



**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

## **MANUALUL INDICELUI BET-BK<sup>®</sup>**

### **Bucharest Exchange Trading Benchmark<sup>®</sup> Index**

#### **Disclaimer**

Acest document stabileste principiile si regulile care stau la baza constructiei si administrarii indicelui *BET-BK (Bucharest Exchange Trading Benchmark)*. BVB isi rezerva dreptul sa administreze indicele BET-BK intr-un mod transparent, neutru si in cele mai bune conditii posibile, in spiritul prezentului document. BVB nu isi asuma nicio responsabilitate pentru eventualele erori sau modificari in ceea ce priveste modul in care regulile respective sunt aplicate in anumite circumstante si nici pentru eventualele pierderi financiare care pot sa rezulte din aceasta.

**Aprobat de Comisia Indicilor in data de 3 martie 2014**

**Aprobat de Consiliul Bursei in data de 18 martie 2014**

Disponibil on line: [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)

## CUPRINS

1. INTRODUCERE	3
2. PRINCIPII DE CONSTRUCTIE	3
2.1. Aspecte generale	3
2.2. Compozitie si criterii de selectie	4
2.3. Factorii de ponderare	5
3. FORMULA DE CALCUL	7
4. PROCEDURILE DE AJUSTARE	8
4.1. Revizuirile si ajustarile periodice	8
4.2. Ajustarile operationale	9
5. COMISIA INDICILOR	11
5.1. Presentare generala	11
5.2. Membrii Comisiei Indicilor	11
5.3. Procesul decizional	12
6. DISEMINAREA SI COPYRIGHT-UL INDICELUI	13

## 1. INTRODUCERE

1.1. Acest document prezinta regulile generale cu privire la principiile de constructie, criteriile de selectie a societatilor, modul de calcul si de administrare a indicelui BET-BK (Bucharest Exchange Trading Benchmark Index) al Bursei de Valori Bucuresti.

1.2. In cuprinsul *Manualului Indicelui BET-BK*, abrevierile de mai jos au urmatoarele semnificatii, cu exceptia cazurilor in care se prevede altfel, dupa cum urmeaza:

- „BVB” reprezinta Bursa de Valori Bucuresti S.A.;
- „BET-BK” reprezinta denumirea indicelui Bucharest Exchange Trading Benchmark;
- „CI” reprezinta Comisia Indicilor BVB, si anume comisia formata din specialisti cu experienta in domeniul pietei de capital, care elaboreaza regulile cu privire la indicii dezvoltati de BVB, decide cu privire la compozitia indicilor, efectueaza ajustarile ca urmare a evenimentelor corporative si informeaza publicul larg cu privire la orice modificari sau evenimente cu privire la indicii BVB.

1.3. Regulile cuprinse in *Manualul Indicelui BET-BK*, precum si amendamentele ulterioare ale acestui document sunt adoptate de catre Comisia Indicilor BVB si aprobate de catre Consiliul Bursei.

1.4. Indicele BET-BK este un indice ponderat cu capitalizarea free float-ului, ajustata in conformitate cu principiile prezentate in acest document.

1.5. Calculul si diseminarea catre public a indicelui BET-BK in moneda nationala (RON) se efectueaza in timp real de catre BVB, in fiecare zi de tranzactionare a BVB.

1.6. Valorile indicelui BET-BK exprimate in EUR si USD sunt publicate zilnic dupa incheierea sedintei de tranzactionare, prin utilizarea cursurilor de schimb publicate de Banca Nationala a Romaniei (BNR) in ziua respectiva.

1.7. Informatiile relevante cu privire la indicele BET-BK vor fi puse la dispozitia publicului prin intermediul comunicatelor de presa si a paginii de web a BVB, [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro).

1.8. BVB detine toate drepturile cu privire la indicele BET-BK.

## 2. PRINCIPII DE CONSTRUCTIE

### 2.1. Aspecte generale

2.1.1. Indicele BET-BK a fost lansat la data de 3 iulie 2012, cu o valoare de start de 1.000 puncte, calculat retroactiv, la data de 18 septembrie 2009.

2.1.2. Indicele BET-BK reprezinta un indice ce poate fi folosit ca benchmark de catre administratorii de fonduri, dar si alti investitori institutionali, metodologia de calcul reflectand cerintele legale si limitele de investitii ale fondurilor.

