



A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG KÉZIKÖNYVE A KÖZÉP-EURÓPAI BLUE CHIP INDEXEKRŐL (CETOP Indexek)

Budapest, 2026. ~~április~~ augusztus 3.

Az Igazgatóság elfogadó/módosító határozatának száma és kelte:	A Vezérigazgató hatályba léptető határozatának száma:	Hatálybalépés dátuma:
6/2002 / 2002. július 08.		2002. július 12.
40/2006 / 2006. április 11.		2006. május 2.
8/2007 / 2007. február 07.	39/2007	2007.május 1.
42/2007 / 2007. augusztus 06.	185/2007	2007.augusztus 15.
66/2007 / 2007. november 19.		2008. január 2.
3/2009 / 2009. január 15.		2009. február 1.
29/2009 / 2009. május 4.	134/2009	2009. május 18.
47/2010 / 2010. november 24.	420/2010	2010. december 1.
5/2012 / 2012. február 14.	74/2012	2012. március 7.
17/2013 / 2013. március 26.		2013. december 6.
34/2016 / 2016. július 4.	324/2016	2016. szeptember 1.
12/2017 / 2017. február 23.	89/2017	2017. március 1.
49/2017 / 2017. október. 12.	394/2017	2017. november 2.
6/2018 / 2018. február 6.	107/2018	2018. április 3.
43/2018 / 2018. augusztus 10.		2018. szeptember 1.
75/2021 / 2021. december 13.		2022. január 1.
54/2022 / 2022. október 25.		2022. december 1.
34/2023 / 2023. június 13.	21/2024	2024. február 19.
37/2024 / 2024. szeptember 10.		2024. október 1.
56/2024 / 2024. december 10.		2025. január 1.
	111/2025	2025. április 1.
34/2025 / 2025. június 23.		2025. július 15.
63/2025 / 2025. december 9.		2026. január 1.
	129/2026	2026. április 1.



33/2026 / 2026. június 9.

2026. augusztus 3.

Tartalomjegyzék

1	Általános elvek lefektetése	4
1.1	A CETOP indexek létrehozása	4
1.2	A CETOP indexekkel szembeni elvárások	4
1.3	A CETOP Indexek előállítása, felügyelete és a módszertan felülvizsgálata, utótesztje	4
2	A CETOP Indexek leírása	6
2.1	A CETOP Indexek számításának ideje	6
2.2	Indexértékek közzététele	6
2.3	Bemeneti adatok forrása	6
2.4	A CETOP Indexek neve	7
2.5	A CETOP Indexek bázisparaméterei	7
2.6	CETOP országok	7
2.7	A CETOP Indexek képlete	7
2.8	A CETOP Indexek kosarainak összetétele	8
3	Indexkosár-felülvizsgálat	9
3.1	Az indexkosár-felülvizsgálat ideje és menete	9
3.2	Az értékelésbe bekerülő részvénysorozatok meghatározása	9
3.3	Az értékelésbe bekerült részvénysorozatok mutatóinak meghatározása	10
3.4	A globális rangsor és a stabilizációs eljárás	10
3.5	Az indexben használt közkezhányad (FF_i) meghatározásának módja	11
3.6	A súlyozási tényezők (WF_i) meghatározása	11
3.7	Kis súlyú részvénysorozatok	12
3.8	Az új CETOP index kosarak korrekciós tényezőjének ($AF_{új}$) meghatározása	13
3.9	Egyedi mérlegelés (diszkréció) alkalmazása a felülvizsgálat során	13
4	Az indexkosár változtatása	14
4.1	Az indexkosár változtatása rendes felülvizsgálat keretében	14
4.2	Az indexkosár változtatása vállalati esemény következtében	14
5	Jogi kérdések	21
5.1	A CETOP indexek levédése	21
5.2	Publikáció	21
5.3	A CETOP felhasználása	21
6	A CETOP indexek előállításának felügyelete	22



6.1	A felügyeleti jogkör gyakorlója	22
6.2	A felügyeleti jogkör	22
7	Panaszkezelés	23
7.1	A panasz fogalma	23
7.2	A panaszos fogalma	23
7.3	A panasz kezelése	23
7.4	Utólagos teendők a panaszkezeléssel kapcsolatban	24
1	Általános elvek lefektetése	54
1.1	A CETOP indexek létrehozása	54
1.2	A CETOP indexekkel szembeni elvárások	54
1.3	A CETOP Indexek előállítása, felügyelete és a módszertan felülvizsgálata, utótesztje	54
2	A CETOP Indexek leírása	76
2.1	A CETOP Indexek számításának ideje	76
2.2	Indexértékek közzététele	76
2.3	Bemeneti adatok forrása	76
2.4	A CETOP Indexek neve	87
2.5	A CETOP Indexek bázisparaméterei	87
2.6	CETOP országok	87
2.7	A CETOP Indexek képlete	87
2.8	A CETOP Indexek kosarainak összetétele	98
3	Indexkosár-felülvizsgálat	109
3.1	Az indexkosár-felülvizsgálat ideje és menete	109
3.2	Az értékelésbe bekerülő részvénysorozatok meghatározása	109
3.3	Az értékelésbe bekerült részvénysorozatok mutatóinak meghatározása	1140
3.4	A globális rangsor és a stabilizációs eljárás	1140
3.5	Az indexben használt közkézhányad (FF_i) meghatározásának módja	1244
3.6	A súlyozási tényezők (WF_i) meghatározása	1244
3.7	Kis súlyú részvénysorozatok	1513
3.8	Az új CETOP index kosarak korrekciós tényezőjének (AF_{új}) meghatározása	1513
3.9	Egyedi mérlegelés (diszkréció) alkalmazása a felülvizsgálat során	1544
4	Az indexkosár változtatása	1745
4.1	Az indexkosár változtatása rendes felülvizsgálat keretében	1745
4.2	Az indexkosár változtatása vállalati esemény következtében	1745
5	Joqi kérdések	2422
5.1	A CETOP indexek levédése	2422



5.2	Publikáció	2422
5.3	A CETOP felhasználása	2422
6	A CETOP indexek előállításának felügyelete	2523
6.1	A felügyeleti jogkör gyakorlója	2523
6.2	A felügyeleti jogkör	2523
7	Panaszkezelés	2624
7.1	A panasz fogalma	2624
7.2	A panaszos fogalma	2624
7.3	A panasz kezelése	2624
7.4	Utólagos teendők a panaszkezeléssel kapcsolatban	2725



1 Általános elvek lefektetése

1.1 A CETOP indexek létrehozása

- 1.1.1 A Budapesti Értéktőzsde Tanácsa 127/2001 sz. határozatával döntött a CETOP20 számításáról és publikálásáról 2002. január 1-jétől kezdődően. 2016. szeptember 1-jétől az index hivatalos rövid neve: CETOP. A CETOP index a CETOP20 index nevének megváltoztatásával jött létre.
- 1.1.2 A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. Igazgatósága 34/2023 sz. határozatával döntött a CETOP NTR index létrehozásáról, számításáról és publikálásáról 2024. február 19-től kezdődően.
- 1.1.3 A Budapesti Értéktőzsde 41/1991. számú tőzsdetanácsi határozatával a Budapesti Értéktőzsde indexének továbbfejlesztésére és karbantartására külső szakértőkből álló Index Bizottságot hozott létre. Az Index Bizottság tagjait az Igazgatóság nevezi ki, ügyelve arra, hogy abban mind a kereskedői, mind a kibocsátói, valamint a befektetői oldal is képviseltesse magát.

1.2 A CETOP indexekkel szembeni elvárások

- 1.2.1 A CETOP NTR és CETOP (továbbiakban: CETOP Indexek) a közép-európai régió szabályozott piacára bevezetett részvények, ezen keresztül a közép-európai részvénytőzsde egészének teljesítményét tükrözik. Fő funkciójuk egyfelől, hogy referenciamutatóként szolgáljanak a befektetők számára, másfelől, hogy strukturált és származékos termékek alapját képezhessék. A CETOP Indexek a régió legnagyobb kapitalizációjú és forgalmú (blue chip) részvényeinek ármozgását reprezentálják.
- 1.2.2 A CETOP index naponta egyszer számolt közkezhányad kapitalizáció súlyozású árindex. A CETOP index az osztalékfizetéseket nem veszi figyelembe, így a CETOP index a bázisidőponthoz képest aktuálisan realizált hozamot nem tükrözi.
- 1.2.3 A CETOP NTR index valós időben számolt közkezhányad súlyozású teljes nettó hozam index. A CETOP NTR index az osztalékfizetéseket a nettó osztalék mértékével veszi figyelembe azzal a feltételezéssel, hogy a vállalatok által fizetett osztalékot a befektetők teljes mértékben ugyanannak a cégnek adott részvénytőzsdebe fektetik be, így a CETOP NTR index a bázisidőponthoz képest aktuálisan realizált nettó hozamot is tükrözi.

