek :**

- **Titul zprávy**
- **Jméno fondu**
- **Den účtování**
- **Účtovací období**
- **Celkový počet účtů, za které účtujeme poplatek**
- **Objem účtování**
- **Celkový počet otevřených účtů**
- **Celkový počet zavřených účtů**
- **Číslo faktury**
- **Den, kdy fond zaplatí**

**Investiční fondy**
**Účetní kniha pohledávek**
**Účetní období 5/93**

| Jméno fondu | Datum účtování | Počet účtů | Účtovaná částka | Počet otevř. účtů | Počet zavř. účtů | Číslo faktury | Datum zaplacení |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Moravoinvest | 1.èervna 93 | 10,080 | 201,060 Kc | 10,050 | 30 | Morava I. | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |



65

Účetní kniha OOP závazků / pohledávek:

- Datum
- Jméno dodavatele
- Číslo dodavatelovy faktury
- Datum vystavení faktury
- Popis
- Celková částka
- Uhrazená částka
- Neuhrazená částka
- Číslo faktury pro OOP výdaje
- Datum zaplacení
- Uhrazení platby fondem – datum / částka

Out of Pocket výdaje
Speciální soubor závazků a pohledávek

| Datum | Dodavatel | Číslo faktury | Datum faktury | Popis | Celková částka | Uhrazená částka | Neukrazená částka | Číslo OOP faktury | Datum zaplacení | UP)* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| V.93 | Obálková spol. | 222 | IV.93 | | 10,000 | 10,000 | | Morava II | | |
| V.93 | Telefonní spol. | 555 | IV.93 | HSA | 400 | 400 | | Morava II | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |

)* Uhrazení platby – datum / částka
)** hovory s akcionáři



66

DEPOZITÁŘ

## DEPOZITÁŘ

Následující text popisuje kalkulace depozitářských poplatků banky – depozitáře, které účtuje zpět investičnímu fondu za poskytované depozitářské služby. V první řadě existují čtyři součásti, které přispívají k celkovým depozitářským poplatkům investičního fondu. Jsou to :

- **Poplatky založené na aktivech**
- **Doplňkové služby / Účetnictví fondu**
- **Poplatky za transakce**
- **Out-of-Pocket (Základní variabilní) náklady**

**Poplatky založené na aktivech :**

Poplatky založené na aktivech se týkají následujících služeb :

1. **Úschova / Vstup do systému obchodu**
2. **Inkaso výnosů a jistiny**
3. **Sledování činností společnosti**
4. **Účetnictví portfolia**
5. **Výlohy v hotovosti**
6. **Zprávy o depozitářských službách**
7. **Devizy**

1. Úschova / Obchodní vstup

Úschova je udržování aktiv (hotovosti, cenných papírů) fondu v materializované nebo dematerializované formě. Depozitář musí založit účty pro cenné papíry klientů jménem nominované osoby registrovat cenné papíry (tj. depozitář nebo fond) a vložit cenné papíry v dematerializované formě nebo uchovávat fyzické certifikáty v sejfu (úschově).

2. Inkaso výnosů a jistiny

Depozitář je odpovědný za inkaso zisků placených na cenné papíry portfolia. To se týká podání platebních kupónů, zlevněných položek ve splatnosti a jiných položek zisku. Depozitář také přijímá cenné papíry za zisk při platbách v naturáliích (platby v jiné formě než penězi – tj. zboží nebo služby), zpracování daňových prohlášení a provádění pátrání po neobdržených položkách.

3. Sledování činností společnosti

Nevyřízené nebo kompletní činnosti jsou vybírány emisní společností, která ovlivňuje finanční a/nebo fyzický stav emise cenných papírů vlastněných fondem. Depozitář eviduje a zaznamenává akce týkající se investiční společnosti, které jsou splatné, mají nabídky na výměnu, procházejí slučováním, konsolidací, reorganizací.