2.1.3. Indicele BET-BK este un indice ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societati listate pe piata reglementata a BVB.

2.1.4. Numarul societatilor incluse in cosul indicelui BET-BK este de 25 societati, fiind posibil ca numarul acestora sa creasca in viitor ca urmare a listarii la BVB a unor noi societati, reprezentative pentru sectoarele din economia nationala.

2.1.5. Indicele BET-BK reflecta evolutia preturilor actiunilor emise de companii locale si straine admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB. Metodologia indicelui ia in considerare tranzactiile inregistrate in cadrul sectiunii de piata principala ("Regular").

2.1.6. In cazul evenimentelor corporative care au un impact semnificativ asupra pretului in piata a actiunilor incluse in cosul indicelui BET-BK (cum sunt: splitari, consolidari, majorari de capital, etc), precum si depasiri ale ponderilor maxime admise, se va proceda la ajustarea periodica si operationala a indicelui, astfel incat sa se asigure continuitatea valorilor indicelui BET-BK pentru a se evita influentarea artificiala a indicelui ca urmare a acestor evenimente.

2.1.7. Nu se vor opera ajustari asupra indicelui BET-BK in cazul acordarii de dividende.

## 2.2. Compozitie si criterii de selectie

2.2.1. Cosul indicelui BET-BK cuprinde actiunile celor mai lichide 25 societati locale sau straine admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de catre BVB.

2.2.2. In cazul societatilor nou listate la BVB ca urmare a procesului de privatizare sau derularii unor oferte publice primare, acestea pot fi introduse in indicele BET-BK prin decizia CI.

2.2.3. Urmatoarele categorii de instrumente financiare nu sunt eligibile a fi incluse in componenta indicelui BET-BK: certificate de privatizare, titluri de participare la organisme de plasament colectiv, precum si alte instrumente financiare desemnate de catre CI.

2.2.4. Ca regula generala, criteriile de selectie a societatilor care urmeaza sa fie incluse in componenta indicelui sunt urmatoarele:

- a. criterii cantitative, care se aplica succesiv:
  - i. *Criteriul 1: Factorul de lichiditate*<sup>1</sup>. Sunt eligibile pentru a fi incluse in componenta indicelui BET-BK societatile al caror factor de lichiditate este mai mare sau egal cu 0,25.
  - ii. *Criteriul 2: Produsul dintre Capitalizare, Factorul de free float si Factorul de lichiditate*. Ulterior aplicarii criteriului i., companiilor selectate li se aplica ca filtru produsul dintre Capitalizare, Factor de free float si Factor de lichiditate. De regula, vor fi selectate pentru a fi incluse in componenta indicelui BET-BK primele 25 de societati pentru care se obtin cele mai ridicate valori ale produsului dintre factorii mentionati mai sus.
- b. criterii calitative, care se refera la aspectele relevante luate in considerare de catre Comisia Indicilor BVB, cum ar fi: situatia financiara a societatii, elemente de ordin juridic, transparenta societatii si interesul participantilor la piata, etc.

2.2.5. CI poate decide ca o societate sa fie inclusa in indicele BET-BK, chiar daca nu sunt intrunite o parte din cerintele de la pct. 2.2.4.

2.2.6. CI poate decide ca o societate sa nu fie inclusa in indicele BET-BK, chiar daca sunt intrunite cerintele de la pct. 2.2.4.

---

<sup>1</sup> Factorul de lichiditate se determina conform pct. 2.3.2

## 2.3. Factorii de ponderare

Ponderea fiecărei acțiuni în cosul indicelui BET-BK este determinată de capitalizarea de piață a fiecărei societăți în parte, ajustată cu factorul de free float, factorul de lichiditate și factorul de reprezentare.

$$\text{capitalizare free float societate din cosul indicelui} = \text{pret} \times \text{numar total de acțiuni} \times \text{factor de free float} \times \text{factor de lichiditate} \times \text{factor de reprezentare} \times \text{factor de corecție a pretului}$$

### 2.3.1. Factorul de free float

2.3.1.1. Free float-ul unei societăți din componenta indicelui BET-BK reprezintă numărul de acțiuni emise și în circulație care sunt disponibile pentru tranzacționare.

