

Corporate Actions dans ePOCA

Introduction

Les corporate actions peuvent faire partie des transactions les plus complexes et exigeantes à comptabiliser. Elles peuvent nécessiter le transfert d'une partie ou de l'entière de la valeur comptable d'une position vers une ou plusieurs autres positions, c'est-à-dire qu'elles requièrent la connaissance de ces valeurs comptables. Dans le cas d'une comptabilisation manuelle, le comptable doit d'abord rechercher ces valeurs comptables avant de pouvoir comptabiliser la corporate action. Puisque celles-ci sont inconnues des systèmes externes, la comptabilisation d'une corporate action nécessite le plus souvent une intervention manuelle. ePOCA utilise une combinaison intelligente des données des corporate actions et des transactions provisoires permettant une comptabilisation manuelle des corporate actions sans calcul préalable des valeurs comptables et un import des transactions complètement automatique. Certaines règles doivent être suivies lors de la comptabilisation de corporate actions si un reporting d'investissement doit être généré à partir des données comptables.

Classification

Supposons qu'une corporate action doit être comptabilisée sur la position d'un titre, avec sa quantité et sa valeur comptable. Cette position sera appelée la position d'origine. Nous catégorisons les corporate actions en trois types, dépendamment du fait que la corporate action ait un impact sur une ou plusieurs autres positions de titres ou non, et dépendamment du fait que la position d'origine disparaisse ou non. Une position de liquidité peut être impliquée pour chacun de ces trois types. Aucun flux de capital ne se passe au niveau de l'investissement global pour tous les types de corporate actions, bien que des flux entre les positions soient possibles.

Dans un premier temps considérons la corporate action effectuant un changement sur la position d'origine (quantité et valeur comptable), mais n'ayant aucune influence sur les autres positions de titres (aucune position existante modifiée ou aucune nouvelle position créée).



Corporate actions	Effet	Flux de capitaux
Dividende (sans impôt)	La position d'origine (quantité et valeur comptable) n'est pas modifiée. Les liquidités sont débitées et le compte de produit du titre correspondant est crédité.	Le dividende résulte en un flux de sortie sur le titre

Corporate actions	Effet	Flux de capitaux
Réduction de capital	Les liquidités sont débitées et le compte d'état du titre correspondant est crédité. La quantité de la position d'origine demeure inchangée, mais sa valeur comptable est diminuée.	La réduction de capital résulte en un flux de sortie sur le titre
Dividende en actions (sans impôt)	Le titre est débité et le compte de produit du titre correspondant est crédité. La quantité et la valeur comptable de la position originale sont modifiées.	Aucun flux de capital sur le titre.
Split (américain)	Ne résulte en aucune comptabilisation sur les comptes. Seulement la quantité de la position d'origine est modifiée, la valeur comptable demeure inchangée.	Aucun flux de capital sur le titre.

La comptabilisation de ce type de corporate action est relativement simple et direct, mais il est important de les comptabiliser à la date exacte de la corporate action, sinon l'évaluation de la position pourrait être biaisée. Ceci est clairement le cas pour un split de type américain par exemple, où une fois le split effectué le prix du titre se verra divisé par le ratio du split. Une comptabilisation à la mauvaise date résulte en une évaluation faussée par un facteur proche du ratio du split. Dans ePOCA toutes les corporate actions possèdent des transactions spécifiques. Celles-ci peuvent être saisies manuellement ou importées électroniquement sans aucun effort particulier.

Considérons maintenant les corporate actions ayant une influence sur une ou plusieurs positions de titres et pour lesquelles la position d'origine disparaît.



Corporate actions	Effet	Flux de capitaux
Conversion	Le compte d'état de la position d'origine est crédité et le compte d'état de la nouvelle position est débité. La position d'origine disparaît et la nouvelle position possède la même valeur comptable que l'originale avant la conversion.	Génère un flux de capital du titre d'origine au nouveau titre.
Split (européen)	Le compte d'état de la position d'origine est crédité et le compte d'état de la nouvelle position est débité. La position d'origine disparaît	Génère un flux de capital du titre d'origine au nouveau titre.

Corporate actions	Effet	Flux de capitaux
	et la nouvelle position possède la même valeur comptable que l'originale avant le split.	
Fusion	Une fusion de deux titres en un troisième peut être considérée comme 2 corporate actions distinctes. Chacune peut être comptabilisée avec un crédit sur le compte d'état de la position d'origine et un débit sur le compte d'état de la nouvelle position. La position d'origine disparaît et la valeur comptable de la nouvelle position est augmentée de la valeur comptable de la position d'origine avant la corporate action.	Génère un flux de capital du titre d'origine au nouveau titre.

Pour toutes les corporate actions de ce type, il est crucial que la valeur comptable de la position d'origine exacte soit transférée sur la ou les nouvelles positions. Ceci signifie que la valeur comptable de la position d'origine doit être connue afin de pouvoir comptabiliser la corporate action. Cette étape peut être laborieuse et ardue dans le cas de saisie manuelle des transactions. Ceci peut être encore plus problématique dans le cas d'un import électronique des transactions. Le système externe ne peut pas connaître la valeur comptable de la position et c'est pourquoi une intervention manuelle souvent indésirée est nécessaire pour pouvoir comptabiliser les corporate actions de ce type.

