



BET

Manualul Indicelui BET-TR[®]

Bucharest Exchange Trading Total Return[®] Index

Ver. 01.2022

Cuprins

1. Introducere	3
2. Principii de constructie	4
2.1. Aspecte generale	4
2.2. Compozitie si criterii de selectie	4
2.3. Factorii de ponderare	6
2.3.1. Factorul de free float	6
2.3.2. Factorul de reprezentare	7
3. Formula de calcul	8
4. Procedurile de ajustare	9
4.1. Ajustarile periodice	9
4.2. Ajustarile operationale	10
4.2.1. Splitare/Consolidare	10
4.2.2. Acordarea de actiuni gratuite	10
4.2.3. Acordarea dreptului de a subscrie actiuni noi la un pret inferior pretului de piata	11
5. Comisia indicilor	12
5.1. Prezentare generala	12
5.2. Membrii Comisiei Indicilor	12
5.3. Procesul decizional	13
6. Diseminarea si copyright-ul indicelui	15

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-TR (Bucharest Exchange Trading Total Return).

1.2. In cuprinsul *Manualului Indicelui BET-TR*, 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” reprezinta denumirea indicelui Bucharest Exchange Trading;
- „BET-TR” reprezinta denumirea indicelui Bucharest Exchange Trading Total Return;
- „CI” reprezinta Comisia Indicilor BVB, comisie cu rol consultativ in legatura cu crearea de indici bursieri ai BVB si care participa la adoptarea masurilor operationale considerate necesare in legatura cu acestia.

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

1.4. Indicele BET-TR este un indice de randament total, ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societati romanesti de pe piata reglementata a BVB care indeplinesc cele mai ridicate standarde calitative, a carui componenta si ponderi sunt determinate pe baza principiilor prezentate in acest document. Performanta indicelui poate fi replicata de un portofoliu format din actiunile incluse in cosul indicelui. Calculul indicelui precum si modificarile aduse asupra compozitiei indicelui au la baza reguli transparente stabilite in cadrul prezentului manual. Modificarile aduse regulilor indicelui sunt anuntate public anterior intrarii in vigoare.

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

1.6. Valorile indicelui BET-TR 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-TR vor fi puse la dispozitia publicului prin intermediul comunicatelor de presa si a paginii de web a BVB, www.bvb.ro.

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

2. Principii de constructie

2.1. Aspecte generale

2.1.1. Indicele BET-TR a fost lansat la data de 22 septembrie 2014, cu o valoare de 4.910,39 puncte in data de 21 septembrie 2012 (data de start), egala cu valoarea de inchidere a indicelui BET din data respectiva. BET-TR este calculat retroactiv incepand cu data de 24 septembrie 2012.

2.1.2. Indicele BET-TR reprezinta varianta de randament total al indicelui de referinta al BVB, a carui metodologie permite utilizarea acestuia drept activ suport pentru instrumente financiare derivate (contracte futures, optiuni, etc) si produse structurate (warrante, certificate, etc).

2.1.3. Numarul societatilor incluse in cosul indicelui BET-TR este variabil, cu un minim de 10 si un maxim de 20 societati.

2.1.4. Indicele BET-TR este un indice ponderat cu capitalizarea free-float-ului a celor mai lichide societati romanesti care indeplinesc cele mai ridicate standarde calitative, listate pe piata reglementata a BVB.

2.1.5. Metodologia indicelui BET-TR ia in considerare tranzactiile inregistrate in cadrul sectiunii de piata principala ("regular").

2.1.6. In cazul evenimentelor corporative care au impact asupra pretului din piata al actiunilor incluse in cosul indicelui BET-TR (cum sunt: splitari, consolidari, majorari de capital, etc), se va proceda la ajustarea operationala a indicelui, astfel incat sa se asigure continuitatea valorilor indicelui BET-TR pentru a se evita influentarea artificiala a indicelui ca urmare a acestor evenimente.

2.1.7. Se vor opera ajustari asupra indicelui in cazul acordarii de dividende de catre societatile incluse in componenta acestuia.