2.3.1.2. Free float-ul exprimat în valoare absolută este estimat ca fiind numărul total de acțiuni emise de o societate, din care se elimină următoarele:

- acțiunile la dispoziția societății (*treasury stock*);
- acțiunile deținute de către Stat și alte agenții guvernamentale, investitori strategici, acționari majoritari;
- deținerile de cel puțin 30% ale societăților de asigurări, fondurilor de pensii, fondurilor mutuale și de investiții;
- deținerile de cel puțin 5% ale altor categorii de investitori.

2.3.1.3. Free float-ul exprimat procentual este determinat ca fiind raportul procentual dintre numărul de acțiuni inclus în free float-ul exprimat în valoare absolută și numărul total de acțiuni emise și înregistrate în registrul acționarilor.

2.3.1.4. Ponderea fiecărei societăți în cadrul indicelui BET-BK este ajustată în mod corespunzător prin aplicarea factorului de free float astfel încât să nu devină posibil ca societățile cu capitalizare de piață semnificativă, dar cu free float redus, să exercite o influență prea mare în indice, precum și ca să reflecte oportunitățile reale de investiții în acțiunile emise de fiecare societate în parte.

2.3.1.5. În cosul indicelui, free float-ul unei societăți poate lua următoarele valori {0,1; 0,2; 0,3; 0,4; 0,5; 0,6; 0,7; 0,8; 0,9; 1}, prin aproximare în plus față de valoarea procentuală a free float-ului societății respective.

2.3.1.6. Factorul de free float care urmează să fie aplicat asupra capitalizării de piață corespunzătoare fiecărei societăți din indice este revizuit, dacă este necesar, trimestrial de către CI, cu luarea în considerare a informațiilor publice cu privire la structura acționarului.

### 2.3.2. Factorul de lichiditate

2.3.2.1. Factorul de lichiditate se calculează plecând de la valoarea coeficientului de lichiditate calculat pentru fiecare simbol în parte. Coeficientul de lichiditate pentru fiecare simbol se obține astfel:

$$\text{Coeficient}_{\text{lichiditate}} = \frac{\sum_{\substack{i=1,N \\ j=\{1,3,6,9,12\}}} Av_{i,j} \times j}{31}$$

unde:

$Av_{i,j}$  ponderea pe care o detine valoarea tranzactiilor realizate cu simbolul  $i$  in valoarea totala a tranzactiilor realizate cu toate simbolurile pietei reglementate, in intervalul de timp  $j$  (1 luna, 3 luni, 6 luni, 9 luni, 12 luni). Pentru fiecare simbol sunt luate in calcul numai tranzactiile pe pietele principale. Datele de intrare pentru calculul  $Av_{i,j}$  se obtin din seria valorilor zilnice ale tranzactiilor realizate cu simbolul  $i$  in ultimele 12 luni, in cadrul careia primele 12 valori corespunzatoare inregistrarilor cu cele mai mari valori ale rulajelor zilnice sunt inlocuite cu valoarea urmatoarei inregistrari (corespunzatoare celei de a 13-a inregistrari).

$j$  intervalul de timp pentru care se calculeaza  $Av_{i,j}$

2.3.2.2. Pentru determinarea factorului de lichiditate, societatile sunt ierarhizate dupa valorile coeficientilor de lichiditate, in ordinea descrescatoare a acestor valori. Lista de societati astfel ierarhizate este ulterior impartita in 5 intervale: (0 - 10%), (10% - 20%), (20% - 30%), (30% - 40%), respectiv (40% - 100%). In functie de intervalul in care se gaseste, fiecarei societati  $i$  se atribuie un anumit factor de lichiditate, a carui valoare se determina astfel:

- pentru societatile aflate in intervalul (0% – 10%): 1,00
- pentru societatile aflate in intervalul (10% – 20%): 0,75
- pentru societatile aflate in intervalul (20% – 30%): 0,50
- pentru societatile aflate in intervalul (30% – 40%): 0,25
- pentru societatile aflate in intervalul (40% – 100%): 0,10

Coeficientul de lichiditate se calculeaza semestrial, inainte de intrunirile periodice ale Comisiei Indicilor din Martie si Septembrie.

