

Βασικοί Κανόνες Διαχείρισης & Υπολογισμού του Ελληνικού Δείκτη Mid & Small Cap



ΕΘΝΙΚΗ Asset Management
ΑΕΔΑΚ



Ιούλιος 2013, Έκδοση 1.5

Πίνακας Περιεχομένων

1. Εισαγωγή	4
1.1 Σκοπός του Κειμένου	4
1.2 Σκοπός του Δείκτη	4
2. Αποδεκτές Αξίες	5
2.1 Προσδιορισμός Αποδεκτών Αξιών	5
3. Προσδιορισμός της Σύνθεσης του Δείκτη	7
3.1 Περίοδοι Αναθεώρησης	7
3.2 Επιλογή Μετοχών	7
3.3 Στάθμιση Μετοχών	7
3.4 Επιλαχούσες Μετοχές	7
4. Μεταβολές στις Εταιρείες που Συμμετέχουν στο Δείκτη	8
4.1 Αναστολή Διαπραγμάτευσης & Διαγραφή Μετοχών	8
4.2 Συγχωνεύσεις, Εξαγορές & άλλες Σύνθετες Εταιρικές Πράξεις	8
4.3 Μετατάξεις	8
4.4 Μεταβολή στο Καθεστώς Διαπραγμάτευσης	9
4.5 Αντικατάσταση Διαγραφόμενων μετοχών από τον Δείκτη	9
5. Υπολογισμός του Δείκτη	10
5.1 Συχνότητα Υπολογισμού	10
5.2 Απεικόνιση	10
5.3 Formula Υπολογισμού	10
5.4 Τιμή Εκκίνησης	10
6. Διοικητικές Αρμοδιότητες	11
6.1 Επιτροπή του Δείκτη	11
6.2 Ομάδα Διαχείρισης Δείκτη	11
7. Αλλαγές – Εξαιρέσεις των Βασικών Κανόνων	13
7.1 Αλλαγές στους Βασικούς Κανόνες	13
7.2 Εξαιρέσεις Βασικών Κανόνων	13
8. Γενικές Οδηγίες	14
8.1 Βάση των Αποφάσεων	14

1. Εισαγωγή

1.1 Σκοπός του Κειμένου

Σκοπός του κειμένου είναι να περιγράψει τους Βασικούς Κανόνες Διαχείρισης και Υπολογισμού (εφεξής «Βασικοί Κανόνες») του Δείκτη «Ελληνικός Δείκτης Mid & Small Cap» (εφεξής «Δείκτης»), ο οποίος σχεδιάστηκε από την ΕΘΝΙΚΗ Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. σε συνεργασία με το Χρηματιστήριο Αθηνών, παρακολουθείται και υπολογίζεται από το Χρηματιστήριο Αθηνών και αναθεωρείται με βάση τα οριζόμενα στο παρόν κείμενο.

1.2 Σκοπός του Δείκτη

Σκοπός του Δείκτη είναι η ύπαρξη ενός αξιόπιστου μέτρου καταγραφής των αποδόσεων των εταιρειών μεσαίας κεφαλαιοποίησης, που είναι εισηγμένες στην «Κύρια Αγορά» του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

2. Αποδεκτές Αξίες

2.1 Προσδιορισμός Αποδεκτών Αξιών

Αποδεκτές αξίες για συμμετοχή στον Δείκτη είναι οι μετοχές των εταιρειών που είναι εισηγμένες στην «Κύρια Αγορά» του Χ.Α., εφόσον πληρούνται και οι υπόλοιπες προϋποθέσεις που ορίζονται στους Βασικούς Κανόνες.

