
OPIS METODY WYZNACZANIA INDEKSU InvestorMS



Warszawa, 12 lutego 2021

SPIS TREŚCI

1.	DEFINICJE	3
2.	POSTANOWIENIA OGÓLNE.....	5
2.1.	Niniejszy dokument określa:.....	5
2.2.	Administrator	5
2.3.	Komitety nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego.....	5
2.4.	Korzystanie z InvestorMS.....	6
2.5.	Definicja i opis InvestorMS	6
2.6.	Opis rynku, którego pomiar jest celem InvestorMS.....	6
2.7.	Dane wykorzystywane przez administratora do wyznaczania InvestorMS	7
2.8.	Dane Wejściowe.....	7
2.9.	Dodatkowe informacje w zakresie metody opracowywania InvestorMS	7
3.	SZCZEGÓŁOWE ZASADY KONSTRUKCJI INVESTORMS.....	8
3.1.	Zasady kwalifikacji Spółek do Portfela InvestorMS.....	8
3.2.	Udziały spółek w Portfelu InvestorMS	8
3.3.	Rewizja kwartalna	8
3.4.	Korekta nadzwyczajna	9
3.5.	Data i wartość bazowa oraz kapitalizacja bazowa	9
4.	OBLICZANIE INVESTORMS I KOREKTORA	9
5.	PUBLIKACJA INVESTORMS.....	11

1. DEFINICJE

Administrator	GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000493097, NIP: 5252546511, o kapitale zakładowym w wysokości 2 900 000 zł, wpłaconym w całości
Dane do Parametryzacji	dane inne niż Dane Wejściowe będące częścią Metody Obliczania InvestorMS, służące do zapewnienia rzetelności i wiarygodności InvestorMS, czyli w szczególności dane wykorzystywane do wyznaczania Rankingu i Portfela InvestorMS
Dane Wejściowe	dane wejściowe w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 14 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych czyli dane dotyczące transakcji w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynkach organizowanych przez Giełdę i wykorzystywane przez Administratora do wyznaczenia wartości InvestorMS
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000082312, NIP: 5260250972, o kapitale zakładowym w wysokości 41 972 000 zł, wpłaconym w całości
Indeksy Giełdowe	Indeksy Giełdowe w rozumieniu Regulaminu Indeksów Giełdowych
InvestorMS	indeks w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych oraz wskaźnik referencyjne danych regulowanych w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 24 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, będący indeksem dochodowym uwzględniającym dochody z tytułu dywidend i praw poboru, w skład którego wchodzi Spółki spełniające kryteria, o których mowa w pkt 3.1.
Komitet Nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego	ustanowiony przez Administratora komitet wykonujący funkcję jednostki nadzorczej w rozumieniu art. 5 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych
Metoda Wyznaczania InvestorMS	metoda stosowana przez Administratora do wyznaczania InvestorMS opisana w niniejszym dokumencie
Obrót Giełdowy	obróć giełdowy w rozumieniu Regulaminu Giełdy i Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP
Portfel InvestorMS	część składowa InvestorMS, na którą składają się Spółki spełniające kryteria, o których mowa w pkt 3.1.2 i 3.1.3.

Ranking	lista Spółek mogących wejść w skład Portfela InvestorMS ustalona zgodnie z zasadami określonymi w pkt 3.1
Regulamin Indeksów Giełdowych	Regulamin Indeksów Giełdowych przyjęty przez Administratora
Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy przyjęty przez GPW
Regulamin ustalania liczby akcji w wolnym obrocie	Regulamin ustalania liczby akcji w wolnym obrocie przyjęty przez Administratora
Rodzina Indeksów Giełdowych	Rodzina Indeksów Giełdowych w rozumieniu Regulaminu Indeksów Giełdowych
Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Dz. Urz. UE L 171 z 29.6.2016, str. 1)
Spółka	spółka akcyjna, której akcje zostały dopuszczone i wprowadzone do Obrotu Giełdowego z wyłączeniem spółek zagranicznych notowanych równocześnie na innych rynkach (ang. dual listed)
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego przyjęte przez GPW