2.2. Compozitie si criterii de selectie

2.2.1. Cosul indicelui BET-TR cuprinde actiunile celor mai lichide societati romanesti care indeplinesc cele mai ridicate standarde calitative, listate pe piata reglementata a BVB, cu exceptia societatilor de investitii financiare, organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare precum si altor categorii de entitati desemnate de catre CI.

2.2.2. CI este in masura sa analizeze si sa stabileasca faptul ca o societate este romaneasca luand in considerare si urmatoarele elemente: respectiva societate isi desfasoara preponderent activitatea operationala pe teritoriul statului roman sau locul de inregistrare fiscala este pe teritoriul Romaniei sau majoritatea activelor sunt localizate in Romania sau societatea desfasoara

oferta publica prin intermediul pietei bursiere locale sau locul real al deciziilor operationale si/sau care privesc strategia societatii se afla in Romania.

2.2.3. Principalul criteriu de selectie a societatilor in cosul indicelui este lichiditatea masurata prin coeficientul de lichiditate. Vor fi selectate societatile cu cel mai ridicat coeficient de lichiditate, determinat, pentru fiecare simbol, 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 pe simbolul i in valoarea totala a tranzactiilor pentru simbolurile pietei reglementate, in intervalul de timp j (1 luna, 3 luni, 6 luni, 9 luni, 12 luni). Sunt luate in calcul numai tranzactiile realizate pe segmentul “regular” al pietei.

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

2.2.4. Pentru ca o societate listata sa fie analizata pentru includerea in indicele BET-TR, este nevoie ca aceasta sa fie tranzactionata pentru o perioada de minim 20 de zile pana la momentul efectuarii analizei.

2.2.5. 1) Pentru ca o societate noua sa fie inclusa in indicele BET-TR, este nevoie ca aceasta sa se afle in Top 20 in functie de coeficientul de lichiditate si sa aiba o pondere minima anticipata de 0,5% in cosul indicelui.

2) In situatia in care indicele are in componenta numarul maxim de constitienti (20), in plus fata de criteriile enumerate la punctul 1), pentru ca o societate noua sa fie inclusa in indicele BET-TR, aceasta trebuie sa inlocuiasca o societate deja inclusa cu o lichiditate si o pondere in indice mai redusa decat aceasta. Pentru clarificare, in situatia in care exista cel putin doua societati incluse in cosul indicelui care au o lichiditate si o pondere mai mici decat societatea pretendentă pentru includere, criteriul in functie de care se ia decizia este cel al lichiditatii.

3) In situatia in care nu exista societati noi ce indeplinesc criteriile enumerate la punctele 1) si 2), societatile aflate deja in indice la momentul analizei vor fi mentinute in indice daca au o pondere anticipata de cel putin 0,2%.

2.2.6. In urma determinarii societatilor eligibile conform criteriilor de mai sus, se verifica daca sunt indeplinite criteriile calitative specificate in continuare:

- a. indeplinirea criteriilor cantitative nu a fost determinata de evenimente singulare (spre exemplu: numarul, respectiv valoarea tranzactiilor nu sugereaza o evolutie sustenabila a lichiditatii societatii);
- b. aspecte relevante luate in considerare de catre CI, dupa caz, cum ar fi: situatia financiara a societatii, elemente de ordin juridic, transparenta societatii si interesul investitorilor, etc.;
- c. raportarea in limba engleza a rapoartelor curente si periodice, a rezultatelor financiare, raportarea rezultatelor financiare conform standardelor IFRS, etc;
- d. calitatea activitatilor efectuate de societate cu privire la relatia cu investitorii (furnizarea de informatii prin intermediul website-ului BVB si/sau alte platforme desemnate de BVB, organizarea de intalniri/conferinte periodice cu analistii si investitorii, etc.).

CI poate modifica, extinde sau restrange lista si continutul acestor cerinte.