- 2.1.1 Μόνο μία κατηγορία κοινών μετοχών κάθε μίας εισηγμένης εταιρίας του Χ.Α. μπορεί να συμπεριληφθεί στον Δείκτη. Μετατρέψιμες προνομιούχες μετοχές καθώς και μετατρέψιμες ομολογίες αποκλείονται από τη συμμετοχή στον Δείκτη.
- 2.1.2 Σε περίπτωση που το σύνολο μίας κατηγορίας μετοχών ή μέρος μίας κατηγορίας μετοχών μίας εισηγμένης εταιρίας δεν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α., οι συγκεκριμένες μη εισηγμένες μετοχές δεν περιλαμβάνονται στη διαδικασία επιλογής των μετοχών που θα αποτελέσουν τη σύνθεση του Δείκτη.
- 2.1.3 Μετοχές εταιριών επί των οποίων δεν έγιναν πράξεις για τουλάχιστον το ήμισυ των συνεδριάσεων του Χ.Α. της περιόδου που εξετάζεται αποκλείονται από τη συμμετοχή τους στο Δείκτη.
- 2.1.4 Μετοχές εταιριών που δεν έχουν παρουσία τουλάχιστον έξι (6) μηνών στην «Κύρια Αγορά» του Χ.Α. αποκλείονται από τη συμμετοχή τους στο Δείκτη.
- 2.1.5 Αποδεκτές Αξίες για συμμετοχή τους στον Δείκτη αποτελούν οι μετοχές των εταιρειών που παρουσιάζουν ποσοστό ευρείας διασποράς μεγαλύτερο ή ίσο ($\geq$) του 15%.
- 2.1.6 Αποδεκτές Αξίες για συμμετοχή τους στον Δείκτη αποτελούν οι μετοχές των εταιρειών που παρουσιάζουν κυκλοφοριακή ταχύτητα (σταθμισμένη με το ποσοστό ευρείας διασποράς) σε ετήσια βάση, μεγαλύτερη ($>$) του 15%. Μετοχές που συμμετέχουν στη σύνθεση του Δείκτη, αφαιρούνται όταν η κυκλοφοριακή ταχύτητα σε δύο διαδοχικές αναθεωρήσεις γίνει μικρότερη του 10%.
- 2.1.7 Μετοχές εταιριών που εμφανίζουν, στο υπό εξέταση χρονικό διάστημα, χρηματιστηριακή αξία μεγαλύτερη ($>$) του 5% της χρηματιστηριακής αξίας των μετοχών που διαπραγματεύονται στην «Κύρια Αγορά» του Χ.Α., αποκλείονται από τη συμμετοχή τους στον Δείκτη. Μετοχές που συμμετέχουν στη σύνθεση του Δείκτη αφαιρούνται όταν η χρηματιστηριακή αξία τους είναι μεγαλύτερη ($>$) του 7.5% της χρηματιστηριακής αξίας των μετοχών που διαπραγματεύονται στην «Κύρια Αγορά» του Χ.Α.
- 2.1.8 Οι μετοχές εταιριών του τραπεζικού κλάδου αποκλείονται από τη συμμετοχή τους στον Δείκτη αλλά συμμετέχουν στον υπολογισμό της χρηματιστηριακής

αξίας των μετοχών που διαπραγματεύονται στην «Κύρια Αγορά» του Χ.Α. κατά τον υπολογισμό του κριτηρίου 2.1.7 των Βασικών Κανόνων.

3. Προσδιορισμός της Σύνθεσης του Δείκτη

3.1 Περίοδοι Αναθεώρησης

Ο Δείκτης θα αναθεωρείται κάθε εξάμηνο την τελευταία εβδομάδα του Απριλίου και του Οκτωβρίου (ή το συντομότερο δυνατό) ώστε να προσδιοριστεί η σύνθεση του Δείκτη. Η αξιολόγηση θα πρέπει να βασίζεται σε στοιχεία που συγκεντρώθηκαν κατά το τέλος του Μαρτίου και Σεπτεμβρίου, ενώ η χρηματιστηριακή αξία θα πρέπει να υπολογίζεται την τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσης του Μαρτίου και του Σεπτεμβρίου αντίστοιχα. Όλες οι αλλαγές θα πραγματοποιούνται μετά το πέρας των συναλλαγών την τελευταία Παρασκευή των μηνών Μαΐου και Νοεμβρίου αντίστοιχα.