2. POSTANOWIENIA OGÓLNE

2.1. Niniejszy dokument określa:

- a) rolę Administratora w opracowywaniu InvestorMS,
- b) zasady korzystania InvestorMS,
- c) szczegółowe zasady konstrukcji i podawania do publicznej wiadomości InvestorMS,
- d) kluczowe elementy Metody Wyznaczania InvestorMS, zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,
- e) opis Danych Wejściowych, w tym opis rodzajów Danych Wejściowych oraz zasad pierwszeństwa i hierarchii ich wykorzystywania w ramach Metody Wyznaczania InvestorMS zgodnie z art. 11 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,
- f) mechanizmy pozwalające rozpoznać okoliczności, w których ilość lub jakość Danych Wejściowych przestanie spełniać standardy niezbędne dla dokładnego i wiarygodnego wyznaczania InvestorMS za pomocą Metody Wyznaczania InvestorMS oraz sposób, w jaki InvestorMS ma być w takiej sytuacji wyznaczony zgodnie z art. 12 ust. 3 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,
- g) informacje dotyczące wewnętrznego przeglądu i zatwierdzenia Metody Wyznaczania InvestorMS, zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,
- h) informacje w zakresie procedury konsultacji w sprawie proponowanej istotnej zmiany Metody Wyznaczania InvestorMS, zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,
- i) informacje w zakresie procedury dotyczącej działań podejmowanych przez Administratora na wypadek zmiany lub zaprzestania opracowywania InvestorMS, zgodnie z art. 28 ust. 1 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

2.2. Administrator

2.2.1. Administrator sprawuje kontrolę nad opracowywaniem InvestorMS.

2.2.2. Kontrola nad opracowywaniem InvestorMS obejmuje wszelkie czynności konieczne do wykonywania obowiązków Administratora w odniesieniu do InvestorMS w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, w szczególności obejmuje następujące czynności:

- a) zarządzanie mechanizmami dotyczącymi wyznaczania InvestorMS,
- b) gromadzenie, analizę lub przetwarzanie Danych Wejściowych na potrzeby wyznaczania InvestorMS,
- c) wyznaczanie InvestorMS zgodnie z Metodą Wyznaczania InvestorMS.

2.3. Komitet nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego

2.3.1. Administrator ustanawia i utrzymuje Komitet Nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego, który stanowi stałą jednostkę nadzorczą w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, w celu zapewnienia nadzoru nad wszystkimi aspektami opracowywania InvestorMS.

- 2.3.2. Administrator zapewnia obsługę Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego oraz dostęp do informacji koniecznych do wykonywania zadań Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego.
- 2.3.3. Zadania oraz szczegółowe zasady organizacji i funkcjonowania Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego określa przyjęty przez Administratora Regulamin Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego.
- 2.4. Korzystanie z InvestorMS
 - 2.4.1. Podmiotem posiadającym wyłączną licencję udzieloną przez Administratora na korzystanie z InvestorMS jest Investors TFI S.A.
 - 2.4.2. Administrator nie jest uprawniony do udzielania dalszych licencji na korzystanie z InvestorMS.
- 2.5. Definicja i opis InvestorMS
 - 2.5.1. InvestorMS to indeks w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych oraz wskaźnik referencyjny danych regulowanych w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 24 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.
 - 2.5.2. InvestorMS wchodzi w skład Rodziny Indeksów Giełdowych, stanowiącej rodzinę wskaźników referencyjnych w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, gdyż InvestorMS oraz Indeksy Giełdowe:
 - a) wyznaczone są na podstawie Danych Wejściowych o takim samym charakterze,
 - b) celem ich pomiaru jest ten sam rynek, opisany w pkt 2.6 Regulaminu.
 - 2.5.3. InvestorMS został zaklasyfikowany przez Administratora jako pozaistotny wskaźnik referencyjny w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.
 - 2.5.4. Investor MS jest indeksem dochodowym uwzględniającym dochody z tytułu dywidend i praw poboru, w skład którego wchodzi Spółki spełniające kryteria, o których mowa w pkt 3.1.2 i 3.1.3 poniżej.
- 2.6. Opis rynku, którego pomiar jest celem InvestorMS
 - 2.6.1. InvestorMS ma na celu pomiar zjawisk mających miejsce na wydzielonym fragmencie polskiego rynku kapitałowego, czyli rynku regulowanym w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt. 21 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE, prowadzonym przez GPW, która organizuje na tym rynku obrót instrumentami finansowymi („**Rynek Główny**”).
 - 2.6.2. Na Rynku Głównym odbywa się obrót akcjami, prawami do akcji, prawami poboru, certyfikatami inwestycyjnymi, warrantami subskrypcyjnymi, tytułami uczestnictwa ETF, produktami strukturyzowanymi i instrumentami pochodnymi. W ramach Rynku Głównego funkcjonują dwa rynki:
 - a) Rynek Podstawowy - jest to rynek urzędowy, będący rynkiem oficjalnych notowań giełdowych. Do obrotu na rynku podstawowym kwalifikowane są papiery wartościowe spełniające kryteria odpowiedniej wartości i rozproszenia, których emitenci ogłaszali sprawozdania finansowe za ostatnie trzy lata,
 - b) Rynek Równoległy - na rynku równoległym notowane są papiery wartościowe najmniejszych spółek i o niższej, niż na Rynku Podstawowym, płynności akcji.