4. Účetnictví portfolia

Depozitář vede záznamy fondu aby mohl zaúčtovat aktiva a pasiva fondu. Účetnictví portfolia je také odpovědné za kalkulaci čisté hodnoty aktiv fondů. (čistá hodnota aktiv = celková aktiva – celková pasiva)

5. Výlohy v hotovosti

Tato oblast depozitáře se týká nákladů fondu, převodů dividend do oddělení evidence akcionářů , distribuce nebo zpětných odkupů.. Oddělení pro výdaje v hotovosti je také odpovědné za dodávku cenných papírů držených fondem jako záruky nebo za odstoupení od prodaných cenných papírů a platba úroků / jistin jakékoli půjčky fondu.

6. Zprávy o hlášení depozitáře

Banky – depozitáři vydávají pravidelně zprávy svým klientům v široké oblasti depozitářských služeb. Např:

- Výpisy o transakcích
- Seznam držených cenných papírů
- Nevyřízené obchody
- Zpráva o neúspěšných obchodech
- Zpráva o disponibilní hotovosti
- Dosud neobdržené výnosy
- Zpráva o činnostech společnosti
- Bankovní výpisy

7. Devizy

Depozitář poskytuje investičnímu fondu devizové služby prostřednictvím sebe sama (banka – depozitář) nebo prostřednictvím jiných bank k uspokojení měnových požadavků.

Poplatky založené na aktivech často klesají, jestliže rostou aktiva fondu. Z ilustračních důvodů jsou níže uvedeny 3 úrovně průměrných poplatků založených na aktivech, účtovaných bankami-depozitáři v USA

| Aktiva | Procentuální faktor aktiv |
|---|---|
| 0–10,000,000 Kč | 0.001335 |
| 10,000,000–30,000,000 Kč | 0.001330 |
| 30,000,000–50,000,000 Kč | 0.001327 |

Rozvrhy zahraničních poplatků používají někdy různé základní body v různých zemích nebo u různých typů cenných papírů. Např. poplatek až do výše procentuálního faktoru z 0.0050 může být účtován na základě držených aktiv na vznikajících trzích jako je Česká republika; poplatky Eurobondu se mohou lišit od poplatků za zahraniční cenné papíry s pevnými výnosy ve stejném portfoliu fondu; a plány poplatků za zahraniční cenné papíry s materiálním vypořádáním smí být větší než tyto pro zahraniční cenné papíry, které jsou vypořádávány prostřednictvím centrálního clearingu. Nejobvyklejší metody používané pro kalkulace základu aktiv jsou :

- Tržní hodnota portfolia na konci měsíce
- Průměrná denní čistá aktiva
- Tržní hodnota portfolia na konci čtvrtletí

Depozitářská banka může také přidat poplatky za doplňkové služby se stejnou strukturou založenou na aktivech.

**Doplňkové poplatky založené na aktivech / Účetnictví fondu.**

Poplatky za účetnictví fondu jsou za vedení všech účetních záznamů a účetních zůstatků pro obsluhovaný investiční fond. Dále jsou vyjmenovány činnosti, za které je účetnictví fondu odpovědné:

- Denní oceňování portfolia
- Vedení účetních knih a záznamů
- Kalkulace čisté hodnoty aktiv
- Kalkulace dividend
- Daňové účetnictví

Poplatky za účetnictví fondu v USA se pohybují okolo průměrné procentuálního faktoru 0.00156 aktiv.

**Poplatky za transakce**

Poplatky za transakce jsou pevné poplatky účtované za transakci, které se liší podle typu transakce. Poplatky se aplikují na činnosti vypořádání cenných papírů a v omezeném rozsahu na hotovostní výlohy. Následující seznam ukazuje nejobvyklejší transakce prováděné zahraničními fondy a průměrné náklady na transakci v US dolarech :

| Typ transakce | Průměrné náklady na transakci |
|---|---|
| Transakce o Eurodolary | $ 29.00 |
| Smlouvy o zpětném odkupu | 9.50 |
| Elektronické přenosy | 6.00 |
| Jiné obdržení hotovosti nebo výlohy | 5.50 |
| Poplatky za držení | 80.00 |
| Zahraniční cenné papíry | 37.50 |
| Slaďování účtů | 0.15 |
| Přijaté dividendy z úroků | 40.50 |
| Inkasní položky | 5.00 |
| Subdepozitářské transakce | 11.00 |

