



ZAGREBAČKA
BURZA

Zagreb Stock Exchange

**Izmjene metodologije izračuna indeksa
CROBEX, CROBEXtr, CROBEX10, CROBEX10tr, CROBEXprime i
ADRIAprime**

Izvješće o provedenoj javnoj raspravi

Zagreb 6. svibnja 2025.

Sadržaj

1	Uvod	2
2	Izmjena metodologije izračuna indeksa CROBEX®	2
2.1	<i>Frekvencija provođenja redovne revizije indeksa CROBEX®</i>	2
2.2	<i>Izračun težinskih faktora dionica unutar sastava indeksa CROBEX®</i>	3
3	Izmjena metodologije izračuna indeksa CROBEXtr®	3
3.1	<i>Frekvencija provođenja redovne revizije indeksa CROBEXtr®</i>	3
3.2	<i>Izračun težinskih faktora dionica unutar sastava indeksa CROBEXtr®</i>	4
4	Izmjena metodologije izračuna indeksa CROBEX10®	4
4.1	<i>Frekvencija provođenja redovne revizije indeksa CROBEX10®</i>	4
4.2	<i>Maksimalno ograničenje težine i izračun težinskih faktora CROBEX10®</i>	5
5	Izmjena metodologije izračuna indeksa CROBEX10tr®	5
5.1	<i>Frekvencija provođenja redovne revizije indeksa CROBEX10tr®</i>	5
5.2	<i>Maksimalno ograničenje težine i izračun težinskih faktora indeksa CROBEX10tr®</i>	6
6	Izmjena metodologije izračuna indeksa CROBEXprime®	7
6.1	<i>Frekvencija provođenja redovne revizije indeksa CROBEXprime®</i>	7
6.2	<i>Izračun težinskih faktora dionica unutar sastava indeksa CROBEXprime®</i>	7
7	Izmjena metodologije izračuna indeksa ADRIAprime®	8
7.1	<i>Frekvencija provođenja redovne revizije indeksa ADRIAprime®</i>	8
7.2	<i>Izračun težinskih faktora dionica unutar sastava indeksa ADRIAprime®</i>	8

1 Uvod

Zagrebačka burza d.d. (dalje u tekstu Burza) otvara javnu raspravu o izmjenama metodologije izračuna indeksa Burze u cilju ujednačavanja s praksom drugih europskih burzi i usklađivanja sa zahtjevima Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.

Predložene promjene:

- 1) prijedlog promjene metodologije izračuna indeksa CROBEX, CROBEXtr, CROBEX10, CROBEX10tr, CROBEXprime i ADRIAprime (uvođenje dvije dodatne redovne revizije i promjene trenutka provođenja ograničenja maksimalne težine pojedine dionice);
- 2) prijedlog promjene metodologije izračuna indeksa CROBEX10 i CROBEX10tr (smanjenje maksimalne težine pojedine dionice na 19%).

Javna rasprava provedena je u razdoblju od 15. travnja do 2. svibnja 2025. godine.

2 Izmjena metodologije izračuna indeksa CROBEX®

2.1 Frekvencija provođenja redovne revizije indeksa CROBEX®

Burza je predložila da se uvedu dodatne dvije tromjesečne redovne revizije indeksa CROBEX® na kojima bi se ažurirali samo parametri njegovog izračuna: broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor svake dionice u njegovom sastavu. Dodatne tromjesečne redovne revizije indeksa CROBEX® provodile bi se trećeg petka u mjesecu lipnju i prosincu. Napominjemo da se prilikom tromjesečne revizije indeksa CROBEX® ne bi se mijenjao njegov sastav.

Komentari: Nije zaprimljen niti jedan komentar.

Zaključak Odbora za indekse: Prihvaća se prijedlog uvođenja dodatnih dviju tromjesečnih revizija indeksa CROBEX® kako je navedeno u materijalu za javnu raspravu.

Izmijenjeni članak 10. Odluke o indeksu CROBEX glasi će:

„(1) Redovna revizija indeksa CROBEX® obavlja se po završetku trgovine trećeg petka u mjesecu ožujku, lipnju, rujnu i prosincu, te se primjenjuje od sljedećeg trgovinskog dana.

