



S.C. BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

**MANUALUL INDICELUI BET[®]
Bucharest Exchange Trading[®] Index**

Disclaimer:

Acest document stabileste principiile si regulile care stau la baza constructiei si administrarii indicelui BET (Bucharest Exchange Trading Index). BVB isi rezerva dreptul sa administreze indicele BET intr-un mod transparent, neutru si in cele mai bune conditii posibile, in spiritul prezentului document .Cu toate acestea, BVB nu isi asuma nici o 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 catre Comitetul Indicilor BVB la data de 11 Februarie 2009
si intrat in vigoare din data de 24 Februarie 2009

Disponibil on line: 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	6
4. PROCEDURILE DE AJUSTARE	6
4.1 Revizuirile si ajustarile periodice	6
4.2 Ajustarile operationale.....	7
4.2.1 Splitare/Consolidare.....	8
4.2.2 Acordarea de actiuni gratuite.....	8
4.2.3 Acordarea dreptului de a subscrie actiuni noi la un pret inferior pretului de piata	8
5. COMITETUL INDICILOR BVB	9
5.1 Prezentare Generala	9
5.2 Membrii Comitetului Indicelui	9
5.3 Procesul decizional	10
6. DISEMINAREA SI COPYRIGHT-UL INDICELUI.....	10

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 al indicelui BET (Bucharest Exchange Trading Index) al Bursei de Valori Bucuresti.
- 1.2 In cuprinsul “Manualului indicelui BET”, abrevierile de mai jos au urmatoarele semnificatii, cu exceptia cazurilor in care in cadrul textului se prevede altfel, dupa cum urmeaza:
 - “**BVB**” reprezinta “S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A.”;
 - “**BET**” reprezinta denumirea indicelui “Bucharest Exchange Trading” Index;
 - “**Comitetul Indicilor BVB**” sau “**Comitetul Indicilor**” reprezinta comitetul format din specialisti cu experienta in domeniul pietei de capital, care elaboreaza regulile cu privire la indicii dezvoltati de BVB, decide cu privire la compozitia indicelui BET, 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”, precum si amendamentele ulterioare ale acestui document sunt adoptate de catre “Comitetul Indicilor BVB”.
- 1.4 Indicele BET este un indice de preturi ponderat cu capitalizarea bursiera a societatilor incluse in cosul indicelui, ajustata in conformitate cu principiile prezentate in acest document.
- 1.5 Calculul si diseminarea catre public a indicelui BET in moneda nationala (RON) se efectueaza in timp real de catre BVB, in fiecare zi de tranzactionare a BVB.
- 1.6 Valorile indicelui BET exprimate in EUR si USD sunt publicate zilnic dupa incheierea sedintei de tranzactionare, prin utilizarea cursurilor de schimb publicate de Banca Nationala a Romaniei in ziua respectiva.
- 1.7 Informatiile relevante cu privire la indicele BET 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.

2. PRINCIPII DE CONSTRUCTIE

2.1 Aspecte generale

- 2.1.1 Indicele BET a fost lansat la data de 19 Septembrie 1997 cu o valoare de start de 1.000 puncte, fiind primul indice dezvoltat de BVB.
- 2.1.2 Indicele BET reprezinta indicele de referinta al BVB, a carui metodologie permite acestuia sa constituie drept activ suport pentru instrumente financiare derivate (futures, options, etc) si produse structurate (warrante, certificate, etc).
- 2.1.3 Indicele BET este un indice de preturi ponderat cu capitalizarea free-floatului a celor mai lichide societati listate la BVB.
- 2.1.4 Numarul societatilor incluse in cosul indicelui BET este de 10 societati, fiind posibil ca numarul acestora sa creasca in viitor ca urmare a listarii la BVB de noi societati reprezentative pentru sectoarele din economia nationala.
- 2.1.5 Similar cu metodologia celorlalti indici dezvoltati de BVB, metodologia indicelui BET reflecta evolutia preturilor actiunilor tranzactionate 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 (cum sunt: splitari, consolidari, majorari de capital, etc), se va proceda la ajustarea periodica si operationala a indicelui, astfel incat sa se asigure continuitatea valorilor indicelui BET pentru a se evita influentarea artificiala a indicelui ca urmare a acestor evenimente.
- 2.1.7 Nu se vor opera ajustari asupra indicelui BET in cazul acordarii de dividende de catre societatile incluse in componenta indicelui BET.