**Out-of-Pocket náklady** (dále OOP náklady)

Stejně jako evident akcionářů i OOP náklad depozitáře zahrnují položky nebo služby potřebné pro podporu depozitářských služeb a činností spojených s transakcemi a zpracováváním účtů. Tyto náklady jsou variabilní a jsou předkládány depozitářem zpět fondu k úhradě. Nejobvyklejší typy OOP nákladů v zahraničí jsou :

1. **Subdepozitářské poplatky**
2. **Telefonní linky pro přenos dat**
3. **Telefonní hovory**
4. **Jiné poplatky za komunikace**
5. **Registrace a převod cenných papírů**
6. **Právní poplatky**
7. **Poplatky Eurobond**
8. **Příprava výpisů a zpráv**

1. Subdepozitářské poplatky :

Některé banky-subdepozitáři neposkytují úplné služby (tj. nemohou zajistit globální depozitářské služby). Prostřednictvím sítě nepřidružených globálních depozitářů primární depozitář najme subdepozitáře, aby prováděl převážnou část depozitářských služeb. Subdepozitář bude stanovovat poplatek za poskytnuté služby a předkládat to primárnímu depozitáři, který je předloží samotnému fondu. Navíc k tomuto složitému procesu vývoje subdepozitářských vztahů, banky-depozitáři čelí jazykovým rozdílům, rozdílům v systémech a složitým postupům při reklamaci vybíraných daní. Tyto faktory se přidávají k nákladům za poskytované depozitářské služby.

2. Telefonní linky pro přenos dat

To představuje náklady datového střediska na propojování počítačů.

3. Telefonní hovory :

Depozitář účtuje fondu všechny telefonní hovory směrované fondu k zabezpečení služeb.

4. Další komunikační poplatky :

Tento poplatek je za použití různých komunikačních metod, které banka-depozitář používá vůči obsluhovanému fondu. Kromě počítačového spojení

jsou hlavním zdrojem komunikací faxy. Tato forma komunikace je velmi nutná, ale může být velmi drahá. Jiná forma komunikace je elektronická pošta.

5. Registrace a převod cenných papírů

Registrace cenných papírů jsou náklady na úřední registraci cenných papírů u agentur cenných papírů. Převod představuje poplatky účtované evidentem depozitáři za pohyb cenných papírů.

6. Právní poplatky

Využívání externí právnické firmy, která radí depozitáři v rámci jeho odpovědnosti vůči fondu a pomáhá mu s přípravou různých právních formulářů.

7. Poplatky Eurobond :

Toto jsou poplatky za vypořádání transakcí s Eurobondy.

8. Příprava výpisů a zpráv :

Jedná se o poplatky spojené s přípravou výpisů (tj. kancelářské potřeby, poštovní náklady).

## METODY ÚČTOVÁNÍ POPLATKŮ ZALOŽENÝCH NA AKTIVECH / POPLATKŮ ZA TRANSAKCE A OOP NÁKLADŮ.

Jak bylo řečeno na předchozích stranách, banka-depozitář účtuje investičnímu fondu náklady, vykazované během daného účetního období (tj. 1 měsíc). K vyúčtování těchto nákladů by měly být vytvořeny faktury. Následující informace poskytují příklad, jak vytvořit tyto faktury spolu s nezbytnými kategoriemi, které by se v nich měly objevit.

