



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

**MANUALUL INDICELUI BET-FI[®]
Bucharest Exchange Trading Investment Funds[®] Index**

Disclaimer:

Acest document stabileste principiile si regulile care stau la baza constructiei si administrarii indicelui BET-FI (Bucharest Exchange Trading Investment Funds Index). BVB isi rezerva dreptul sa administreze indicele BET-FI 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 aprilie 2012

Disponibil on line: www.bvb.ro

CUPRINS

1. INTRODUCERE	3
2. PRINCIPII DE CONSTRUCTIE.....	3
2.1 Aspecte generale	3
2.2 Compozitie.....	4
2.3 Factorii de ponderare	4
3. FORMULA DE CALCUL	5
4. PROCEDURILE DE AJUSTARE	5
4.1 Revizuirile si ajustarile periodice	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
4.2 Ajustarile operationale	7
4.2.1 Splitare/Consolidare.....	7
4.2.2 Acordarea de actiuni gratuite.....	7
4.2.3 Acordarea dreptului de a subscrie actiuni noi la un pret inferior pretului de piata	7
5. COMITETUL INDICILOR BVB	8
5.1 Presentare Generala	8
5.2 Membrii Comitetului Indicelui	8
5.3 Procesul decizional	9
6. DISEMINAREA SI COPYRIGHT-UL INDICELUI.....	9

1. INTRODUCERE

- 1.1 Acest document prezinta regulile generale cu privire la principiile de constructie, criteriile de selectie a societatilor, modul de calcul si administrare a indicelui BET-FI (Bucharest Exchange Trading Investment Funds Index) al Bursei de Valori Bucuresti.
- 1.2 In cuprinsul “Manualului indicelui BET-FI”, 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-FI**” reprezinta denumirea indicelui “Bucharest Exchange Trading Investment Funds” 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-FI, 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-FI”, precum si amendamentele ulterioare ale acestui document sunt adoptate de catre “Comitetul Indicilor BVB”.
- 1.4 Indicele BET-FI 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-FI in moneda nationala (RON) se efectueaza in timp real de catre BVB, in fiecare zi de tranzactionare a BVB.
- 1.6 Valorile indicelui BET-FI 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-FI 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-FI.

2. PRINCIPII DE CONSTRUCTIE

2.1 Aspecte generale

- 2.1.1 Indicele BET-FI a fost lansat la data de 31 Octombrie 2000 cu o valoare de start de 1.000 puncte, fiind al treilea indice dezvoltat de BVB, respectiv primul indice sectorial.
- 2.1.2 Indicele BET-FI reflecta evolutia de ansamblu a tuturor societatilor de investitii financiare listate la BVB si a altor entitati asimilabile acestora.
- 2.1.3 Indicele BET-FI este un indice de preturi ponderat cu capitalizarea de piata a societatilor de investitii financiare listate la BVB si a altor entitati asimilabile acestora.
- 2.1.4 Similar cu metodologia celorlalti indici dezvoltati de BVB, metodologia indicelui BET-FI reflecta evolutia preturilor actiunilor tranzactionate in cadrul sectiunii de piata principala (“Regular”).
- 2.1.5 In cazul evenimentelor corporative care au un impact semnificativ asupra pretului in piata a actiunilor incluse in cosul indicelui BET-FI (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-FI pentru a se evita influentarea artificiala a indicelui ca urmare a acestor evenimente.

- 2.1.6 Nu se vor opera ajustari asupra indicelui BET-FI in cazul acordarii de dividende de catre societatile incluse in componenta indicelui BET-FI.

2.2 Compozitie

Cosul indicelui BET-FI este format din societatile de investitii financiare si din alte entitati asimilabile acestora admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB.

2.3 Factorii de ponderare

Ponderea actiunilor individuale in cosul indicelui BET-FI este determinata de capitalizarea de piata a fiecărei societati in parte, ajustata cu factorul de free float si factorul de reprezentare.

(capitalizare de piata societate in 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-FI 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 fiecărei societati in cadrul indicelui BET-FI 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 urmatoarele valori {0,1; 0,2; 0,3; 0,4; 0,5; 0,6; 0,7; 0,8; 0,9; 1}, 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 fiecărei 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-FI.
- b. Aplicarea factorului de reprezentare este folosita pentru a se asigura faptul ca ponderea capitalizarii de piata individuale a fiecărei societati nu depaseste la momentul ajustarii (al calcularii factorilor de reprezentare) limita maxima de 30% in totalul capitalizarii cosului indicelui BET-FI.
- c. Factorii de reprezentare pot lua valori intre 0,001 si 1.
- d. Factorii de reprezentare sunt analizati si recalculati trimestrial cu ocazia ajustarilor periodice de catre Comitetul Indicilor BVB.

- e. In cazul efectuării unei ajustări operationale importante a indicelui ca urmare a listării unei noi societăți eligibile, și/sau a excluderii unei societăți din componenta indicelui BET-FI, cu efect asupra modificării semnificative a ponderilor din cosul indicelui, se va proceda la revizuirea imediată a factorilor de reprezentare.