2.2 Compozitie si criterii de selectie

- 2.2.1 Cosul indicelui BET cuprinde actiunile celor mai lichide 10 societati listate pe piata reglementata BVB, la Categoria I si II, cu exceptia societatilor de investitii financiare tranzactionate pe piata reglementata administrata de BVB, a fondurilor de investitii si altor entitati asimilabile acestora.
- 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 prin decizia Comitetului Indicilor BVB.
- 2.2.3 Urmatoarele categorii de instrumente financiare nu sunt eligibile a fi incluse in componenta indicelui BET: certificate de privatizare, titluri de participare la organisme de plasament colectiv, precum si alte instrumente financiare desemnate de catre Comitetul Indicilor BVB.
- 2.2.4 Ca regula generala, criteriile de selectie a societatilor pentru a fi incluse in cosului indicelui sunt:
- a) lichiditatea: coeficientul de lichiditate pentru fiecare simbol se obtine 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 $Av_{i,j}$

Pentru a fi incluse in cosul indicelui BET sunt selectate in ordine descrescatoare companiile cu cel mai ridicat coeficient de lichiditate. Coeficientul de lichiditate se calculeaza semestrial, inainte de intrunirile periodice ale Comitetului Indicelui din Martie si Septembrie, si reprezinta sursa de baza pentru realizarea listei de selectie a companiilor eligibile pentru a fi incluse in cosul indicelui.

- b) alte aspecte relevante luate in considerare de catre Comitetul Indicilor BVB, dupa caz, cum ar fi: situatia financiara a societatii, elemente de ordin juridic, transparenta societatii si interesul participantilor la piata, etc.
- 2.2.5 Comitetul Indicilor BVB poate decide ca o societate sa fie inclusa in indicele BET, chiar daca nu sunt intrunite o parte din cerintele de la pct. 2.2.4.

2.3 Factorii de ponderare

Ponderea actiunilor individuale in cosul indicelui BET este determinata de capitalizarea de piata a fiecarei societati in parte, ajustata cu factorul de free float si factorul de reprezentare.
(capitalizare de piata societate din cosul indicelui = pret x numar total de actiuni x factor de free float x factor de reprezentare x factor de corectie a pretului).

2.3.1 Factorul de free float

- a. Free float-ul unei societati din componenta indicelui BET reprezinta numarul de actiuni emise si in circulatie care sunt disponibile pentru tranzactionare de catre public.
- b. Free float-ul exprimat in valoare absoluta este estimat ca fiind numarul total de actiuni emise de o societate, din care se elimina actiunile la dispozitia societatii ("treasury stock"), actiunile detinute de catre Stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari, precum si detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori, cu exceptia societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, fondurilor mutuale si de investitii.
- 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 fiecarei societati in cadrul indicelui BET 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 oportunitatile reale de investitii in actiunile emise de fiecare societate in parte.
- e. In cosul indicelui, free float-ul unei societati poate lua patru valori: 0,25; 0,50; 0,75 si 1,00, prin aproximare in plus 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 fiecarei societati din indice este revizuit, daca este necesar, trimestrial de catre Comitetul Indicilor BVB, cu luarea in considerare a informatiilor publice cu privire la structura actionariatului, furnizate de catre depozitarul care administreaza registrul actionarilor.

2.3.2 Factorul de reprezentare

- a. Scopul aplicarii factorului de reprezentare este acela de a limita ponderea unei societati in cosul indicelui BET.
- b. Aplicarea factorului de reprezentare este folosita pentru a se asigura faptul ca ponderea capitalizarii de piata individuale a fiecarei societati nu depaseste la momentul ajustarii (al calcularii factorilor de reprezentare) limita maxima de 20% in totalul capitalizarii cosului indicelui BET.
- c. Factorii de reprezentare pot lua valori intre 0,01 si 1,00.
- d. Factorii de reprezentare sunt analizati si recalculati trimestrial cu ocazia ajustarilor periodice de catre Comitetul Indicilor BVB.
- e. In cazul efectuarii unei ajustari operationale importante a indicelui ca urmare a listarii unei noi societati la BVB, si/sau a excluderii unei societati din componenta indicelui BET, 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 este:

$$BET_T = BET_{T-1} \cdot \frac{\sum_{i=1,N} p_{i,T} \times q_{i,T} \times Ff_i \times R_i \times c_{i,T}}{\sum_{i=1,N} p_{i,T-1} \times q_{i,T} \times Ff_i \times R_i \times c_{i,T-1}}$$

