



■ Agencija za trg
vrednostnih papirjev

Poročilo
o stanju
in razmerah
na trgu
finančnih
instrumentov
v letu 2020



■ Agencija za trg
vrednostnih papirjev

Poročilo
o stanju
in razmerah
na trgu
finančnih
instrumentov
v letu 2020

VSEBINA

UVOD	7
1 JAVNE PONUDBE VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN PREVZEMI	11
1.1 Javne ponudbe vrednostnih papirjev	12
1.2 Uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu	17
1.3 Prevzemi	18
1.4 Objava nadzorovanih informacij javnih družb	19
2 TRGOVANJE Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI	21
2.1 Uvrščanje finančnih instrumentov na organizirani trg	23
2.2 Struktura in obseg prometa s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu	24
2.3 Dejavnosti nerezidentov na organiziranem trgu	27
2.4 Poslovanje s svežnji	28
2.5 Borzni indeksi	30
2.6 Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov na organiziranem trgu	31
2.7 Poslovanje borznoposredniških družb	33
3 SKLADI	35
3.1 Vzajemni skladi	36
3.2 Vzajemni pokojninski skladi	44
3.3 Alternativni investicijski skladi	50
PRILOGE	53

POROČILO O STANJU IN RAZMERAH NA TRGU FINANČNIH INSTRUMENTOV V LETU 2020

Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) v skladu s 472. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI), v zvezi s prvim odstavkom 557. člena ZTFI-1, letno poroča Državnemu zboru Republike Slovenije o stanju in razmerah na trgu finančnih instrumentov do 30. junija tekočega leta za preteklo leto. Drugi odstavek 472. člena ZTFI določa, da mora letno poročilo o stanju na trgu finančnih instrumentov vključevati podatke o javnih ponudbah finančnih instrumentov, trgovanju na borznih trgih s podatki o obsegu in sestavi prometa s finančnimi instrumenti, uvrstitvi finančnih instrumentov v trgovanje na borzne trge in trgovanju s finančnimi instrumenti zunaj njih.

UVOD



Na gospodarsko aktivnost in drastičen upad gospodarske rasti je v letu 2020 močno vplivala pandemija covid-19 in s tem povezani ukrepi za zajezitev virusa. Gospodarska aktivnost evroobmočja se je v letu 2020 glede na leto 2019 znatno znižala. Po zmerni gospodarski rasti v letu 2019 se je realni BDP evroobmočja v letu 2020 zmanjšal za 6,6 %. Gospodarska rast se je v prvi polovici leta močno zmanjšala zaradi posledic ukrepov za zajezitev virusa, trden in usklajen odziv denarne in fiskalne politike pa je pripomogel k stabilizaciji dejavnosti v drugi polovici leta. Letna skupna inflacija v EU območju se je predvsem zaradi padca cen energije iz 1,2 % v letu 2019 znižala na 0,3 %.

Slovenija se je tako kot večina evropskih držav v letu 2020 zaradi pandemije covid-19 soočila z negotovostjo gospodarskih razmer. Umirjena gospodarska rast v letu 2019 je zaradi negotovosti zabeležila drastičen padec v višini 4,5 % v letu 2020. Upad gospodarske rasti se je zrcalil tudi na domačem kapitalskem trgu, kjer levji delež trgovanja še vedno predstavlja trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev (Ljubljanska borza). Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov, uvrščenih na organizirani trg, se je konec leta 2020 povečala na 40,88 mrd EUR, kar predstavlja 16,90 % rast glede na konec leta 2019. V navedenem obdobju je tržna kapitalizacija vseh delnic na borzi znašala 6,92 mrd EUR in je bila za 2,12 % nižja glede na leto 2019. Znatno rast je v istem obdobju beležila tržna kapitalizacija vseh obveznic na borzi, ki je konec decembra 2020 znašala 33,02 mrd EUR in bila za 20,36% višja v primerjavi s koncem leta 2019.

Skupna vrednost prometa s finančnimi instrumenti na Ljubljanski borzi je v letu 2020 beležila rast v višini 21,68 % glede na leto 2019 in dosegla vrednost 400,94 mio. EUR. Porast skupne vrednosti prometa s finančnimi instrumenti na Ljubljanski borzi v letu 2020, glede na leto 2019, je posledica predvsem rasti prometa z delnicami, ki je v letu 2020 znašala 399,09 mio. EUR, kar je 31,12 % več kot leto prej. Vrednost prometa z obveznicami se je leta 2020 v primerjavi z letom 2019 znatno znižala in dosegla vrednost 1,85 mio. EUR.

Indeks delnic SBI TOP se je konec leta 2020 glede na enako obdobje leta 2019 znižal za 2,78 %. Navedeni indeks je tako konec leta 2020 dosegel vrednost 900,37 točke, kar je za 25,73 točke manj kot konec leta 2019, ko je le-ta znašala 926,10 točke. Indeks SBI TOP se je v letu 2020 gibal med vrednostjo 666,42 in 986,14 točke.

Na zakonodajnem področju je ATVP tudi v letu 2020 sodelovala s pristojnimi ministrstvi in drugimi udeleženci pri sistemskem urejanju kapitalskega trga v Republiki Sloveniji. Pri pripravi Zakona o bonitetnem nadzoru investicijskih podjetij, ki v pravni red Republike Slovenije prenaša določbe Direktive (EU) 2019/2034 Evropskega parlamenta In Sveta z dne 27. novembra 2019 o bonitetnem nadzoru investicijskih podjetij, je ATVP v dialogu z ministrstvom za finance pripravila prvi osnutek zakona, ki ureja bonitetno ureditev borznoposredniških družb pri nas. Osnutek tega zakona določa pravila o ustanovnem kapitalu borznoposredniških družb, nadzorniških pooblastilih in orodjih za bonitetni nadzor ATVP nad investicijskimi podjetji, na način, ki je skladen s pravili iz uredbe 2019/2033

in predpisuje obveznosti ATVP glede objav s področja bonitetne ureditve in nadzora investicijskih podjetij. Določbe tega zakona se uporabljajo za borznoposredniške družbe, ki so pridobile dovoljenje in so nadzorovani subjekti v skladu z ZTFI-1 ter za podružnice investicijskih podjetij držav članic, v obsegu in na način, ki je določen s tem zakonom.

Konec leta 2020 je bilo v Republiki Sloveniji 32 izdajateljev, katerih vrednostni papirji so bili uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu. V letu 2020 je bila uspešno izvedena zgolj ena javna ponudba delnic, in sicer izdajatelja, s čigar delnicami se je na organiziranem trgu trgovalo že pred tem (izvedla se je razširitev kotacije, na organiziranem trgu so bile uvrščene podjetniške obveznice, ki so bile v primarni ponudbi ponujene zaprtemu krogu investorjev, po pridobitvi ustreznega soglasja ATVP pa so bile, kot rečeno, uvrščene v organizirano trgovanje). Glede na siceršnje dolgoletno relativno skromno pridobivanje kapitala na kapitalskem trgu oz. glede na dokaj slabo statistiko uvrščanja vrednostnih papirjev v organizirano trgovanje navedene uvrstitve obveznic na organizirani trg vzbujajo optimizem glede prepoznavanja pomembne vloge organiziranega trga za slovenski gospodarski prostor.


Število finančnih instrumentov se je leta 2020 v primerjavi s koncem leta 2019 znižalo za 5, saj sta bili iz delniškega trga umaknjeni 2 delnici, iz obvezniškega trga pa je bilo umaknjenih 10 obveznic. Tako je konec leta 2020 na organiziranem trgu kotiralo 57 dolgoročnih finančnih instrumentov, in sicer 27 delnic (9 delnic v prvi kotaciji in 18 delnic v standardni kotaciji) ter 30 obveznic.

Na prevzemnem področju je bilo v letu 2020 kljub epidemiološki krizi, ki je močno vplivala tudi na slovensko gospodarstvo, precej aktivnosti, saj je bilo v skladu z določbami ZPre-1 izvedenih in uspešno končanih skupaj 9 prevzemnih ponudb.

V poslovanju vzajemnih skladov se je v letu 2020 nadaljevala konsolidacija poslovanja domačih družb za upravljanje. V letu 2019 se je ena družba za upravljanje pripojila k drugi družbi za upravljanje, zaradi česar je v letu 2020 prišlo do ukinitve enega krovnega sklada in pripojitve podskladov k podskladom obstoječega krovnega sklada. Vendar pa je domači industriji upravljanja vzajemnih skladov, kljub močni konkurenci družb za upravljanje iz drugih držav članic, uspelo ohraniti izrazito prevladujoč položaj na trgu. Konec leta 2020 je poslovalo pet domačih družb za upravljanje, ki so upravljale 82 vzajemnih skladov, med katerimi so prevladovali delniški skladi.