2.2.7. Deciziile cu privire la includerea respectiv excluderea de societati in si din indice sunt luate de catre CI, ca for decizional, din sase in sase luni, in sedintele periodice din prima saptamana a lunilor martie si septembrie. Modificarile privind componenta indicelui sunt facute publice in cel mai scurt timp de la momentul adoptarii lor de catre CI, dar nu mai tarziu de urmatoarea zi lucratoare.

2.2.8. In situatii exceptionale, CI se intruneste de urgenta si poate decide includerea sau excluderea de societati in si din componenta indicelui. In astfel de situatii, deciziile vor fi comunicate fara intarziere publicului.

2.2.9. CI poate decide ca o societate sa fie introdusa/mentinuta in indice, chiar daca sunt intrunite doar o parte din criteriile de la pct. 2.2.6.

2.2.10. CI poate decide ca o societate sa fie exclusa din indice daca nu este indeplinit cel putin un criteriu din cele mentionate la punctul 2.2.6.

2.2.11. Societatile ce indeplinesc partial criteriile mentionate la punctele 2.2.3 – 2.2.6 pot fi introduse pe o lista scurta (watchlist) inainte ca acestea sa fie introduse in indice, pentru monitorizarea evolutiei acestora. Societatile vor ramane pe watchlist minim 6 luni pana la decizia cu privire la includerea in indice. Watchlist-ul este actualizat trimestrial, cu ocazia sedintelor periodice din martie, iunie, septembrie si decembrie. Actualizarile watchlist-ului vor fi publicate ulterior desfasurarii sedintelor periodice ale CI.

2.3. Factorii de ponderare

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

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

2.3.1. Factorul de free float

- a. Free float-ul unei societăți din componenta indicelui BET-TR reprezintă numărul de acțiuni emise și în circulație care sunt disponibile pentru tranzacționare.
- b. 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 de investiții;
 - deținerile de cel puțin 5% ale altor categorii de investitori.

- c. Free float-ul exprimat procentual este determinat ca fiind raportul procentual dintre numarul de actiuni inclus in free float-ul exprimat in valoare absoluta si numarul total de actiuni emise si inregistrate in registrul actionarilor.
- d. Ponderea fiecărei societati in cosul indicelui BET-TR este ajustata in mod corespunzator prin aplicarea factorului de free float astfel incat sa nu devina posibil ca societatile cu capitalizare de piata semnificativa, dar cu free float redus, sa exercite o influenta prea mare in indice, precum si ca sa reflecte posibilitati reale de investitii in actiunile emise de fiecare societate in parte.
- e. In cosul indicelui, free float-ul unei societati poate lua urmatoarele valori {0,1; 0,2; 0,3; 0,4; 0,5; 0,6; 0,7; 0,8; 0,9; 1}, prin aproximare in adaos fata de valoarea procentuala a free float-ului societatii respective.
- f. Factorul de free float care urmeaza a fi aplicat asupra capitalizarii de piata corespunzatoare fiecărei societati din indice este revizuit, daca este necesar, trimestrial de catre CI, cu luarea in considerare a informatiilor publice cu privire la structura actionariatului.

2.3.2. Factorul de reprezentare

- a. Scopul aplicarii factorului de reprezentare este acela de a limita ponderea unei societati in cosul indicelui BET-TR.
- b. Aplicarea factorului de reprezentare este folosita pentru a se asigura faptul ca ponderea capitalizarii de piata a fiecărei societati nu depaseste la momentul ajustarii (al calcularii factorilor de reprezentare) limita maxima de 20% in totalul capitalizarii cosului indicelui BET-TR.
- c. Factorii de reprezentare pot lua valori intre 0,001 si 1,0.
- d. Factorii de reprezentare sunt analizati si recalculati trimestrial cu ocazia ajustarilor periodice de catre CI.
- e. In cazul efectuării unei ajustari a indicelui ca urmare a includerii/excluderii unei societati din componenta indicelui BET-TR, cu efect asupra modificarii semnificative a ponderilor din cosul indicelui, se va proceda la revizuirea imediata a factorilor de reprezentare.