3.2 Επιλογή Μετοχών

Η περιοδική αναθεώρηση θα διεξάγεται ακολουθώντας τα παρακάτω βήματα:

- i. Δημιουργία βάσης δεδομένων όλων των μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών,
- ii. Εξαίρεση των μετοχών που δεν πληρούν τα κριτήρια που ορίζονται στην ενότητα 2,
- iii. Κατάταξη όλων των μετοχών με φθίνουσα σειρά κατά χρηματιστηριακή αξία,
- iv. Μετοχές που κατατάσσονται στην θέση 25 ή παραπάνω θα εισέρχονται στην σύνθεση του Δείκτη,
- v. Μετοχές που κατατάσσονται στην θέση 36 ή παρακάτω θα αφαιρούνται από την σύνθεση του Δείκτη,
- vi. Στην σύνθεση του Δείκτη συμμετέχουν κατ' ανώτατο όριο τριάντα (30) μετοχές.

3.3 Στάθμιση Μετοχών

Οι τριάντα (30) μετοχές που θα απαρτίζουν τη σύνθεση του Δείκτη θα σταθμίζονται ισομερώς (Equal Weight) την τελευταία Παρασκευή των μηνών Μαΐου και Νοεμβρίου αντίστοιχα. Η στάθμιση θα υλοποιείται χρησιμοποιώντας τις τιμές κλεισίματος των μετοχών της σύνθεσης του Δείκτη δυο (2) ημέρες πριν την εφαρμογή των αλλαγών στη σύνθεσή του συνεπεία των περιοδικών αναθεωρήσεων.

3.4 Επιλαχούσες Μετοχές

Οι πέντε (5) μετοχές με την υψηλότερη κατάταξη που δεν συμμετέχουν στη σύνθεση του Δείκτη θα αποτελούν τη λίστα των επιλαχουσών μετοχών για συμμετοχή τους στο Δείκτη. Η λίστα με τις επιλαχούσες μετοχές θα χρησιμοποιηθεί σε περίπτωση που μια ή περισσότερες μετοχές αφαιρεθεί από τη σύνθεση του Δείκτη μέχρι την επόμενη εξαμηνιαία αναθεώρηση.

4. Μεταβολές στις Εταιρείες που Συμμετέχουν στο Δείκτη

4.1 Αναστολή Διαπραγμάτευσης & Διαγραφή Μετοχών

- 4.1.1 Όταν το ΧΑ αποφασίσει την αναστολή της διαπραγμάτευσης των μετοχών συμμετέχουσας σε Δείκτη εταιρίας, οι μετοχές μπορούν να παραμείνουν στη σύνθεση του Δείκτη – με την τελευταία τιμή διαπραγμάτευσης τους – για διάστημα μέχρι των 10 εργάσιμων ημερών. Μέσα σε αυτό το διάστημα η μετοχή της εταιρείας μπορεί να αφαιρεθεί από την σύνθεση του Δείκτη σε μηδενική τιμή στην περίπτωση που δεν αναμένεται η άρση αναστολής των μετοχών της εταιρείας.
- 4.1.2 Στη περίπτωση που κατά το χρονικό διάστημα των 10 εργάσιμων ημερών από την έναρξη της αναστολής δεν έχει πραγματοποιηθεί άρση της (και η δυνατότητα αφαίρεσης της από την σύνθεση του Δείκτη δεν έχει εξασκηθεί) τότε, υπό κανονικές συνθήκες, η μετοχή της εταιρίας αφαιρείται από τη σύνθεση του Δείκτη πριν την έναρξη των συναλλαγών της 11^{ης} ημέρας σε μηδενική τιμή.
- 4.1.3 Η συμπλήρωση της κενής θέσης που προκύπτει από την εφαρμογή των παρ. 4.1.1 & 4.1.2 θα πραγματοποιηθεί κατά τα αναφερόμενα στην παράγραφο 4.5 κατά την ημερομηνία της αφαίρεσης.