Premoženje vzajemnih skladov se je konec leta 2020 povečalo za 215 mio. EUR, kar je večinoma posledica neto priliva sredstev v višini 148,4 mio. EUR, v manjši meri pa je na to vplivalo tudi okrevanje tečajev na svetovnih borzah po obsežni korekciji tečajev zaradi epidemije covid-19 sredi meseca februarja, v letu 2020. Že četrto leto zapored je zaznati pozitiven trend povečevanja števila vlagateljev.

Vzajemni pokojninski skladi so v letu 2020 beležili enakomerno rast obsega sredstev, ta so se v letu 2020, v primerjavi z letom 2019, povečala za 6,8 %. Prav tako se je povečalo tudi število članov.



Konec leta 2020 je bilo v Republiki Sloveniji registriranih 30 upravljavcev alternativnih investicijskih skladov (AIS), od tega je samo en upravljavec AIS pridobil dovoljenje ATVP za opravljanje storitev upravljanja AIS. Skupaj je 5 upravljavcev upravljalo 8 AIS, ki so pri ATVP pridobili poseben status specialnega investicijskega sklada (SIS). Sredstva, s katerimi upravljajo alternativni skladi s sedežem v Republiki Sloveniji, se povečujejo, in sicer predstavljajo 35,1% rast glede na enako obdobje leta 2019.

Pandemija, in z njo povezani ukrepi, bodo močno vplivali na gospodarstvo tudi v letih 2021 in 2022, postopno izboljšanje se pričakuje s programom cepljenja in s sproščanjem omejitev. Negotove razmere bodo, kot kaže, trajale še nekaj časa, tako da je nemogoče naznaniti smer gospodarske napovedi – OECD in Mednarodni denarni sklad napovedujeta slovenskemu gospodarstvu povratek na raven pred epidemijo šele v drugi polovici leta 2022, če bi se epidemija umirila in ne bi prihajalo do zamud pri dobavi cepiv.

JAVNE PONUDBE
VREDNOSTNIH PAPIRJEV
IN PREVZEMI



1.1 Javne ponudbe vrednostnih papirjev

V letu 2020 se je en izdajatelj odločil za javno ponudbo vrednostnih papirjev, in sicer za ponudbo delnic. Delnice omenjenega izdajatelja so bile uvrščene v trgovanje na Ljubljansko borzo – z novo izdanimi delnicami je bila razširjena kotacija, saj se je s temi delnicami trgovalo na organiziranem trgu že pred tem.

Tabela 1: Potrditev prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti v letu 2020

Izdajatelj VP	Vrsta vrednostnega papirja	Število izdanih VP (v EUR)
KS NALOŽBE, finančne naložbe, d. d., Ljubljana	Delnice	ponudba se je glasila na do 4.000.000,00

Vir: ATVP.

Kadar od potrditve prospekta do zaključka ponudbe vrednostnih papirjev javnosti oziroma do začetka trgovanja na organiziranem trgu nastopi nov pomembni dejavnik, ali če se v tem obdobju ugotovi večja nepravilnost ali nepopolnost glede informacij, vključenih v prospekt, ki lahko vplivajo na ceno vrednostnih papirjev, mora izdajatelj, ponudnik oziroma vlagatelj zahteve za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu dopolniti prospekt z ustreznimi ali pravilnimi informacijami v dodatku prospekta. Za potrditev dodatka k prospektu velja enak postopek kot za potrditev prospekta. V letu 2020 ATVP ni potrdila nobenega dodatka k prospektu za ponudbo vrednostnih papirjev javnosti.

Primerjava s preteklimi leti kaže (Tabela 1, Priloga), da trend na področju izdajanja novih vrednostnih papirjev in obseg financiranja gospodarskih subjektov na kapitalskem trgu ni spodbuden, niti ko gre za izdajo delnic niti ko gre za izdajo novih dolžniških vrednostnih papirjev. Stanje na omenjenem področju se v letu 2020 tako ni izboljšalo, k čemur je dodatno prispevala tudi epidemija covid-19.

Republika Slovenija se je tudi v letu 2020 zadolževala v obliki kratkoročnih in dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev. Republika Slovenija za javno ponudbo dolžniških vrednostnih papirjev ne potrebuje dovoljenja ATVP.

◆ **Tabela 2: Javne ponudbe vrednostnih papirjev Republike Slovenije v letu 2020**

Vrednostni papir	Oznaka vrednostnega papirja	Vpisana oz. vplačana vrednost emisije (v EUR)*	Datum izdaje
Kratkoročni vrednostni papirji			
trimesečne zakladne menice	TZ176	50.000.000,00	16. 1. 2020
	TZ177	48.000.000,00	13. 2. 2020
	TZ178	100.000.000,00	12. 3. 2020
	TZ179	15.000.000,00	16. 4. 2020
	TZ180	25.000.000,00	14. 5. 2020
	TZ181	15.000.000,00	11. 6. 2020
	TZ182	30.000.000,00	16. 7. 2020
	TZ183	50.000.000,00	10. 9. 2020
šestmesečne zakladne menice	TZ184	65.000.000,00	15.10.2020
	SZ110	60.000.000,00	16. 1. 2020
	SZ111	62.000.000,00	13. 2. 2020
	SZ112	151.500.000,00	12. 3. 2020
	SZ113	28.000.000,00	16. 4. 2020
	SZ114	28.300.000,00	14. 5. 2020
	SZ115	21.000.000,00	11. 6. 2020
	SZ116	50.000.000,00	16. 7. 2020
dvajsetmesečne zakladne menice	SZ117	28.000.000,00	10. 9. 2020
	DZ92	42.000.000,00	16. 1. 2020
Skupaj kratkoročni vrednostni papirji		868.800.000,00	
Dolgoročni vrednostni papirji			
osemnajstmesečne zakladne menice	OZ14 – 1. izdaja	131.500.000,00	16. 4. 2020
	OZ14– 2. izdaja	306.000.000,00	14. 5. 2020
	OZ14– 3. izdaja	172.000.000,00	11. 6. 2020
	OZ14– 4. izdaja	93.560.000,00	17. 7. 2020
	OZ15	35.000.000,00	15. 10. 2020
triletna obveznica	RS83 – 1. izdaja	850.000.000,00	31. 3. 2020
	RS83 – 2. izdaja	1.150.000.000,00	15. 4. 2020
	RS83 – 3. izdaja	100.000.000,00	2. 6. 2020
	RS83 – 4. izdaja	80.000.000,00	11. 6. 2020
	RS83 – 5. izdaja	50.000.000,00	6. 8. 2020

Vrednostni papir	Oznaka vrednostnega papirja	Vpisana oz. vplačana vrednost emisije (v EUR)*	Datum izdaje
Kratkoročni vrednostni papirji			
sedemletna obveznica	RS73	250.000.000,00	
desetletna obveznica	RS81 – 3. izdaja	250.000.000,00	31. 3. 2020
	RS81 – 4. izdaja	140.000.000,00	29. 9. 2020
	RS82	1.500.000.000,00	14. 1. 2020
	RS84 – 1. izdaja	1.000.000.000,00	15. 4. 2020
	RS84 – 2. izdaja	25.000.000,00	22. 5. 2020
	RS84 – 3. izdaja	25.000.000,00	1. 6. 2020
	RS84 – 4. in 5. izdaja	150.000.000,00	5. 6. 2020
petnajstletna obveznica	RS70	250.000.000,00	2. 4. 2020
šestnajstletna obveznica	RS77 – 3. izdaja	250.000.000,00	20. 5. 2020
dvajsetletna obveznica	RS74 – 4. izdaja	100.000.000,00	8. 6. 2020
	RS74 – 5. izdaja	80.000.000,00	29. 9. 2020
tridesetletna obveznica	RS76 – 6. izdaja	50.000.000,00	16. 3. 2020
	RS76 – 7. izdaja	50.000.000,00	25. 3. 2020
	RS76 – 8. izdaja	100.000.000,00	15. 4. 2020
	RS76 – 9. in 10. izdaja	90.000.000,00	7. 5. 2020
	RS76 – 11. izdaja	69.000.000,00	20. 5. 2020
	RS85	1.000.000.000,00	20. 10. 2020
Skupaj dolgoročni vrednostni papirji		8.347.060.000,00	
SKUPAJ VSI VREDNOSTNI PAPIRJI RS		9.215.860.000,00	

Opomba: *Navedeni so podatki o skupni nominalni vrednosti izdanih vrednostnih papirjev, vpisanih v centralni register KDD, d. d.

Vir: ATVP.

Število emisij državnih vrednostnih papirjev se je glede na prejšnje leto bistveno spremenilo, obseg zadolžitve države na slovenskem kapitalskem trgu pa se je glede na leto 2019 povečal za približno šest milijard evrov. Povečanje obsega zadolžitve države je posledica izvedbe programa pri blažitvi posledic epidemije covid-19.