- 2.6.3. Celem pomiaru InvestorMS jest ocena zachowania kursów akcji Spółek wchodzących w skład Portfela InvestorMS o małej i średniej kapitalizacji rynkowej, które stanowią obszar inwestycyjny funduszy: Investor TOP 25 Małych Spółek FIO oraz Investor TOP 50 Małych i Średnich Spółek.
- 2.7. Dane wykorzystywane przez Administratora do wyznaczenia InvestorMS
- 2.7.1. W ramach procesu opracowywania InvestorMS Administrator wykorzystuje dwa zestawy danych w zależności od wykonywanych czynności składających się na opracowywanie InvestorMS:
- a) Dane do Parametryzacji, obejmujące w szczególności:
- (i) informacje o akcjach Spółek,
 - (ii) informacje związane z ustalaniem liczby akcji w wolnym obrocie (tzw. free-float),
 - (iii) informacje związane z kapitalizacją giełdową Spółek,
 - (iv) informacje dotyczące płynności akcji.
- 2.8. Dane Wejściowe
- 2.8.1. Dane do Parametryzacji nie stanowią Danych Wejściowych.
- 2.8.2. Dane Wejściowe wykorzystywane przez Administratora do opracowywania InvestorMS obejmują dane wejściowe w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, stanowiące kursy ostatnich transakcji akcjami Spółek na sesji giełdowej w rozumieniu Regulaminu Giełdy, ustanowionego przez GPW, a jeżeli takich nie było to Kursy Odniesienia.
- 2.8.3. Dane Wejściowe wykorzystywane przez Administratora do opracowywania InvestorMS pochodzą bezpośrednio z systemu obrotu w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 24 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE prowadzonego przez GPW. Specyfika Danych Wejściowych pochodzących bezpośrednio z systemu obrotu oraz przyjęta przez Administratora Metoda Wyznaczania InvestorMS gwarantuje, iż dane te są wystarczające, odpowiednie i weryfikowalne.
- 2.8.4. Źródłem Danych Wejściowych jest Rynek Główny prowadzony przez GPW; w procesie opracowywania Indeksów Giełdowych nie występują podmioty przekazujące dane w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.
- 2.8.5. Dane Wejściowe wykorzystywane przez Administratora traktowane są jako równorzędne, co oznacza, że Administrator nie stosuje hierarchii ich wykorzystywania.
- 2.8.6. Administrator określił minimalne wymagania dotyczące ilości Danych Wejściowych, stosowane w ramach Metody Wyznaczania Indeksu, zgodnie z treścią pkt 5.1.4.
- 2.9. Dodatkowe informacje w zakresie metody opracowywania InvestorMS
- 2.9.1. InvestorMS uwzględnia reinwestycję dywidend lub kuponów wypłacanych z tytułu jego części składowych.
- 2.9.2. Administrator nie stosuje oceny eksperckiej ani swobody uznania w zakresie Danych Wejściowych w ramach Metody Wyznaczania InvestorMS.
- 2.9.3. Definicję istotnej zmiany Metody Wyznaczania InvestorMS określa Komitet Nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego.

- 2.9.4. Opis procedury przeglądu, rewizji oraz zmiany Metody Wyznaczania InvestorMS, a także opis procedury zaprzestania opracowywania przez Administratora Indeksu InvestorMS zawiera Procedura cyklicznego przeglądu definicji i metody dla Indeksów Giełdowych, zmiany definicji i metody dla Indeksów Giełdowych, procesu konsultacji oraz zawieszenia i zaprzestania ustalania Indeksów Giełdowych - udostępniona przez Administratora na stronie internetowej gpwbenchmark.pl/