2.3.2.3. Ponderea fiecarei societati in cadrul indicelui BET-BK este ajustata in mod corespunzator, prin aplicarea factorului de lichiditate, astfel incat sa nu devina posibil ca societatile cu lichiditate redusa, dar cu capitalizare de piata semnificativa, sa exercite o influenta disproportionata asupra indicelui.

### 2.3.3. Factorul de reprezentare

2.3.3.1. Scopul aplicarii factorului de reprezentare este acela de a limita ponderea unei societati sau grup de societati in cosul indicelui BET-BK. Totodata, prin aplicarea factorilor de reprezentare se urmareste reflectarea constrangerilor investitionale legale aplicate fondurilor deschise de investitii. In consecinta, se va urmari in permanenta respectarea urmatoarelor limite de expunere:

- a. ponderea maxima a unei societati in cadrul indicelui nu poate depasi 10% din capitalizarea acestuia;
- b. ponderea maxima a unui grup de societati in cadrul indicelui nu poate depasi 20% din capitalizarea acestuia;
- c. suma ponderilor societatilor/grupurilor de societati ce depasesc 5% din capitalizarea indicelui nu va putea trece de pragul de 40% din capitalizarea acestuia.

2.3.3.2. Pentru a respecta limitele de expunere enuntate la punctul precedent, la momentul ajustarii (al calcularii factorilor de reprezentare) simbolurile aflate in componenta indicelui BET-BK vor fi mai intai ordonate in ordinea descrescatoare a valorilor capitalizarii bursiere, ponderate cu factorul de free float, factorul de lichiditate si factorul de corectie a pretului. Factorii de reprezentare vor fi determinati astfel incat sa fie respectate urmatoarele conditii:

- a. primele patru societati/grupuri de societati dupa valoarea capitalizarii bursiere ajustata cu factorul de free float, factorul de lichiditate si factorul de corectie a pretului vor avea o pondere maxima de 7,25% in totalul capitalizarii indicelui BET-BK;
- b. pentru urmatoarele societati/grupuri de societati ierarhizate dupa valoarea capitalizarii bursiere ajustata cu factorul de free float, factorul de lichiditate si factorul de corectie a pretului ponderea maxima va fi de 4,70% in totalul capitalizarii indicelui BET-BK.

2.3.3.3. Grupurile de societati vor fi stabilite in Comisia Indicilor, cu respectarea prevederilor Art. 2, alin. 1 pct. 9 din Legea nr. 297/2004 privind piata de capital.

2.3.3.4. Factorii de reprezentare sunt calculati cu 6 zecimale si pot lua valori intre 0,000001 si 1.

2.3.3.5. De regula, factorii de reprezentare sunt analizati si recalculati trimestrial, cu ocazia ajustarilor periodice, dar si ori de cate ori este nevoie, la finalul oricarei sedinte de tranzactionare, in cazul depasirii limitelor enuntate la punctele 2.3.3.1 a), 2.3.3.1 b) si 2.3.3.1 c).

2.3.3.6. In cazul efectuarii unei ajustari operationale importante a indicelui ca urmare a includerii/excluderii unei societati din componenta indicelui BET-BK, cu efect asupra modificarii semnificative a ponderilor din cosul indicelui, se va proceda la revizuirea imediata a factorilor de reprezentare.

2.3.3.7. De regula, in cazul modificarii structurii unui grup de emitenti, componenta indicelui se va ajusta cu ocazia proximei intalniri trimestriale a Comisiei Indicilor.

### 3. FORMULA DE CALCUL

Formula indicelui BET-BK este:

$$BET - BK_T = BET - BK_{T-1} \times \frac{\sum_{i=1}^N p_{i,T} \times q_{i,T} \times Ff_i \times R_i \times c_{i,T}}{\sum_{i=1}^N p_{i,T-1} \times q_{i,T} \times Ff_i \times R_i \times c_{i,T-1}}$$

S-au folosit urmatoarele notatii:

