

## **AMNEX IF**

### Metodologija

Ver. 1.0

©Anglo Broker A.D.

London, Novembar 2007

## Sadržaj

1.	Opšte Informacije	3
2.	Ime Indeksa	3
3.	Definicija Indeksa	3
4.	Svrha Indeksa	3
5.	Principi Indeksa	4
6.	Metod Računanja Indeksa	4
7.	Kompozicija Indeksne Korpe	5
8.	Proces Revizije	6
9.	Ostale Informacije	6

## 1. Opšte Informacije

**AMNEX IF** je indeks Anglo Broker-a A.D. kreiran da reprezentuje performanse investicionih fondova (IF), predhodno znanih kao Privatizacioni Investicioni Fondovi (PIF), kotirani na slobodnom tržištu Montenegro i NEX berzi. Ovaj dokument o **AMNEX IF** je neophodno čitati sa dokumentom **Osnovni Principi AMNEX Indeksa**.

## 2. Name of Index

Zvanično ime Indeksa: Anglo Broker-ov indeks crnogorskih investicionih fondova.

Skraćeno: **AMNEX IF**

## 3. Definicija Indeksa

**AMNEX IF** je indeks investicionih fondova čije su akcije trgovane u slobodnog prometu na crnogorskim berzama a učešće pojedinih fondova u indeksu je određeno njihovom tržišnom kapitalizacijom. **AMNEX IF** nije korigovan za plaćene dividende i nije zaštićen od efekta razvodnjavanja koji se mogu javiti kao rezultat isplate dividendi. **AMNEX IF** je ponderisan samo tržišnom kapitalizacijom slobodnog prometa i sadrži akcije investicionih fondova kojima se trguje metodom kontinuirane trgovine na Montenegro i NEX berzama pod uslovom da zadovoljavaju kriterijume uključenja u indeksnu korpu. Za razliku od **AMNEX 20**, uticaj konstituenata **AMNEX IF** indeks nije ograničen procentualnim učešćem u cjelokupnoj tržišnoj kapitalizaciji indeksa (ponder ( $W_i$ ) je jednak jedinici (1)).

## 4. Svrha Indeksa

Investitori na crnogorskom tržištu kapitala su se u prošlosti jedino mogli služiti indeksom Privatizaciono Investicionih Fondova (PIF) trgovanim na NEX berzi (NEX PIF) dok je Montenegro Berza uključivala u sopstveni indeks (MOSTE) šest (6) PIF-ova zajedno sa ostalih dvadeset devet (29) najvećih kompanija. Prema tome, kada su investicioni fondovi u pitanju, investitori nijesu imali adekvatan reper za procjenu investicione strategije niti su mogli da uporede prinos na ulog u pojedinačne investicione fondove sa prosječnim prinosom svih investicionih fondova niti sa cjelokupnim tržišnim prosjekom.

Svha **AMNEX IF** je da ujedini podatke trgovanja sa Montenegro i NEX berzi i izračuna promjene u prosječnim cijenama svih investicionih fondova koji se kotirani na jednoj ili obadvije berze i zadovoljavaju kriterijume uključenja u indeksnu korpu. Kao takav **AMNEX IF** služi kao jedinstveni reper precizno mjereći performanse svih

investicionih fondova na crnogorskom tržištu kapitala. Pojedinačni i institucionalni investitori mogu koristiti **AMNEX IF** kao najobuhvatniji reper za procjenu njihove strategije investiranja koje se tiču investicionih fondova i performansi njihovog investicionog portfolija. Prema tome indeks je analitička alatka za individualne i institucionalne investitore, portfolio menadžere, profesionalne analitičare, stručnu javnost, kao i druge entitete zainteresovane za promjenu dinamike cijena investicionih fondova na Crnogorskom tržištu kapitala.

## 5. Principi AMNEX IF Indeksa

Glavni principi metoda obračuna **AMNEX IF** indeksa se mogu naći u dokumentu **Opšta Pravila AMNEX Indeksa**.

## 6. Metod Računanja Indeksa

Slično metodu obračuna svih **AMNEX** indeksa objašnjenim u dokumentu **Opšta Pravila AMNEX Indeksa**, **AMNEX IF** indeks koristi Laspeyer-ovu formulu:

$$\text{AMNEX IF}_t = \frac{\sum_{i=1}^n p_{i,t} * q_{i,t} * ff_{i,t}}{d_t}$$

gdje je:

**AMNEX IF<sub>t</sub>** = vrijednost indeksa sastavljenog od akcija investicionih fondova kojima se trguje kontinuirano na crnogorskim berzama (Montenegro i NEX) u vremenu *t*,

*n* = predstavlja broj investicionih fondova (emitenti) koji su uključeni u sastav indeksa,

*i* = 1,2,3,...,n predstavlja određenu hartiju od vrijednosti (emitenta) iz indeksne korpe investicionih fondova,

*p<sub>i,t</sub>* = posljednja cijena po kojoj se trgovalo akcijom investicionog fonda *i* u vremenu *t* za prikazivanje indeksa u toku dana (intraday) ili prosječna cijena zadnjeg dana trgovanja za dnevno izračunavanje indeksa. Prosječna cijena investicionih fondova pojedinačno je prosta aritmetička sredina t.j. količnik prometa (EUR) i broja akcija kojima se trgovalo datog dana,

*q<sub>i,t</sub>* = broj emitovanih akcija investicionog fonda *i* u vremenu *t*,