3. Formula de calcul

Formula indicelui BET-TR este:

$$\text{BET-TR}_T = \text{BET-TR}_{T-1} \times \frac{\sum_{i=1,N} p_{i,T} \times q_{i,T} \times Ff_i \times R_i \times c_{i,T}}{\sum_{i=1,N} p_{i,T-1} \times q_{i,T} \times Ff_i \times R_i \times c_{i,T-1}}$$

S-au folosit urmatoarele notatii:

BET-TR_T - valoarea indicelui BET-TR la momentul curent, T

BET-TR_{T-1} - valoarea indicelui BET-TR la momentul anterior, T-1

p_{i,T} - pretul corespunzator actiunilor societatii i la momentul curent T

p_{i,T-1} - pretul de inchidere corespunzator actiunilor societatii i la momentul T-1

q_{i,T} - numarul de actiuni la momentul curent T

Ff_i - 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_i - factorul de reprezentare la maxim 20% a ponderii componentelor cosului indicelui, corespunzator actiunilor societatii i; este calculat cu trei zecimale si apartine intervalului (0,1]

c_{i,T} - factorul de corectie a pretului corespunzator actiunilor societatii i la momentul T, in zilele de ajustare 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 ajustare operationala; este calculat cu sase zecimale

N - numarul de societati incluse in cosul indicelui

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

BET-TR USD_T = (Curs BNR pentru USD stabilit in ziua T-1 / Curs BNR pentru USD stabilit in ziua T) x (BET-TR RON_T / BET-TR RON_{T-1}) x BET-TR USD_{T-1}

BET-TR EUR_T = (Curs BNR pentru EUR stabilit in ziua T-1 / Curs BNR pentru EUR stabilit in ziua T) x (BET-TR RON_T / BET-TR RON_{T-1}) x BET-TR EUR_{T-1}

4. Procedurile de ajustare

4.1. Ajustările periodice

- a. Ajustările periodice se realizează trimestrial, în baza deciziilor CI, având ca scop actualizarea ponderilor utilizate în calculul indicelui BET-TR ca urmare a:
 - i. unor evenimente corporative (majorări de capital, splitări, consolidări, etc);
 - ii. modificării compoziției cosului indicelui BET-TR ca urmare a includerii sau excluderii unei societăți (în baza deciziilor corespunzătoare întrunirilor CI din lunile martie și septembrie);
 - iii. evoluției preturilor acțiunilor incluse în indice.
- b. De regulă, ajustările periodice se efectuează cu cinci zile de tranzacționare înainte de scadența contractelor futures din ciclul trimestrial martie-iunie-septembrie-decembrie, astfel încât să devină efective în prima sesiune de tranzacționare de după expirarea acestor contracte.
- c. În cazul în care la data ajustării periodice un simbol din componenta indicelui este suspendat de la tranzacționare sau în alte cazuri excepționale, CI poate decide ca aceste operațiuni să fie amânate, sau poate decide modificarea datei la care se efectuează ajustările periodice și/sau a datei la care devin efective aceste ajustări. Deciziile CI de amânare a operațiunilor de ajustare periodică, precum și deciziile de modificare a datei la care se efectuează ajustările periodice și/sau a datei la care devin efective aceste modificări vor fi imediat aduse la cunoștința publicului, împreună cu motivațiile care au stat la baza acestora. Dacă este posibil, CI va comunica noua dată la care urmează să se efectueze ajustările periodice și data la care acestea devin efective.

Evenimente corporative

- a. În cazul în care numărul acțiunilor emise de o societate inclusă în indicele BET-TR se modifică ca urmare a unei majorări/reduceri de capital social, a unei splitări/consolidări, între două ajustări periodice, numărul nou de acțiuni, înregistrat în registrul acționarilor¹, va fi inclus în calculul indicelui cu ocazia următoarei ajustări periodice a indicelui.
- b. În cazul altor evenimente corporative, ajustările periodice se vor efectua conform prevederilor acestui document.