1.3 A CETOP Indexek előállítása, felügyelete és a módszertan felülvizsgálata, utótesztje

- 1.3.1 A CETOP Indexek számításának módszertanát jelen Kézikönyv tartalmazza.
- 1.3.2 A BÉT indexeinek, így a CETOP Indexek előállítása és karbantartása is többszintű szabályozási rendszer szerint történik. A fő dokumentumot a kézikönyvek képezik, emellett minden résztvevő tevékenységét külön eljárás-, illetve ügyrendek szabályozzák. A szabályozás felépítése biztosítja a folyamatba épített összeférhetlenség-kezelést.
- 1.3.3 A Kézikönyv bármely változtatása lényeges változásnak minősül.
- 1.3.4 Az Index Bizottság bármikor, de legalább a 3.1 pontban meghatározott napokon megvizsgálja a Kézikönyv módosításának szükségességét, és arról – adott esetben – a Vezérigazgató számára



javaslatot tesz. A Kézikönyv módosítását a Vezérigazgató bármikor kezdeményezheti, amelyhez minden esetben kikéri az Index Bizottság véleményét. A Kézikönyv módosítását – a 4.2.3.12.1 pontban foglaltak kivételével a Vezérigazgató előterjesztése alapján – a BÉT Igazgatósága hagyja jóvá. A Kézikönyv változásait a BÉT a honlapján a hatálybalépés előtt legalább 10 naptári nappal közzéteszi.

- 1.3.5** A BÉT a módszertan felülvizsgálatát követően, amennyiben szükséges, utótesztet végez, az utóteszt eredményét értékeli és eljárásokkal biztosítja az utótesztelés során megállapított rendszerszintű anomáliák azonosítását és megfelelő kezelését.
- 1.3.6** A Kézikönyvet nem érintő, a CETOP Indexek előállításával kapcsolatos valamennyi döntést a Vezérigazgató hozza meg az Index Bizottság előzetes véleményének figyelembevételével.
- 1.3.7** A CETOP Indexek előállításának valamennyi eleme feletti felügyeletet (felügyeleti funkció) a BÉT belső ellenőre látja el a vonatkozó jogszabályok szerint.



2 A CETOP Indexek leírása

2.1 A CETOP Indexek számításának ideje

2.1.1 A CETOP Indexek értékeinek számítása Budapesti Értéktőzsde kereskedési napjain történik

- a) a CETOP index esetében naponta egyszer, 17:20-kor,
- b) a CETOP NTR esetén 9:00-tól 17:20-ig folyamatosan.

2.1.2 Amennyiben a CETOP NTR index technikai okokból kifolyólag valós időben nem számolható, úgy a BÉT vezérigazgatója (Vezérigazgató) a valós idejű számítás adott kereskedési napra szóló felfüggesztéséről dönt, és az erről szóló határozatát a BÉT honlapján a lehető legrövidebb időn belül közzéteszi.

2.1.3 Adott CETOP index számítását a Vezérigazgató az Index Bizottág véleményét figyelembe véve – az erről szóló határozat lehető legrövidebb időn belül történő közzététele mellett – felfüggesztheti, amennyiben az adott indexkosár minimum 75%-át kitevő súlyú részvénysorozatokra 10 tőzsdenapon keresztül nem született a 2.6 pontban felsorolt CETOP országok szabályozott piacainak kereskedési rendszereiben tranzakció.

2.2 Indexértékek közzététele

A CETOP Indexek értékeinek közzétételére a BÉT honlapján, valamint a BÉT Általános Üzletszabályzata 6. Könyve (Tőzsdei Szabályalkotási és Közzétételi Szabályok) rendelkezéseinek megfelelően kerül sor.

2.3 Bemeneti adatok forrása

2.3.1 Ár adatok

A CETOP Indexek értékeinek a 2.6 pontban felsorolt CETOP országok szabályozott piacain kereskedett részvénysorozatok – a kereskedési helyszínek mindenkori, azonnali szabályozott piaci kereskedési rendszerből származó, kereskedési helyszín szabályai szerint megkötött – tranzakciós adatai alapján kerülnek meghatározásra. A szabályozott piaci kereskedés és szabályozói rendszer biztosítja a bemeneti adatok minőségét, az ellenőrzést és az ellenőrizhetőséget.

2.3.2 Deviza konverzió

A nem euróban kereskedett, indextag részvénysorozatok esetén az euróra történő átváltás a Refinitiv által a számítás időpontjában használt azonnali deviza/euró vételi és eladási árfolyamok számtani átlaga alapján történik. CETOP NTR esetén az indexszámítás időszaka alatt az adott részvénysorozat külföldi devizában kifejezett ára 9:00-tól kezdődően kétpercenként kerül átváltásra. A CETOP indexkosarának és a CETOP NTR záró indexkosarainak meghatározása a 17:06-kori (CET) deviza/euró árfolyamérték(ek)kel történik. (Amennyiben nem érkezik friss devizaárfolyam a Refinitiv-től, úgy a konverzió a legutolsó árfolyammal történik.)



2.4 A CETOP Indexek neve

Hivatalos rövid név	Hivatalos magyar név	Hivatalos angol név
CETOP	Közép-európai Blue Chip Árindex	Central European Blue Chip Price Index
CETOP NTR	Közép-európai Blue Chip Nettó Hozam Index	Central European Blue Chip Net Total Return Index

2.5 A CETOP Indexek bázisparamétere

CETOP index	Bázisérték	Báziskapitalizáció
CETOP	2001. január 1-jén 1.000 pont	2001. január 1-jén 32.353.535.826,01 EUR
CETOP NTR	2021. január. 4-én 1.000 pont	2021. január 4-én 60.512.822.113,64 EUR

2.6 CETOP országok

A CETOP Indexekben a következő országok tőzsdéjén bevezetett részvények szerepelhetnek: Magyarország, Csehország, Lengyelország, Szlovákia, Szlovénia, Horvátország, Románia.

2.7 A CETOP Indexek képlete

$$\text{CETOP (NTR)}_t = \text{Bázisérték} * \left[\frac{\sum_{i=1}^N (P_{i,t} * Q_i * FF_i * WF_{i,t})}{\text{Báziskapitalizáció}} \right] * AF_t$$

2.7.1 Az indexek változó paramétere

CETOP (NTR)_t 't' időpontban – CETOP esetén naponta egyszer, CETOP NTR esetén valós időben – számított CETOP érték 2 tizedesjegyre kerekítve

i az indexben szereplő részvénysorozat

N az indexben szereplő részvénysorozatok száma

t az index számításának ideje

P_{i,t} adott részvénysorozat utolsó kötési ára t időpontban, euróban kifejezve

Q_i az adott részvénysorozatból a tőzsdére bevezetett részvények száma

FF_i az adott részvénysorozat közkézhányada, 4 tizedesre kerekítve

WF_{i,t} súlyozási tényező, mely biztosítja, hogy az adott részvénysorozat súlya a kosárba bevezetendő mennyiség alapján (3.6 pont) legyen kalkulálva, 6 tizedesre kerekítve

AF_t az index folytonosságát biztosító korrekciós tényező, 10 tizedesjegyre kerekítve

A fenti paraméterek társasági események hatására is változhatnak a 4.2 pont szerint.



2.8 A CETOP Indexek kosarainak összetétele

- 2.8.1** A CETOP és a CETOP NTR indexekben szereplő részvénysorozatok köre (indexkosár) mindenkor megegyezik.
- 2.8.2** Az indexkosár az új kosárba kerülő részvénysorozatok meghatározásának időpontjában legfeljebb 25 részvénysorozatot tartalmaz. A Vezérigazgató – az Index Bizottság javaslatát figyelembe véve – határozattal dönt az egyes részvénysorozatok indexbe kerüléséről, illetve onnan történő kivételéről.
- 2.8.3** A CETOP Indexek kosaraiban egy részvénytársaságnak csak tőzsdére bevezetett törzsrészvény-sorozatai szerepelhetnek az alábbi feltételek mellett:
- A társaság adott részvénysorozata valamely CETOP ország (Magyarország, Csehország, Lengyelország, Szlovákia, Szlovénia, Horvátország, Románia) tőzsdéjére be van vezetve.
 - Az adott részvénysorozat részvényeit külföldiek is vásárolhatják, és a részvények nemzetközi elszámolása, letétkezelése korlátozásokba nem ütközik.
 - Nem kerülhet az index kosarába osztalékelsőbbséget, illetve egyéb elsőbbségi, illetve külön jogot megtestesítő részvénysorozat.
- 2.8.4** Egy részvénytársaság különböző sorozatú, illetve törtévi osztalékra jogosult törzsrészvény-sorozatai külön részvénysorozatként kerülhetnek be az indexbe.
- 2.8.5** Az újonnan tőzsdére bevezetett részvénysorozat kosárba kerülése előtt – az adott kereskedési helyszín vonatkozásában – (az első kereskedési naptól számítva) legalább 3 hétnek kell eltelnie.
- 2.8.6** A Vezérigazgató annak a részvénysorozatnak a vonatkozásában, mely 10 tőzsdenapon keresztül megszakítás nélkül nem kereskedhető (kereskedés felfüggesztés vagy szüneteltetés miatt), az Index Bizottság javaslatát figyelembe véve dönthet úgy, hogy kikerül az indexből a 4.2.3.17 pontban foglaltaknak megfelelően.
- 2.8.7** Egy részvénysorozat csak egy CETOP országból kerülhet az indexbe.