3. SZCZEGÓŁOWE ZASADY KONSTRUKCJI INVESTORMS

3.1. Zasady kwalifikacji Spółek do Portfela InvestorMS

- 3.1.1. W celu określenia składu Portfela InvestorMS Administrator tworzy Ranking Spółek uszeregowanych według zmniejszającej się kapitalizacji giełdowej.
- 3.1.2. Portfel InvestorMS obejmuje Spółki, których kapitalizacja (obliczana jako średnia arytmetyczna za okres ostatnich 3 miesięcy) jest mniejsza od 5% liczby Spółek o najwyższej kapitalizacji giełdowej oraz większa od 25% liczby Spółek o najniższej kapitalizacji giełdowej.
- 3.1.3. Spółki wchodzące w skład Portfela InvestorMS powinny spełniać dodatkowe kryteria selekcji:
- a) akcie w wolnym obrocie (tzw. free-float) - akcje Spółki znajdujące się w wolnym obrocie stanowią co najmniej 10% całkowitej liczby akcji.
 - b) sytuacja finansowa – Spółka w ostatnim sprawozdaniu finansowym wykazała dodatnią wartość kapitałów własnych i przeciwko niej nie zostało rozpoczęte postępowanie upadłościowe.
 - c) przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego (tzw. Corporate Governance) i obowiązków informacyjnych – Spółki, które nie naruszają zasad ładu korporacyjnego oraz należycie wypełniają obowiązki informacyjne. Podstawą do wykluczenia spółki z Indeksu może być kara nałożona przez Komisję Nadzoru Finansowego lub decyzja Zarządu GPW o specjalnym oznaczeniu spółki w Cedule GPW z uwagi na powyższe.
 - d) akcje Spółki w okresie ostatnich trzech miesięcy były przedmiotem co najmniej jednej Transakcji Giełdowej.
- 3.1.4. Liczbę akcji w wolnym obrocie oraz wartość akcji w wolnym obrocie ustala się zgodnie z postanowieniami Regulaminu ustalania liczby akcji w wolnym obrocie.
- 3.1.5. Lista Spółek, wchodzących w skład Portfela InvestorMS jest regularnie weryfikowana w cyklu kwartalnym (rewizja kwartalna) oraz w sposób nadzwyczajny (korekta nadzwyczajna).

3.2. Udziały spółek w Portfelu InvestorMS

- 3.2.1. Pakiet akcji Spółki w Portfelu InvestorMS stanowi liczba akcji znajdujących w wolnym obrocie (tzw. free-float).
- 3.2.2. W przypadku podziału wartości nominalnej akcji (tzw. split) lub scalenia wartości nominalnej akcji (tzw. resplit) dokonywana jest automatyczna zmiana wielkości pakietu i ceny akcji.
- 3.2.3. Udział akcji jednej Spółki w Portfelu InvestorMS jest ograniczany do 5%. Redukcja pakietu akcji Spółki, której udział w InvestorMS przekracza powyższą wartość jest dokonywana w ramach rewizji kwartalnej.

3.3. Rewizja kwartalna

- 3.3.1. Celem rewizji kwartalnej jest zmiana Portfela InvestorMS oraz wyznaczenie wielkości pakietów akcji.
- 3.3.2. Rewizja Portfela InvestorMS przeprowadzana jest co kwartał po zamknięciu sesji giełdowej w drugi piątek pierwszego miesiąca kwartału, tj. stycznia, kwietnia, lipca i października.
- 3.3.3. Decyzje szczegółowe co do rewizji podejmowane są według stanu na koniec poprzedniego kwartału.
- 3.3.4. W przypadku debiutu giełdowego nowej spółki, jej akcje są umieszczane w Portfelu InvestorMS w ramach najbliższej rewizji kwartalnej.
- 3.3.5. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, gdy zmiany wynikające z rewizji kwartalnej dotyczą spółek znajdujących się w pierwszej dziesiątce Portfela Investor MS pod względem udziału, ich uczestnictwo może zostać odroczone w czasie, nie później jednak niż do czasu kolejnej rewizji kwartalnej.
- 3.3.6. Informacje o rewizji podawane są z co najmniej dwudniowym wyprzedzeniem.
- 3.3.7. Dla zachowania ciągłości obliczania InvestorMS, po przeprowadzeniu rewizji wyznaczana jest nowa wartość współczynnika korygującego $K(t)$.
- 3.4. Korekta nadzwyczajna
 - 3.4.1. Korekta nadzwyczajna polega na usunięciu akcji Spółki z Portfela InvestorMS. Korekta może być przeprowadzona w przypadku:
 - a) wykluczenia akcji z obrotu giełdowego,
 - b) rozpoczęcia postępowania upadłościowego,
 - c) wystąpienia uzasadnionych przesłanek zaistnienia powyższych zdarzeń,
 - d) w innych przypadkach, jeżeli dalsze uczestnictwo spółki w Indeksie jest sprzeczne z celem lub zasadami konstrukcji Indeksu.
 - 3.4.2. Decyzje o przeprowadzeniu korekty nadzwyczajnej podejmuje Zarząd Administratora, który może je warunkować wcześniejszymi konsultacjami.
 - 3.4.3. Informacje o korekcie nadzwyczajnej podaje się do publicznej wiadomości przed jej przeprowadzeniem.
 - 3.4.4. Po przeprowadzeniu korekty nadzwyczajnej wyznacza się nową wartość współczynnika korygującego $K(t)$.
- 3.5. Data i wartość bazowa oraz kapitalizacja bazowa
 - 3.5.1. Data bazowa obliczania InvestorMS to 31 grudnia 2002 roku.
 - 3.5.2. Wartość bazowa wynosi 1000 pkt.
 - 3.5.3. Kapitalizacja bazowa wynosi 3 918 159 604,69 zł.