◆ **Tabela 3: Izdaje vrednostnih papirjev Republike Slovenije v obdobju od leta 2000 do leta 2020 na slovenskem kapitalskem trgu (nominalna vrednost v mio. EUR)**

Leto	Vrednostni papirji Republike Slovenije				Skupaj
	Kratkoročni VP		Dolgoročni VP		
	Št.	Nominalna vrednost	Število	Nominalna vrednost	
2000	24	269,51	12	155,53	425,04
2001	53	790,54	12	218,20	1.008,73
2002	76	1.648,39	27	1.575,51	3.223,90
2003	76	1.580,91	10	663,27	2.244,19
2004	77	2.211,69	15	751,13	2.962,82
2005	72	2.092,18	22	1.724,80	3.816,98
2006	24	701,05	12	1.034,89	1.735,94
2007	11	550,00	1	298,50	848,50
2008	9	390,00	1	1.000,00	1.390,00
2009	9	1.114,40	3	4.000,00	5.114,40
2010	4	156,11	2	2.500,00	2.656,11
2011	4	101,26	3	3.907,02	4.008,28
2012	23	1.548,75	0	0	1.548,75
2013	25	2.156,38	7	873,03	3.029,42
2014	27	1.050,62	9	3.816,88	4.867,50
2015	15	438,97	6	3.004,60	3.443,57
2016	16	377,56	8	4.967,50	5.354,06
2017	15	531,00	10	5.381,50	5.912,50
2018	17	549,00	6	2.841,00	3.390,00
2019	19	1.005,50	4	1.923,00	2.928,50
2020	18	868,80	28	8.347,06	9.215,86

Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,64 SIT.

Vir: ATVP.

Izjeme pri obveznosti objave prospekta

Prospektna uredba 2017/1129 ponudbo vrednostnih papirjev javnosti pojmuje zelo široko, saj šteje za ponudbo vrednostnih papirjev javnosti vsako sporočilo, dano v kateri koli obliki in z uporabo katerega koli sredstva, ki vsebuje zadosti informacij o pogojih ponudbe in o vrednostnih papirjih, ki so predmet ponudbe, da se na njihovi podlagi vlagatelj odloči za nakup oziroma vpis teh vrednostnih papirjev. Lahko gre za izdaje vrednostnih papirjev, ki se ponujajo širši investicijski javnosti, in pa tudi za izdaje vrednostnih papirjev, ki se ponujajo ožjemu oziroma točno določenemu krogu investorjev.

Na podlagi uredbe velja, da nihče ne sme ponujati vrednostnih papirjev v Evropski uniji, ne da bi prej v zvezi s tem objavil prospekt, pripravljen v skladu s prospektno uredbo. ZTFI-1 in uredba za posamezne primere določata tudi nekatere izjeme, ko prospekta izdajateljem ni treba izdelati. Izjeme glede obveznosti objave prospekta so predvidene v 72. členu ZTFI-1 ter v četrtem in petem odstavku 1. člena prospektne uredbe. Tudi v primeru, da se izdajatelj vrednostnih papirjev odloči za uporabo izjeme glede objave prospekta, mora ATVP vnaprej obvestiti o uporabi takšne izjeme. Izdajatelj lahko uporabi tudi več izjem hkrati.

ATVP je v letu 2020 prejela 25 obvestil o uporabi izjeme od objave prospektov, v katerih so izdajatelji v skladu z uredbo in ZTFI-1 ATVP obvestili o uporabi naslednjih izjem od objave prospekta (nekateri izdajatelji so uporabili več izjem hkrati):

- 5 obvestil o uporabi izjeme od objave prospekta, kjer je ponudba vrednostnih papirjev namenjena zgolj dobro poučenim vlagateljem (a. točka četrtega odstavka 1. člena uredbe);
- 13 obvestil o uporabi izjeme od objave prospekta, kjer je ponudba vrednostnih papirjev namenjena manj kot 150 fizičnim ali pravnim osebam na državo članico, ki niso dobro poučeni vlagatelji (b. točka četrtega odstavka 1. člena uredbe);
- 7 obvestil o uporabi izjeme od objave prospekta za ponudbo vrednostnih papirjev, katerih nominalna vrednost na enoto je najmanj 100.000 EUR (c. točka četrtega odstavka 1. člena uredbe);
- 8 obvestil o uporabi izjeme od objave prospekta za vrednostne papirje, ki jih delodajalec ali povezano podjetje ponudi, dodeli ali jih bo dodelilo trenutnim ali nekdanjim direktorjem ali zaposlenim, če je na voljo dokument z informacijami o številu in naravi vrednostnih papirjev ter o razlogih za ponudbo ali dodelitev in o podrobnostih ponudbe ali dodelitve (i. točka četrtega odstavka 1. člena uredbe);
- 4 obvestila o uporabi izjeme od objave prospekta za ponudbo vrednostnih papirjev, pri katerih je skupna prodajna cena v EU za vrednostne papirje, vključene v to ponudbo, v obdobju 12 mesecev manjša od 3.000.000 EUR in se za tako ponudbo ne zahteva uradno obvestilo v skladu s 25. členom uredbe 2017/1129 (72. člen ZTFI-1);
- 1 obvestilo o uporabi izjeme od objave prospekta za ponudbo vrednostnih papirjev, ki jih delodajalec ali povezano podjetje ponudi, dodeli ali namerava dodeliti trenutnim ali nekdanjim direktorjem ali zaposlenim, če so zadevni vrednostni papirji istega razreda kot vrednostni papirji, ki so že bili

uvrščeni v trgovanje na istem reguliranem trgu, in če je na voljo dokument z informacijami o številu in naravi vrednostnih papirjev ter o razlogih za ponudbo ali dodelitev in podrobnostih ponudbe ali dodelitve (h. točka petega odstavka 1. člena uredbe).

Pri 25 obvestilih o uporabi izjeme od objave prospekta, ki jih je ATVP prejela od izdajateljev v letu 2020, je ATVP od 13 izdajateljev prejela tudi podatke o velikosti nameranih izdaj vrednostnih papirjev, 12 izdajateljev pa je ATVP o uporabi izjeme le obvestilo, pri čemer pa informacij o velikosti izdaj izdajatelji v obvestilih niso navajali. V nadaljevanju ATVP pojasnjuje samo podatke o izdajah vrednostnih papirjev, v zvezi s katerimi na podlagi prejetih obvestil razpolaga z informacijami o njihovi velikosti (informacije 13 izdajateljev, gl. pojasnila v nadaljnjih odstavkih tega poglavja), kar pomeni, da spodnji podatki niso realna slika vrednosti vseh izdaj, za katere so izdajatelji uporabili eno od izjem od objave prospekta.

V letu 2020 je bila ATVP obveščena o 16 namerah o izdaji delnic, od tega je 5 izdajateljev ATVP obvestila o velikosti nameranih vrednosti izdaj (19,90 mio. EUR).

Prav tako je bila ATVP obveščena o 7 namerah o izdaji obveznic, od tega je 6 izdajateljev ATVP obvestilo tudi o velikosti izdaj (do 174,20 mio. EUR).

ATVP je v letu 2020 prejela 1 obvestilo o nameravani izdaji strukturiranih produktov, in sicer v skupni vrednosti 3 mio. EUR.

ATVP je v letu 2020 prejela 1 obvestilo o nameravani izdaji potrdil o deponiranju (GDR), in sicer v skupni vrednosti 3 mio. EUR.

1.2 Uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu

V letu 2020 sta se dva izdajatelja odločila, da uvrstita vrednostne papirje v trgovanje na Ljubljansko borzo, v trgovanje na Ljubljansko borzo pa so bili uvrščeni trije vrednostni papirji.

◆ **Tabela 4: Potrditev prospekta za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organizirani trg v letu 2020**

Izdajatelj VP	Vrsta vrednostnega papirja	Vrednost izdaje (v EUR)
SIJ, Slovenska industrija jekla, d. d., Ljubljana	Obveznice SIJ6	do 75.000.000,00
UNION HOTELI, d. d., Ljubljana	Obveznice GHU1	5.000.000,00
SIJ, Slovenska industrija jekla, d. d., Ljubljana	Obveznice SIJ7	21.600.000,00
Skupaj		do 101.600.000,00

Vir: ATVP.

1.3 Prevzemi

Določbe Zakona o prevzemih (ZPre-1) se uporabljajo, če je ciljna družba javna družba in kadar se z njenimi delnicami z glasovalno pravico trguje na organiziranem trgu. Na dan 31. 12. 2020 je bilo 27 javnih družb, ki so imele uvrščene delnice v organizirano trgovanje. Določbe ZPre-1 pa se prav tako uporabljajo, če je ciljna družba delniška družba, z delnicami katere se na organiziranem trgu ne trguje, če ima na zadnji dan pred letom, ki je pomembno za presojo uporabe tega zakona, najmanj 250 delničarjev ali 4 mio. EUR celotnega kapitala, ki je razviden iz zadnje javne objave letnega poročila te družbe na podlagi zakona, ki ureja gospodarske družbe. Na dan 31. 12. 2020 je bilo 194 delniških družb, ki so ustrezale omenjenim kriterijem.