(2) Polugodišnja revizija sastava indeksa CROBEX® provodi se u ožujku i rujnu na temelju podataka o trgovini u šestomjesečnom razdoblju koje prethodi reviziji.

(3) Prilikom polugodišnje revizije indeksa CROBEX® mijenjaju se njegov sastav, broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor.

(4) Kvartalna revizija parametara izračuna indeksa CROBEX® provodi se u lipnju i prosincu pri čemu se ažuriraju broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor svake dionice u njegovom sastavu.

(5) Sve promjene u sastavu indeksa i parametrima njegovog izračuna objavit će se javnosti.“

2.2 Izračun težinskih faktora dionica unutar sastava indeksa CROBEX®

Trenutno se težinski faktori pomoću kojih se težina svake dionice u indeksu CROBEX® ograničava na 10%, računaju na zadnji dan mjeseca koji prethodi redovnoj reviziji. Burza predlaže sljedeću izmjenu članka 5. prema kojoj bi se težinski faktori računali 6 (šest) radnih dana prije provođenja redovne revizije.

Komentari: Nije zaprimljen niti jedan komentar.

Zaključak Odbora za indekse: Prihvaća se prijedlog promjene trenutka izračuna težinskih faktora sastavnica indeksa CROBEX® 6 (šest) radnih dana prije datuma revizije, kako je navedeno u materijalu za javnu raspravu.

Izmijenjeni članak 5. Odluke o indeksu CROBEX glasi će:

„(5) Udjel free float tržišne kapitalizacije pojedine dionice u ukupnoj free float tržišnoj kapitalizaciji indeksa CROBEX® ne može preći 10%, što se osigurava primjenom težinskih faktora.

(6) Ograničenje težine pojedine dionice iz prethodnog stavka provodi se nakon završetka trgovine 6 (šest) radnih dana prije provođenja redovne revizije.

(7) Težinski faktor iznosi 1 (jedan) za dionice čiji je udjel u ukupnoj free float kapitalizaciji indeksa manji ili jednak 10%.

(8) Težinski faktor je manji od 1 (jedan) za dionice čiji je udjel u ukupnoj free float kapitalizaciji indeksa veći od 10%.“

3 Izmjena metodologije izračuna indeksa CROBEXtr®

3.1 Frekvencija provođenja redovne revizije indeksa CROBEXtr®

Burza predlaže da se uvedu dvije dodatne tromjesečne redovne revizije indeksa CROBEXtr® na kojima bi se ažurirali samo parametri njegovog izračuna: broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor svake dionice u njegovom sastavu. Dodatne tromjesečne redovne revizije indeksa CROBEXtr® provodile bi se trećeg petka u mjesecu lipnju i prosincu. Napominjemo da se prilikom tromjesečne revizije indeksa CROBEXtr® ne bi se mijenjao njegov sastav.

Komentari: Nije zaprimljen niti jedan komentar.

Zaključak Odbora za indekse: Prihvaća se prijedlog uvođenja dodatnih dviju tromjesečnih revizija indeksa CROBEXtr® kako je navedeno u materijalu za javnu raspravu.

Izmijenjeni članak 9. Odluke o indeksu CROBEXtr glasi će:

„(1) Redovna revizija indeksa CROBEXtr® obavlja se po završetku trgovine trećeg petka u mjesecu ožujku, lipnju, rujnu i prosincu, te se primjenjuje od sljedećeg trgovinskog dana.

(2) Polugodišnja revizija sastava indeksa CROBEXtr® provodi se u ožujku i rujnu na temelju podataka o trgovini u šestomjesečnom razdoblju koje prethodi reviziji.

(3) Prilikom polugodišnje revizije indeksa CROBEXtr® mijenjaju se njegov sastav, broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor.

(4) Kvartalna revizija parametara izračuna indeksa CROBEXtr® provodi se u lipnju i prosincu pri čemu se ažuriraju broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor svake dionice u njegovom sastavu.