¹ Această referire a fost impusă datorită perioadei lungi (în general 2-3 luni) între luarea deciziei de majorare/reducere a capitalului social, splitare/consolidare a unui emitent de către AGA și data de înregistrare efectivă a majorării/reducerii de capital, splitării/consolidării în registrul acționarilor.

4.2. Ajustarile operationale

- Ajustarile operationale au drept scop corectarea influentelor artificiale asupra valorii indicelui datorate evenimentelor corporative anuntate de societatile care fac parte din componenta indicelui BET-TR.
- Ajustarile operationale 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 ("regular") pe simbolul i din sedinta de tranzactionare in care pretul de tranzactionare se modifica in mod corespunzator evenimentului corporativ anuntat de societatea emitenta (*ex-date*).
- Ajustarile operationale 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.
- In cazul splitarilor/consolidarilor, acordarii de actiuni gratuite sau modificarii de capital social sau al altor modificari ale numarului de actiuni emise, operatiuni care necesita ajustari operationale, factorul de corectie a pretului pentru simbolul i , $c_{i,T}$, este readus la valoarea 1 la fiecare ajustare periodica a indicelui daca aceasta se efectueaza concomitent cu modificarea noului numar de actiuni emise si inregistrate in registrul actionarilor al societatii. In cazul distribuirii de dividende in numerar si a altor distribuii de numerar, factorul de corectie a pretului pentru simbolul i , $c_{i,T}$, este readus la valoarea 1 cu ocazia ajustarilor periodice. Pentru aplicarea corespunzatoare a formulei de calcul prezentata la punctul 3, la data intrarii in vigoare a noii structuri, factorii de corectie a pretului $c_{i,T}$ si $c_{i,T-1}$ vor avea aceeasi valoare, cu exceptia situatiei in care la aceeasi data are loc o ajustare operationala.

4.2.1. Splitare/Consolidare

In situatia in care o societate 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 $T-1$

4.2.2. Acordarea de actiuni gratuite

In situatia in care o societate 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:

$q_{i,gratuite}$ - numărul de acțiuni gratuite

$q_{i,T-1}$ - numărul inițial de acțiuni, la momentul T-1

4.2.3. Acordarea dreptului de a subscrie acțiuni noi la un pret inferior pretului de piață

În situația în care o societate din componenta indicelui decide să acorde acționarilor săi dreptul de a subscrie acțiuni noi la un pret inferior pretului de piață, factorul de corectie a pretului $c_{i,T}$ se determină 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 închidere al simbolului i la momentul T-1

p_s - pretul de subscriere pentru emisiunea de acțiuni noi

R_s - rata de subscriere pentru acțiunile noi

4.2.4. Acordarea de dividende în numerar

În situația în care o societate din componenta indicelui decide să distribuie dividende în numerar, indiferent de sursa acestora, factorul de ajustare a pretului $c_{i,T}$ se determină astfel:

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

unde:

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

$D_{i,T}$ - dividendul aprobat pentru simbolul i, pentru care momentul T este data *ex-date*

În cazul în care societățile din componenta indicelui anunță alte tipuri de evenimente corporative, în vederea asigurării continuității și relevanței indicelui, CI va calcula și va anunța publicului valoarea factorului de corectie a pretului $c_{i,T}$ care va fi luată în calculul indicelui.

De asemenea, CI va calcula și va anunța publicului valoarea factorului de corectie $c_{i,T}$ care va fi luată în calculul indicelui atunci când două sau mai multe tipuri de evenimente corporative se suprapun la aceeași dată.

5. Comisia indicilor

5.1. Prezentare generala

Comisia Indicilor BVB este organizata in conformitate cu prevederile Regulamentului de Organizare si Functionare a BVB si cu deciziile Consiliului Bursei si functioneaza in baza puterii decizionale delegate de catre acesta.