4.2 Συγχωνεύσεις, Εξαγορές & άλλες Σύνθετες Εταιρικές Πράξεις

- 4.2.1 Αν λόγω συγχώνευσης δια απορροφήσεως, μία εταιρία που συμμετέχει στο Δείκτη απορροφάται από μία άλλη εταιρία που επίσης συμμετέχει στον ίδιο Δείκτη, τότε η εταιρία που προκύπτει παραμένει ως συμμετέχουσα. Η συμπλήρωση της θέσης που προκύπτει θα πραγματοποιηθεί κατά τα αναφερόμενα στην παράγραφο 4.5 των Βασικών Κανόνων.
- 4.2.2 Αν μία εταιρία που συμμετέχει στο Δείκτη απορροφηθεί μέσω συγχώνευσης δια απορροφήσεως από άλλη μη συμμετέχουσα, τότε η πρώτη αφαιρείται από τον Δείκτη και στη θέση της εισέρχεται η δεύτερη. Αν κάποια εταιρία που συμμετέχει στο Δείκτη διασπασθεί σχηματίζοντας δύο ή περισσότερες εταιρίες, η εταιρία η οποία θα παραμείνει εισηγμένη στο Χ.Α. παραμένει και στη σύνθεση του Δείκτη, σε περίπτωση παραμονής και των δύο (spin off) θα παραμείνει στο Δείκτη η μετοχή με τη μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση.

4.3 Μετατάξεις

- 4.3.1 Όταν μια εταιρία που συμμετέχει στο Δείκτη πραγματοποιήσει μετάταξη σε άλλη Αγορά του Χ.Α., τότε η μετοχή της αφαιρείται από τη σύνθεση του Δείκτη. Η συμπλήρωση της θέσης που προκύπτει θα πραγματοποιηθεί κατά τα αναφερόμενα στην παράγραφο 4.5 των Βασικών Κανόνων.

4.4 Μεταβολή στο Καθεστώς Διαπραγμάτευσης

- 4.4.1 Όταν το Χ.Α αποφασίσει τη μεταφορά της μετοχής μιας εταιρίας που συμμετέχει στο Δείκτη σε άλλη Κατηγορία Διαπραγμάτευσης του Χ.Α., τότε η μετοχή της αφαιρείται άμεσα από τη σύνθεση του Δείκτη. Η συμπλήρωση της θέσης που προκύπτει θα πραγματοποιηθεί κατά τα αναφερόμενα στην παράγραφο 4.5 των Βασικών Κανόνων.

4.5 Αντικατάσταση Διαγραφόμενων μετοχών από τον Δείκτη

- 4.5.1 Σε περίπτωση διαγραφής μετοχής από το Δείκτη κατά την χρονική περίοδο μεταξύ δύο περιοδικών εξαμηνιαίων αναθεωρήσεων, η μετοχή θα αντικαθίσταται από τη μετοχή με την υψηλότερη κατάταξη που συμμετέχει στη λίστα των επιλαχουσών μετοχών του Δείκτη και εφόσον δεν έχουν επέλθει λόγοι που να χαρακτηρίζουν την επιλαχούσα ως μη αποδεκτή αξία βάσει της ενότητας 2 των Βασικών Κανόνων.
- 4.5.2 Οι μετοχές που απαρτίζουν τη λίστα επιλαχουσών μετοχών του Δείκτη κατά την πιο πρόσφατη περιοδική αναθεώρηση θα κατατάσσονται με βάση την χρηματιστηριακή τους αξία δύο (2) ημέρες πριν την ημέρα πραγματοποίησης της αντικατάστασης. Η μετοχή με την υψηλότερη κατάταξη θα εισέρχεται στην σύνθεση του Δείκτη.

5. Υπολογισμός του Δείκτη

5.1 Συχνότητα Υπολογισμού

Ο Δείκτης υπολογίζεται κάθε 30 δευτερόλεπτα κατά τις ώρες συνεδρίασης του Χ.Α., χρησιμοποιώντας τις τρέχουσες τιμές των μετοχών που συμμετέχουν στη σύνθεσή του.

5.2 Απεικόνιση

Ο Δείκτης απεικονίζεται με δύο δεκαδικά ψηφία.

