

## Opšta pravila AMNEX indeksa

©Anglo Broker A.D.

London, Oktobar 2007

## Sadržaj

1. Uvod	2
2. Osnovni principi	2
3. Odgovornosti menadžmenta	3
4. Funkcionisanje <b>AMNEX</b> indeksa	4
5. Status indeksa	5
6. Metodologija obračuna	5
7. Formula indeksa	7
8. Proces revizije	8
9. Dodatak	11

## 1. Uvod

Ovaj dokument opisuje osnovne principe za upravljanje **AMNEX** indeksima. Kopije ovog dokumenta su dostupne po zahtjevu Anglo Broker-u A.D..

**AMNEX** indeksi su nastali s ciljem da pruže investitorima sveobuhvatan i komplementaran skup pokazatelja performansi osnovnih segmenata crnogorskog tržišta kapitala. **AMNEX** familija indeksa čine:

**AMNEX 20**  
**AMNEX IF**  
**AMNEX All**

## 2. Osnovni principi

Osnovni principi koji služe kao vodilja metodu obračuna **AMNEX** indeksa su sljedeći:

- (a) indeksi i statistika indeksa su prvenstveno namijenjeni analizi investicionih strategija i ocjeni performansi portfolija kako za individualne tako i za profesionalne investitore kao što su investicioni i penzioni fondovi, osiguravajuća društva i ostali institucionalni investitori;
- (b) obračuni ne uključuju dividende;
- (c) metodi računanja odražavaju realnost kad god je to praktično i moguće;
- (d) svi indeksi su napravljeni na način da ih svaki korisnik može sam replicirati. Stoga, metodi obračuna nijesu suviše složeni a podaci neophodni za konstruisanje indeksa su samo oni koji su javno dostupni svima;
- (e) za obračun statistike indeksa koriste se samo istorijski podaci;
- (f) podaci koji se koriste za obračun indeksa potiču iz kredibilnih izvora. Podaci dobijeni iz revizorskih izvještaja i drugih javnih izjava kompanija, koriste se uz minimalne dopune, kad god je to moguće;
- (g) kontinuitet sa istorijskim podacima će biti očuvan kad god je to moguće;
- (h) konzistentnost metoda obračuna i podataka će biti očuvana kad god je to praktično i moguće;
- (i) tržišni učesnici iz redova investitora i brokera podstiču se da aktivno učestvuju u definisanju "najbolje prakse" za obračun indeksa, kao i da doprinesu da indeksi nastave da zadovoljavaju potrebe tržišta;
- (j) mišljenja ostalih tržišnih učesnika će biti predstavljena na našim posebnim indeksnim komitetima. Naše odluke će biti vođene konsenzusom, kada god je to moguće;

- (k) odluke vezane za indekse se donose nezavisno od uticaja bilo koje interesne grupe. U upravljanju indeksima interesi investitora, analitičara i emitenata čije hartije ulaze u sastav indeksa biće balansirani;
- (i) indeksi su transparentni i predvidivi;
- (m) sprovođenje korporativnih aktivnosti precizno se odražava na portfolio u pozadini indeksa kad god je to praktično moguće;
- (n) U izradi indeksa korišten je princip "lex parsimoniae". Najjednostavniji i najpraktičniji metodi se koriste kad god je to moguće.
- (o) Osnovna svrha indeksa je da tačno predstavljaju tržišna kretanja.

### 3. Odgovornosti menadžmeta

#### 3.1 Članstvo u AMNEX komitetu

Članovi **AMNEX** indeksnog komiteta biraju se od strane odbora direktora Anglo Broker-a A.D., iz redova najrelevantnijih institucija crnogorskog tržišta kapitala. Komitet je nadležan za sprovođenje Osnovnih principa **AMNEX** indeksa. Odbor direktora Anglo Broker-a A.D., takođe imenuje predsjednika, potpredsjednika i sekretara **AMNEX** indeksnog komiteta. Predsjednik, ili u njegovom odsustvu, zamjenik predsjednika, predsjedava indeksnim komitetom i predstavlja ga u javnosti. Predsjednik i potpredsjednik **AMNEX** indeksnog komiteta su kolektivno odgovorni za izmjene konstituenata indeksa između sastanaka komiteta, na savjet sekretara komiteta a u skladu sa Opštim pravilima **AMNEX** indeksa. **AMNEX** indeksni komitet bira dva zamjenika predsjednika i potpredsjednika komiteta za slučaj njihovog odsustva, kao i da daju dodatna mišljenja kada to zatraži predsjednik ili potpredsjednik indeksnog komiteta.