ATVP je v letu 2020 izdala 9 dovoljenj za prevzemno ponudbo, kar je sicer nekoliko manj kot v prejšnjem letu (12), še vedno pa kaže na precejšnje prevzemne aktivnosti v slovenskem gospodarskem prostoru. V letu 2020 je bilo uspešno zaključenih 8 prevzemov (od tega se je 1 prevzem uspešno končal v letu 2020, dovoljenje za prevzemno ponudbo pa ji je ATVP izdala v letu 2019), 2 prevzema pa sta bila uspešno končana v prvem mesecu leta 2021. V vseh primerih je šlo za prevzemne ponudbe, v katerih je prevzemnik delničarjem kot nadomestilo za prodane delnice ciljne družbe ponudil denar.

V večini prevzemov, za katere je ATVP izdala dovoljenja za prevzemno ponudbo v letu 2020, je šlo za prevzeme nejavnih ciljnih družb (7 ciljnih družb), torej družb, z delnicami katerih se ne trguje na organiziranem trgu. Med izvedenimi prevzemi pa so bile 3 družbe, ki imajo svoje delnice uvrščene na Ljubljansko borzo (Intereuropa, Kompas Shop in KS Naložbe).

Če upoštevamo zgolj delnice, ki jih je prevzemnik pridobil v okviru objavljene prevzemne ponudbe (torej se delnice v njegovi lasti, pridobljene pred tem, v izračun ne upoštevajo) ter ceno, po kateri so bile te kupljene v okviru prevzemne ponudbe, je bil največji prevzem, družbe REMONT obrtno gradbeno podjetje, d. d., Celje (vrednost v prevzemu pridobljenih delnic je znašala 19.557.138,38 EUR), izveden v lanskem letu.

Skupna vrednost delnic, pridobljenih v prevzemnih postopkih, za katere je ATVP izdala dovoljenje v letu 2020, je za prevzeme znašala 35.621.450,06 EUR, za uspešno zaključene prevzeme v letu 2020 pa 18.531.488,38 EUR (Tabela 4, Priloga).

Tabela 5: Prezvemi v letu 2020

Prevzemnik	Ciljna družba	Uspešnost/datum odločbe o uspešnosti	Vrednost v prevzemu pridobljenega deleža v EUR*
POŠTA SLOVENIJE, d. d., Maribor	INTEREUROPA, d. d., Koper	uspešna, 15. 1. 2020	3.492.826,70
OTP BANK NYRT, Budimpešta, Madžarska	SKB BANKA, d. d., Ljubljana	uspešna, 18. 2. 2020	55.881,52
JOŽE ŠINKOVEC, Boštanj	KOPITARNA SEVNICA, d. d., Sevnica	uspešna, 9. 3. 2020	21.091,14
KOMPAS KAPITAL, d. o. o., Ljubljana	ZR INVEST nepremičninska družba d. d., Ljubljana	uspešna, 9. 4. 2020	153.900,00
PROALTIA, d. o. o., Kamnik	KOMPAS SHOP trgovina, d. d., Ljubljana	uspešna, 13. 8. 2020	3.310.120,00
ALEX LUCKMANN, Ljubljana in osebe v imenu in za račun katerih daje prevzemno ponudbo	H & R d. d. Družba za upravljanje z naložbami, Ljubljana	uspešna, 24. 8. 2020	11.436.363,00
BERNARDKA MAUČEC CIGAN, Murska Sobota, FRANC BANFI, Murska Sobota in MSIN d. o. o., družba za svetovanje in investiranje, Ljubljana	AVTOBUSNI PROMET Murska Sobota d. d., Murska Sobota	uspešna, 27. 11. 2020	54.172,80
AKAI, podjetniško svetovanje, d. o. o., Železniki	AGIS TECHNOLOGIES, podjetje za proizvodnjo in storitve, d. d., Ptuj	uspešna, 17. 12. 2020	7.133,22
INTERKAPITAL vrednostni papiri, d. o. o., Zagreb, Hrvaška	KS NALOŽBE finančne naložbe, d. d., Ljubljana	uspešna, 19. 1. 2021	1.025.650,0
KM INŠTALACIJE inštalacije pri gradnjah, d. o. o., Škofja vas	REMONT obrtno gradbeno podjetje, d. d., Celje	uspešna, 25. 1. 2021	19.557.138,38

* Podatek je izračunan kot zmnožek števila delnic, ki jih je prevzemnik pridobil v postopku prevzemne ponudbe in prevzemne cene.

Vir: ATPV.

1.4 Objava nadzorovanih informacij javnih družb

Konec leta 2020 je bilo v Republiki Sloveniji 32 izdajateljev, katerih vrednostni papirji so uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu v Republiki Sloveniji ali v drugi državi članici. V zvezi z navedenimi družbami Republika Slovenija predstavlja matično državo članico, ATPV pa je glede njih pristojna in odgovorna za nadzor nad izpolnjevanjem obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij.

Zaradi informiranja javnosti oziroma vlagateljev so javne družbe dolžne poročati o svojem finančnem in pravnem položaju ter o poslovanju z objavo revidiranega letnega poročila, polletnega poročila in z rednim obveščanjem javnosti o vseh zadevah, ki bi lahko pomembneje vplivale na ceno izdanih vrednostnih papirjev.

V letu 2020 so javne družbe v okviru zahtev po javnosti informacij objavile 34 revidiranih letnih poročil za leto 2019. Javne družbe so objavile tudi 31 polletnih poročil za prvo polletje leta 2020.

Število javnih družb se lahko med letom spreminja (izdajatelji vrednostne papirje uvrščajo v organizirano trgovanje in jih iz njega umikajo), zaradi česar število prejetih poročil ni nujno enako številu javnih družb, ki so imele ta status konec leta. Prav tako pa so določene izjeme, ko javni družbi ni potrebno predložiti letnega in polletnega poročila. V letu 2020 so imele tak status pri objavi letnih poročil 3 in pri objavi polletnih poročil 4 javne družbe.

V letu 2020 so javne družbe objavile približno 857 obvestil o nadzorovanih informacijah, s katerimi so vlagatelje obvestile o posameznih dejstvih, ki bi lahko vplivali na ceno finančnih instrumentov.

Vse zgoraj omenjene nadzorovane informacije so dostopne tudi na spletni strani Ljubljanske borze, spletnih straneh posamezne javne družbe ter v sistemu za centralno shranjevanje nadzorovanih informacij (INFO HRAMBA).

Javne družbe so v letu 2020 za namen obveznega informiranja javnosti glede sprememb v lastništvu objavile tudi 39 obvestil o spremembah pomembnih deležev, to je o doseganju, preseganju in prenehanju preseganja 5, 10, 15, 20, 25-odstotnega, 1/3, 50 in 75-odstotnega deleža glasovalnih pravic v družbi.

TRGOVANJE
Z VREDNOSTNIMI
PAPIRJI



Konec leta 2020 so z dovoljenjem ATVP za opravljanje investicijskih storitev in poslov na trgu finančnih instrumentov delovale 4 borznoposredniške družbe, od katerih pa je bila ena tudi članica Ljubljanske borze.

Investicijske posle in storitve pa je z dovoljenjem Banke Slovenije za opravljanje investicijskih storitev in poslov opravljalo tudi 5 bank, od katerih so bile tri banke tudi članice Ljubljanske borze. Poleg tega je bila članica Ljubljanske borze tudi podružnica banke iz države članice, štiri družbe iz držav članic pa so bile članice Ljubljanske borze z oddaljenim dostopom.

Število subjektov z dovoljenjem za opravljanje investicijskih storitev in poslov se je v letu 2020 v primerjavi z letom 2019 zmanjšalo, saj sta v tem letu dve banki prenehali opravljati investicijske storitve in posle. Konec leta 2020 so imele štiri družbe za upravljanje investicijskih skladov dovoljenje za opravljanje storitev gospodarjenja, dve družbi za upravljanje sta imeli tudi dovoljenje opravljanja storitev hrambe in administrativnih storitev v zvezi z enotami investicijskih skladov. Ena družba za upravljanje pa je imela poleg dovoljenja za opravljanje storitev gospodarjenja tudi dovoljenje za investicijsko svetovanje.

V Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2020 notificiranih 1.951 investicijskih podjetij iz drugih držav članic, ki lahko neposredno opravljajo investicijske storitve in posle v zvezi s finančnimi instrumenti na področju Republike Slovenije.