5.3 Formula Υπολογισμού

Ο δείκτης υπολογίζεται με βάση τον παρακάτω τύπο:

$$P_1 = \frac{\sum_{i=1}^n Xi * Si * Ki}{D} * P_0$$

όπου:

P_i: Η τρέχουσα τιμή του Δείκτη,

P₀: Η τιμή του Δείκτη κατά την ημερομηνία βάσης (Τιμή Εκκίνησης),

X_i: Η τελευταία τιμή συναλλαγής μίας μετοχής που συμμετέχει στη σύνθεση του Δείκτη, όπως αυτή προέρχεται από το σύστημα ΟΑΣΗΣ, ή η τιμή κλεισίματος της μετοχής μετά τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α.,

S_i: Ο συνολικός αριθμός μετοχών κάθε μίας συμμετέχουσας μετοχής (Number of Outstanding Shares),

K_i: Συντελεστής στάθμισης (Capping Factor) των εν κυκλοφορία μετοχών κάθε μίας συμμετέχουσας που είναι ένας αριθμός μεταξύ μηδέν (0) και ένα (1),

D: Η βάση (Divisor) του Δείκτη. Η βάση αντιπροσωπεύει τη χρηματιστηριακή αξία του Δείκτη κατά την ημερομηνία βάσης. Η βάση του Δείκτη προσαρμόζεται για να ενσωματώσει αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο των εταιριών που συμμετέχουν στην εκάστοτε σύνθεσή του, με σκοπό τη μη τροποποίηση της τιμής του.

5.4 Τιμή Εκκίνησης

Ο Δείκτης υπολογίζεται με ημερομηνία βάσης την launch date του Δείκτη και τιμή εκκίνησης τις 1,000 μονάδες.

6. Διοικητικές Αρμοδιότητες

6.1 Επιτροπή του Δείκτη

6.1.1 Η επιτροπή του Δείκτη αποτελείται από πέντε μέλη, τον πρόεδρο, τον αντιπρόεδρο και τρία (3) μέλη. Το Χρηματιστήριο Αθηνών ορίζει 3 μέλη, μεταξύ των οποίων και τον πρόεδρο της επιτροπής, και η Εθνική Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. ορίζει τον αντιπρόεδρο της επιτροπής και ένα μέλος. Ο πρόεδρος, και κατά την περίπτωση απουσίας του, ο αντιπρόεδρος της επιτροπής προεδρεύει των συναντήσεων της και εκπροσωπεί την επιτροπή σε κάθε είδους εξωτερικές συναντήσεις. Η επιτροπή του Δείκτη είναι υπεύθυνη για:

- την ορθή τήρηση των Βασικών Κανόνων,
- τον προσδιορισμό των μετοχών των εισηγμένων εταιριών που συμμετέχουν στον Δείκτη
- τον χειρισμό των προσφυγών,
- την τυχόν αλλαγή των Βασικών Κανόνων.

Η επιτροπή συνεδριάζει άπαξ ανά εξάμηνο κατά τον χρόνο της τακτικής αναθεώρησης του Δείκτη, σε συγκεκριμένη ώρα και χώρο ή μέσω τηλεδιάσκεψης. Επίσης κάθε μέλος δύναται να ζητήσει από τον πρόεδρό της να τη συγκαλέσει εφόσον συντρέχουν έκτακτες περιστάσεις. Η επιτροπή βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως όταν είναι παρόντα ή αντιπροσωπεύονται τα μισά συν ένα μέλη της, υπό την προϋπόθεση της συμμετοχής σε αυτήν του προέδρου ή του αντιπροέδρου της. Κάθε μέλος δύναται να αντιπροσωπεύει εγκύρως μόνο ένα άλλο μέλος, κατόπιν απόφασης του μέλους που απουσιάζει ή κωλύεται. Οι αποφάσεις λαμβάνονται με φανερή ψηφοφορία και απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων (μισά μέλη συν ένα). Η επιτροπή δύναται να προσκαλέσει οποιονδήποτε τρίτο να παραβρεθεί στις συνεδριάσεις της χωρίς δικαίωμα ψήφου.

