

Klasifikacija:

JAVNO

Distribucija (odjel/osoba)	Način distribucije
Javnost	Web-stranica www.sase.ba

METODOLOGIJA BIFX

1.0	Prva verzija	Almir Mirica, Izv. dir. TiN	Tarik Kurbegović, Direktor	15.01.15.	
Izd.	Opis izmjena	Izradio	Odobrio	Datum	Potpis (Odobrio)

Šifra:	UP-012-1.0	Datum primjene:	15.01.2015.	Stranica:	1 od 5
Vlasnik:	UPRAVA SASE			Klasifikacija:	JAVNO

Sadržaj

1	SVRHA I CILJ	3
2	PREDMET I PODRUČJE PRIMJENE.....	3
3	REFERENTNI DOKUMENTI	3
4	POJMOVI I DEFINICIJE.....	3
5	ODGOVORNOSTI I NADLEŽNOSTI.....	3
6	METODOLOGIJA INDEKSA BIFX	4
6.1	Klasifikacija indeksa	4
6.2	Sastav indeksa.....	4
6.3	Izračunavanje indeksa	4
6.4	Korekcionni faktor	5
6.5	Bazni datum i bazna vrijednost indeksa	5
6.6	Revizije indeksa.....	5
6.7	Principi izračunavanja i objavljivanja indeksa	5

Šifra:	UP-012-1.0	Datum primjene:	15.01.2015.	Stranica:	2 od 5
Vlasnik:	UPRAVA SASE	Klasifikacija:	JAVNO		

1 SVRHA I CILJ

Svrha dokumenta je propisati osnovne elemente sastava, načina izračuna i objave indeksa BIFX, indeksa Sarajevske berze – burze vrijednosnih papira koji prati kretanje cijena dionica investicionih fondova uvrštenih na tržištu SASE.

2 PREDMET I PODRUČJE PRIMJENE

Dokument se primjenjuje kod izračunavanja i revizije indeksa BIFX. Javnosti se dokument daje isključivo u informativne svrhe.

3 REFERENTNI DOKUMENTI

- Procedura za upravljanje trgovinom, PR-006
- Uputstvo za reviziju indeksa, UP-009

4 POJMOVI I DEFINICIJE

Pojam	Opis, definicija
Tržišna kapitalizacija	Tržišna vrijednost dionica jednog emitenta ili tržišta. Dobija se množenjem ukupno emitovanih dionice sa tržišnom cijenom predmetnih dionica.
Free-float tržišna kapitalizacija	Predstavlja tržišnu kapitalizaciju dionica koje su investitorima raspoložive za trgovinu, t.j. izuzimajući dionice koje su u vlasništvu većinskog vlasnika i vlasnika koji posjeduju preko 5% od ukupnog broja
Frekventnost otkrivanja cijene	Predstavlja broj dana trgovine kada je određenom dionicom obavljena barem jedna transakcija, t.j. uspostavljen tržišni kurs.
Capping	Ili „prilagođavanje“ predstavlja proces smanjenja uticaja dionica određenog emitenta na ukupno kretanje indeksa.

5 ODGOVORNOSTI I NADLEŽNOSTI

Izvršni direktor Sektora za trgovinu i nadzor u Sarajevskoj Berzi-Burzi vrijednosnih papira, ima obavezu izrade i održavanja ovog dokumenta u smislu provedbe redovne revizije prikladnosti i efektivnosti postupaka opisanih dokumentom.