Tabela 6: Osnovni podatki o organiziranem trgu v Republiki Sloveniji od leta 2015 do leta 2020

	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Tržna kapitalizacija (mrd EUR)	24,17	26,12	29,66	33,37	34,97	40,88
Delež tržne kapitalizacije v BDP (%)	62,71	65,67	68,54	72,62	72,84	88,31
SBI TOP	696,15	717,59	806,52	805,06	926,10	900,37
Število finančnih instrumentov	107	76	71	67	62	57
Delnice	52	39	36	31	29	27
Obveznice	55	37	35	36	33	30
Promet (mrd EUR)	0,39	0,33	0,35	0,34	0,33	0,40
Delež prometa v BDP (%)	1,02	0,84	0,8	0,7	0,7	0,9
Tržnost delnic*	0,06	0,06	0,07	0,06	0,04	0,06
Tržnost obveznic	0,003	0,002	0,004	0,004	0,007	0,008
Subjekti z dovoljenjem za opravljanje investicijskih storitev in poslov	17	15	12	11	11	9
Borzno posredniške družbe	5	4	3	3	4	4
Banke	12	11	9	8	7	5

* Pri tržnosti delnic v prometu in kapitalizaciji niso upoštevane delnice investicijskih skladov.

Vir: ATVP.

Na zakonodajnem področju je ATVP tudi v letu 2020 sodelovala s pristojnimi ministrstvi in drugimi udeleženci pri sistemskem urejanju kapitalskega trga v Republiki Sloveniji.

Pri pripravi Zakona o bonitetnem nadzoru investicijskih podjetij, ki v pravni red Republike Slovenije prenaša določbe Direktive (EU) 2019/2034 Evropskega parlamenta In Sveta z dne 27. novembra 2019 o bonitetnem nadzoru investicijskih podjetij, je ATVP v dialogu z ministrstvom za finance pripravila prvi osnutek zakona, ki ureja bonitetno ureditev borzno-posredniških družb pri nas. Osnutek tega zakona določa pravila o ustanovnem kapitalu borzno-posredniških družb, nadzorniških pooblastilih in orodjih za bonitetni nadzor ATVP nad investicijskimi podjetji, in sicer na način, ki je skladen s pravili iz Uredbe (EU) 2019/2033 Evropskega parlamenta In Sveta z dne 27. novembra 2019 o bonitetnih zahtevah za investicijska podjetja in predpisuje obveznosti ATVP glede objav s področja bonitetne ureditve in nadzora investicijskih podjetij.

Določbe tega zakona se uporabljajo za borzno-posredniške družbe, ki so pridobile dovoljenje in so nadzorovani subjekti v skladu z ZTFI-1 ter za podružnice investicijskih podjetij držav članic, v obsegu in na način, ki je določen s tem zakonom. Zakon je trenutno v obravnavi pri resornem ministrstvu.

2.1 Uvrščanje finančnih instrumentov na organizirani trg

V letu 2020 so bile iz segmenta trga delnic – Standardna kotacija – umaknjene delnice dveh družb, in sicer delnice družbe Istrabenz, d. d. s trgovalno oznako ITBG ter delnice družbe Hram Holding, d. d. s trgovalno oznako ST1R.

Iz segmenta trga obveznic je bilo v letu 2020 umaknjenih deset obveznic, in sicer:

- obveznice družbe Adria Mobil, d. o. o. s trgovalno oznako ADM2;
- obveznice družbe AG, d. d. s trgovalno oznako AGO1;
- obveznice družbe Sij, d. d. s trgovalno oznako SIJ5;
- obveznice družbe Delo prodaja, d. d. s trgovalno oznako DPR1;
- obveznice družbe DARS, d. d. s trgovalno oznako DRS3;
- obveznice družbe DZS, d. d. s trgovalno oznako DZS2;
- obveznice družbe Impol 2000, d. d. s trgovalno oznako IMO1;
- obveznice družbe SDH, d. d. s trgovalno oznako SOS3;
- obveznice družbe Zavarovalnica Triglav, d. d. s trgovalno oznako ZT02;
- obveznice Republike Slovenije s trgovalno oznako RS67.

V segment trga obveznic pa so bile v letu 2020 sprejete obveznice naslednjih izdajateljev:

- Republika Slovenija s trgovalnimi oznakami RS82, RS83, RS84 in RS85;
- družbe Sij – Slovenska industrija jekla, d. d. s trgovalnima oznakama SIJ6 in SIJ7;
- obveznice družbe Union hoteli, d. d. s trgovalno oznako GHU1.

Število dolgoročnih finančnih instrumentov, s katerimi se je trgovalo na Ljubljanski borzi, se je v letu 2020 znižalo za 5. Tako je konec leta 2020 na delniškem in obvezniškem trgu kotiralo 57 dolgoročnih finančnih instrumentov, in sicer 27 delnic (9 delnic v Prvi kotaciji in 18 delnic v Standardni kotaciji) ter 30 obveznic.

Tabela 7: Število finančnih instrumentov na organiziranem trgu po stanju na dan 31. 12. 2019 in na dan 31. 12. 2020

	Delnice	Obveznice	Investicijski kuponi vzajemnih skladov	Skupaj
Stanje na dan 31. 12. 2019	29	33	0	62
Novi finančni instrumenti v letu 2020	0	7	0	7
Umaknjeni finančni instrumenti v letu 2020	2	10	0	12
Sprememba števila finančnih instrumentov v letu 2020	2	3	0	5
Stanje na dan 31. 12. 2020	27	30	0	57

Vir: Ljubljanska borza.

2.2 Struktura in obseg prometa s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu

Skupna vrednost prometa s finančnimi instrumenti na Ljubljanski borzi je v letu 2020, glede na prejšnje leto, beležila porast in dosegla vrednost 400,94 mio. EUR, kar je za 21,68 % več kot v letu 2019. Porast skupne vrednosti prometa s finančnimi instrumenti na Ljubljanski borzi v letu 2020 je posledica predvsem rasti prometa z delnicami glede na leto 2019. Promet z delnicami javnih družb je v tem obdobju znašal 399,09 mio. EUR, kar je za 31,12 % več kot leto prej. Vrednost prometa z obveznicami se je leta 2020 v primerjavi z letom 2019 znatno znižala in dosegla vrednost 1,85 mio. EUR.

◆ **Tabela 8: Obseg prometa s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu v obdobju od leta 1995 do leta 2020 (v mrd EUR)**

Leto	Dolgoročni finančni instrumenti					Kratkoročni finančni instrumenti	Skupaj
	Delnice	Obveznice	Investicijski kuponi vzajemnih skladov	Pokojninski boni	Skupaj dolgoročni finančni instrumenti		
1995	0,19	0,09	0,00	0,00	0,28	0,08	0,36
1996	0,28	0,06	0,00	0,00	0,34	0,03	0,37
1997	0,37	0,05	0,00	0,00	0,42	0,04	0,46
1998	0,56	0,09	0,04	0,00	0,69	0,03	0,72
1999	0,70	0,15	0,22	0,01	1,08	0,03	1,11
2000	0,61	0,24	0,26	0,01	1,12	0,01	1,13
2001	0,99	0,22	0,23	0,01	1,45	0,01	1,46
2002	1,16	0,46	0,36	0,02	2,00	0,00	2,00
2003	0,62	0,54	0,25	0,00	1,41	0,00	1,41
2004	0,93	0,47	0,25	0,00	1,65	0,00	1,65
2005	0,94	0,75	0,15	0,00	1,84	0,00	1,84
2006	1,45	0,19	0,17	0,00	1,81	0,00	1,81
2007	3,03	0,17	0,18	0,00	3,38	0,00	3,38
2008	0,95	0,26	0,08	0,00	1,29	0,00	1,29
2009	0,72	0,15	0,03	0,00	0,90	0,00	0,90
2010	0,36	0,11	0,02	0,00	0,49	0,00	0,49
2011	0,39	0,06	0,02	0,00	0,47	0,00	0,47
2012	0,303	0,055	0,002	0,00	0,36	0,00	0,36
2013	0,299	0,086	0,002	0,00	0,39	0,004	0,39
2014	0,608	0,069	0,00	0,00	0,68	0,009	0,69
2015	0,334	0,056	0,00	0,00	0,39	0,003	0,393
2016	0,313	0,019	0,00	0,00	0,33	0,002	0,334
2017	0,334	0,011	0,00	0,00	0,345	0,002	0,347
2018	0,328	0,009	0,00	0,00	0,337	0,00	0,337
2019	0,304	0,025	0,00	0,00	0,329	0,00	0,329
2020	0,399	0,002	0,00	0,00	0,401	0,00	0,401

Opomba: Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,64 SIT.