Sekretar indeksnog komiteta vodi evidenciju o svim promjenama konstituenata (hartija u sastavu indeksa) **AMNEX** indeksa i odgovoran je za blagovremenu publikaciju istih. Sekretar je takođe odgovoran za vanredne revizije **AMNEX** indeksa. On predlaže komitetu **AMNEX** indeksa hartije od vrijednosti za uključivanje ili brisanje iz indeksa.

Osim u slučaju vanrednih revizija, sekretar traži od predsjednika ili potpredsjednika **AMNEX** komiteta odobrenje za uključivanje ili brisanje konstituenata indeksa. U odsustvu predsjednika i potpredsjednika ili oba, o ovim pitanjima tražiće se mišljenje izabranih zamjenika. Predsjednik ili potpredsjednik (ili njihovi zamjenici) mogu zahtijevati zasjedanje komiteta u punom sastavu koji bi razmatrao predložene revizije, ukoliko to smatra neophodnim. Sekretar je dužan da informiše **AMNEX** komitet o svim promjenama konstituenata indeksa u najkraćem mogućem roku nakon donošenja odluke o reviziji, kao i da blagovremeno publikuje odnosne promjene.

#### Upozorenje:

Obzirom da podatke neophodne za izračunavanje indeksa generišu Montenegroberza i NEX Montenegro berza, Anglo Broker A.D. ne može garantovati da su podaci,

koeficijenti i metodologija u potpunosti tačni. Anglo Broker A.D. će se truditi da sa maksimalnom pažnjom obračunava indekse ali ne prihvata odgovornost za za bilo kakav direktan ili indirektan gubitak koji može proizići kao posljedica greške u podacima ili računanju indeksa. Sadržaj " indeksne korpe» to jest hartije koje sačinjavaju indeks ne predstavlja preporuku za investiranje, te stoga Anglo Broker A.D. ne preuzima nikakvu odgovornost za posljedice investicionih odluka na bazi **AMNEX** indeksa ili njihovih koeficijenata.

#### 4. Funkcionisanje AMNEX indeksa

Anglo Broker A.D. odgovoran je za funkcionisanje svih **AMNEX** indeksa. Anglo Broker A.D. vodi evidenciju o tržišnoj kapitalizaciji svih konstituenata indeksa kao i o izmjenama konstituenata indeksa i njihovih pondera u skladu sa Osnovnim principima **AMNEX** familije indeksa. Anglo Broker A.D. može predložiti sekretaru komiteta da izvrši reviziju i sprovede promjene konstituenata u skladu sa Opštim pravilima **AMNEX** indeksa. Anglo Broker A.D. će obavještavati **AMNEX** komitet o pitanjima relevantnim za izračunavanje i administraciju.

#### 5. Status indeksa

**AMNEX** porodica indeksa se izračunava u realnom vremenu ali njihovo objavljivanje može kasniti do najviše pet minuta od trenutka izračunavanja indeksa zbog komercijalnih interesa berzi. **AMNEX** indeksi se objavljuju u sljedećim stanjima:

a) ***Intraday***

Izračunavanje indeksa vrši se tokom vremena trgovanja na bazi sklopljenih trgovina na Montenegroberzi i NEX Montenegro berzi. Pored vrijednosti indeksa ne stoji nikakva poruka osim vremena kad je index generisan.

b) ***Closed***

Prestala je trgovina na berzama pa i računanje indeksa za taj dan. Poruka "**CLOSE**" stoji pored vrijednosti indeksa izračunatog od strane Anglo Broker-a A.D..

c) ***Held***

Tokom vremena trgovanja, indeks je prekoračio unaprijed utvrđene parametre, tako da je izračunavanje privremeno stopirano dok se problem ne otkloni. Poruka "**HELD**" stoji pored vrijednosti indeksa.

d) ***Indicative***

Ukoliko dođe do sistemskog problema ili se na tržištu pojavi situacija koja može uticati na kvalitet cijena konstituenata u bilo kom trenutku za vrijeme zvaničnog trgovanja, indeks će biti proglašen indikativan (na primjer, u situaciji kada dođe do velikih

promjena cijena praćene velikim prometom ili sistem jedne od berzi prestane da funkcionise). Poruka "IND" stoji pored vrijednosti indeksa.

Zvanično vrijeme otvaranja i zatvaranja **AMNEX** serije indeksa data su u Dodatku A. Anglo Broker A.D. objaviće svako odstupanje od zvaničnog vremena otvaranja i zatvaranja izračunavanja indeksa.