S-au folosit urmatoarele notatii:

BET_T valoarea indicelui BET la momentul curent, T

BET_{T-1} valoarea indicelui BET 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 patru valori : 0,25; 0,5; 0,75; 1.

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

$c_{i,T}$ 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 USD si BET EUR sunt urmatoarele:

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

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

4. PROCEDURILE DE AJUSTARE

- Procedurile de ajustare a indicelui BET au drept scop mentinerea continuitatii valorilor indicelui pentru a se evita influentarea artificiala ca urmare a evenimentelor corporative care au impact semnificativ asupra pretului.
- 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, conform 2.1.6.

4.1 Revizuirile si ajustarile periodice

- Comitetul Indicilor BVB se intruneste trimestrial pentru revizuirea compozitiei indicelui BET si pentru efectuarea actualizarilor si a ajustarilor periodice.
- Ajustarile periodice au drept scop actualizarea ponderilor utilizate in calculul indicelui BET ca urmare a:

- i. unor evenimente corporative (majorari de capital, etc);
- ii. modificarii compozitiei cosului indicelui BET ca urmare a includerii sau excluderii unei societati;
- iii. evolutiei preturilor actiunilor incluse in indice in trimestrul anterior;

Ajustarile periodice se efectueaza in antepenultima zi de tranzactionare din ciclul trimestrial Martie-Iunie-Septembrie-Decembrie, astfel incat sa devina efective in prima sedinta de tranzactionare din luna calendaristica urmatoare, cu exceptia cazurilor de modificare a compozitiei cosului indicelui BET.

- c. In cazul in care la data stabilita pentru revizuirea si/sau ajustarea periodica un simbol din componenta indicelui este suspendat de la tranzactionare sau in alte cazuri exceptionale Comitetul Indicilor poate decide ca aceste operatiuni sa fie amanate pentru o data ulterioara.

Decizia Comitetului Indicilor de amanare a operatiunilor de revizuire si/sau ajustare periodica va fi imediat adusa la cunostinta publicului, impreuna cu motivatiile care au stat la baza acesteia.

4.1.1 Evenimente corporative

- a. In cazul in care numarul actiunilor emise de o societate inclusa in indicele BET se modifica ca urmare a unei majorari, sau reduceri de capital social, a unei splitari/consolidari, intre doua revizuri periodice, numarul nou de actiuni, inregistrat in Registrul Actionarilor¹, va fi inclus in calculul indicelui cu ocazia urmatoarei revizuri trimestriale a indicelui de catre Comitetul Indicilor BVB.
- b. In cazul altor evenimente corporative, ajustarile periodice se vor efectua in spiritul prevederilor acestui document.

4.1.2 Includerea sau excluderea societatilor

- a. In cazul validarii criteriilor de includere in cosul indicelui a societatilor lichide eligibile se va proceda la recalcularea tuturor factorilor de reprezentare, astfel incat sa se respecte limita maxima de 20% prevazuta la pct. 2.3.2.
- b. Deciziile cu privire la includerea/excluderea de noi societati sunt luate de catre Comitetul Indicilor din sase in sase luni, in intrunirile periodice ale acestuia din Martie si Septembrie, si sunt facute publice cu o saptamana inainte de intrarea lor in vigoare.
- c. Revizuirile periodice in care Comitetul Indicilor urmeaza sa decida asupra includerii/excluderii unor societati din cosul indicelui se tin cu o saptamana inaintea incheierii trimestrului curent.
- d. In situatii exceptionale, Comitetul 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

- a. Ajustarile operationale au drept scop sa corecteze influentele artificiale asupra valorii indicelui datorate evenimentelor corporative anuntate de companiile care fac parte din componenta BET.
- b. 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

¹ 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.