3 Indexkosár-felülvizsgálat

A CETOP és a CETOP NTR indexkosarak felülvizsgálatának menete, annak eredményeként az indexkosárba kerülő részvénysorozatok köre és a részvénysorozatok indexbeli paraméterei megegyeznek (3.1-3.7 pontok). Az adott CETOP index folytonosságát biztosító AF tényezők számolt értékei különböznek (3.8 pont).

3.1 Az indexkosár-felülvizsgálat ideje és menete

Az indexkosár-felülvizsgálatra előre meghatározott időpontokban, évente kétszer kerül sor, melynek lépései az alábbi időpontokban történnek.

- a) Az értékelésbe kerülő részvénysorozatok meghatározása és a mutatószámoknak való megfelelésük vizsgálata évente két alkalommal, március 1-jén, illetve szeptember 1-jén történik. A részvénysorozatok megfelelésének vizsgálata mindig az utolsó félévre vonatkozik, amely időszak a március 1-je – augusztus 31-e, illetve szeptember 1-je – február 28-a (29-e) közötti periódus. Ugyanekkor kerül meghatározásra az indexekbe kerülő részvénysorozatok köre, azok tőzsdére bevezetett mennyiségének (Q_i), közkézhányadának (FF_i) és súlyozási tényezőjének (WF_i) értékei is.
- b) Az új AF tényezőnek a meghatározása az új összetételű indexkosár életbe lépésének napját megelőző utolsó tőzsdenapon tőzsdezárás után történik.
- c) Az új összetételű indexkosár életbe lépésének, azaz az új indexkosár-összetételnek megfelelő értékekkel történő indexszámításnak az időpontja szeptember, illetve március utolsó napját követő első tőzsdenap.

3.2 Az értékelésbe bekerülő részvénysorozatok meghatározása

Az index kosarába új közép-európai országok részvénysorozatait csak a Kézikönyv módosítását követően, a felülvizsgálat időpontjában lehet felvenni a Vezérigazgató határozata alapján.

3.2.1 Az index-felülvizsgálatba bevont tőzsdéken szereplő összes részvénysorozatra el kell végezni az értékelést, azonban nem kerülnek be az értékelésbe:

- a) a nem törzsrészvénysorozatok;
- b) azon részvénysorozatok, amelyek nemzetközi elszámolása, letétkezelése nem megoldott;
- c) azok a részvénysorozatok, amelyek a felülvizsgálatot megelőző 3 héten belül (az első kereskedési naptól számítva) kerültek tőzsdei bevezetésre;
- d) olyan részvénysorozat, melynek kibocsátója ellen indult csőd- vagy felszámolási eljárást nyilvánosságra hozták;
- e) azon aktuálisan nem indextag részvénysorozat(ok), melynek részvényei (szüneteltetés vagy felfüggesztés miatt) nem voltak kereskedhetők a felülvizsgálat időpontjában és az azt megelőző 10 kereskedési nap egyikén sem;
- f) azon részvénysorozatok, amelyek az aktuálisat megelőző felülvizsgálat alkalmával, vagy az azt követő időszakban – de még az aktuális felülvizsgálatot megelőzően – kerültek ki az indexből;
- g) azon részvénysorozatok, melyek nem az adott CETOP ország fő részvényindexének tagjai;
- h) azon részvénysorozatok, melyeknek a 3.5 pont alapján számolt közkézhányada nem éri el a 10%-ot.

3.2.2 A kosárösszetétel meghatározásánál figyelembe kell venni, hogy a kosárban az egy országból bevezetett részvénysorozatok darabszáma maximum 7 lehet.

3.2.3 Amennyiben egy részvénysorozat több CETOP ország fő részvényindexének is tagja, úgy az értékelésbe (3.3 pont) és a globális rangsorba (3.4 pont) több ország részvénysorozataként is



bekerülhet.

3.3 Az értékelésbe bekerült részvénysorozatok mutatóinak meghatározása

- 3.3.1** Egy részvénysorozat indexkosárba való bekerülése, illetve onnan való kikerülése esetén a 3.2.1 pont szerint kiválasztott részvénysorozatok az előző félévi teljes piaci forgalomból kivett részét (forgalmi arány), illetve a teljes piaci kapitalizációhoz képesti százalékos arányát kell meghatározni, ahol a teljes piac a kiválasztott részvénysorozatok közös (teljes) piacaként értelmezendő. (A több CETOP országban is listázott, fő indextag részvénysorozatok esetén az adott részvénysorozat vonatkozásában az egyes piacok forgalmát tőzsdénként, külön-külön szükséges figyelembe venni.)
- 3.3.2** A két százalékos részarány súlyozott átlaga alapján csökkenő sorrendbe rendezett részvénysorozatok képezik a globális rangsort, ahol az összforgalomhoz képesti arány súlya 60%, míg a kapitalizációs részarány súlya 40%.

$$W_i = 0,6 * wforg_i + 0,4 * wkap_i, \text{ ahol}$$

$wforg_i$ – a részvénysorozat elmúlt félévi forgalmának aránya a teljes piaci forgalomhoz

$wkap_i$ – a részvénysorozat piaci kapitalizációjának aránya a teljes piaci kapitalizációhoz

W_i – a teljes CETOP piaci rangsor (a továbbiakban: a globális rangsor) felállításának alapja

3.4 A globális rangsor és a stabilizációs eljárás

A 3.3 pont alapján felállított globális rangsor, valamint az 3.4.2 és 3.4.3 pontokban részletezett stabilizációs eljárás képezi a továbbiakban 25 részvénysorozat kiválasztásának alapját. Amennyiben a kiválasztás során adott országból a részvények sorozatok száma eléri a 3.2.2 pontban meghatározott országhatárt, vagy az adott részvénysorozat más országból már kiválasztásra került, úgy az adott ország további részvénysorozatait, illetve a már kiválasztott részvénysorozat(oka)ta globális rangsorban nem kell figyelembe venni (korrigált globális rangsor).

- 3.4.1** A W_i alapján csökkenő sorrendbe rendezett (korrigált) globális rangsor szerint haladva kiválasztásra kerül az első 22 részvénysorozat.
- 3.4.2** A fenti eljárás szerint utolsóként (22.-ként) bekerülő részvénysorozatot a (korrigált) globális rangsorban követő 6 részvénysorozat alkotja a stabilizációs sávot. A stabilizációs sávon belül a részvénysorozatok egymáshoz viszonyított sorrendje a következő:
- A rangsorban előre kerül az a részvénysorozat, amelyik az aktuális indexkosárban szerepel.
 - Amennyiben több részvénysorozat is szerepel a jelenlegi indexkosárban, úgy az ezek közötti sorrendet a (korrigált) globális rangsorban eredetileg elfoglalt hely határozza meg.
 - Azon részvénysorozatok között, melyek nem szerepelnek az aktuális indexkosárban, a sorrendet szintén a (korrigált) globális rangsorban eredetileg elfoglalt hely határozza meg.
- 3.4.3** A sorba rendezett stabilizációs sáv első három részvénysorozata kerül még be a 25 részvény közé.
- 3.4.4** A 25 részvénysorozat kiválasztásánál a 3.2.2 pontban meghatározott országhatárral érintett részvénysorozatok vonatkozásában – indexstabilitási szempontokat szem előtt tartva – figyelembe vehetők az adott ország eredeti (nem korrigált) globális rangsor szerinti 8-10. helyen szereplő



részvénysorozatai is, és indokolt esetben (adott ország részvénysorozatain belül) csere hajtható végre.

- 3.4.5** A fentiek szerint kiválasztott 25 részvénysorozat vonatkozásában szükséges elvégezni a további – [3.5](#), [3.6](#) és [3.7](#) pontban foglalt – lépéseket.

3.5 Az indexben használt közkézhányad (FF_i) meghatározásának módja

Az indexnél használt közkézhányad adott részvénysorozatra vonatkozóan azt mutatja meg, a részvénysorozat mekkora része az, amivel a gyakorlatban kereskedni lehet az adott CETOP ország tőzsdéjén.

A BÉT-re bevezetett részvénysorozatokra vonatkozóan a közkézhányad meghatározása a BÉT rendelkezésére álló legfrissebb információk, azaz az adott felülvizsgálati napot (szeptember 1-jét, illetve március 1-jét) megelőző utolsó tulajdonosi megfeleltetés, valamint az időközben nyilvánosságra került, a tulajdonosi szerkezetben bekövetkezett változások alapján történik. A többi (BÉT-re nem bevezetett) részvénysorozatnál a közkézhányad a kibocsátó ill. az adott tőzsde honlapján, valamint a Bloomberg és a Reuters adatszolgáltatóknál elérhető adatok alapján kerül megállapításra.