Šifra:	UP-012-1.0	Datum primjene:	15.01.2015.	Stranica:	3 od 5
Vlasnik:	UPRAVA SASE	Klasifikacija:	JAVNO		

6 METODOLOGIJA INDEKSA BIFX

Naziv indeksa: **Bosnian Investment Fund Index**

Skraćeni naziv indeksa: BIFX

6.1 Klasifikacija indeksa

BIFX je:

- cjenovni indeks (price index), tj. isplaćene dividende se ne uzimaju o obzir prilikom kalkulacije indeksa
- benchmark indeks, koji ima za cilj da investitorima i analitičarima omogući ocjenu generalnog kretanja cijena dionica investicionih fondova na tržištu Sarajevske berze – burze vrijednosnih papira mjereno po tržišnoj kapitalizaciji i učestalosti trgovine
- indeks ponderisan ukupnom tržišnom kapitalizacijom kompanija koje ulaze u sastav indeksa (full market capitalization weighted)
- indeks bez ograničavanja učešća pojedinačnih emitenta

6.2 Sastav indeksa

U sastav indeksa BIFX ulaze investicioni fondovi koji su uvršteni na segment tržišta Sarajevske berze – burze vrijednosnih papira „Kotacija fondova“.

6.3 Izračunavanje indeksa

Vrijednost indeksa BIFX na dan 't' se izračunava prema slijedećoj formuli:

$$BIFX(t) = \frac{\sum_{i=1}^n P_{i,t} * q_{i,R}}{\sum_{i=1}^n P_{i,0} * q_{i,R}} * 1.000 * c_T$$

pri čemu je:

- $P_{i,t}$ – cijena dionice (i) na dan (t)
- $P_{i,0}$ – cijena dionice (i) na t=0 (početni, bazni datum indeksa)
- $q_{i,R}$ – broj dionica i na dan revizije
- c_t – korekcionni faktor ($C_0=1$)

Vrijednost indeksa se može prikazati i na slijedeći način:

$$BIFX = \frac{\text{Aktuelna tržišna kapitalizacija svih emitenata}}{\text{Početna tržišna kapitalizacija svih emitenata}} \times 1.000 \times C_t$$

Šifra:	UP-012-1.0	Datum primjene:	15.01.2015.	Stranica:	4 od 5
Vlasnik:	UPRAVA SASE			Klasifikacija:	JAVNO

6.4 Korekcionni faktor

Funkcija korekcionnog faktora c_t je osiguravanje kontinuiteta indeksa nakon izvršenih revizija. Inicijalna vrijednost korekcionnog faktora (c_0) iznosi 1, dok se njegova vrijednost nakon revizije indeksa računa na slijedeći način:

$$C_T = C_{T-1} \times \frac{\text{Vrijednost indeksa po starom sastavu}}{\text{Vrijednost indeksa po novom sastavu}}$$

6.5 Bazni datum i bazna vrijednost indeksa

Bazni datum indeksa BIFX je 28.05.2002 .godine. Bazna vrijednost koju je indeksa tada imao iznosi 1.000,00 indeksnih poena.

6.6 Revizije indeksa

Za BIFX nisu predviđene revizije na redovnoj osnovi. Vanredne revizije se vrše u slučaju uključivanja novog investicionog fonda u indeks, brisanja postojećeg fonda iz indeksa, ili kada na osnovu korporativne akcije kod emitenta dođe do promjene broja emitovanih dionica većeg od 10% prethodnog broja emitovanih dionica. U tom slučaju se revizija obavlja prvog narednog petka nakon završetka trgovine, dok je novi sastav indeksa aktuelan od slijedećeg ponedjeljka.

6.7 Principi izračunavanja i objavljivanja indeksa

Kalkulacija i objavljivanje indeksa BIFX-a vrši se svakog radnog dana, u realnom vremenu. U slučaju da je trgovanje pojedinačnim simbolom iz sastavaindeks privremeno obustavljeno, indeks se izračunava na bazi posljednjeg kursa datog simbola.

Vrijednost indeksa se objavljuje putem slijedećih kanala distribucije:

- Berzanski Trgovački Sistem (BTS)
- SASE-portala (www.sase.ba)
- Elektronskim i štampanim medijima

Objava vrijednosti BIFX-a vrši se uz tačnost od dva decimalna mjesta. Pored vrijednosti indeksa, objavljuje se i promjena u apsolutnim iznosima (indeksni poeni) i u procentima.

Šifra:	UP-012-1.0	Datum primjene:	15.01.2015.	Stranica:	5 od 5
Vlasnik:	UPRAVA SASE			Klasifikacija:	JAVNO