BET-BK<sub>T</sub> valoarea indicelui BET-BK la momentul curent, T

BET-BK<sub>T-1</sub> valoarea indicelui BET-BK la momentul anterior, T-1

p<sub>i,T</sub> pretul corespunzator actiunilor societatii i la momentul curent T

p<sub>i,T-1</sub> pretul de inchidere corespunzator actiunilor societatii i la momentul T-1

q<sub>i,T</sub> numarul de actiuni la momentul curent T

Ff<sub>i</sub> factorul de free float corespunzator societatii i din indice; este calculat cu doua zecimale si poate lua urmatoarele valori: {0,1; 0,2; 0,3; 0,4; 0,5; 0,6; 0,7; 0,8; 0,9; 1}

R<sub>i</sub> factorul de reprezentare corespunzator actiunilor societatii i, la limitele maxime de ponderare; este calculat cu sase zecimale si apartine intervalului (0,1]

c<sub>i,T</sub> factorul de corectie a pretului corespunzator actiunilor societatii i la momentul T, in zilele de revizuire operationala; este calculat cu sase zecimale

- $C_{i,T-1}$  factorul de corectie a pretului corespunzator actiunilor societatii  $i$  la momentul T-1, in zilele de revizuire operationala; este calculat cu sase zecimale
- N numarul de societati incluse in cosul indicelui

Formulele de calcul pentru BET-BK USD si BET-BK EUR sunt urmatoarele:

$$\text{BET-BK USD}_T = (\text{Curs BNR pentru USD stabilit in ziua T-1} / \text{Curs BNR pentru USD stabilit in ziua T}) \times (\text{BET-BK RON}_T / \text{BET-BK RON}_{T-1}) \times \text{BET-BK USD}_{T-1}$$

$$\text{BET-BK EUR}_T = (\text{Curs BNR pentru EUR stabilit in ziua T-1} / \text{Curs BNR pentru EUR stabilit in ziua T}) \times (\text{BET-BK RON}_T / \text{BET-BK RON}_{T-1}) \times \text{BET-BK EUR}_{T-1}$$

## 4. PROCEDURILE DE AJUSTARE

Procedurile de ajustare a indicelui BET-BK au drept scop mentinerea continuitatii valorilor indicelui pentru a se evita influentarea artificiala ca urmare a evenimentelor corporative care au impact semnificativ asupra pretului si mentinerea ponderilor simbolurilor in limitele maxime admise de metodologia indicelui.

Revizuirile si ajustarile periodice sunt efectuate **trimestrial**, iar cele operationale sunt efectuate **imediat** sau in conformitate cu prevederile aplicabile in functie de situatia care a condus la necesitatea efectuarii unei astfel de operatiuni.

### 4.1. Revizuirile si ajustarile periodice

4.1.1. CI se intruneste trimestrial pentru revizuirea compozitiei indicelui BET-BK si pentru efectuarea actualizarilor si a ajustarilor periodice.

4.1.2. Ajustarile periodice au drept scop actualizarea ponderilor utilizate in calculul indicelui BET-BK ca urmare a:

- a. unor evenimente corporative (majorari de capital, etc);
- b. modificarii compozitiei cosului indicelui BET-BK ca urmare a includerii sau excluderii unei societati;
- c. evolutiei preturilor actiunilor incluse in indice in trimestrul anterior;
- d. schimbari in structura grupurilor de societati incluse in componenta indicelui.

4.1.3. De regula, ajustarile periodice se efectueaza cu cinci zile de tranzactionare inainte de scadenta contractelor futures din ciclul trimestrial Martie-Iunie-Septembrie-Decembrie, astfel incat sa devina efective in prima sedinta de tranzactionare de dupa expirarea acestor contracte.

4.1.4. In cazul in care la data revizuirii si/sau ajustarii periodice un simbol din componenta indicelui este suspendat de la tranzactionare sau in alte cazuri exceptionale, CI poate decide ca aceste operatiuni sa fie amanate, sau poate decide modificarea datei la care se efectueaza ajustarile periodice si/sau a datei la care devin efective aceste ajustari.

Deciziile CI de amanare a operatiunilor de revizuire si/sau ajustare periodica, precum si deciziile de modificare a datei la care se efectueaza ajustarile periodice si/sau a datei la care devin efective aceste modificari vor fi imediat aduse la



cunostinta publicului, impreuna cu motivatiile care au stat la baza acestora. Daca este posibil, CI va comunica noua data la care urmeaza sa se efectueze ajustarile periodice si data la care acestea devin efective.