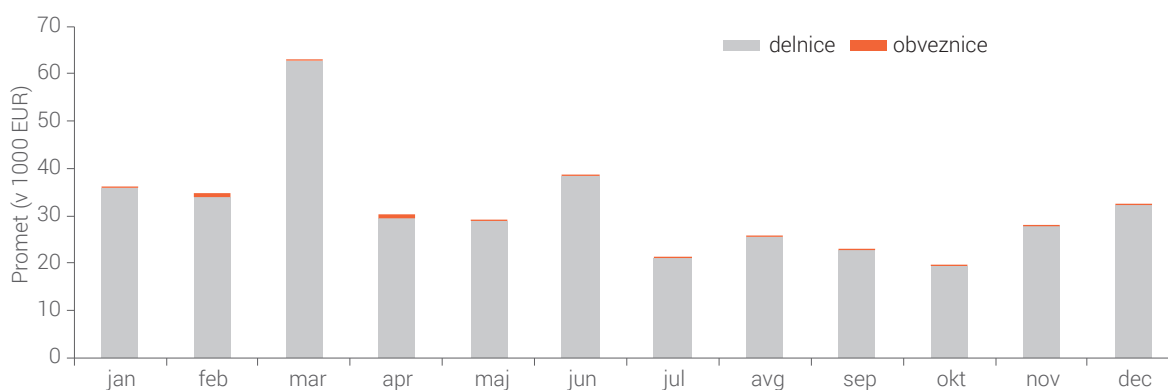
Vir: Ljubljanska borza.

Delež prometa z delnicami v celotnem prometu z vrednostnimi papirji je v letu 2020 znašal 99,54 %. V primerjavi z letom 2019 se je delež prometa z delnicami zmanjšal za 7,17-odstotne točke. Delež prometa z obveznicami je v letu 2020 znašal 0,46 % in se je v primerjavi z letom 2019 znižal, in sicer za 7,2-odstotne točke.

V letu 2020 je bilo sklenjenih 42.746 poslov, kar znaša v povprečju 170 poslov na trgovalni dan, medtem ko je število poslov v letu 2019 znašalo 29.208 oziroma v povprečju 119 poslov na trgovalni dan. Število vseh poslov se je tako leta 2020 v primerjavi s številom iz leta 2019 povečalo za 42,85 %. Povprečna dnevna vrednost sklenjenih poslov je v letu 2020 znašala 1,59 mio. EUR, kar je v povprečju za 18,66 % več kot v letu 2019, ko je povprečna dnevna vrednost sklenjenih poslov znašala 1,34 mio. EUR. Povprečna vrednost posameznega posla je v letu 2020 znašala 9.380 EUR, kar je v povprečju 1.901 EUR manj kot v letu 2019.

Struktura prometa na organiziranem trgu po mesecih je razvidna iz slike 1.

Slika 1: Struktura prometa na organiziranem trgu v obdobju od januarja 2020 do decembra 2020



Vir: Ljubljanska borza.

Tržni deleži posameznih članov Ljubljanske borze so se v letu 2020 v primerjavi s predhodnim letom glede na skupni obseg prometa nekoliko spremenili. Na prvem mestu glede na tržni delež je družba Interkapital vrijednostni papiri, d. o. o., ki je v letu 2020 znašal 25,63 %. Slednja je povečala svoj tržni delež v primerjavi z letom 2019, in sicer za 3,96 % točke. Drugo mesto glede na tržni delež pripada bančni podružnici BKS Bank AG, ki je v letu 2020 dosegla 23,71 % delež prometa. Tretja po vrsti je Ilirika borznoposredniška hiša, d. o. o., ki se ji je tržni delež v letu 2020 povečal za 1,58 % glede na leto 2019 in je tako dosegla 15,15 % delež prometa.

V letu 2020 je na Ljubljanski borzi trgovalo 9 borznih članov, od katerih so bili 4 borzni člani z oddaljenim dostopom.

Tabela 9: Promet borznih članov Ljubljanske borze v letu 2020 (v EUR)

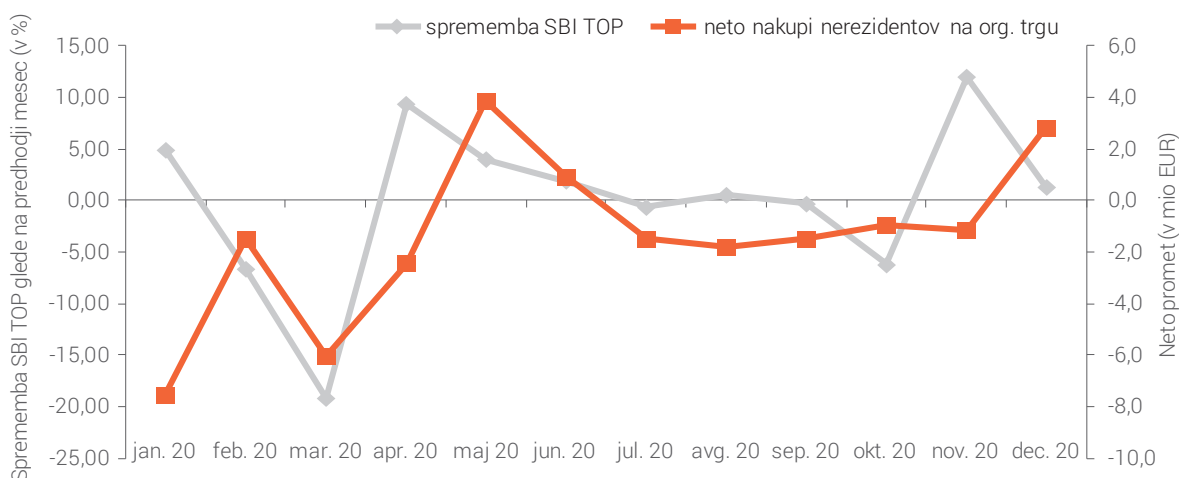
Borzni član	Skupni promet (v EUR)	Delež v prometu
INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI D.O.O.	205.523.631,5	25,63
BKS BANK AG, BANCNA PODRUZNICA	190.158.873,88	23,71
ILIRIKA BORZNO POSREDNISKA HISA, D. D.	121.517.285,57	15,15
WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, A.S.	101.146.415,4	12,61
NOVA LJUBLJANSKA BANKA, D. D.	69.260.692,90	8,64
ERSTE GROUP BANK AG	37.421.480,36	4,67
RAIFFEISEN CENTROBANK AG	36.039.199,30	4,49
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D. D.	29.121.427,83	3,63
SKB BANKA, D. D.	11.694.284,02	1,46
Skupaj	801.883.290,76	100,0 %

Vir: Ljubljanska borza.

2.3 Dejavnosti nerezidentov na organiziranem trgu

V letu 2020 je delež nerezidentov v trgovanju s finančnimi instrumenti prevladoval in tako znašal 50,29 % celotnega prometa s finančnimi instrumenti. Visok delež prometa tujcev v trgovanju s finančnimi instrumenti je predvsem zaradi trgovanja z delnicami podjetij. Poleg tega je v letu 2019 borzni član družba InterCapital Securities pričel z izvajanjem storitve vzdrževanja likvidnosti. Vzdrževalci likvidnosti so za borzni trg izrednega pomena, saj z vnašanjem svojih proti naročil na trgu vzdržujejo likvidnost določene delnice ter hkrati vplivajo na stabilizacijo njenega tečaja. Ne glede na te podatke pa lahko iz obsega trgovanja zaključimo, da ostaja slovenska borza za tuje vlagatelje relativno nezanimiva.

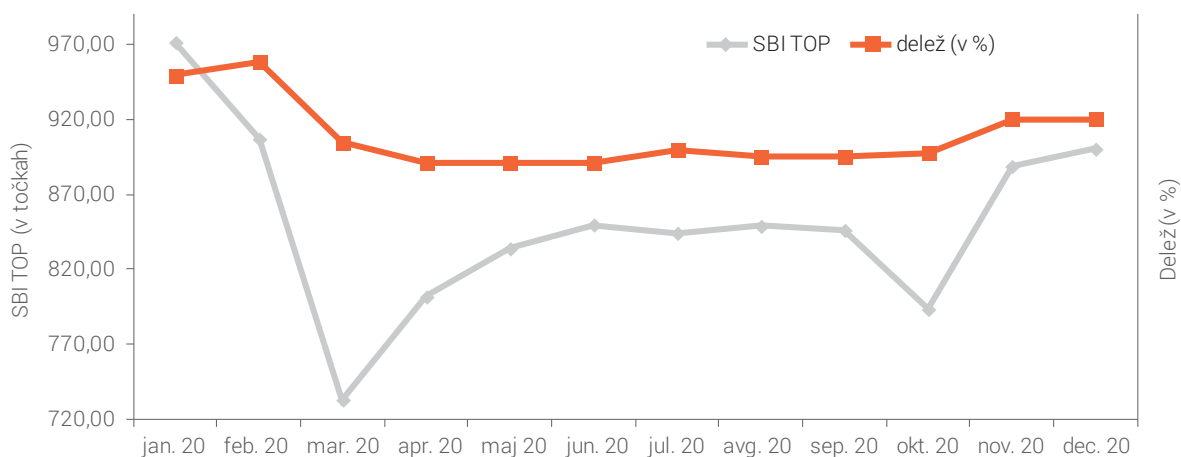
Slika 2: Neto nakupi nerezidentov na organiziranem trgu in sprememba indeksa delnic SBI TOP v obdobju od januarja 2020 do decembra 2020



Vir: Banka Slovenije, Ljubljanska borza.