- 3.5.1** Adott részvénysorozat közkézhányadának (FF_i) meghatározásakor valamennyi tulajdonos részvényeit a közkézhányadba tartozónak kell tekinteni az alábbiak kivételével:

- valamennyi olyan tulajdonos, akinek a teljes részvénydarabszám több mint 5%-a a tulajdonában van;
- a letétkezelők birtokában levő részvénytartás azon része, amelyről a letétkezelő igazolása alapján megállapítható, hogy a teljes, adott CETOP ország tőzsdéjén bevezetett részvénydarabszám több mint 5%-át kitevő részvénydarabszám van az adott természetes vagy jogi személy vagy jogi személyiség nélküli gazdasági társaság tulajdonában.

- 3.5.2** A fentiek szempontjából egy tulajdonosként kell figyelembe venni azon tulajdonosokat, akiket a Hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény egy tulajdonosi csoportba tartozóknak tekint.

- 3.5.3** Az alapkezelők birtokában lévő részvénytartásokat, valamint az átruházási korlátozás alatt álló részvényeket, amennyiben erre vonatkozó elégséges információ a Tőzsde rendelkezésre áll, alaponként szükséges figyelembe venni.

- 3.5.4** A közkézhányad mértékét 4 tizedesjegyre kerekítve kell meghatározni. (Az egyes, nem közkézhányadba tartozó tételek kerekítés nélkül összegzendők.)

3.6 A súlyozási tényezők (WF_i) meghatározása

Az egyes részvénysorozatokhoz tartozó WF_i -k meghatározásának alapját az adott részvénysorozatnak a felülvizsgálati eljárás [3.1](#) pont szerint meghatározott napjain számított kapitalizációja (adott felülvizsgálati napon a részvénysorozatból a tőzsdére bevezetett mennyiség (Q_i) * az utolsó tranzakciós ár adott napon euróban (P_i), továbbiakban Kap_i), valamint a [3.5](#) pontban meghatározott közkézhányada (FF_i) képezi. Ennek alapján – degresszió ([3.6.3](#) pont) ~~és~~, 40%-os országhatárt ([3.6.4](#) pont) ~~és nem elégséges likviditás miatti súlykorlát~~ ([3.6.6](#) pont) alkalmazásával – el kell végezni az adott részvénysorozatok súlyozási tényezőinek (WF_i) meghatározását az alábbiak szerint.



3.6.1 Az indexkosárba bekerült valamennyi részvénysorozat kapitalizációja (Kap_i) és közkézhányada (FF_i) alapján meg kell határozni az adott részvénysorozat közkézhányaddal korrigált kapitalizációját (Kap_{iFF}):

$$Kap_{iFF} = Kap_i * FF_i$$

3.6.2 Az indexkosárba bekerült valamennyi részvénysorozat közkézhányaddal korrigált kapitalizációja alapján meg kell határozni az egyes részvénysorozatok arányát (r_{iFF} W_{iFF}) a kosáron belül (degresszió alkalmazása előtti súlyok):

$$r_{iFF} = \frac{Kap_{iFF}}{\sum Kap_{iFF}}$$

~~Ennek ismeretében valamennyi $W_{iFF} = Kap_{iFF} / Szumma (Kap_{iFF})$~~

3.6.3 Degresszió alkalmazása a nagyobb méretű részvénysorozatok súlyának csökkentése érdekében

3.6.3 Valamennyi részvénysorozat esetén meg kell határozni a korrigált kapitalizációt ($DegrKap_i$) az alábbiak szerint:

- a) Ha $r_{iFF} W_{iFF} < 5\%$, akkor $DegrKap_i = Kap_{iFF}$
- b) Ha $5\% \leq r_{iFF} W_{iFF} < 10\%$, akkor $DegrKap_i = Kap_{iFF} * (5\% + (r_{iFF} W_{iFF} - 5\%) * 50\%) / r_{iFF} W_{iFF}$
- c) Ha $10\% \leq r_{iFF} W_{iFF}$, akkor $DegrKap_i = Kap_{iFF} * (7,5\% + (r_{iFF} W_{iFF} - 10\%) * 10\%) / r_{iFF} W_{iFF}$

3.6.4 Ország súlykorlát alkalmazása

3.6.4 Amennyiben egy CETOP-ország részvénysorozatainak összszúlya a degressziót követően meghaladja a degresszió után kialakuló összkosárkapitalizációhoz mérten a 40%-ot, úgy az adott CETOP-ország részvénysorozatainak $DegrKap_i$ értékei (arányosan) csökkentésre kerülnek egészen addig, míg az adott CETOP-ország részvénysorozatainak összszúlya el nem éri a 40%-ot. Amennyiben ennek hatására más CETOP-ország részvénysorozatainak összszúlya 40% fölé emelkedne, úgy arra a CETOP-országokra is el kell végezni a súlylimitálást a korábban már limitálás alá került ország esetén is a limitálás egyidejű újra elvégzése mellett. A folyamatot mindaddig meg kell ismételni, amíg van olyan CETOP-ország, mely részvénysorozatainak összszúlya 40%-nál nagyobb.



$\text{DegrKap}_i \rightarrow \text{LimitKap}_i$, ahol $\text{Sum}_{\text{ország}}(\text{LimitKap}_i) \leq 0,4 * \text{Sum}(\text{LimitKap}_i)$

A(Ahol nincs szükség ország súlykorlát alkalmazására, ott $\text{LimitKap}_i = \text{DegrKap}_i$.)

3.6.5 Adott részvénysorozat degresszió és ország súlykorlát alkalmazása utáni súlya:

$$\text{Súly}_i = \text{LimitKap}_i / \text{Szumma}(\text{LimitKap}_i)$$

3.6.6 Nem elégséges likviditás miatti súlykorlát alkalmazása

Az egyes részvénysorozatok kosárba bevezetett darabszáma (q) likviditása alapján súlykorlátot is szükséges számolni és adott esetben alkalmazni.

3.6.53.6.6.1 A súlykorlát (MaxSúly_i) az adott részvénysorozat napi átlagforgalma (ADT_i), egy elméleti portfólióméret (PortfSize) és egy kereskedetőségi napszám paraméter (Nnapok) alapján az alábbi módoképlet szerint adódik:

$$q_i = \frac{\text{LimitKap}_i}{\text{záróár}} \quad \text{0-tizedesre kerekítve.}$$

$$\text{MaxSúly}_i = \text{ADT}_i * \text{Nnapok} / \text{PortfMéret} \quad ,\text{ahol}$$

ADT_i – az adott részvénysorozat napi átlagos forgalma az adott CETOP-ország tőzsdéjén a felülvizsgálat napját megelőző félévben. (Amennyiben adott részvénysorozat esetén alkalmazásra kerülne a nem elégséges likviditás miatti súlykorlát, úgy, ha az adott részvénynek van az adott CETOP-országon kívül más EU országbeli likvid másodpiaca, akkor az ADV meghatározásánál az is figyelembe vehető.)

PortfMéret – a Tőzsde által az indexet követő alapok összesített vagyontömegeként figyelembe vett érték, aktuálisan 125 millió (euró)

Nnapok – értéke 5. (Elvárás az adott részvénysorozat likviditását illetően: az elméleti portfólióméret (PortfMéret) mellett az adott részvénycsomag egésze ennyi nap alatt lekereskedhető legyen.)

A PortfMéret és az Nnapok paramétereket a BÉT legalább minden évben egyszer, a márciusi kosárfelülvizsgálatot megelőzően vizsgálja felül. A felülvizsgálat eredményeként az esetleges változást a Vezérigazgató jogosult átvezetni a Kézikönyvön.

3.6.6.2 Amennyiben adott részvénysorozat(ok) esetén $\text{MaxSúly}_i < \text{Súly}_i$, úgy LimitKap_i újraszámolásra (csökkentésre) kerül úgy, hogy $\text{MaxSúly}_i = \text{Súly}_i$ legyen. Amennyiben adott részvénysorozat(ok) LimitKap_i -jének újraszámolása hatására más részvénysorozat(ok) Súly_i értéke a MaxSúly_i érték fölé nő, úgy esetükben is szükséges elvégezni a LimitKap_i újraszámolását. A LimitKap_i értékek újraszámolását mindaddig szükséges folytatni, amíg van olyan részvénysorozat, mely esetében $\text{MaxSúly}_i < \text{Súly}_i$.

$$\text{LimitKap}_i \rightarrow \text{LikvKap}_i, \text{ ahol } \text{MaxSúly}_i < \text{Súly}_i$$

(Ahol nincs szükség ország súlykorlát alkalmazására, ott $\text{LikvKap}_i = \text{LimitKap}_i$.)