## 6. Metodologija obračuna

### 6.1 Kvalifikovane hartije

**AMNEX** indeksi crnogorskog tržišta kapitala predstavljaju ponderisane aritmetičke indekse gdje su ponderi tržišne kapitalizacije indeksnog konstituenta. Indeks cijena predstavlja zbir tržišnih vrijednosti (kapitalizacija) svih konstituenata indeksa sa jedne ili obadvije crnogorske berze (Montenegroberza i NEX berza). Svaki konstituent ponderiše se svojom tržišnom vrijednošću (broj emitovanih akcija pomnožen tržišnom cijenom pomnoženom faktorom investiranja koji obično iznosi 1.00). Stoga, promjena cijene većeg konstituenta ima veći uticaj na vrijednost indeksa nego promjena cijene manjeg konstituenta. Vrijednosti **AMNEX** indeksa računaju se u realnom vremenu na osnovu prosječnih cijena akcija konstituenata indeksa tokom dana. Ipak, vrijednosti indeksa mogu biti prezentirane sa malim zakašnjenjem (ne dužim od pet minuta) kako bi se zaštitili komercijalni interesi berzi.

Formule korišćene za računanje vrijednosti indeksa su jednostavne. Ipak, određivanje tržišne kapitalizacije kompanija konstituenata kao i računanje faktora investiranja, je nešto složenije. Izračunata vrijednost indeksa je broj koji predstavlja ukupnu tržišnu vrijednost svih konstituenata u određenom vremenskom trenutku, podijeljen sa ukupnom tržišnom vrijednošću konstituenata u baznom periodu.

Tokom računanja vrijednosti indeksa u bilo kom trenutku, relevantna količina akcija odnosnog emitenta, uključuje ukupan broj akcija pomnožen sa faktorom slobodnog prometa (*ff*), na dan posljednje revizije indeksne korpe. Slobodni promet (*ff*) predstavlja procenat od ukupnog broja emitovanih akcija kojim se slobodno trguje na tržištu. Računa se tako što se od ukupnog broja akcija oduzmu akcije kojima se ne trguje slobodno na berzi. Faktor slobodnog prometa se računa polugodišnje. Primjenjuje se od momenta ažuriranja indeksa i validan je do sljedeće revizije.

Da bi obračun indeksa bio u skladu sa Opštim pravilima **AMNEX** indeksa, podaci za računanje indeksa moraju biti javno dostupni. Stoga se pod akcijama koje nijesu u slobodnom prometu (ne trguju se slobodno na berzi) podrazumijevaju akcije čiji je vlasnik:

- Republika Crna Gora
- Fond PIO
- Fond za socijalno osiguranje
- Fond za razvoj
- Lice ili institucija čije učešće u vlasništvu odnosne kompanije prelazi 10%

- Privatizaciono-investicioni fond (PIF) čije učešće u vlasništvu odnosno kompanije prevazilazi 50%. Ukoliko dva PIF-a zajedno kontrolišu preko 50% posto akcija odnosno kompanije, iako vlasništvo svakog PIF-a ponaosob ne prelazi 50%, **AMNEX** indeksni komitet može svrstati ove pakete akcija u kategoriju „van slobodnog prometa“

Kompanije u portfoliju titulara iz prve četiri stavke (kao i procenti njihovog učešća u tim kompanijama), date su planovima privatizacije Republike Crne Gore od 2003, 2004, 2005, 2006 i 2007 na web stranicama [www.anglobroker.com](http://www.anglobroker.com) a mogu se ažurirati sa objavljivanjem novijih planova privatizacije. Ostali podaci mogu se dobiti na web portalima Montenegroberze ([www.montenegroberza.com](http://www.montenegroberza.com)) i NEX berze ([www.nex.cg.yu](http://www.nex.cg.yu)).

U slučaju da jedan od gore navedenih titulara proda svoj paket akcija, te akcije se takođe smatraju „van slobodnog prometa“, iz razloga što je malo vjerovatno da će novi vlasnik te akcije slobodno prodavati na berzi (blok trgovina ili zadržavanje vlasništva su u tim okolnostima vjerovatniji). Do izmjena kriterijuma za slobodni promet može doći kada se ukupno vlasništvo nad svim emitentima nađe u javnom domenu, što još uvijek nije slučaj.