(5) Sve promjene u sastavu indeksa i parametrima njegovog izračuna objavit će se javnosti.“

3.2 Izračun težinskih faktora dionica unutar sastava indeksa CROBEXtr®

Trenutno se težinski faktori pomoću kojih se težina svake dionice u indeksu CROBEXtr® ograničava na 10%, računaju na zadnji dan mjeseca koji prethodi redovnoj reviziji. Burza predlaže sljedeću izmjenu članka 4. prema kojoj bi se težinski faktori računali 6 (šest) radnih dana prije provođenja redovne revizije:

Komentari: Nije zaprimljen niti jedan komentar.

Zaključak Odbora za indekse: Prihvaća se prijedlog promjene trenutka izračuna težinskih faktora sastavnica indeksa CROBEXtr® 6 (šest) radnih dana prije datuma revizije, kako je navedeno u materijalu za javnu raspravu.

„(3) Udjel free float tržišne kapitalizacije pojedine dionice u ukupnoj free float tržišnoj kapitalizaciji indeksa CROBEXtr® ne može preći 10%, što se osigurava primjenom težinskih faktora.

(4) Ograničenje težine pojedine dionice iz prethodnog stavka provodi se nakon završetka trgovine 6 (šest) radnih dana prije provođenja redovne revizije.

(5) Težinski faktor iznosi 1 (jedan) za dionice čiji je udjel u ukupnoj free float kapitalizaciji indeksa manji ili jednak 10%.

(6) Težinski faktor je manji od 1 (jedan) za dionice čiji je udjel u ukupnoj free float kapitalizaciji indeksa veći od 10%.“

4 Izmjena metodologije izračuna indeksa CROBEX10®

4.1 Frekvencija provođenja redovne revizije indeksa CROBEX10®

Burza predlaže da se uvedu dvije dodatne tromjesečne redovne revizije indeksa CROBEX10® na kojima bi se ažurirali samo parametri njegovog izračuna: broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor svake dionice u njegovom sastavu. Dodatne tromjesečne redovne revizije indeksa CROBEX10® provodile bi se trećeg petka u mjesecu lipnju i prosincu. Napominjemo da se prilikom tromjesečne revizije indeksa CROBEX10® ne bi se mijenjao njegov sastav.

Komentari: Nije zaprimljen niti jedan komentar.

Zaključak Odbora za indekse: Prihvaća se prijedlog uvođenja dodatnih dviju tromjesečnih revizija indeksa CROBEX10® kako je navedeno u materijalu za javnu raspravu.

Izmijenjeni članak 10. Odluke o indeksu CROBEX10 glasit će:

„(1) Redovna revizija indeksa CROBEX10® obavlja se po završetku trgovine trećeg petka u mjesecu ožujku, lipnju, rujnu i prosincu, te se primjenjuje od sljedećeg trgovinskog dana.

(2) Polugodišnja revizija sastava indeksa CROBEX10[®] provodi se u ožujku i rujnu na temelju podataka o trgovini u šestomjesečnom razdoblju koje prethodi reviziji.

(3) Prilikom polugodišnje revizije indeksa CROBEX10[®] mijenjaju se njegov sastav, broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor.

(4) Kvartalna revizija parametara izračuna indeksa CROBEX10[®] provodi se u lipnju i prosincu pri čemu se ažuriraju broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor svake dionice u njegovom sastavu.

(5) Sve promjene u sastavu indeksa i parametrima njegovog izračuna objavit će se javnosti.“

4.2 Maksimalno ograničenje težine i izračun težinskih faktora CROBEX10[®]

Trenutno se težinski faktori, pomoću kojih se težina svake dionice u indeksu CROBEX10[®] ograničava na 20%, računaju na zadnji dan mjeseca koji prethodi redovnoj reviziji. Burza predlaže sljedeću izmjenu članka 5. prema kojoj bi se maksimalna težina pojedine dionice smanjila s trenutnih 20% na 19%, a težinski faktori bi se računali 6 (šest) radnih dana prije provođenja redovne revizije.