3.6.63.6.7 A részvénysorozatok súlyozási tényezője (WF_i) a következőképp kerül meghatározásra:

$$\text{WF}_i = \frac{q_i}{\text{FF}_i * Q_i}$$

$$\text{WF}_i = \text{LikvKap}_i / (Q_i * P_i * \text{FF}_i)$$



3.7 Kis súlyú részvénytársaságok

Azok a részvénytársaságok, melyek súlya (LimitKap_i / Sum(LimitKap_i)) a 3.6 pontban részletezett számítási módszert követően nem éri el a 0,5%-ot, nem kerülnek be az indexbe. (Ekkor az indexben szereplő részvénytársaságok száma 25 alá csökken, a többi, kosárban maradó részvénytársaság súlyának egyidejű kismértékű növekedése mellett.)

3.8 Az új CETOP index kosarak korrekciós tényezőjének (AF_{új}) meghatározása

Az új CETOP Indexek kosarainak bevezetésére előre meghatározott időpontokban, szeptember, illetve március 3-péntekéutolsó napját követő első tőzsdenapontőzsdénapi kerül sor. A felülvizsgálati eljárás során kialakult és elfogadott új indexkosár bevezetése előtti tőzsdénapi az új indexkosár korrekciós tényezőjének (AF_{új}) meghatározása szükséges, illetve el kell végezni a megfelelő módosításokat az indexkosár összetételében.

3.8.1 Az AF_{új} tényező számításának módja

$$AF_{új} = \frac{\sum_{i=1}^N (P_{i,t} * Q_i * FF_i * WF_{i,t})_{régi}}{\sum_{i=1}^N (P_{i,t} * Q_i * FF_i * WF_{i,t})_{új}} * AF_{régi}, \text{ ahol}$$

$\sum_{i=1}^N (P_{i,t} * Q_i * FF_i * WF_{i,t})_{új}$	a felülvizsgálat alapján kapott új indexkosár-összetétellel számolt index számlálója
$\sum_{i=1}^N (P_{i,t} * Q_i * FF_i * WF_{i,t})_{régi}$	az AF számításának napján, napzárást követően az érvényes indexkosár-összetétellel számolt index számlálója
AF _{új}	az új, indexkosárváltás utáni indexkosár AF tényezője
AF _{régi}	a régi, indexkosárváltás előtti indexkosár AF tényezője

3.9 Egyedi mérlegelés (diszkréció) alkalmazása a felülvizsgálat során

3.9.1 Az Index Bizottságnak a Vezérigazgatónak történő javaslattételkor, valamint a Vezérigazgatónak döntései meghozatalakor az indexkosár-felülvizsgálat vonatkozásában mérlegelési jogköre van az alábbiakban:

- a 3.2.1 b) pont szerinti részvénytársaság értékelésbe kerülése
- 3.3.1 pont – adott részvénytársaság forgalmi arányának meghatározásakor különösen indokolt esetben a forgalom időarányosítva (a féléves időszakra extrapolálva) is figyelembe vehető
- 3.4.4 pont – globális rangsorban adott országhoz tartozó részvénytársaságok kiválasztása
- 3.6.6.1 pont – egyes részvénytársaságok ADT-jének meghatározása

3.9.2—Az egyedi mérlegelés során a szóban forgó egyes részvények minőségi paraméterei, aktuális és historikus egyedi jellemzői kerülnek figyelembevételre. Például a globális rangsorban adott országhoz tartozó részvénytársaságok kiválasztásának 3.4.4 pontban foglalt mérlegelése esetén, amennyiben egy adott, aktuálisan indextag részvénytársaság a globális rangsor 8. helyét foglalja el úgy, hogy a helyette bekerülő részvénytársaság globális rangsorbeli, a 3.3 pontban részletezett W_i értéke közel van



hozzá, úgy a szóban forgó két részvénysorozat cseréjére nem kerül sor, amennyiben ez a két részvénysorozat vonatkozásában a korábbi felülvizsgálatok alapján nem volt rendszeres.



4 Az indexkosár változtatása

4.1 Az indexkosár változtatása rendes felülvizsgálat keretében

4.1.1 Az indexkosár változtatása előtti lépések

- 4.1.1.1** Az Index Bizottság a 3.3 - 3.7 pontokban rögzített számítások eredményét figyelembe véve megtárgyalja az indexkosár változtatásának lehetőségét (indexben szereplő részvénysorozatok köre), és arról javaslatot tesz a Vezérigazgató számára, valamint jelzi, ha a közkézhányad értékek (FF_i) meghatározásakor a Tőzsde által előterjesztettekhez képest frissebb információ áll rendelkezésére.
- 4.1.1.2** A Vezérigazgató – az Index Bizottság javaslatát figyelembe véve – legalább két héttel az indexkosár változtatásának időpontja előtt határozattal dönt az indexkosár módosításáról. Amennyiben a Vezérigazgató a Kézikönyv 3.9 pontban foglalt felhatalmazása alapján diszkréciót alkalmaz, úgy azt a határozatban indokolni köteles. A Vezérigazgató a kosármódosításról szóló határozathozatal napján a Tőzsde honlapján a határozat mellett közleményben is tájékoztat az indexkosár módosításáról, amelynek keretében nyilvánosságra hozza a kosárba bekerülő és a kosárból kikerülő részvénysorozatok körét. A közlemény emellett tartalmazza az egyes részvénysorozatok közkézhányadát (FF_i), tőzsdére bevezetett mennyiségét (Q_i) és a súlyozási tényezőket (WF_i).
- 4.1.1.3** A Vezérigazgató határozatában megjelölt időpontban a 3.8 pontban foglaltaknak megfelelően meghatározásra kerül az új AF tényező, melyről a Tőzsde még aznap közleményt tesz közzé.

4.2 Az indexkosár változtatása vállalati esemény következtében

4.2.1 Az indexkosár összetételében bekövetkező változások

- a) Előre nem látható vállalati események
 - i. csőd- ill. felszámolási eljárás
 - ii. szüneteltetés, felfüggesztés
- b) Előre bejelentett vállalati események:
 - i. alaptőke leszállítása
 - ii. részvénytársaság szétválása
 - iii. részvénytársaság beolvadása
 - iv. részvénytársaságok összeolvadása
 - v. egy részvénytársaság különböző részvénysorozatainak összeolvadása
 - vi. egy részvénytársaság különböző részvénysorozatainak folyamatos átalakítása
 - vii. egy részvénytársaság azonos részvénysorozatainak szétválása
 - viii. egy részvénysorozat adott CETOP ország tőzsdéjéről való kivezetése, átvezetés
 - ix. kiszorítási eljárás

4.2.2 Az indexkosár összetételét nem, csak bizonyos indexváltozók értékét érintő változások Vállalati események:

- i. bizonyos esetekben a 4.2.1 b) pont vállalati eseményei, a társaságok összeolvadása kivételével
- ii. bizonyos esetekben az alaptőkeemelés
- iii. osztalékfizetés készpénzben vagy részvényben
- iv. részvénymegosztás (címlétváltás)



v. közkézhányadot érintő változások

4.2.3 Vállalati események

4.2.3.1 Alaptőke-emelés

Új részvények jegyzésével, az alaptőkén felüli vagyon alaptőkévé alakításával vagy átváltoztatható kötvény részvénné alakításával a társaság alaptőkéjének felemelése és ennek cégbírósági bejegyzése.

4.2.3.1.1 Ha a már indexkosárban szereplő részvénytársasággal rendelkező társaság alaptőke-emelése új részvények jegyzésével történik, akkor annak alaptőke-emeléséből származó részvényei tőzsdei bevezetésük után kosár-felülvizsgálatkor, vagy a Vezérigazgató döntésével egyidejűleg kerülnek be az indexkosárba.

(Utóbbi esetben változik: Q_i , AF, adott esetben WF_i is, ahol a WF_i a legutolsó felülvizsgálat limitálási eljárása során alkalmazott adatokkal kerül meghatározásra.)

4.2.3.1.2 Ha az alaptőke-emelés az alaptőkén felüli vagyon alaptőkévé alakításával bónuszrészvények kibocsátása útján történik, akkor a már a CETOP kosarában szereplő társaságok alaptőkeemeléséből származó részvényei azon első tőzsdenapon kerülnek be az indexbe, amikor a már tőzsdén forgó részvények először forognak jogosultság nélkül.

(Változik: Q_i .)

4.2.3.1.3 Ha az alaptőke-emelés átváltoztatható kötvény részvénné alakításával történik, vagy a részvényeseknek elővásárlási joguk van az alaptőke-emelésből származó új részvényekre, akkor a Vezérigazgató dönt a kosár módosításának kérdésében, amit legkésőbb két héten belül nyilvánosságra kell hoznia.

4.2.3.2 Az alaptőke leszállítása

A részvénytársaság tulajdonában lévő saját részvényeinek bevonásával, a részvények kicserélésével, lebélyegzésével vagy azok számának más hasonló eljárás útján történő csökkentésével (részvényösszevonás), illetve a részvények bevonásával és a részvényekre teljesített fizetéseknek a részvényesek részére való visszatérítésével végrehajtott alaptőke-leszállítás és annak cégbírósági bejegyzése.