#### 4.1.5. Evenimente corporative

4.1.5.1. In cazul in care numarul actiunilor emise de o societate inclusa in indicele BET-BK se modifica ca urmare a unei majorari/reduceri de capital social, a unei splitari/consolidari, intre doua revizuri periodice, numarul nou de actiuni, inregistrat in registrul actionarilor<sup>2</sup>, va fi inclus in calculul indicelui cu ocazia urmatoarei revizuri trimestriale a indicelui de catre CI.

4.1.5.2. In cazul altor evenimente corporative, ajustarile periodice se vor efectua in spiritul prevederilor acestui document.

#### 4.1.6. Includerea sau excluderea societatilor

4.1.6.1. Dupa selectarea companiilor care vor intra in cosul indicelui, se va proceda la recalcularea tuturor factorilor de reprezentare, astfel incat sa se respecte limitele maxime prevazute la pct. 2.3.3.

4.1.6.2. Deciziile cu privire la includerea/excluderea de noi societati sunt luate de catre CI din sase in sase luni, in intrunirile periodice ale acestuia din Martie si Septembrie, si sunt facute publice la momentul luarii lor de catre CI.

4.1.6.3. Revizuirile periodice in care CI urmeaza sa decida asupra includerii/excluderii unor societati din cosul indicelui se tin in prima saptamana din ultima luna a trimestrului curent.

4.1.6.4. In situatii exceptionale, Comisia Indicilor se intruneste de urgenta si poate decide excluderea/includerea unei societati din/in componenta indicelui. In aceste situatii, deciziile vor fi comunicate imediat publicului.

## 4.2. Ajustarile operationale

4.2.1. Ajustarile operationale au drept scop:

- a. sa corecteze influentele artificiale asupra valorii indicelui datorate evenimentelor corporative anuntate de companiile care fac parte din componenta BET-BK. In acest caz, operatiunea de ajustare se realizeaza prin intermediul factorilor de corectie a pretului  $c_{i,T}$ ;
- b. sa corecteze ponderile societatilor in cazul depasirii limitelor enuntate la pct. 2.3.3, si anume 2.3.3.1 a), 2.3.3.1 b) si 2.3.3.1 c). In acest caz, operatiunea de ajustare se realizeaza prin modificarea corespunzatoare a factorilor de reprezentare.

#### 4.2.2. Ajustari operationale datorate evenimentelor corporative

4.2.2.1. Ajustarile operationale datorate evenimentelor corporative se implementeaza tehnic prin intermediul factorului de corectie a pretului  $c_{i,T}$ . Factorul  $c_{i,T}$  este luat in considerare in calculul indicelui incepand cu prima tranzactie din piata principala pe simbolul  $i$  din sedinta de tranzactionare in care pretul de tranzactionare se modifica in mod corespunzator evenimentului corporativ anuntat de compania emitenta (*ex-date*).

<sup>2</sup> Aceasta referire a fost impusa datorita perioadei lungi (in general 2-3 luni) intre luarea deciziei de majorare/reducere a capitalului social, splitare/consolidare a unui emitent de catre AGA si data de inregistrare efectiva a majorarii/reducerii de capital, splitarii/consolidarii in registrul actionarilor.

4.2.2.2. Ajustarile operationale datorate evenimentelor corporative se refera la urmatoarele evenimente corporative, fara insa a se limita la acestea: splitarea/consolidarea, acordarea de actiuni gratuite, acordarea dreptului de a subscrie actiuni noi la un pret inferior pretului de piata, etc.

4.2.2.3. Factorul de corectie a pretului pentru simbolul  $i$ ,  $c_i$ , este readus la valoarea 1 la fiecare ajustare trimestriala a indicelui daca aceasta se efectueaza concomitent cu modificarea noului numar de actiuni emise si inregistrate in registrul actionarilor al societatii  $i$ .