3. FORMULA DE CALCUL

Formula indicelui BET-FI este:

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

S-au folosit următoarele notații:

BET-FI_T valoarea indicelui BET-FI la momentul curent, T
 BET-FI_{T-1} valoarea indicelui BET-FI la momentul anterior, T-1

p_{i,T} pretul corespunzător acțiunilor societății i la momentul curent T;

p_{i,T-1} pretul de închidere corespunzător acțiunilor societății i la momentul T-1 ;

q_{i,T} numărul de acțiuni la momentul curent T;

Ff_i factorul de free float corespunzător societății i din indice; este calculat cu două zecimale și poate lua următoarele 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, corespunzător acțiunilor societății i; este calculat cu trei zecimale și aparține (0,1];

c_{i,T} factorul de corecție a pretului corespunzător acțiunilor societății i la momentul T, în zilele de revizuire operațională ; este calculat cu șase zecimale;

c_{i,T-1} factorul de corecție a pretului corespunzător acțiunilor societății i la momentul T-1, în zilele de revizuire operațională ; este calculat cu șase zecimale;

N Numărul de societăți incluse în cosul indicelui

Formulele pentru BET-FI USD și BET-FI EUR sunt următoarele:

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

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

4. PROCEDURILE DE AJUSTARE

- Procedurile de ajustare a indicelui BET-FI au drept scop menținerea continuității valorilor indicelui pentru a se evita influențarea artificială ca urmare a evenimentelor corporative care au impact semnificativ asupra pretului.
- Revizuirile și ajustările periodice sunt efectuate trimestrial, iar cele operationale sunt efectuate imediat sau în conformitate cu prevederile aplicabile în funcție de situația care a condus la necesitatea efectuării unei astfel de operațiuni, conform 2.1.5.

4.1 Revizuirile si ajustarile periodice

- a. Comitetul Indicilor BVB se intruneste trimestrial pentru revizuirea compozitiei indicelui BET-FI si pentru efectuarea actualizarilor si a ajustarilor periodice.
- b. Ajustarile periodice au drept scop actualizarea ponderilor utilizate in calculul indicelui BET-FI ca urmare a:
 - i. unor evenimente corporative (majorari de capital, etc);
 - ii. modificarii compozitiei cosului indicelui BET-FI ca urmare a includerii sau excluderii unei societati;
 - iii. evolutiei preturilor actiunilor incluse in indice in trimestrul anterior;
- c. 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.
- d. 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, sau poate decide modificarea datei la care se efectueaza ajustarile periodice si/sau a datei la care devin efective aceste ajustari. Deciziile Comitetului Indicilor 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, Comitetul Indicilor va comunica si noua data la care urmeaza se efectueze ajustarile periodice si noua data la care acestea devin efective.

4.1.1 Evenimente corporative

- a. In cazul in care numarul actiunilor emise de o societate inclusa in indicele BET-FI 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 in care se decide includerea/excluderea unei societati in/din indice se va proceda la recalcularea tuturor factorilor de reprezentare, astfel incat sa se respecte limita maxima de 30% 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 la momentul luarii lor de catre Comitetul Indicilor.
- c. Revizuirile periodice in care Comitetul Indicilor urmeaza sa decida asupra includerii/excluderii unor societati din cosul indicelui se tin in prima saptamana din ultima luna a 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.

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.

4.2 Ajustarile operationale

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

4.2.1 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 prevederile Regulamentului de Organizare și Funcționare a BVB, cu deciziile Consiliului Bursei și funcționează în baza puterii decizionale delegate de către acesta.

5.2 Membrii Comitetului Indicelui

5.2.1 Membrii cu drept de vot

- a. Consiliul Bursei numește și revocă membrii Comitetului Indicilor.
- b. Comitetul Indicilor este alcătuit din 7 membri:
 - un membru al Consiliului Bursei cu drept de vot, Președintele Comitetului;
 - un membru cu drept de vot, Directorul general BVB;
 - membri cu drept de vot, persoane fizice, reprezentanți ai Participanților la sistemul de tranzacționare al BVB din cadrul departamentelor de cercetare, dezvoltare, actuariat, produse noi, sau asset management ale acestora;
 - un membru cu drept de vot reprezentând CFA Association Romania;
 - membri fără drept de vot din cadrul personalului BVB desemnați pe baza propunerii Directorului general 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 Comitetului 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 Comitetului Indicilor este de 2 ani începând cu data numirii de către Consiliul Bursei.
- f. Principiul de aprobare al unei decizii este majoritatea simplă. Comitetul Indicilor are cvorum când la ședință sunt prezenți cel puțin 3 membri cu drept de vot, dintre care unul va fi Președintele Comitetului Indicilor, iar altul reprezentant al Participanților la sistemul de tranzacționare al BVB, precum și din cel puțin 1 membru fără drept de vot din partea personalului BVB.
- g. Președintele Comitetului Indicilor poate invita la ședințele comitetului: membrii ai Consiliului Bursei, membri ai CFA Association Romania, specialiști din cadrul departamentelor de cercetare, dezvoltare, actuariat, produse noi sau asset management ale participanților sau ale instituțiilor de credit, specialiști din instituții financiare care emit produse financiare având drept activ suport indicii BVB, precum și personalități din mediul academic și experți în domeniu.

5.2.3 Obligații și responsabilități

- a. Comitetul Indicilor BVB ia decizii privind componenta, metodologia de calcul și ajustările indicilor BVB, și face propuneri Consiliului Bursei privind dezvoltarea politicii de indici a BVB.

- b. Membrii Comitetului 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 Comitetului Indicilor BVB va fi informat cu privire la existenta unui conflict de interese inainte de inceperea sedintei. Membrii Comitetului 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 de la vot.

5.3 Procesul decizional

5.3.1 In general, Comitetul Indicilor se intruneste in prima 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-FI
 - efectuarea ajustarilor periodice a 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 sau in alte situatii extraordinare.

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

5.3.4 Conducerea sedintei se face de catre Presedintele Comitetului.

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 Investment Funds" si abrevierea "BET-FI" 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-FI". Utilizarea indicelui BET-FI ca activ suport pentru crearea de produse derivate si/sau structurate este strict interzisa fara acordul valid, prealabil, al BVB.