- pretul de tranzactionare se modifica in mod corespunzator evenimentului corporativ anuntat de compania emitenta (ex-date).
- c. 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.
 - d. Factorul de corectie a pretului pentru simbolul i , $c_{i,T}$, 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 .

4.2.1 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 $T-1$.

4.2.2 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 $T-1$.

4.2.3 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, Comitetul Indicilor BVB va calcula și va anunța publicului valoarea factorului de corecție a pretului $c_{i,T}$, care va fi luată în calculul indicelui. De asemenea, Comitetul Indicilor BVB 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.

5. COMITETUL INDICILOR BVB

5.1 Prezentare Generală

Comitetul Indicilor BVB este organizat în conformitate cu deciziile Consiliului de Administrație al BVB și funcționează în baza puterii decizionale delegate de către acesta.

5.2 Membrii Comitetului Indicelui

5.2.1 Membrii cu drept de vot

- a. Desemnarea și revocarea membrilor cu drept de vot ai Comitetului Indicilor BVB are loc în cadrul întrunirilor Consiliului de Administrație al BVB, la propunerea Directorului General al BVB.
- b. Comitetul Indicilor este alcătuit din 6 membri:
 - Președintele Comitetului Indicilor este Președintele Consiliului Bursei
 - Directorul General BVB
 - doi reprezentanți din cadrul departamentului Strategii și Relații Internaționale al BVB
 - un membru al CFA Association Romania
 - un specialist bancar, din cadrul departamentelor de cercetare, dezvoltare, actuariat, produse noi, sau asset management, din alte societăți decât cele listate la BVB. Acest criteriu este necesar pentru evitarea unui potențial conflict de interese.
- c. Drepturile de vot sunt distribuite după cum urmează:
 1. toți cei 6 membri constitutivi au câte un drept de vot;
 2. singurul drept de veto îl deține Președintele Comitetului Indicilor.
- d. Președintele Comitetului Indicilor BVB va fi informat cu privire la orice transfer de voturi înainte de începerea ședinței Comitetului. În caz de vacanță a postului, Președintele Comitetului Indicilor va desemna o altă persoană pentru exercitarea mandatului până la expirarea acestuia. Se consideră imposibilitate definitivă de exercitare a mandatului orice împrejurare care creează o indisponibilitate cu o durată de 30 de zile consecutive.
- e. Calitatea de membru al Comitetului Indicilor BVB este dobândită la data validării individuale de către Consiliul de Administrație al BVB a persoanelor desemnate de către Bursa.
- f. Principiul de aprobare al unei decizii este majoritatea simplă. Comitetul Indicilor are cvorum când la ședință sunt prezenți Președintele și doi membri cu drept de vot.

5.2.3 Obligații și responsabilități

- a. Comitetul Indicilor BVB ia decizii privind componenta, metodologia de calcul și ajustările indicilor BVB, precum și politica de indici a BVB.
- b. Membrii Comitetului au obligația să păstreze confidențialitatea problematicei discutate în cadrul întâlnirilor acestuia până când acestea vor fi ulterior diseminate către public, să acționeze cu bună credință, în interesul pieței de capital, al investitorilor și protejării acestora.

5.3 Procesul decizional

5.3.1 In general, Comitetul Indicilor se intruneste in ultima saptamana din lunile trimestriale anuale, 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
 - efectuarea ajustarilor periodice ale indicelui
- ii. Aspecte generale si politici strategice

5.3.2 In afara intrunirilor cu ocazia ajustarilor periodice ale indicelui, Comitetul Indicilor se intruneste si in regim de urgenta, in cazurile de ajustari operationale.

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

5.3.4 Conducerea sedintei se face de catre Directorul General al BVB, iar in caz de indisponibilitate a acestuia, de catre un Director al BVB.

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 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" si abrevierea "BET" sunt protejate de legislatia in vigoare privind protectia dreptului de proprietate intelectuala si industrială. Bursa de Valori isi rezerva dreptul de proprietate asupra produsului "Indicele BET". Utilizarea indicelui BET ca activ suport pentru crearea de produse derivate si/sau structurate este strict interzisa fara acordul valid, prealabil, al BVB.