Slobodni promet ( $ff$ ) se računa:

$$ff (\%) = 100\% - (\text{akcije van slobodnog prometa})\%$$

Broj akcija u slobodnom prometu =  $ff$  \* ukupan broj akcija

Tržišna kapitalizacija u slobodnom prometu =  $ff$  \* ukupna tržišna kapitalizacija

## 6. 2 Granice pondera slobodnog prometa

Kako bi se spriječila pretjerana dominacija emitentata akcija sa disproportionalnom tržišnom kapitalizacijom na vrijednost indeksa, ponder slobodnog prometa svakog emitenta se može ograničiti na određeni procentualni maksimum (npr. 20% za **AMNEX 20**). Nakon ovakve intervencije, ponderi ostalih emitentata u indeksnoj korpi se podešavaju u iterativnom postupku sve dok se učešće svakog od preostalih emitentata u korpi ne svede na procentulano učešće manje ili jednako od maksimalno dopuštenog. Revizija ovih pondera obavlja se polugodišnje u vrijeme revizije indeksa.

## 7. Formula indeksa

**AMNEX** porodica indeksa računa se primjenom Laspeyersove formule:

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

gdje je

**AMNEX<sub>t</sub>** = vrijednost indeksa izabranih hartija kojima se trguje na crnogorskim berzama u vremenskom trenutku *t*,

*n=x* predstavlja broj akcija koje ulaze u indeksnu korpu

*i = 1,2,3,.....,x* predstavlja odnosne hartije u korpi indeksa

***p<sub>i,t</sub>*** = zadnja cijena akcije konstituenta *i* u vremenskom trenutku *t* ukoliko se radi o

obračunu indeksa tokom trajanja trgovine ili prosječna cijena na zatvaranju indeksa prethodnog dana, kod dnevnog obračuna indeksa. Prosječna cijena akcije predstavlja prostu aritmetičku sredinu koja se računa kao količnik vrijednosti prometa i količine trgovanih akcija odnosne hartije.

***q<sub>i,t</sub>*** = broj emitovanih akcija konstituenta *i* u vremenskom trenutku *t*

***ff<sub>i,t</sub>*** = faktor slobodnog prometa konstituenta *i* u vremenskom trenutku *t*

***w<sub>i</sub>*** = ponder konstituenta *i*

***d<sub>t</sub>*** = djelilac u formuli indeksa, broj koji predstavlja količnik ukupno emitovanih akcija iz korpe indeksa i vrijednosti indeksa u vremenskom trenutku *t*. U početnom (baznom) vremenskom trenutku, vrijednost djelioca se računa:

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

iz razloga što je za početnu vrijednost indeksa određen broj 100. Početni (bazni) datum je 01.03.2003 (tačnije 28.02.2003 jer 01.03.2003 nije bilo trgovine), tj. isti bazni datum kao i kod MOSTE, NEX20 i NEX PIF indeksa zbog lakoće uporedjivanja indeksa.

Djelilac ostaje nepromijenjen osim u slučaju potrebe da se revidira korpa indeksa. Svaki konstituent indeksa može povećati broj emitovanih akcija i na taj način povećati svoju tržišnu kapitalizaciju kao i tržišnu kapitalizaciju kompletne indeksne korpe. Slično tome, sastav indeksne korpe se takođe može promijeniti. Kako bi se očuvala uporedivost vrijednosti indeksa tokom vremena, novi djelilac u vremenskom trenutku *t+1* se računa po formuli:

$$d_{t+1} = \frac{p_{i,t+1} * q_{i,t+1} * ff_{i,t+1} * w_i}{AMNEX_{t+1}}$$

gdje je **AMNEX<sub>t+1</sub>** izračunat upotrebom posljednjeg indeksnog djelioca ***d<sub>t</sub>***

Anglo Broker A.D. je jedini ovlašćen da računa i publikuje **AMNEX** indekse. Vrijednosti indeksa izračunavaju se u realnom vremenu ili sa malim zakašnjenjem kako bi se sačuvali komercijalni interesi crnogosrkih berzi koje pružaju neophodne podatke. Promjene vrijednosti indeksa u odnosu na prethodni period mogu se izraziti u

apsolutnom i procentualnom iznosu. **AMNEX** indeksi se objavljuju na web sajtu Anglo Broker-a A.D. ([www.anglobroker.com](http://www.anglobroker.com)) ali se mogu objavljivati i u drugim medijima uz predhodno odobrenje Anglo Broker-a A.D..