**Poplatky založené na aktivech :**

- **Účetní období – od – do**
- **Jméno fondu**
- **Adresa**
- **Poplatky (Př. Kalkulace poplatku zal. na aktivech.)**

Číslo faktury : Morava II

Datum : 1.června 1993

**ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s.**
**Depozitář**
**Na Perštýně 1**
**110 00 Praha 1**

**Česká Spořitelna**
**Investiční společnost**
**Václavské nám. 42**
**113 98 Praha 1**

Poskytnuté služby : Poplatky založené na aktivech
Věc: Moravoinvest
Období : květen 1993

| Fond | Čistá aktiva 5/93 | procentuální faktor aktiv | ČÁSTKA |
|---|---|---|---|
| MORAVOINVEST | 30,000,000Kc | .001330-12 | 3,325 Kč |
| Poplatek za účetnictví fondu 88%=2926 Kč | | | |
| CELKOVÝ ZÁVAZEK | | | 3,325 Kč |

**Transakční poplatky :**

Poplatky na výdajové faktuře je potřeba detailněji propracovat a zařadit do různých kategorií, spojených s metodami účtování na základě aktiv. Informace,které jsou vypsané na výdajové faktuře za jednotlivý měsíc nebo čtvrtletí jsou následující :

- **Datum**
- **Faktura č.**
- **Adresa fondu**
- **Typ poskytovaných služeb**
- **Jméno fondu**
- **Účtovací období**
- **Podrobný popis všech kategorií hotovostních výdajů**
- **Svázané účtovací poplatky na kategorii**
- **Celkový objem dluhu**

Číslo faktury : Morava II

Datum : 1.června 1993

ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s.
Depozitář
Na Perštýně 1
110 00 Praha 1

Česká Spořitelna
Investiční společnost
Václavské nám. 42
113 98 Praha 1

Poskytnuté služby : Poplatky za transakce
Věc: Moravoinvest
Období : květen 1993

| Transakce | Poplatek za transakci | Množství | ČÁSTKA |
|---|---|---|---|
| Slaďování účtů. | .15 | 4 | .60 |
| Inkasa | 5.00 | 3 | 15.00 |
| Eurodolar trans. | 29.00 | 3 | 87.00 |
| CELKOVÝ ZÁVAZEK | | | $102.60 |

**"Out –of–Pocket" náklady** (OOP):

Poplatky na výdajové faktuře je potřeba detailněji propracovat a zařadit do různých kategorií. Informace,které jsou vypsané na výdajové faktuře za jednotlivý měsíc nebo čtvrtletí jsou následující :

- **Datum**
- **Faktura č.**
- **Adresa fondu**
- **Typ poskytovaných služeb**
- **Jméno fondu**
- **Účtovací období**
- **Podrobný popis všech kategorií OOP výdajů**
- **Svázané účtovací poplatky na kategorii**
- **Celkový objem dluhu**

Číslo faktury : Morava II

Date : 1. června 1993

ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s.
Depozitář
Na Perštýně 1
110 00 Praha 1

Česká spořitelna
Investiční společnost
Václavské nám. 42
113 98 Praha 1

| Poskytnuté služby : OOP poplatky<br>Věc: Moravoinvest<br>Období : květen 1993 | | | ČÁSTKA |
|---|---|---|---|
| Fond : Moravoinvest | | | |
| Typ poplatku | Počet | Jednotkový poplatek | |
| telefony | | 500 Kč | 500 Kč |
| registrace cenných papírů | 5 | 10 Kč | 50 Kč |
| příprava výpisů a zpráv | 25 | 50 Kč | 1250 Kč |
| CELKOVÝ ZÁVAZEK: | | | 1800 Kč |

**Účetní knihy :**

Účetní knihy by měly být vytvořeny pro sledování účtovaných nákladů a plateb, které obdrží fond. Tyto knihy budou obsahovat stejné informace jako prvotní náklady na evidenci. Následující informace by měly být v každém dokumentu.