Delež nerezidentov v tržni kapitalizaciji delnic na organiziranem trgu je konec decembra 2020 dosegel 28,9 % celotne tržne kapitalizacije delnic, kar je za 1,6-odstotne točk manj kot konec leta 2019, ko je omenjeni delež znašal 30,5 % celotne tržne kapitalizacije delnic.

Slika 3: Delež nerezidentov v tržni kapitalizaciji delnic na organiziranem trgu in gibanje vrednosti indeksa delnic SBI TOP v obdobju od januarja 2020 do decembra 2020



Vir: Banka Slovenije, Ljubljanska borza.

2.4 Poslovanje s svežnji

V letu 2020 je bilo sklenjenih 37 poslov s svežnji, kar je za 62,63 % manj kot v letu 2019. Vrednost sklenjenih poslov s svežnji je leta 2020 znašala 20,67 mio EUR, kar je za 58,81 % manj kot v 2019.

Vrednost poslov s svežnju je v letu 2020 predstavljala 5,16 % celotnega prometa na Ljubljanski borzi. V letu 2019 je navedeni kazalec znašal 15,23 % celotnega prometa na Ljubljanski borzi. Povprečna vrednost poslov s svežnji na dan je v letu 2020 znašala 0,08 mio. EUR, kar je v povprečju 60 % manj kot v letu 2019. Povprečna vrednost posla s svežnji je v letu 2020 znašala 0,56 mio. EUR, kar je v povprečju 9,8 % več glede na primerjavo z letom 2019.

◆ **Tabela 10: Trgovanje s svežnji v obdobju od leta 2017 do leta 2020 glede na vrednost poslov**

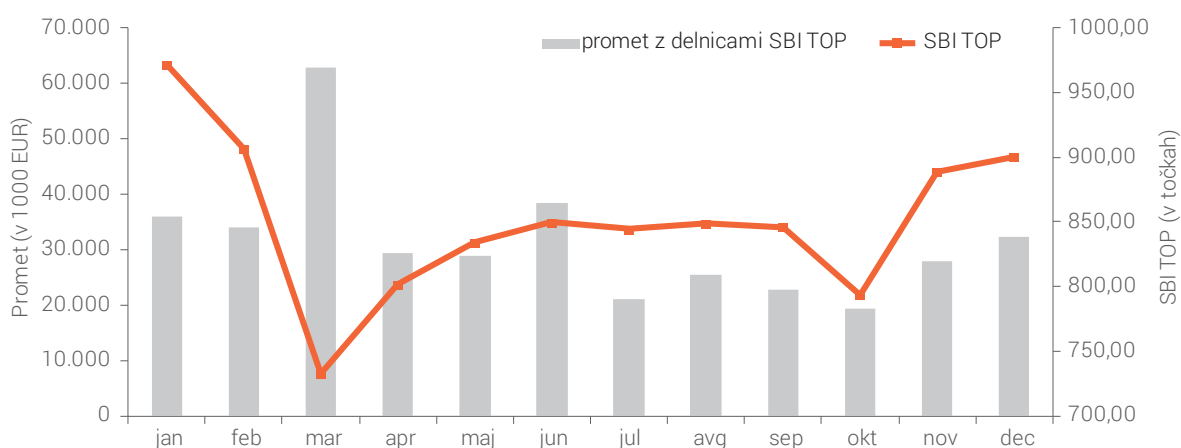
Razredi	Leto 2017		Leto 2018		Leto 2019		Leto 2020	
	Število poslov	Delež (v %)	Število poslov	Delež (v %)	Število poslov	Delež (v %)	Število poslov	Delež (v %)
do 0,125 mio. EUR	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
nad 0,125 mio. EUR do 0,167 mio. EUR	46	20,63	17	16,67	25	25,25	0	0,00
nad 0,167 mio. EUR do 0,209 mio. EUR	27	12,11	12	11,76	17	17,17	0	0,00
nad 0,209 mio. EUR do 0,250 mio. EUR	18	8,07	13	12,75	7	7,07	0	0,00
nad 0,250 mio. EUR do 0,334 mio. EUR	40	17,94	14	13,73	21	21,21	12	32,43
nad 0,334 mio. EUR do 0,417 mio. EUR	17	7,62	12	11,76	5	5,05	8	21,62
nad 0,417 mio. EUR do 0,835 mio. EUR	58	26,01	24	23,53	15	15,15	11	29,73
nad 0,835 mio. EUR do 2,086 mio. EUR	12	5,38	7	6,86	2	2,02	6	16,22
nad 2,086 mio. EUR do 4,173 mio. EUR	3	1,35	1	0,98	7	7,07	0	0,00
nad 4,173 mio. EUR	2	0,90	2	1,96	0	0	0	0,00
Skupaj	223	100,00	102	100,00	99	100,00	37	100,00

Vir: Ljubljanska borza, ATVP.

2.5 Borzni indeksi

Gospodarske razmere v Sloveniji se odražajo tudi v gibanju tečajev delnic, ki kotirajo na Ljubljanski borzi. Indeks delnic SBI TOP je 31. 12. 2020 dosegel vrednost 900,37 in je bil za 2,78 % oziroma za 25,73 točke nižji v primerjavi z 31. 12. 2019, ko je vrednost indeksa SBI TOP znašala 926,10 točke. Najnižjo vrednost v letu 2020 je indeks SBI TOP zabeležil dne 23. 3. 2020, ko je vrednost znašala 666,42 točke, najvišjo vrednost pa je indeks SBI TOP dosegel dne 21. 2. 2020 z 986,14 točke.

Slika 4: Slovenski borzni indeks SBI TOP (zaključna mesečna vrednost) v obdobju od januarja 2020 do decembra 2020



Vir: Ljubljanska borza.

Indeks SBI TOP je indeks Ljubljanske borze, ki nudi informacije o gibanju cen največjih in najbolj likvidnih delnic na Ljubljanski borzi. Indeks SBI TOP vključuje od 5 do 15 rednih delnic, pri čemer je omejitev deleža posamezne delnice v indeksu največ 30 %. Lista kandidatov za indeks temelji na razvrščanju delnic glede na vrednost tržne kapitalizacije in srednjo vrednost prometa (brez svežnjev), pri čemer mora delnica izpolnjevati predpogoj, da dosega v obdobju zajema podatkov najmanj 50-odstotni delež trgovalnih dni z realiziranim prometom (brez svežnjev).

Na dan 31. 12. 2020 so bile v indeks SBI TOP vključene delnice sedmih izdajateljev:

- Krka, d. d., Novo mesto (29,77-odstotni delež v indeksu);
- Petrol d. d., Ljubljana (22,92-odstotni delež v indeksu);
- Zavarovalnica Triglav, d. d. (12,91-odstotni delež v indeksu);
- Sava Re d. d. (8,98-odstotni delež v indeksu);
- NLB, d. d. (8,71-odstotni delež v indeksu);

- Telekom Slovenije, d. d. (5,40-odstotni delež v indeksu);
- Luka Koper, d. d. (4,95-odstotni delež v indeksu);
- Cinkarna Celje, d. d. (4,26-odstotni delež v indeksu);
- KD-Group, d. d. (1,23-odstotni delež v indeksu);
- Unior, d. d. (0,60-odstotni delež v indeksu);
- Intereuropa, d. d. (0,27-odstotni delež v indeksu).

Vrednosti nekaterih pomembnejših svetovnih indeksov delnic, kot so DOW, NIKKEI 225, NASDAQ, DAX in S&P 500 so se konec leta 2020, v primerjavi s koncem leta 2019, zvišale. Izmed navedenih indeksov je v obravnavanem obdobju največ pridobil na vrednosti indeks NASDAQ, katerega vrednost se je povečala za 42,87 %. Prav tako so v navedenem obdobju na vrednosti pridobili naslednji indeksi: nemški indeks DAX je zrasel za 3,55 %, ameriški indeks DOW, ki je pridobil 7,25 % vrednosti ter S&P 500 za 16,26 %. Rast je v obravnavanem obdobju beležil tudi azijski indeks NIKKEI 225, ki je zrasel za 16,01 %. V enakem obdobju od konca leta 2020 v primerjavi s koncem leta 2019 pa je zdrsnila vrednost kitajskega indeksa Hong Kong Hang Seng Index, ki je izgubil 3,38 % vrednosti. Padec rasti je beležil tudi londonski indeks FTSE 100, in sicer za 14,34 % vrednosti konec leta 2020 glede na isto obdobje leta 2019.