4.2.3.2.1 Ha a már indexkosárban szereplő részvénytársasággal rendelkező társaság alaptőke leszállítása a részvénytársaság tulajdonában lévő saját részvényeinek bevonásával vagy a részvények kicserélésével történik, akkor a társaság alaptőkéjének (részvényei számának) csökkenését a cégbírósági bejegyzés megtörténte (esetleg az esemény nyilvánosságra hozása) utáni kosár-felülvizsgálatkor vagy a Vezérigazgató döntésével egyidejűleg kell átvezetni az index kosarában.

(Utóbbi esetben változik: Q_i , AF, adott esetben WF_i is, ahol a WF_i a legutolsó felülvizsgálat limitálási eljárása során alkalmazott adatokkal kerül meghatározásra.)

4.2.3.2.2 Ha az alaptőke leszállítása részvényösszevonással történik, akkor a már a CETOP kosarában szereplő társaságok alaptőkéjének (részvényei számának) csökkenését a cégbírósági bejegyzés megtörténte után azonnal át kell vezetni az index kosarában.

(Változik: Q_i)

4.2.3.2.3 Ha az alaptőke leszállítása a részvénytársaság tulajdonában lévő saját részvényeinek lebélyegzésével történik, ez a művelet nem igényel korrekciót az index számításában.



4.2.3.3 Csőd- illetve felszámolási eljárás

Kikerül az indexből minden olyan részvénytársaság, melynek kibocsátója ellen csőd- vagy felszámolási eljárás indul. A kosárból való törlés időpontja az, amikor az adós társaság vezetője a rendkívüli tájékoztatás keretében bejelenti, hogy benyújtotta kérelmét a bírósághoz a csődeljárás lefolytatására, illetve amikor az adós társaság felszámolását elrendelő bírósági végzés a Cégbizálatban megjelenik.

Ekkor a részvénytársaságot azonnali hatállyal ki kell venni az indexkosárból az AF korrekciója mellett. Ebben az esetben a Vezérigazgató dönthet az indexkosár súlyozásának újbóli elvégzéséről is, ami más részvénytársaságok paramétereinek módosításával is jár.

(Változik: AF, N és i , valamint a Vezérigazgató döntésétől függően változhatnak további részvények Q_i , FF_i WF_i paraméterei is.)

4.2.3.4 CETOP ország tőzsdéjéről való kivezetés, átvezetés

Kivezetéskor, átvezetéskor a társaság részvénytársasága a csőd- illetve felszámolási eljárás szabályait alkalmazva – amennyiben a Vezérigazgató másképp nem dönt – a kivezetés, illetve átvezetés napján kikerül az indexkosárból.

Ebben az esetben a Vezérigazgató dönthet az indexkosár súlyozásának újbóli elvégzéséről is, ami más részvénytársaságok paramétereinek módosításával is jár.

(Változik: AF, N és i , valamint a Vezérigazgató döntésétől függően változhatnak további részvények Q_i , FF_i WF_i paraméterei is.)

4.2.3.5 Kiszorítási eljárás

A kiszorítási eljárás utolsó napján, napzárást követően – amennyiben a Vezérigazgató másképp nem dönt – az adott társaság részvénytársasága a kiszorítás során alkalmazott vételáron, az AF tényező korrekciója mellett kikerül az indexkosárból.

Ebben az esetben a Vezérigazgató dönthet az indexkosár súlyozásának újbóli elvégzéséről is, ami más részvénytársaságok paramétereinek módosításával is jár.

(Változik: AF, N és i , valamint a Vezérigazgató döntésétől függően változhatnak további részvények Q_i , FF_i WF_i paraméterei is.)

4.2.3.6 Részvénytársaság kettéválasztása

Egy társaság részvénytársaságának szétválasztása két vagy több különböző részvénytársaságra az alaptőke nagyságának változása nélkül és ennek cégbírósági bejegyzése.

4.2.3.6.1 Ha a szétválasztás után létrejött két vagy több különböző részvénytársaság közül az egyik részvénytársaság az eredeti részvénytársasággal azonos jogokat testesít meg, akkor erre a részvénytársaságra nézve ezt a műveletet a részvénytőke-bevonással történő alaptőke-leszállítás szabályainak (4.2.3.2.1 pont) megfelelően kell kezelni.

4.2.3.6.2 Ha szétválasztás után az eredeti részvénytársaságtól eltérő jogokat megtestesítő új részvénytársaságok keletkeznek, akkor az eredeti részvénytársaság a csődeljárás szabályainak (4.2.3.3 pont) megfelelően kikerül az indexkosárból.

4.2.3.7 Társaság szétválása

A szétváló társaságból annak megszűnése, tőzsdei kivezetése után létrejövő két vagy több új társaság cégbírósági bejegyzése, tőzsdei bevezetése.

4.2.3.7.1 Ha a szétváló társaság jogutód nélkül megszűnik, akkor a csődeljárásra vonatkozóak szerint (4.2.3.3 pont) kell eljárni, a társaság tőzsdei kivezetésének napján az indexből való kivétellel.



- 4.2.3.7.2** Ha a létrejövő új társaságok közül az egyik az eredeti társaság jogutódja, akkor a Vezérigazgató dönt a jogutód társaság indexben maradásáról, amit legkésőbb két héten belül nyilvánosságra kell hoznia.
- 4.2.3.8** Társaságok egyesülése beolvadással
A beolvadó társaság megszűnése, tőzsdei kivezetése után a másik társaság alaptőke-emelése, ennek cégbírósági bejegyzése, az alaptőke-emelésből származó részvények tőzsdei bevezetése.
A beolvadó társaságnak a tőzsdei kivezetés napján az indexből való kivétele a csődeljárásra vonatkozóak szerint (4.2.3.3 pont), a másik társaság esetén a részvényjegyzéssel történő alaptőke-emelés szabályai (4.2.3.1.1 pont) szerint kell eljárni.
- 4.2.3.9** Társaságok egyesülése összeolvadással
Két vagy több társaság megszűnésük (tőzsdei kivezetésük) utáni egyesülése, az új társaság cégbírósági bejegyzése, tőzsdei bevezetése.
A társaságok részvénytársaságainak indexből való kivétele a tőzsdei kivezetés napján, a csődeljárás szabályainak (4.2.3.3 pont) megfelelően történik.
- 4.2.3.10** Egy részvénytársaság különböző részvénytársaságainak összeolvadása
Az indexkosárban szereplő társaság különböző (bemutatóra és névre szóló, egész évi és törtévi osztalékra jogosító) részvénytársaságainak összeolvadása úgy, hogy egy meghatározott időpontban az egyik részvénytársaság darabszáma a többi részvénytársaság darabszámával növekszik, s így azonos típusú részvényekké válnak.
- 4.2.3.10.1** Az összeolvadás napján azonnal a beolvadó részvénytársaság(ok) darabszámával növekszik annak a részvénytársaságnak a Q-ja, amelybe beolvad(nak) az előbbieket, az alaptőke-emelésre vonatkozó szabályok (4.2.3.1.1 pont) szerint eljárva. A beolvadó sorozat egyidejű kivétele az indexből a 4.2.3.3 pont szerint.
- 4.2.3.10.2** Ha az egyes részvénytársaságok összeolvadásakor az eredeti részvénytársaságoktól eltérő új részvénytársaság jön létre, akkor a régi részvénytársaságokat a csődeljárás szabályai szerint eljárva kell az indexből kivezetni a 4.2.3.3 pont szerint.
- 4.2.3.11** Egy részvénytársaság különböző részvénytársaságainak folyamatos átalakítása
Az indexkosárban szereplő társaság részvénytársaságai egyikének a másikba (bemutatóra szóló névre szólóvá, illetve fordítva) egy meghatározott időpontig történő folyamatos átalakítása úgy, hogy így azonos típusú részvényekké válnak.
Mivel ez az 4.2.3.10 pont egyik alosztálya, ezért az ott leírtaknak megfelelően kell kezelni.
- 4.2.3.12** Osztalék készpénzben történő kifizetése – CETOP NTR esetén
Adott részvénytársaság osztalékfizetése miatt a kosárösszetétel nem változik, csak az adott részvénytársaság súlyozási tényezője (WF_i) nő az első, osztalékszervény nélküli tőzsdénapon (EX nap) az alábbiak szerint:

$$WF_{új} = \frac{P_{EX-1} * WF_{EX-1}}{P_{EX-1} - DIV}, \text{ ahol}$$

$WF_{új}$ az adott részvénytársaság új súlyozási tényezője az első, osztalékszervény nélküli tőzsdénapon

WF_{EX-1} az adott részvénytársaság súlyozási tényezője az utolsó, osztalékszervényt is tartalmazó tőzsdénapon

P_{EX-1} az adott részvénytársaság utolsó tranzakciós ára az utolsó, osztalékszervényt is tartalmazó



tőzsdenapon

DIV az adott részvénytársaság egy részvényére eső nettó osztalék mértéke.

Amennyiben az osztalék pénzneme eltér a kereskedés pénznemétől, úgy az új WF tényező az adott részvény utolsó tranzakciós árához a 2.3.2 pont szerint használt legutolsó deviza/euro árfolyammal kerül meghatározásra.