Komentari: Nije zaprimljen niti jedan komentar.

Zaključak Odbora za indekse: Prihvaća se prijedlog smanjenja ograničenja težine pojedine dionice unutar sastava indeksa CROBEX10[®] na 19% kao i prijedlog promjene trenutka izračuna težinskih faktora sastavnica indeksa CROBEX10[®] na 6 (šest) radnih dana prije datuma revizije, kako je navedeno u materijalu za javnu raspravu.

Izmijenjeni članak 5. Odluke o indeksu CROBEX10 glasi će:

„(5) Udjel free float tržišne kapitalizacije pojedine dionice u ukupnoj free float tržišnoj kapitalizaciji indeksa CROBEX10[®], ne može preći 19%, što se osigurava primjenom težinskih faktora.

(6) Ograničenje težine pojedine dionice iz prethodnog stavka provodi se nakon završetka trgovine 6 (šest) radnih dana prije provođenja redovne revizije.

(7) Težinski faktor iznosi 1 (jedan) za dionice čiji je udjel u ukupnoj free float kapitalizaciji indeksa manji ili jednak 19%.

(8) Težinski faktor je manji od 1 (jedan) za dionice čiji je udjel u ukupnoj free float kapitalizaciji indeksa veći od 19%.“

5 Izmjena metodologije izračuna indeksa CROBEX10tr[®]

5.1 Frekvencija provođenja redovne revizije indeksa CROBEX10tr[®]

Burza predlaže da se uvedu dvije dodatne tromjesječne redovne revizije indeksa CROBEX10tr[®] na kojima bi se ažurirali samo parametri njegovog izračuna: broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor svake dionice u njegovom sastavu. Dodatne tromjesječne redovne revizije indeksa CROBEX10tr[®] provodile bi se trećeg petka u mjesecu lipnju i prosincu. Napominjemo da se prilikom tromjesječne revizije indeksa CROBEX10tr[®] ne bi se mijenjao njegov sastav.

Komentari: Nije zaprimljen niti jedan komentar.

Zaključak Odbora za indekse: Prihvaća se prijedlog uvođenja dodatnih dviju tromjesečnih revizija indeksa CROBEX10tr[®] kako je navedeno u materijalu za javnu raspravu.

Izmijenjeni članak 9. Odluke o indeksu CROBEX10tr glasi će:

„(1) Redovna revizija indeksa CROBEX10tr[®] obavlja se po završetku trgovine trećeg petka u mjesecu ožujku, lipnju, rujnu i prosincu, te se primjenjuje od sljedećeg trgovinskog dana.

(2) Polugodišnja revizija sastava indeksa CROBEX10tr[®] provodi se u ožujku i rujnu na temelju podataka o trgovini u šestomjesečnom razdoblju koje prethodi reviziji.

(3) Prilikom polugodišnje revizije indeksa CROBEX10tr[®] mijenjaju se njegov sastav, broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor.

(4) Kvartalna revizija parametara izračuna indeksa CROBEX10tr[®] provodi se u lipnju i prosincu pri čemu se ažuriraju broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor svake dionice u njegovom sastavu.

(5) Sve promjene u sastavu indeksa i parametrima njegovog izračuna objavit će se javnosti.“

5.2 Maksimalno ograničenje težine i izračun težinskih faktora indeksa CROBEX10tr[®]

Trenutno se težinski faktori, pomoću kojih se težina svake dionice u indeksu CROBEX10tr[®] ograničava na 20%, računaju na zadnji dan mjeseca koji prethodi redovnoj reviziji. Burza predlaže sljedeću izmjenu članka 4. prema kojoj bi se maksimalna težina pojedine dionice smanjila s trenutnih 20% na 19%, a težinski faktori bi se računali 6 (šest) radnih dana prije provođenja redovne revizije.

Komentari: Nije zaprimljen niti jedan komentar.