#### 4.2.3. Splitare/Consolidare

In situatia in care o companie din componenta indicelui decide splitarea/consolidarea actiunilor emise, factorul de corectie a pretului  $c_{i,T}$  se determina astfel:

$$c_{i,T} = \frac{q_{i,T}}{q_{i,T-1}}$$

unde:

$q_{i,T}$       numarul de actiuni pentru simbolul  $i$  la momentul  $T$

$q_{i,T-1}$     numarul de actiuni pentru simbolul  $i$  la momentul  $T-1$

#### 4.2.4. Acordarea de actiuni gratuite

In situatia in care o companie din componenta indicelui decide sa acorde actiuni gratuite, factorul de corectie a pretului  $c_{i,T}$  se determina astfel:

$$c_{i,T} = 1 + \frac{q_{i,gratuite}}{q_{i,T-1}}$$

unde:

$q_{i,gratuite}$     numarul de actiuni gratuite

$q_{i,T-1}$       numarul initial de actiuni, la momentul  $T-1$

#### 4.2.5. Acordarea dreptului de a subscrie actiuni noi la un pret inferior pretului de piata

In situatia in care o companie din componenta indicelui decide sa acorde actionarilor sai dreptul de a subscrie actiuni noi la un pret inferior pretului de piata, factorul de corectie a pretului  $c_{i,T}$  se determina astfel:

$$c_{i,T} = \frac{p_{i,T-1}}{p_{i,T-1} - [(p_{i,T-1} - p_s)/(R_s + 1)]}$$

unde:

$p_{i,T-1}$       pretul de inchidere al simbolului  $i$  la momentul  $T-1$

$p_s$           pretul de subscriere pentru emisiunea de actiuni noi

$R_s$           rata de subscriere pentru actiunile noi

În cazul în care companiile din componenta indicelui anunță alte tipuri de evenimente corporative ale căror efecte asupra preturilor de tranzacționare sunt similare cu cele detaliate anterior, CI va calcula și va anunța publicului valoarea factorului de corecție a pretului  $c_{i,T}$ , care va fi luată în calculul indicelui. De asemenea, CI va calcula și va anunța publicului valoarea factorului de corecție  $c_{i,T}$  care va fi luată în calculul indicelui atunci când două sau mai multe tipuri de evenimente corporative se suprapun la aceeași dată.

#### **4.2.6. Ajustări operaționale datorate depășirii limitelor enunțate la pct. 2.3.3, și anume 2.3.3.1 a), 2.3.3.1 b) și 2.3.3.1 c)**

La închiderea fiecărei sesiuni zilnice de tranzacționare, se verifică respectarea limitelor enunțate la pct. 2.3.3, și anume 2.3.3.1 a), 2.3.3.1 b) și 2.3.3.1 c). În cazul depășirii oricărei dintre aceste limite, indicele va fi rebalansat prin recalcularea factorilor de reprezentare aferenți societăților/grupurilor de societăți aflate în componenta indicelui, astfel încât ponderile acestora se reîncadrează în limitele prevăzute la pct. 2.3.3, punctele 2.3.3.1 a), 2.3.3.1 b) și 2.3.3.1 c).

Noua structură a indicelui va intra în vigoare începând cu următoarea sesiune de tranzacționare.

## **5. COMISIA INDICILOR**

### **5.1. Prezentare generală**

Comisia Indicilor BVB este organizată în conformitate cu prevederile Regulamentului de Organizare și Funcționare a BVB și cu deciziile Consiliului Bursei și funcționează în baza puterii decizionale delegate de către acesta.

### **5.2. Membrii Comisiei Indicilor**

#### **5.2.1. Membrii cu drept de vot**

- a. Consiliul Bursei numește și revocă membrii Comisiei Indicilor.
- b. Comisia Indicilor este alcătuită din 7 membri:
  - un membru al Consiliului Bursei cu drept de vot, Președintele Comisiei;
  - un membru cu drept de vot, Directorul General al BVB;
  - membri cu drept de vot, persoane fizice, reprezentanți ai Participanților la sistemul de tranzacționare al BVB din cadrul departamentelor de cercetare, dezvoltare, actuarial, produse noi sau asset management ale acestora;
  - un membru cu drept de vot reprezentând CFA Association România;
  - membri fără drept de vot din cadrul personalului BVB desemnați pe baza propunerii Directorului General al BVB.
- c. Drepturile de vot sunt distribuite astfel: 5 membri constitutivi cu drept de vot, 2 reprezentanți ai personalului BVB fără drept de vot. Fiecare membru cu drept de vot are dreptul la un vot. Votul nu poate fi dat prin delegație.
- d. În caz de vacanță a postului, Președintele Comisiei va propune spre aprobare Consiliului Bursei o altă persoană pentru exercitarea mandatului până la expirarea acestuia. Se consideră imposibilitate definitivă de exercitare a mandatului orice împrejurare care creează indisponibilitate cu o durată de 30 de zile consecutive.