4.2.3.12.1 A nettó osztalék meghatározásához alkalmazott adókulcsok – CETOP NTR esetén

CETOP ország	Alkalmazott adókulcs
Ausztria	27,5%
Csehország	35%
Horvátország	10%
Lengyelország	19%
Magyarország	15%
Románia	16%
Szlovákia	35%
Szlovénia	25%

A nettó osztalékának meghatározásához alapesetben az adott részvénytársaság székhelyének megfelelő ország adókulcsát szükséges használni. Indokolt esetben, a Vezérigazgató határozza meg adott részvénytársaság vonatkozásában az adókulcsot, melyet ebben az esetben az utolsó, osztalékszöveget is tartalmazó tőzsdenapon közlemény formájában publikál. Az adókulcsokat (és az érintett országok körét) a BÉT minden évben egyszer, a márciusi közzétételkor vizsgálja felül. A felülvizsgálat eredményeként a vonatkozó változásokat a Vezérigazgató jogosult átvezetni a Kézikönyvön.

4.2.3.13 Osztalék saját tulajdonú részvényben történő kifizetése – CETOP NTR esetén

A közgyűlés által a társaság nyereségéből felosztani rendelt, a részvényekre arányosan jutó részvénytársasági kifizetése helyett a társaság ugyanazon részvénytársaságba tartozó saját részvényeinek a tulajdonosok számára történő átruházása.

Mivel a részvények száma nem változik, csak tulajdonosi átrendeződés következik be, a WF_i korrekciós tényező módosítására kerül sor a 4.2.3.12 pontban rögzített feltételek szerint.

4.2.3.14 Részvénytársasági megosztás és részvény összevonás

A részvények kicserélésével, lebélyegzésével, megosztás esetén a részvények számának növelése névértékük csökkentésével, összevonás esetén a részvények számának csökkentése névértékük növelésével az alaptőke nagyságának változása nélkül, s ennek cégbírósági bejegyzése.

A részvénytársasági megosztás, illetve a részvény összevonás kezdőnapján szükséges korrigálni a részvények darabszámát.

(Változik: Q_i)

4.2.3.15 Részvényesek számára jegyzési jog biztosítása

A részvényesek számára biztosított jegyzési jog esetében a kibocsátó a részvénytársaság részvényesei számára jogot biztosít meghatározott számú részvény jegyzésére, jellemzően az érvényes piaci árnál alacsonyabb árfolyamon.

4.2.3.15.1 Amennyiben a jegyzési jog valamennyi részvényesre vonatkozik, és a részvényesek minden q_i darab részvény után v_i darabot jegyezhetnek ii áron, és azon a napon, amikor a részvények utoljára forognak jegyzési jogosultsággal, az adott részvény utolsó tranzakciós ára pi , akkor $(1-ii/pi)*v_i$ (egészre kerekítve) darab részvény tekintetében a bónuszrészvények kibocsátásával történő



alaptőkeemelés (4.2.3.1.2 pont) szabályai szerint kell eljárni, $(ii/\pi)^*vi$ (egészre kerekítve) darabszámú részvény tekintetében pedig a piaci árú részvényjegyzéssel történő alaptőkeemelés (4.2.3.1.1 pont) szabályai szerint kell eljárni.

4.2.3.15.2 Ha a jegyzési jog nem vonatkozik valamennyi részvényesre, illetve $\pi < ii$, úgy az esemény nem von maga után korrekciót az indexben.

4.2.3.16 A közkézhányadot érintő változások

Amennyiben valamely indextag társaság közkézhányadában jelentős változás következik be, úgy a Vezérigazgató dönthet az indexkosár módosításáról. Ezirányú döntés esetén a változtatás történhet az érintett részvénytársaság FF, adott esetben WF paraméterének módosításával, de a Vezérigazgató dönthet az indexkosár súlyozásának újbóli elvégzéséről is, ami más részvénytársaságok paramétereinek módosításával is jár.

(Változik: FF_i , AF_i , adott esetben WF_i is, ahol a WF_i a legutolsó felülvizsgálat limitálási eljárása során alkalmazott adatokkal kerül meghatározásra, valamint a Vezérigazgató döntésétől függően változhatnak további részvények Q_i , FF_i WF_i paraméterei is.)

4.2.3.17 Szüneteltetés, felfüggesztés

Amennyiben valamely kibocsátó részvényeit huzamosabb ideig (legalább 10 napig) felfüggesztik, úgy az esetet a Vezérigazgató köteles megvizsgálni, és a vizsgálat alapján dönthet az adott részvénytársaság indexből való kivételéről. A vizsgálat eredményéről minden esetben legkésőbb a szüneteltetéstől/felfüggesztéstől számított 8. napon határozatot tesz közzé. Ha az adott részvénytársaság a 10. napot követően is az indexkosárban marad, akkor a nyilvánosságot tájékoztatni kell a következő kommunikáció várható időpontjáról, illetve a további határozat(ok)ban is mindig feltüntetésre kerül az a dátum, amikor – amennyiben addig nem történik olyan esemény, vagy lát napvilágot olyan hír, ami beavatkozást igényel – legkésőbb döntés születik az adott részvény indexbeli további sorsát illetően.

Az egyes esetekben, azok egyedi jellemzőit, valamint az Index Bizottság véleményét figyelembe véve a Vezérigazgató dönt az adott részvénytársaság indexkosárból történő esetleges kivételének részleteiről is, úgy például, mint a részvénytársaság kikerülésének dátuma, ára, vagy adott esetben az indexkosár újrasúlyozásának szükségessége.

(Változik: AF , N és i , valamint a Vezérigazgató döntésétől függően változhatnak további részvények Q_i , FF_i WF_i paraméterei is.)

4.2.3.18 Egyéb, a fentiekben nem szabályozott esetekben az Index Bizottság javaslata alapján a Vezérigazgató egyedileg dönt a kosár módosításának kérdésében.

4.2.4 Egyedi mérlegelés (diszkréció) alkalmazása a vállalati események kezelésénél

4.2.4.1 Az Index Bizottságnak a Vezérigazgatóknak történő javaslattételkor, valamint a Vezérigazgatóknak döntései meghozatalakor a vállalati események kezelése vonatkozásában mérlegelési jogköre van az alábbi esetekben, a vonatkozó paraméterek és a részvénytársaságok indexbe kerülésének meghatározása tárgyában:

- 4.2.3.1.1 pont – alaptőke-emelés új részvények jegyzésével
- 4.2.3.1.3 pont – alaptőke-emelés átváltoztatható kötvény részvénné alakításával
- 4.2.3.2.1 pont – alaptőke leszállítása a részvénytársaság tulajdonában lévő saját részvényeinek bevonásával vagy a részvények kicserélésével
- 4.2.3.3 pont – Csőd- illetve felszámolási eljárás
- 4.2.3.4 pont – CETOP ország tőzsdéjéről való kivezetés, átvezetés
- 4.2.3.5 pont – Kiszorítási eljárás
- 4.2.3.6 pont – Részvénytársaság kettéválasztása



- h) 4.2.3.7 pont – Társaság szétválása
- i) 4.2.3.8 pont – Társaságok egyesülése beolvadással
- j) 4.2.3.9 pont – Társaságok egyesülése összeolvadással
- k) 4.2.3.10 pont – Egy részvénytársaság különböző részvénytársaságainak összeolvadása
- l) 4.2.3.11 pont – Egy részvénytársaság különböző részvénytársaságainak folyamatos átalakítása
- m) 4.2.3.12.1 pont – A nettó osztalék meghatározásához alkalmazott adókulcsok – CETOP NTR esetén
- n) 4.2.3.15 pont – Részvényesek számára jegyzési jog biztosítása
- o) 4.2.3.16 pont – A közkezhányadot érintő változások
- p) 4.2.3.17 pont – Szüneteltetés, felfüggesztés

4.2.4.2 Az egyedi mérlegelés során a legfőbb szempont az adott társasági esemény indexkosárra gyakorolt hatásának mértéke. Amennyiben például az adott részvénytársaság kivezetése, átvezetése 4.2.3.4 pontban rögzített társasági esemény esetében az adott index meghatározó súlyú részvénytársaság érintett, úgy a teljes indexkosár újraszűzítése válik szükségessé. Ha azonban a kivezetésre, átvezetésre kerülő részvénytársaság indexbeli súlya nem jelentős, úgy az újraszűzítés nem indokolt.



5 Jogi kérdések

5.1 A CETOP Indexek levédése

A CETOP Indexek Kézikönyv szerzői jogi védelem, a CETOP védjegy védjegyoltalom alatt áll.

5.2 Publikáció

A CETOP Indexekkel kapcsolatos információk (indexértékek, számítási paraméterek, határozatok, közlemények stb.) elérhetők a BÉT honlapján (www.bet.hu).

5.3 A CETOP felhasználása

- 5.3.1 A CETOP felhasználására a vonatkozó jogszabályokban foglaltaknak megfelelően, elsősorban a védjegyoltalomra vonatkozó törvényi szabályozás alapján kerülhet sor.
- 5.3.2 Pénzügyi szolgáltatások nyújtói az indexeket kizárólag licenzszerződés megkötését követően használhatják fel pénzügyi termékeikhez.