5.2. Membrii Comisiei Indicilor

5.2.1. Membrii cu drept de vot

- a. Consiliul Bursei numeste si revoca membrii Comisiei Indicilor.
- b. Comisia Indicilor este alcatuita din 5 membri cu drept de vot, persoane fizice:
 - Presedintele Consiliului Bursei, in calitate de Presedinte al Comisiei;
 - Directorul General al BVB;
 - 2 reprezentanti ai Participantilor la sistemul de tranzactionare al BVB din cadrul departamentelor de cercetare, dezvoltare, actuariat, produse noi, sau asset management ale acestora sau specialisti pe piata de capital;
 - un reprezentant al CFA Romania.
- c. Fiecare membru are dreptul la un vot. Votul nu poate fi dat prin delegatie.
- d. In caz de vacanta a postului, Presedintele Comisiei va propune spre aprobare Consiliului Bursei o alta persoana pentru exercitarea mandatului pana la expirarea acestuia. Se considera imposibilitate definitiva de exercitare a mandatului orice imprejurare care creeaza indisponibilitate cu o durata 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.
- g. Presedintele Comisiei Indicilor poate invita la sedintele CI: membri ai Consiliului Bursei, membri ai CFA 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, reprezentanti ai emitentilor, precum si personalitati din mediul academic si alti experti.

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 in mod obiectiv si cu buna credinta, in interesul pietei de capital si al investitorilor, precum si pentru protejarea 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 inscrite pe ordinea de zi se vor abtine de la dezbatare si vot.
- d. In mod suplimentar, urmatoarele masuri sunt menite a asigura obiectivitatea in procesul de administrare a indicelui:
 - i. calcularea si determinarea compozitiei indicelui BET-TR are la baza principii transparente, definite in prezentul manual;
 - ii. deciziile CI sunt luate cu majoritate de voturi;
 - iii. membrii CI au obligatia de a actiona in mod obiectiv, in interesul general al pietei si investitorilor;
 - iv. deciziile CI sunt aduse la cunostinta publicului in cel mai scurt timp posibil.
- e. Deciziile sunt adoptate de catre CI urmare a discutiilor interne, pe baza materialelor si informatiilor puse la dispozitie de catre Secretariatul Comisiei, si tinandu-se cont de prevederile punctului c) de mai sus.

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 lua hotarari cu privire la urmatoarele:

- i. ajustarea periodica a indicelui;
- ii. actualizarea Watchlist-ului;
- iii. includerea/excluderea societatilor in si din indice (sedintele corespunzatoare lunilor martie si septembrie);
- iv. aspecte generale si politici strategice.

5.3.2. In afara intrunirilor pentru ajustarile periodice ale indicelui, CI se poate intruni si in regim de urgenta, in situatii extraordinare, neprezentate explicit in cadrul prezentului manual, pentru a lua deciziile necesare pentru a asigura continuitatea indicelui BET-TR.

5.3.3. Pentru adoptarea deciziilor CI este necesara majoritatea simpla a voturilor membrilor. In caz de egalitate de voturi, Presedintele Comisiei Indicilor are votul decisiv.

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. Valorile in timp real ale indicelui sunt disponibile prin intermediul furnizorilor de date si pe pagina web 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 Total Return” si abrevierea “BET-TR” 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-TR. Utilizarea indicelui BET-TR ca activ suport pentru crearea de produse derivate si/sau structurate este strict interzisa fara acordul valid, prealabil, al BVB.

Versiune manual	Aprobare Comisia Indicilor	Aprobare Consiliul Bursei	Rezumat actualizari fata de versiunea anterioara
ianuarie 2020	10 decembrie 2019	22 ianuarie 2020	Criterii de selectie (introducere, respectiv mentinere societati in indice - art. 2.2.5.)
ianuarie 2022	7 decembrie 2022	19 decembrie 2022	Actualizare criterii de selectie la art. 2.2.5. pentru a se evidenta modul de includere a noilor companii in indice

Disclaimer

Acest document stabileste principiile si regulile care stau la baza constructiei si administrarii indicelui *BET-TR (Bucharest Exchange Trading Total Return)*. BVB isi rezerva dreptul sa administreze indicele BET-TR 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.