Ces difficultés sont résolues dans ePOCA en définissant les corporate actions comme règle simple pour le transfert de valeurs comptables. Dans le cas simple d'une conversion ou d'un split européen la définition de la corporate action ressemble au tableau suivant:

	Sortie	Entrée
Position d'origine	100 %	
Nouvelle position		100 %

Ces chiffres formulent que 100% de la valeur comptable doit être pris de la position d'origine et que 100% de cette valeur doit être ajoutée à la nouvelle position. Une fois ce tableau défini, la corporate action peut être comptabilisée avec deux transactions simples: un "transfert de sortie" sur la position d'origine et un "transfert d'entrée" correspondant sur la nouvelle position. Ces transactions ne requièrent que les quantités impliquées, elles ne contiennent aucune information sur la valeur comptable. Ils réfèrent à la définition des corporate actions et ePOCA calculera automatiquement les valeurs comptables correspondantes, indépendamment du fait qu'elles soient comptabilisées avec une seule transaction pour toute la position ou qu'elles soient divisées en plusieurs transactions. La valeur comptable sera toujours calculée en conséquence. Évidemment une corporate action peut impliquer plusieurs

positions, dans ce cas la définition de la corporate action doit être étendue en conséquence.

Il est clair que dans un système de comptabilité la valeur comptable doit être transférée de la position d'origine à la nouvelle position. Le flux de capital cependant, devrait être basé sur la valeur de marché de la position d'origine puisqu'il sera utilisé pour le calcul de la performance. Ainsi, soit le système comptable permet à un flux de capital d'une transaction de différer de sa valeur de transfert ou soit la corporate action est comptabilisée après un ajustement de valeur de la position d'origine à la valeur de marché. Cet ajustement de valeur peut ensuite être extourné en une nouvelle position si désiré. Ces deux méthodes ont leurs désavantages. En faisant le flux de capital indépendamment du transfert de valeurs, des informations supplémentaires sont requises et l'ajustement à la valeur de marché demande plus d'effort. C'est pourquoi le transfert est souvent comptabilisé avec des valeurs comptables inajustées. Notez que la performance au niveau de l'investissement global est toujours indépendante de deux flux de capitaux se compensant l'un l'autre. La même chose est valide pour la performance d'une classe d'investissement lorsque la position d'origine se trouve dans la même classe que la nouvelle, ce qui est souvent le cas. Évidemment la performance au niveau des positions individuelles demande des flux de capitaux basés sur les valeurs de marché.

Finalement, considérons les corporate actions modifiant la position d'origine sans la faire disparaître, et qui ont une influence sur une ou plusieurs autres positions.



Corporate actions	Effet	Flux de capitaux
Spin off	Le compte d'état de la position du spin off est débité et le compte d'état de la position d'origine est crédité. La position originale demeure avec la même quantité, mais une valeur comptable diminuée. La nouvelle position spin off possède la quantité donnée par le nombre de titres reçus et une valeur comptable égale à la réduction comptabilisée sur la position d'origine.	Génère un flux de capital du titre d'origine au nouveau titre spin off.
Détachement des droits de souscription en une augmentation de capital	Le compte d'état des droits de souscription est débité et le compte d'état de la position d'origine est crédité. La position originale demeure avec la même quantité, mais une valeur comptable diminuée. La position des droits de souscription possède la quantité donnée par le	Génère un flux de capital du titre d'origine aux droits de souscription.

nombre de droits reçus et une valeur comptable égale à la réduction comptabilisée sur la position d'origine.
--

Pour ce type de corporate action également, une définition des corporate actions permet de calculer le transfert des valeurs nécessaires. Dans le cas d'un spin off par exemple, la définition de la corporate action ressemble au tableau suivant:

	Sortie	Entrée
Position d'origine	s %	
Position spin off		100 %

Ces chiffres expliquent que s% de la valeur comptable doit être pris de la position d'origine et que 100% de cette valeur doit être ajoutée à la nouvelle position spin off. Une fois ce tableau défini, la corporate action peut être comptabilisée avec deux transactions simples: un "transfert de sortie" sur la position d'origine et un "transfert d'entrée" correspondant sur la nouvelle position. Ces transactions ne requièrent que les quantités impliquées, elles ne contiennent aucune information sur la valeur comptable. Ils réfèrent à la définition des corporate actions et ePOCA calculera automatiquement les valeurs comptables correspondantes. Le pourcentage de la valeur de sortie (s %) est normalement calculé comme le ratio de la valeur de marché du spin off et de la valeur de marché de la position originale au moment du spin off.

Extensions

D'autres corporate actions peuvent être définies comme étant une combinaison des cas décrits précédemment et donc traitées de la même façon.

Cette méthode peut également être étendue pour des systèmes de comptabilité où la valeur comptable sera séparée en plusieurs parties. Par exemple une valeur comptable peut être constituée de la somme d'une valeur d'acquisition et d'un ajustement de valeur.

Avec ePOCA, il est possible de comptabiliser les corporate actions comme transactions "provisaires". Ceci améliore considérablement la force et la flexibilité de la méthode décrite précédemment puisque les valeurs comptables sont recalculées après chaque changement. Les valeurs de transfert sont donc toujours mises à jour et le risque d'avoir une position possédant une quantité nulle avec une valeur comptable non-nulle (position "fantôme") est pratiquement exclu.

Exemple complet

Voir notre document ePOCA séparé pour un exemple complet d'une corporate action avec "augmentation de capital".