**Účetní kniha pohledávek založených na aktivech**

- **Titul zprávy**
- **Jméno fondu**
- **Den účtování**
- **Účtovací období**
- **Celkový počet účtů, za které účtujeme poplatek**
- **Číslo faktury**
- **Den, kdy fond zaplatí**

**Investiční fondy/depozitář**
**Účetní kniha pohledávek / Poplatky založené na aktivech**
**Účetní období 5/93**

| Jméno fondu | Datum účtování | Účtovaná částka | Číslo faktury | UP*) |
|---|---|---|---|---|
| Moravoinvest | 1 června 93 | 3,325 | Morava II | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |



11

## Účetní kniha závazků a pohledávek poplatků za transakce

- Datum
- Popis
- Celková částka
- Číslo faktury
- Úhrada platby fondem – datum/částka

Investiční fondy/depozitář
Účetní kniha pohledávek / Poplatky za transakce
Účetní období 5/93

| Jméno fondu | Datum účtování | Popis | Počet | Celkem | Číslo faktury | UP*) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Moravoinvest | 1.června 93 | Slaďování účtů | 4 | .60 | Morava II | |
| Moravoinvest | 1.června 93 | Inkasa | 3 | 15.00 | Morava II | |
| Moravoinvest | 1.června 93 | Eurodolar Transakce | 3 | 87.00 | Morava II | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | Celkově účtováno | | $102.60 | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |

Účetní kniha závazků /pohledávek OOP

- Datum
- Jméno dodavatele
- Číslo faktury dodavatele
- Datum faktury dodavatele
- Popis
- Celková částka
- Uhrazená částka
- Neuhrazená částka
- Číslo faktury OOP
- Datum zaplacení
- Uhrazení platby fondem – datum/částka

## OOP výdaje depozitáře
## Speciální soubor závazků a pohledávek

| Datum | Dodavatel | Číslo faktury | Datum faktury | Popis | Celková částka | Uhrazená částka | Neuhrazená částka | Č.faktury OOP výdajů | Datum zaplacení | UP )* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| V. 93 | Telefony | 444 | IV.93 | telefony | 500 | 500 | | Morava II | | |
| V.93 | Evident | 677 | IV.93 | evid. CP | 50 | 50 | | Morava II | | |
| V.93 | Příprava výpisů | | | | 1250 | 1250 | | Morava II | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |

)* Uhrazení platby – datum / částka

PŘÍLOHA I

## KALKULACE NÁKLADŮ INVESTIČNÍHO FONDU / akciový fond

| | | |
|---|---|---|
| **Poplatky poradcům /vedení (spojené)** | | |
| Průměrná čistá aktiva | .$30,000,000 | Kč |
| Sazba | 0.30% | |
| Celkový poplatek | 90,000 | Kč |
| **Poplatky za evidenci akcionářů** | | |
| Počet účtů | 10,000 | |
| Roční náklady na jeden účet | 240 | Kč |
| Celkový poplatek | 2,400,000 | Kč |
| **Depozitářské poplatky** | | |
| Základní poplatek | 4,800 | Kč |
| Účetnictví fondu | 35,200 | Kč |
| Depozitářské transakce | 6,720 | Kč |
| Celkový poplatek | 46,720 | Kč |
| **Administrativní poplatky** | | |
| Průměrná čistá aktiva | 30,000,000 | Kč |
| Sazba | 0.15% | |
| Roční sazba | 45,000 | Kč |
| **Odměny ředitelům** | | |
| Roční poplatek | 2,500 | Kč |
| **Audit** | | |
| Roční poplatek | 10,500 | Kč |
| **Legislativní poplatky** | | |
| Roční poplatek | 14,500 | Kč |
| **Organizační náklady** | | |
| Roční poplatek | 7,500 | Kč |
| **Zprávy akcionářům** | | |
| Prospekty / Čtvrtletní zprávy | | |
| Celkový poplatek | 12,000 | Kč |
| **Pojištění** | | |
| Pojistka | 1,021 | Kč |
| Directors&Officers/ | | |
| Errors &Omissions | 1,915 | Kč |
| Celkové poplatky | 2,936 | Kč |
| **Různé** | | |
| Další náklady | 500 | Kč |
| **SOUČET OPERAČNÍCH NÁKLADŮ *)** | **2,632,156** | **Kč** |

*) Další náklady jsou hotovostní výdaje evidenta akcionářů a depozitáře. Ty jsou účtovány na základě vyvolání.