- e. Durata mandatului de membru al Comisiei Indicilor este de 2 ani incepand cu data numirii de catre Consiliul Bursei.
- f. Principiul de aprobare a unei decizii este majoritatea simpla. Comisia Indicilor are cvorum cand la sedinta sunt prezenti cel putin 3 membri cu drept de vot, dintre care unul va fi Presedintele Comisiei Indicilor, iar altul reprezentant al Participantilor la sistemul de tranzactionare al BVB, precum si cel putin un membru fara drept de vot din partea personalului BVB.
- g. Presedintele Comisiei Indicilor poate invita la sedintele CI: membri ai Consiliului Bursei, membri ai CFA Association Romania, specialisti din cadrul departamentelor de cercetare, dezvoltare, actuariat, produse noi sau asset management ale Participantilor sau institutiilor de credit, specialisti din institutii financiare care emit produse financiare avand drept activ suport indicii BVB, precum si personalitati din mediul academic si experti in domeniu.

### **5.2.2. Obligatii si responsabilitati**

- a. Comisia Indicilor BVB ia decizii privind componenta, metodologia de calcul si ajustarile indicilor BVB si face propuneri Consiliului Bursei privind dezvoltarea politicii de indici a BVB.
- b. Membrii Comisiei au obligatia sa pastreze confidentialitatea asupra datelor si informatiilor de care iau cunostinta, cu acest titlu, in exercitarea atributiilor lor, sa actioneze cu buna credinta, in interesul pietei de capital, al investitorilor si protejarii acestora.
- c. Presedintele Comisiei Indicilor BVB va fi informat cu privire la existenta unui conflict de interese inainte de inceperea sedintei. Membrii Comisiei care se gasesc in situatia de conflict de interese fata de una dintre problemele inscrise pe ordinea de zi se vor abtine de la dezbateri si vot.

## **5.3. Procesul decizional**

5.3.1. In general, CI se intruneste in prima saptamana din ultima luna a fiecarui trimestru, si anume din lunile Martie, Iunie, Septembrie si Decembrie, pentru a decide cu privire la urmatoarele:

- i. revizuirea periodica sau operationala a cosului indicelui, prin:
  - includerea/excluderea/inlocuirea societatilor din cosul indicelui BET-BK
  - efectuarea ajustarilor periodice ale indicelui
- ii. aspecte generale si politici strategice.

5.3.2. In afara intrunirilor cu ocazia ajustarilor periodice ale indicelui, CI se intruneste si in regim de urgenta, in cazurile de ajustari operationale sau in alte situatii extraordinare.

5.3.3. Pentru adoptarea deciziilor CI este necesara majoritatea simpla a voturilor membrilor.

5.3.4. Conducerea sedintei se face de catre Presedintele Comisiei.

## 6. DISEMINAREA SI COPYRIGHT-UL INDICELUI

6.1. Valorile indicelui, precum si modificarile cosului indicelui ori a ponderilor, sunt furnizate prin intermediul site-ului BVB [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro). Valorile in timp real ale indicelui sunt disponibile prin intermediul vendorilor de date si prin pagina de Internet a BVB, implicit prin produsele de monitorizare a datelor oferite de catre aceasta. Valorile de inchidere ale indicelui sunt incluse in raportul zilnic de piata, in buletinele lunare si anuale precum si in alte produse statistice realizate de BVB.

6.2. Denumirea “Bucharest Exchange Trading Benchmark” si abrevierea “BET-BK” sunt protejate de legislatia in vigoare privind protectia dreptului de proprietate intelectuala si industrială. Bursa de Valori Bucuresti S.A. isi rezerva dreptul de proprietate asupra produsului BET-BK. Utilizarea indicelui BET-BK ca activ suport pentru crearea de produse derivate si/sau structurate este strict interzisa fara acordul valid, prealabil, al BVB.