*ff<sub>i,t</sub>* = faktor slobodnog prometa akcije investicionog fonda *i* u vremenu *t*. Ovom faktoru je data jedinična (1) vrijednost, iako društva za upravljanje investicionim fondovima i druga pravna ili fizička lica potencijalno posjeduju više od 10%

vlasništva ponaosob. Informacije o vlasništvu investicionih fondova nijesu dostupne na berzama niti su još u javnom domenu. Zbog toga je faktor slobodnog prometa uključen u formulu indeksa radi lakšeg računanja kada informacije o vlasništvu budu u javnom domenu,

$d_t$  = indeksni djelilac, broj koja predstavlja odnos ukupnog akcijskog kapitala indeksne korpe i vrijednosti indeksa u vremenu  $t$ . Na početku (bazni datum), djelilac se računa po slijedećoj formuli:

$$d_t = \frac{\sum_{i=1}^n p_{i,t} * q_{i,t} * ff_{i,t}}{100}$$

Početna vrijednost indeksa je sto (100) poena. Početni datum je 01.03.2003 (tačnije 28.02.2003 jer 01.03.2003-će nije bilo trgovanja), dakle isti kao za indekse MOSTE, NEX20 i NEXPIF, kao i za ostale **AMNEX** indekse, zbog lakoće uporedjivanja. Ponderisana tržišna kapitalizacija investicionih fondova na datum 01.03.2003 je 11114294.9425 EUR. Slijedi da je bazni djelilac je jednak **111142.949425** (11114294.9425/100).

Djelilac se ne mijenja osim ukoliko postoji potreba da se ažurira indeksna korpa. Investicioni fond može povećati broj emitovanih akcija i tako povećati kako sopstvenu tako i tržišnu kapitalizaciju cijele indeksne korpe. Takodje, sastav indeksne korpe se može mijenjati. U cilju održanja kontinuiteta vrijednosti indeksa i njegove vremenske uporedivosti, djelilac se računa na sledeći način:

$$d_t = \frac{\sum_{i=1}^n p_{i,t} * q_{i,t} * ff_{i,t}}{\mathbf{AMNEX IF}_t} \quad \text{ili Nova Indeksna Korpa/Stara Indeksna Korpa} * d_{t-1}$$

gdje je **AMNEX IF<sub>t</sub>** izračunat koristeći poslednji indeksni djelilac  $d_{t-1}$

## 7. Sastav indeksne korpe

Indeksna korpa se sastoji od akcija investicionih fondova kojima se trguje metodom kontinuiranog trgovanja na cnogorskim berzama. Broj investicionih fondova koji se uključuju u indeksnu korpu zavisi od ispunjenja sledećih uslove:

- investicioni fond je kotiran na jednoj ili obadvije berze najmanje šest mjeseci
- akcijama investicionog fonda se trgovalo mjesec dana ili skorije prije uključenja u indeks.

Do sada (2007) šest (6) investicionih fondova je uključeno u indeks. Ponder (učešće u indeksu) svakog investicionog fonda pojedinačno je njegova tržišna kapitalizacija.

Tabela 1. Sastav AMNEX IF indeksa (01.03.2003)

Simbol	Broj akcija	Bazna cijena €	Tržišna kapitalizacija	Učešće u indeksu (%)
ATMO	209509650	0.0100	2095096.50	18.85%
EURF	272158950	0.0060	1632953.70	14.69%
HLTA	452741100	0.0050	2263705.50	20.37%
TREN	191007075	0.0123	2349387.02	21.14%
MONF	152857950	0.0116	1773152.22	15.95%
MIGF	100000000	0.0100	1000000.00	9.00%
<b>Ukupno</b>			11114294.9425	100.00%

## 8. Proces revizije

Process konačnog odabira firmi koje će ući u sastav indeksa je odgovornost AMNEX indeksnog Komiteta. **AMNEX IF** se revidira polugodišnje, koristeći prosječne podatke zadnjeg dana trgovanja u junu i decembru svake godine. Procedura revizije je opisana u dokumentu **Opšta Pravila AMNEX Indeksa**.

## 9. Objavljivanje Indeksa

Vrijednosti i promjene **AMNEX IF**, kao i kod ostalih **AMNEX** indeksa, računa i objavljuje Anglo Broker A.D.. Obračun se radi u realnom vremenu, dok objavljivanje može imati blago kašnjenje (do pet (5) minuta), zbog poštovanja komercijalnih interesa berzi. Promjene indeksa mogu biti objavljivane u apsolutnim i procentulnim iznosima. **AMNEX IF** indeks, kao i ostali AMNEX indeksi, se objavljuju na web sajtu Anglo Broker-a A.D. ([www.anglobroker.com](http://www.anglobroker.com)) i na internet tikerima istog kao i led diplajima Anglo Broker-a A.D. ali mogu i u drugim medijima po saglasnosti Anglo Broker-a A.D..



povjerenje • ekspertiza • inovativnost

© Anglo Broker AD 2007. Sva prava zadržana. "**AMNEX™**" je zaštitni znak (trade mark) Anglo Broker-a AD i licenciran je. Sva prava koja se odnose na **AMNEX** indekse pripadaju Anglo Broker-u AD. Ova publikacija nije dozvoljeno reprodukovati, čuvati ili emitovati u elektronskoj, mehaničkoj, fotokopirnoj, snimljenoj ili sličnoj formi bez predhodnog pismenog odobrenja Anglo Broker-a A.D.. Sve prezentovane informacije su isključivo informativnog karaktera i nikakva odgovornost nije preuzeta u pogledu njihove prikladnosti i kvaliteta. Preduzeta je dužna briga da informacije budu što tačnije i kvalitetnije ali Anglo Broker A.D. ne prihvata odgovornost za potencijalne greške, propuste ili gubitke nastale korišćenjem ovih informacija.