## 8. Proces revizije

### 8.1 Revizija indeksa

- 8.1.1 Shodno potrebi da se **AMNEX** indeksi kvalitetno razvijaju u skladu sa stalnim promjenama na tržištu, komitet **AMNEX** indeksa uključuje širok krug eksperata i najjemenitnijih predstavnika crnogorskog tržišta kapitala u proces revizije indeksa.
- 8.1.2 Revizija indeksa obavljaju se polugodišnje koristeći prosječne dnevne podatke za posljednji dan trgovanja u junu i decembru svake godine. U slučaju da se određenim akcijama nije trgovalo posljednjeg dana berzanskog trgovanja juna ili decembra, uzima se posljednja prosječna cijena kada se tim akcijama trgovalo, pod uslovom da su ostali kriterijumi za uključivanje u indeks zadovoljeni.
- 8.1.3 Sa stanovišta likvidnosti, samo akcije emitenata kojima se trgovalo najmanje sto puta (100 transakcija) od kada je izvršena posljednja revizija, ulaze u razmatranje za uključivanje u indeks. Ovaj uslov je relaksiran na dvadeset transakcija u 2004 godini i čak sveden na sedam transakcija za 2003 godinu kada je tržište bilo izuzetno nelikvidno u svojoj infatilnoj fazi. U vanrednim situacijama na tržištu, kada su prometi jako niski, **AMNEX** indeksni komitet može smanjiti broj zahtijevanih transakcija kako bi se spriječilo isključenje prevelikog broja konstituenata iz indeksa.
- 8.1.4 Tokom svake revizije preduzimaju se sljedeći koraci:
- 8.1.4.1 određuje se novi faktor slobodnog prometa (*ff*),
  - 8.1.4.2 identifikuju se sva povećanja ili smanjenja broja emitovanih akcija, te se shodno tome, sprovodi korekcija broja akcija konstituenata indeksa,
  - 8.1.4.3 formira se nova rang lista akcija na bazi tržišne kapitalizacije,
  - 8.1.4.4 ograničava se dominacija konstituenta sa disproporcijalnom tržišnom kapitalizacijom i učešćem u indeksu na predeterminisani nivo a učešće u indeksu ostalih konstituenata se prilagođava u iterativnom postupku,
  - 8.1.4.5 vrši se korekcija djelioca indeksa (*d<sub>t</sub>*) na dan prije implementacije revizije indeksa.
- 8.1.5 Nakon što su sve odluke vezane za promjene korpe indeksa donijete, **AMNEX** indeksni komitet objavljuje:
- 8.1.5.1 sadržaj nove korpe indeksa,
  - 8.1.5.2 spisak svih akcija emitenata koje će biti uključene u indeksnu korpu,

- 8.1.5.3 spisak svih akcija emitenata koje će biti isključene iz indeksne korpe,
  - 8.1.5.4 objašnjenje razlog zbog kojih su akcije ušle/napustile indeksnu korpu,
  - 8.1.5.5 datum stupanja na snagu promjena.
- 8.1.6 Akcija se isključuje iz indeksnu korpe samo na dan revizije, u slučajevima kada:
- 8.1.6.1 odnosnom akcijom se trgovalo manje od sto puta u proteklom periodu ukoliko **AMNEX** komitet nije relaksirao ovo pravilo zbog značajnog smanjenja likvidnosti tržišta,
  - 8.1.6.2 emitent odnosno hartije je podnio zahtjev za isključenje svojih akcija sa berzi,
  - 8.1.6.3 nad emitentom je pokrenut postupak bankrota ili likvidacije.
- 8.1.7 **AMNEX** indeksni komitet donosi konačnu odluku o isključenju akcije odnosnog emitenta iz indeksne korpe.
- 8.1.8 U slučaju brisanja ili suspenzije akcije konstituenta indeksa iz trgovine, akcija "rezervnih kompanija" će biti uključena u indeksne korpu koristeći gore opisane kriterijume, osim što će se za cijenu rezervne akcije upotrijebiti srednja cijena koja prethodi datumu brisanja akcije.
- 8.1.9 Povremeno, u vanrednim okolnostima, može doći do vanrednih revizija indeksa. U slučaju vanrednih revizija indeksa, primjenjuju se identična procedura kao i za redovne revizije. Značajne promjene karakteristika akcija konstituenata indeksa, uključuju:
- 8.1.9.1 promjene u slobodnom prometu veće od 10%,
  - 8.1.9.2 promjene boja emitovanih akcija veće od 5%,
  - 8.1.9.3 emitent podnio zahtjev za delisting (brisanje) sa berze,
  - 8.1.9.4 početak postupka stečaja ili likvidacije emitenta,
  - 8.1.9.5 spajanje emitenta sa drugim emitentom,
  - 8.1.9.6 razdvajanje emitenta od drugog emitenta,
  - 8.1.9.7 privremena suspenzija trgovine duža od 20 radnih dana berzi
- 8.1.10 Procedura vanredne revizije, sprovodi se nakon završetka radnog dana
- 8.1.11 Sve vanredne promjene su validne od sljedećeg radnog dana.
- 8.1.12 Sve detalje vezani za promjene indeksa, **AMNEX** indeksni komitet će objaviti u najkraćem mogućem roku
- 8.1.13 Sekretar **AMNEX** komiteta nadležan je za objavljivanje svih odluka vezanih za periodične revizije.
- 8.1.14 Sekretar **AMNEX** komiteta nadležan je za objavljivanje pet najbolje rangiranih akcija koje nijesu ušle u **AMNEX 20** indeks u trenutku periodične revizije.