4. OBLICZANIE INVESTORMS I KOREKTORA

- 4.1.1. Formuła obliczania InvestorMS jest określona następująco:

$$InvestorMS = \frac{M(t)}{M(0) * K(t)} * 1000$$

gdzie:

$M(t)$ – kapitalizacja Portfela InvestorMS na sesji „t”, tj. wartość akcji w

wolnym obrocie Spółek wchodzących w skład Portfela InvestorMS na sesji „t”

M(0) – kapitalizacja Portfela InvestorMS w dniu bazowym (31 grudnia 2002 roku)

K(t) – wartość współczynnika korygującego na sesji „t”.

4.1.2. Wartość InvestorMS jest podawana w punktach z dokładnością do 0,01 punktu. Współczynnik korygujący K(t) stosuje się w celu zachowania ciągłości wartości InvestorMS po przeprowadzonych rewizjach Portfela InvestorMS, po nadzwyczajnych korektach składu Portfela InvestorMS oraz w przypadku operacji ustalenia praw poboru i praw do dywidendy.

4.1.3. Współczynnik korygujący K(t) obowiązujący począwszy od następnej sesji jest obliczany na podstawie następującego wzoru :

$$K(t+1) = \frac{M(t')}{M(t)} * K(t)$$

oraz:

$$M(t') = M(t) - D(t) - V(t) + Q(t)$$

gdzie:

$$V(i, t) = \frac{P(i, t) - P(i, em)}{S(i) + 1} * N(i)$$

D(t) – wartość dywidend, z akcji które na sesji „t” po raz ostatni były notowane „z dywidendą”

V(t) – wartość teoretyczna praw poboru z akcji, które na sesji „t” po raz ostatni były notowane „z prawem poboru”

V(i,t) – wartość teoretyczna praw poboru z akcji „i”, które na sesji „t” po raz ostatni były notowane „z prawem poboru”; wartości teoretycznej V(i,t) nie oblicza się, jeśli cena emisyjna P(i, em) jest wyższa od kursu akcji P(i, t)

Q(t) – wartość rynkowa akcji wprowadzanych (+), bądź wyłączanych (-) z portfela Indeksu po sesji „t”; dotyczy to zarówno zwiększania pakietów akcji Spółek wchodzących w skład Portfela InvestorMS, jak również akcji Spółek, które jeszcze nie wchodziły w skład Portfela InvestorMS

P(i,t) – kurs akcji „i” na sesji „t”

P(i,em) – cena akcji nowej emisji z prawem poboru spółki „i”

S(i) – liczba praw niezbędna do objęcia 1 akcji nowej emisji spółki „i”

N(i) – liczba akcji Spółki / w Portfelu InvestorMS.

5. PUBLIKACJA InvestorMS

- 5.1.1. Wartości InvestorMS są publikowane przez Administratora na stronie internetowej Administratora gpwbenchmark.pl w Dniu Sesji, z częstotliwością określoną poniżej.
- 5.1.2. W każdym dniu sesyjnym obliczane i podane do publicznej wiadomości są wartości otwarcia i zamknięcia InvestorMS.
- 5.1.3. Wartość otwarcia InvestorMS podawana jest na podstawie transakcji zawartych do godziny 11:15.
- 5.1.4. Wartość otwarcia InvestorMS podawana jest do publicznej wiadomości po osiągnięciu przez wskaźnik otwarcia W wartości 35%, w przeciwnym razie wartość otwarcia równa się wartości zamknięcia.
- 5.1.5. Wartość zamknięcia InvestorMS obliczana jest na podstawie kursów zamknięcia akcji po zakończeniu sesji giełdowej i jest centralną wartością dnia InvestorMS. Kapitalizacja Portfela InvestorMS dla wartości zamknięcia jest stosowana do przeliczeń wartości współczynnika korygującego $K(t)$ podczas operacji indeksowych przeprowadzanych po zakończeniu sesji.