6 A CETOP Indexek előállításának felügyelete

6.1 A felügyeleti jogkör gyakorlója

- 6.1.1** A BÉT belső ellenőre felügyeli a CETOP Indexek előállításának valamennyi elemét, beleértve az Index Bizottság ügyrendjének és az előállításhoz kapcsolódó eljárásrendek betartását, továbbá a jelen Kézikönyvben és annak vonatkozó dokumentumaiban foglaltak teljesülését.
- 6.1.2** A belső ellenőr, felügyeleti jogkörében eljárva, valamennyi, a CETOP Indexekkel kapcsolatos dokumentum vonatkozásában hozzáférési jogosultsággal rendelkezik.
- 6.1.3** A BÉT köteles a felügyeleti funkció ellátáshoz szükséges valamennyi feltételt biztosítani.
- 6.1.4** A BÉT belső ellenőrének akadályoztatása esetén a felügyeleti jogkört és valamennyi, a belső ellenőr számára jelen kézikönyvben meghatározott feladatot a BÉT vezérigazgatója által kijelölt személy látja el.

6.2 A felügyeleti jogkör

- 6.2.1** A belső ellenőr felügyeleti jogkörében:
- utólag ellenőrzi a Vezérigazgató döntéseit és köteles javaslatot tenni azok megváltoztatására, ha azok sértik a Kézikönyv, vagy annak vonatkozó dokumentumaiban foglaltak teljesülését, a javaslatot a Vezérigazgató köteles megvizsgálni és a vizsgálat függvényében arról dönteni;
 - amennyiben a fenti javaslattól a vezérigazgató eltér, úgy annak tényét a BÉT belső ellenőre jegyzőkönyvben rögzíti;
 - javaslatot tehet az Igazgatóság részére a felügyeleti funkció fejlesztésével kapcsolatban;
 - bármikor jogosult vizsgálatot kezdeményezni az index előállításával kapcsolatban, amely során az előállításban résztvevők együttműködési kötelezettséggel rendelkeznek;
 - a fenti vizsgálatról jelentést készít és amennyiben, jogsértést állapít meg, úgy erről haladéktalanul értesíti a BÉT Igazgatóságát és Felügyelőbizottságát;
 - amennyiben a fenti szervek nem intézkednek a jogsértés haladéktalan megszüntetéséről, úgy jelentést készít a jogsértésről a Felügyelet számára.



7 Panaszkezelés

7.1 A panasz fogalma

7.1.1 Panasznak minősül minden, a CETOP Indexek előállításával, elsősorban az index-meghatározás piaci értékekhez viszonyított reprezentativitásával, az index-meghatározás javasolt módosításaival, a módszertannak egy konkrét referenciaérték-meghatározásra vonatkozó alkalmazásával és az index-meghatározási folyamata kapcsán hozott egyéb döntésekkel kapcsolatban a panaszos által előterjesztett minden olyan egyedi kérelem vagy bejelentés, amelyben a panaszos a BÉT eljárását, magatartását, tevékenységét vagy mulasztását kifogásolja, és azzal kapcsolatban konkrét, egyértelmű intézkedésre vonatkozó igényt fogalmaz meg a BÉT-tel szemben.

7.1.2 Nem minősülnek panaszoknak az alábbi bejelentések:

- a) az olyan egyedi bejelentés, amely nem tartalmaz kifejezett igényt arra, hogy a BÉT bármilyen intézkedést tegyen;
- b) a hibabejelentés, feltéve, hogy a bejelentő által megfogalmazott igény kizárólag a hiba elhárítására irányul;
- c) az olyan kérelem, amely általános tájékoztatás, vélemény vagy állásfoglalás kérésére irányul.

7.2 A panaszos fogalma

7.2.1 Panaszos lehet bármely jogi vagy természetes személy.

7.3 A panasz kezelése

7.3.1 A BÉT kizárólag írásban (e-mailben, telefaxon vagy levélben előterjesztve) fogad panaszbejelentéseket. Amennyiben bármely panaszos szóban (a BÉT székhelyén személyesen vagy telefonon előterjesztve) kíván panaszbejelentést tenni, úgy a BÉT érintett munkavállalója köteles őt felhívni arra, hogy panaszát írásban terjessze elő, és tájékoztatni a panaszost arról, hogy a BÉT kizárólag az írásban előterjesztett panaszt fogja érdemben megvizsgálni.

A BÉT a következő címeken fogadja a panaszokat:

email: info@bse.hu

levelezési cím: 1525 Budapest, Pf.: 8.

7.3.2 A panasz elbírálásáról a BÉT megfelelési vezetője köteles gondoskodni.

7.3.3 A panasz beérkezését követően a BÉT megfelelési vezetője megvizsgálja, hogy a bejelentés a panasznak tekintendő-e. Amennyiben a bejelentést nem minősíti panasznak, úgy az adott ügy elintézésére a jelen cím rendelkezéseit nem kell alkalmazni. Amennyiben a bejelentés panasznak minősül, a BÉT megfelelési vezetője haladéktalanul megküldi azt a Vezérigazgatói Titkárságnak, valamint sorszámot igényel a Vezérigazgatói Titkárságtól.

7.3.4 A BÉT megfelelési vezetője köteles a panasz kivizsgálásához szükséges információt begyűjteni a saját, illetve az egyéb érintett szervezeti egységtől.

7.3.5 A BÉT megfelelési vezetője a panaszra adott válasz tervezetét köteles a panasz beérkezését követő 15 napon belül elkészíteni, és azt az elkészültét követően haladéktalanul a BÉT belső ellenőre felé



továbbítani. A BÉT válasza a panaszos részére csak a BÉT belső ellenőrének jóváhagyását követően küldhető meg.

7.3.6 Az írásbeli panasszal kapcsolatos, indokolással ellátott válaszlevélnek a panaszos részére történő megküldéséről a BÉT megfelelési vezetője köteles gondoskodni oly módon, hogy a választ a panasz közlését követő 30 napon belül kell megküldeni a panaszosnak, kivéve, ha annak közlése ellentétes lenne a közrend céljaival vagy az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/eu rendeletével.

7.3.7 A BÉT a panaszkezelés során különösen a következő adatokat kérheti a panaszostól:

- a) neve,
- b) lakcíme, székhelye, levelezési címe,
- c) telefonszáma,
- d) értesítés módja,
- e) panasz leírása, oka,
- f) panaszos igénye,
- g) a panasz alátámasztásához szükséges, a panaszos birtokában lévő dokumentumok másolata;
- h) meghatalmazott útján eljáró panaszos esetében érvényes meghatalmazás,
- i) a panasz kivizsgálásához, megválaszolásához szükséges egyéb adat.

A panaszt benyújtó személyes adatait az információs önrendelkezési jogról és az információszabadságról szóló 2011. évi CXII. törvény rendelkezéseinek megfelelően kell kezelni.

A fenti adatok szolgáltatásának igénylését BÉT megfelelési vezetője végzi.

7.3.8 A BÉT a panasz kivizsgálásáért külön díjat nem számíthat fel.

7.4 Utólagos teendők a panaszkezeléssel kapcsolatban

7.4.1 A BÉT nyilvántartást vezet a beérkezett panaszokról az alábbiakban felsorolt minimum tartalommal:

- a) sorszám,
- b) panaszos neve,
- c) a panasz leírása, a panasz tárgyát képező esemény vagy tény megjelölése,
- d) a panasz benyújtásának időpontja, a panasz rendezésére vagy megoldására szolgáló intézkedés leírása, elutasítás esetén annak indoka,
- e) az intézkedés teljesítésének határideje és a végrehajtásért felelős személy megnevezése,
- f) a panasz megválaszolásának időpontja,
- g) a panaszra adott válasszal kapcsolatban a panaszos által tett észrevételek és a BÉT azokra tett intézkedéseinek leírása.

A fenti nyilvántartáshoz csatolni kell a panaszos által a BÉT-hez eljuttatott írásbeli panaszt, és annak esetleges mellékleteit, módosításait, kiegészítéseit.



- 7.4.2** A nyilvántartáshoz szükséges adatokat az BÉT megfelelési vezetője köteles továbbítani a Vezérigazgatói Titkárság részére
- 7.4.3** A nyilvántartást a Vezérigazgatói Titkárság elektronikusan, a „Panaszok Nyilvántartása” elnevezésű mappában vezeti.
- 7.4.4** A panaszokhoz rendelt sorszámot a Vezérigazgatói Titkárság adja ki.
- 7.4.5** A BÉT az adott panaszokról készített fenti nyilvántartást a panasz elintézésétől számított 5 (öt) évig őrzi meg.
- 7.4.6** A bejelentés alapján feltárt hiányosságok vagy jogsértés rendezése céljából a BÉT megfelelési vezetője és belső ellenőre intézkedési javaslatot terjesztenek elő a Vezérigazgató felé.