- 8.1.15 Ukoliko je konstituent indeksa suspendovan sa berze, njegove akcije mogu ostati u indeksu po zadnjoj cijeni, najviše 10 radnih dana. Tokom tog perioda, na prijedlog sekretara **AMNEX** komiteta, predsjednik ili potpredsjednik komiteta (ili njihovi zamjenici), mogu odlučiti da izbrisu odnosnog konstituenta odmah po zadnjoj cijeni ili po cijeni od 0 EUR.
- 8.1.16 Ukoliko se suspenzija konstituenta nastavi poslije podneva desetog radnog dana (a opcija za uklanjanje konstituenta još nije istekla), konstituent će regularno biti izbrisan iz indeksa jedanaestog radnog dana.
- 8.1.17 Akcije bivšeg konstituenta indeksa, čija je tržišna kapitalizacija nakon ponovnog kotiranja (uključenja na bezansku trgovinu), veće od najmanjeg konstituenta indeksa, mogu biti uključene u indeksnu korpu po cijeni koju su imale prilikom isključenja a najniže rangiran konstituent biće isključen.
- 8.1.18 Promjene ili izuzetke ovih osnovnih pravila može donijeti samo predsjednik **AMNEX** komiteta ili njegovi imenovani zatupnici. U slučaju da **AMNEX** komitet ili bilo ko odgovoran za funkcionisanje i održavanje **AMNEX** indeksa, smatra da treba doći do izmjena Opštih pravila **AMNEX** indeksa, taj prijedlog treba podnijeti predsjedniku ili potpredsjedniku (ili njihovim zamjenicima) **AMNEX** indeksnog komiteta na razmatranje. Ukoliko je pitanje urgentno i zahtjeva promptnu akciju, predsjednik i potpredsjednik (ili njihovi zamjenici), kolektivno imaju ovlašćenja da izvrše izmjene u ime **AMNEX** komiteta, ali moraju odmah obavijestiti, a kada se steknu uslovi i referisati odnosne izmjene, komitetu **AMNEX** indeksa.
- 8.1.19 Konstituent ili potencijalni konstituent indeksa može se žaliti na odluke **AMNEX** komiteta po dva osnova: a) da je **AMNEX** komitet odluke donio van okvira propisanih Osnovnim pravilima **AMNEX** familije indeksa ili b) da **AMNEX** komitet prilikom donošenja odluka nije uzeo u obzir bitne materijalne činjenice. Bitnom materijalnom činjenicom smatra se činjenica koja bi uticala na donošenje odluke da je bila dostupna **AMNEX** indeksnom komitetu.
- 8.1.20 Žalba na odluke **AMNEX** komiteta dostavlja se u pismenoj formi sekretaru indeksnog komiteta i mora biti predata najkasnije 6 mjeseci od početka primjene sporne odluke.

## Dodatak A

### Vrijeme otvaranja i zatvaranja indeksa

Index	Otvaranje	Zatvaranje
<b>AMNEX 20</b>	9.00	2.00
<b>AMNEX IF</b>	9.00	2.00
<b>AMNEX All Shares</b>	9.00	2.00

Napomene:

1. Indeksi se neće računati za vrijeme državnih praznika i neradnih dana na berzama
2. Sva vremena su GMT+1 ili BST+1

© Anglo Broker A.D. 2007. Sva prava zadržana. "AMNEX™" je zaštitni znak (trade mark) Anglo Broker-a A.D. i licenciran je. Sva prava koja se odnose na **AMNEX** indekse pripadaju Anglo Broker-u A.D.. 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.