Zaključak Odbora za indekse: Prihvaća se prijedlog smanjenja ograničenja težine pojedine dionice unutar sastava indeksa CROBEX10tr[®] na 19% kao i prijedlog promjena trenutka izračuna težinskih faktora sastavnica indeksa CROBEX10tr[®] na 6 (šest) radnih dana prije datuma revizije, kako je navedeno u materijalu za javnu raspravu.

Izmijenjeni članak 4. Odluke o indeksu CROBEX10tr glasi će:

„(3) Udjel free float tržišne kapitalizacije pojedine dionice u ukupnoj free float tržišnoj kapitalizaciji indeksa CROBEX10tr[®], ne može preći 19%, što se osigurava primjenom težinskih faktora.

(4) Ograničenje težine pojedine dionice iz prethodnog stavka provodi se nakon završetka trgovine 6 (šest) radnih dana prije provođenja redovne revizije.

(5) Težinski faktor iznosi 1 (jedan) za dionice čiji je udjel u ukupnoj free float kapitalizaciji indeksa manji ili jednak 19%.

(6) Težinski faktor je manji od 1 (jedan) za dionice čiji je udjel u ukupnoj free float kapitalizaciji indeksa veći od 19%.“

6 Izmjena metodologije izračuna indeksa CROBEXprime®

6.1 Frekvencija provođenja redovne revizije indeksa CROBEXprime®

Burza predlaže da se uvedu dvije dodatne tromjesečne redovne revizije indeksa CROBEXprime® na kojima bi se ažurirali samo parametri njegovog izračuna: broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor svake dionice u njegovom sastavu. Dodatne tromjesečne redovne revizije indeksa CROBEXprime® provodile bi se trećeg petka u mjesecu lipnju i prosincu. Napominjemo da se prilikom tromjesečne revizije indeksa CROBEXprime® ne bi se mijenjao njegov sastav.

Komentari: Nije zaprimljen niti jedan komentar.

Zaključak Odbora za indekse: Prihvaća se prijedlog uvođenja dodatnih dviju tromjesečnih revizija indeksa CROBEXprime® kako je navedeno u materijalu za javnu raspravu.

Izmijenjeni članak 9. Odluke o indeksu CROBEXprime glasit će:

„(1) Redovna revizija indeksa CROBEXprime® obavlja se po završetku trgovine trećeg petka u mjesecu ožujku, lipnju, rujnu i prosincu, te se primjenjuje od sljedećeg trgovinskog dana.

(2) Polugodišnja revizija sastava indeksa CROBEXprime® provodi se u ožujku i rujnu na temelju podataka o trgovini u šestomjesečnom razdoblju koje prethodi reviziji.

(3) Prilikom polugodišnje revizije indeksa CROBEXprime® mijenjaju se njegov sastav, broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor.

(4) Kvartalna revizija parametara izračuna indeksa CROBEXprime® provodi se u lipnju i prosincu pri čemu se ažuriraju broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor svake dionice u njegovom sastavu.

(5) Sve promjene u sastavu indeksa i parametrima njegovog izračuna objavit će se javnosti.“

6.2 Izračun težinskih faktora dionica unutar sastava indeksa CROBEXprime®

Trenutno se težinski faktori pomoću kojih se težina svake dionice u indeksu CROBEXprime®, ograničava na 30%, računaju na zadnji dan mjeseca koji prethodi redovnoj reviziji.

Burza predlaže sljedeću izmjenu članka 5. prema kojoj bi se težinski faktori računali 6 (šest) radnih dana prije provođenja redovne revizije.

Komentari: Nije zaprimljen niti jedan komentar.

Zaključak Odbora za indekse: Prihvaća se prijedlog promjena trenutka izračuna težinskih faktora sastavnica indeksa CROBEXprime® na 6 (šest) radnih dana prije datuma revizije, kako je navedeno u materijalu za javnu raspravu.

Izmijenjeni članak 5. Odluke o indeksu CROBEXprime glasit će:

„(3) Udjel free float tržišne kapitalizacije pojedine dionice u ukupnoj free float tržišnoj kapitalizaciji indeksa CROBEXprime®, ne može preći 30%, što se osigurava primjenom težinskih faktora.