6.2 Ομάδα Διαχείρισης Δείκτη

6.2.1 Η ομάδα διαχείρισης του Δείκτη αποτελείται από στελέχη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση, λειτουργία και συντήρηση του Δείκτη υλοποιώντας τους Βασικούς Κανόνες.

6.2.2 Η ομάδα διαχείρισης του Δείκτη

- α) εισηγείται κατά τις τακτικές συναντήσεις της επιτροπής του Δείκτη τον προσδιορισμό του Δείκτη στη βάση των Βασικών Κανόνων, με τη συνδρομή / έγκριση του προέδρου και αντιπροέδρου της επιτροπής όπου και όταν χρειαστεί,
- β) διατηρεί ένα χρονοδιάγραμμα των εταιρικών πράξεων που πραγματοποιούνται μεταξύ των συναντήσεων της επιτροπής που ενδέχεται να επηρεάζουν τον υπολογισμό της βάσης του Δείκτη,

- c) διατηρεί αρχείο με όλες τις αλλαγές στη σύνθεση του Δείκτη και της βάσης του,
- d) είναι επίσης υπεύθυνη για τη διασφάλιση της έγκαιρης δημοσίευσης όλων των αποφάσεων της επιτροπής με τη χρήση των διαθέσιμων μέσων,
- e) είναι υπεύθυνη για τη διατήρηση των επαφών με τις εισηγμένες εταιρίες για κάθε ζήτημα που αφορά τη συμμετοχή των μετοχών των εισηγμένων εταιριών στον Δείκτη,
- f) είναι υπεύθυνη για την υποστήριξη των διοικητικών εργασιών της επιτροπής του Δείκτη και την παροχή όλων των αναγκαίων πληροφοριών στις οποίες θα βασίζεται η αναθεώρηση του Δείκτη με βάση τους Βασικούς Κανόνες.

7. Αλλαγές – Εξαιρέσεις των Βασικών Κανόνων

7.1 Αλλαγές στους Βασικούς Κανόνες

- 7.1.1 Αλλαγές στη δομή των Βασικών Κανόνων θα πρέπει να πραγματοποιούνται σταδιακά και όχι με ρηξικέλευθο τρόπο.
- 7.1.2 Οι αλλαγές στους Βασικούς Κανόνες προετοιμάζονται από την ομάδα διαχείρισης του Δείκτη και εγκρίνονται από την επιτροπή του Δείκτη.
- 7.1.3 Οι αλλαγές στους Βασικούς Κανόνες που αποφασίζεται από την επιτροπή του Δείκτη τίθενται σε ισχύ κατά τη συνεδρίαση της επιτροπής του Δείκτη που θα λάβει χώρα το επόμενο εξάμηνο.

7.2 Εξαιρέσεις Βασικών Κανόνων

- 7.2.1 Εξαιρέσεις των Βασικών Κανόνων γίνονται μόνο από την επιτροπή του Δείκτη. Στη περίπτωση που η επιτροπή θεωρεί ότι μία εξαίρεση θα πρέπει να πραγματοποιηθεί σε κάποιον από τους Βασικούς Κανόνες, αυτή δε θα πρέπει να έρχεται σε αντίθεση με το πνεύμα των Βασικών Κανόνων. Επίσης θα πρέπει να τεκμηριώνεται επαρκώς.
- 7.2.2 Στη περίπτωση που μία εξαίρεση των Βασικών Κανόνων πραγματοποιηθεί, δεν θα πρέπει να θεωρηθεί ότι δημιουργείται προηγούμενο για μελλοντικές αποφάσεις της επιτροπής.

8. Γενικές Οδηγίες

8.1 Βάση των Αποφάσεων

Η επιτροπή του Δείκτη και η ομάδα διαχείρισης του Δείκτη θα πρέπει να βασίζονται τις αποφάσεις τους που αφορούν τον προσδιορισμό και τη σύνθεση του Δείκτη στους Βασικούς Κανόνες.



ΕΘΝΙΚΗ Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Λεωφόρος Συγγρού 103-105, 107 45 Αθήνα

<http://www.nbgam.gr>



Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.

Λεωφόρος Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα

www.athex.gr