(4) Ograničenje težine pojedine dionice iz prethodnog stavka provodi se nakon završetka trgovine 6 (šest) radnih dana prije provođenja redovne revizije.

(5) Težinski faktor iznosi 1 (jedan) za dionice čiji je udjel u ukupnoj free float kapitalizaciji indeksa manji ili jednak 30%.

(6) Težinski faktor je manji od 1 (jedan) za dionice čiji je udjel u ukupnoj free float kapitalizaciji indeksa veći od 30%."

7 Izmjena metodologije izračuna indeksa ADRIAprime®

7.1 Frekvencija provođenja redovne revizije indeksa ADRIAprime®

Burza predlaže da se uvedu dvije dodatne tromjesečne redovne revizije indeksa ADRIAprime® na kojima bi se ažurirali samo parametri njegovog izračuna: broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor svake dionice u njegovom sastavu. Dodatne tromjesečne redovne revizije indeksa ADRIAprime® provodile bi se trećeg petka u mjesecu lipnju i prosincu. Napominjemo da se prilikom tromjesečne revizije indeksa ADRIAprime® ne bi se mijenjao njegov sastav.

Komentari: Nije zaprimljen niti jedan komentar.

Zaključak Odbora za indekse: Prihvaća se prijedlog uvođenja dodatnih dviju tromjesečnih revizija indeksa ADRIAprime®, kako je navedeno u materijalu za javnu raspravu.

Izmijenjeni članak 8. Odluke o indeksu ADRIAprime glasit će:

„(1) Redovna revizija indeksa ADRIAprime® obavlja se po završetku trgovine trećeg petka u mjesecu ožujku, lipnju, rujnu i prosincu, te se primjenjuje od sljedećeg trgovinskog dana.

(2) Polugodišnja revizija sastava indeksa ADRIAprime® provodi se u ožujku i rujnu na temelju podataka o trgovini u šestomjesečnom razdoblju koje prethodi reviziji.

(3) Prilikom polugodišnje revizije indeksa ADRIAprime® mijenjaju se njegov sastav, broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor.

(4) Kvartalna revizija parametara izračuna indeksa ADRIAprime® provodi se u lipnju i prosincu pri čemu se ažuriraju broj izdanih dionica, free float faktor i težinski faktor svake dionice u njegovom sastavu.

(5) Sve promjene u sastavu indeksa i parametrima njegovog izračuna objavit će se javnosti."

7.2 Izračun težinskih faktora dionica unutar sastava indeksa ADRIAprime®

Trenutno se težinski faktori pomoću kojih se težina svake dionice u indeksu ADRIAprime®, ograničava na 15%, računaju na zadnji dan mjeseca koji prethodi redovnoj reviziji. Burza predlaže sljedeću izmjenu članka 5. prema kojoj bi se težinski faktori računali 6 (šest) radnih dana prije provođenja redovne revizije.

Komentari: Nije zaprimljen niti jedan komentar.

Zaključak Odbora za indekse: Prihvaća se prijedlog promjena trenutka izračuna težinskih faktora sastavnica indeksa ADRIAprime® na 6 (šest) radnih dana prije datuma revizije, kako je navedeno u materijalu za javnu raspravu.

Izmijenjeni članak 4. Odluke o indeksu ADRIAprime glasit će:

„(3) Udjel free float tržišne kapitalizacije pojedine dionice u ukupnoj free float tržišnoj kapitalizaciji indeksa ADRIAprime[®], ne može preći 15%, što se osigurava primjenom težinskih faktora.

(4) Ograničenje težine pojedine dionice iz prethodnog stavka provodi se nakon završetka trgovine 6 (šest) radnih dana prije provođenja redovne revizije.

(5) Težinski faktor iznosi 1 (jedan) za dionice čiji je udjel u ukupnoj free float kapitalizaciji indeksa manji ili jednak 15%.

(6) Težinski faktor je manji od 1 (jedan) za dionice čiji je udjel u ukupnoj free float kapitalizaciji indeksa veći od 15%.“