2.6 Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov na organiziranem trgu

Tržna kapitalizacija **finančnih instrumentov na borzi**, izračunana kot cena finančnega instrumenta, pomnožena s številom finančnih instrumentov, ki kotirajo na borzi, je konec leta 2020 znašala 40,88 mrd EUR, kar je 16,90 % več kot konec leta 2019, ko je tržna kapitalizacija znašala 34,97 mrd EUR.

Tržna kapitalizacija **vseh delnic na borzi** je konec decembra 2020 znašala 6,92 mrd EUR in je bila za 2,12 % nižja kot konec decembra 2019.

Tržna kapitalizacija **vseh obveznic na borzi** je konec decembra 2020 znašala 33,02 mrd EUR in bila za 20,36 % višja kot konec decembra 2019, ko je znašala 27,44 mrd EUR.

Tržna kapitalizacija **instrumentov denarnega trga** pa je v letu 2019 znašala 943,06 mio. EUR.

Tabela 11: Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov na Ljubljanski borzi od leta 2018 do leta 2020 (v mio EUR)

	31. 12. 2018	Delež (v %)	31. 12. 2019	Delež (v %)	31. 12. 2020	Delež (v %)
Trg delnic	6.348,76	19,03	7.067,58	20,21	6.919,36	16,92
Prva kotacija	5.667,99	16,99	6.301,60	18,02	6.258,21	15,31
Standardna kotacija	680,76	2,04	765,98	2,19	661,15	1,62
Vstopna kotacija	0	0,00	0	0	0	0
Trg obveznic	27.016,89	80,97	27.437,71	78,47	33.021,56	80,77
Skupaj	33.365,64	100,00	34.966,63	100,00	40.883,98	100,00

Vir: Ljubljanska borza.

Delež prometa z desetimi delnicami, s katerimi se je v letu 2020 največ trgovalo, je znašal 93,92 % celotnega prometa z delnicami, medtem ko je navedeni delež v letu 2019 znašal 81,72 %. To pomeni, da se je koncentracija prometa z desetimi najprometnejšimi delnicami nekoliko zvišala, in sicer za 12,20-odstotne točke. V letu 2020 je delež najprometnejše delnice družbe Krka d. d. v skupnem prometu delnic znašal 44,10 % in se je v primerjavi z letom 2019, ko je njen delež v skupnem prometu delnic znašal 30,19 %, povečal za 13,91-odstotne točke.

Tabela 12: Deset najprometnejših delnic na organiziranem trgu v letu 2020

Zap. št.	Izdajatelj	Promet (v EUR)	Delež v skupnem prometu delnic	Tržnost*
1.	Krka d.d.	176.004.380	44,10 %	0,06
2.	NLB d.d.	46.866.753	11,74 %	0,05
3.	Petrol d.d.	44.374.831	11,12 %	0,07
4.	Zavarovalnica Triglav d.d.	33.250.239	8,33 %	0,05
5.	Sava Re d.d.	28.715.190	7,20 %	0,09
6.	Cinkarna Celje d.d.	17.132.513	4,29 %	0,12
7.	Telekom Slovenije d.d.	15.809.804	3,96 %	0,06
8.	Luka Koper d.d.	8.736.230	2,19 %	0,03
9.	Salus d.d.	2.002.385	0,50 %	0,02
10.	KD d.d.	1.950.975	0,49 %	0,02
	Skupaj 1.-10.	374.843.300	93,92	0,06
	Druge delnice	24.248.546	6,08	0,06
	VSE DELNICE	399.091.846	100,00	0,06

Opomba: *Tržnost je izračunana kot količnik med letnim prometom s finančnim instrumentom in njegovo kapitalizacijo na zadnji dan obdobja.

Vir: Ljubljanska borza, ATVP.

V letu 2020 se je na Ljubljanski borzi trgovalo samo z osmimi obveznicami. Promet z obveznicami je v letu 2020 znašal 1,85 mio. EUR, ki je glede na leto 2019, ko je znašal 25,13 mio. EUR, padel za 92,64 %. Največ poslov je bilo sklenjenih z obveznico družbe Telekom Slovenije, d. d., in sicer 54,33 % celotnega prometa z obveznicami v letu 2020.

◆ **Tabela 13: Najprometnejše obveznice na organiziranem trgu v letu 2020**

Zap. št.	Izdajatelj	Promet (v EUR)	Delež v skupnem prometu obveznic	Tržnost*
1.	Telekom Slovenije d.d.	1.005.000	54,33	0,0100
2.	NLB d.d.	707.000	38,22	0,0156
3.	KD Group d.d.	79.064	4,27	0,0481
4.	AG d.d.	26.244	1,42	n.p.
5.	Dars d.d.	20.839	1,13	0,0003
6.	SIJ d.d.	9.078	0,49	n.p.
7.	Republika Slovenija	2.014	0,11	0,0001
8.	Delo prodaja d.d.	560	0,03	n.p.
	Skupaj 1.-10.	1.849.800	100,00	0,0076
	Druge obveznice	0	0,00	0,0000
	VSE OBVEZNICE	1.849.800	100,00	0,0001

Opomba: *Tržnost je izračunana kot količnik med letnim prometom s finančnim instrumentom in njegovo kapitalizacijo na zadnji dan obdobja.

Vir: Ljubljanska borza, ATVP.

2.7 Poslovanje borznoposredniških družb

Konec leta 2020 so na trgu finančnih instrumentov delovale 4 borznoposredniške družbe z dovoljenjem ATVP za opravljanje investicijskih storitev in poslov, ena je bila tudi članica Ljubljanske borze. Dve borznoposredniški družbi sta bili v letu 2020 v postopku prenehanja opravljanja investicijskih storitev in poslov.

Skladno z zakonskimi določili mora borznoposredniška družba vedno razpolagati z zadostnim kapitalom glede na obseg in vrste investicijskih storitev ter poslov, ki jih opravlja in tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh storitev in poslov. Osnovni kapital borznoposredniških družb ne sme biti nikoli manjši od 730.000 EUR, razen v primeru iz 178. člena ZTFI-1¹.

¹ 178. člen ZTFI-1 določa: (1) Najnižji znesek ustanovnega kapitala borznoposredniške družbe je 125.000 evrov, če borznoposredniška družba izpolnjuje naslednje pogoje, in sicer ni upravičena opravljati investicijskih storitev in poslov iz 3. in 6. točke prvega odstavka 11. člena tega zakona in je upravičena opravljati eno ali več investicijskih storitev in poslov iz 1., 2. ali 4. točke prvega odstavka 11. člena tega zakona, in če sme sprejeti v hrambo denarno dobroimetje ali finančne instrumente strank. Najnižji znesek ustanovnega kapitala borznoposredniške družbe je 50.000 evrov, če borznoposredniška družba izpolnjuje enega od naslednjih pogojev, in sicer ni upravičena opravljati investicijskih storitev in poslov iz 3. in 6. točke prvega odstavka 11. člena tega zakona in tudi ne sprejeti v hrambo denarnega dobroimetja in finančnih instrumentov strank ali ima položaj lokalnega podjetja iz 4. točke prvega odstavka 4. člena uredbe 575/2013/EU.

Konec leta 2020 je skupna izpostavljenost tveganjem borznoposredniških družb v povprečju znašala 62,14 mio. EUR, kar je v povprečju za približno 3,5-krat več kot konec leta 2019. V istem obdobju se je povprečni skupni kapital borznoposredniških družb glede na preteklo obdobje zvišal kar za 17,84 %.

Tabela 14: Povprečni količnik skupnega kapitala borznoposredniških družb od leta 2019 in leta 2020

	31.12.2019	31.12.2020
Skupna izpostavljenost tveganjem	17,30 mio. EUR	62,14 mio. EUR
Skupni kapital	11,60 mio. EUR	13,67 mio. EUR
Količnik skupnega kapitala ²	0,67	0,22

Vir: ATVP.

² Izračunan kot razmerje med skupnim kapitalom in skupno izpostavljenostjo tveganjem. V izračunu povprečnega količnika skupnega kapitala niso vključene vrednosti subjektov, ki izračunavajo kapitalsko zahtevo na podlagi skupnih stroškov.

SKLADI



Investicijski sklad je kolektivni naložbeni podjem, katerega edini namen je, da zbira premoženje vlagateljev in ga v skladu z vnaprej določeno naložbeno politiko nalaga v različne vrste naložb, v izključno korist imetnikov enot investicijskega sklada.

Investicijski sklad lahko premoženje zbira javno ali nejavno. Šteje se, da investicijski sklad premoženje zbira nejavno, če ga zbira izključno od profesionalnih vlagateljev, opredeljenih z zakonom, ki ureja upravljavce alternativnih investicijskih skladov.

Investicijski sklad je lahko kolektivni naložbeni podjem za vlaganje v prenosljive vrednostne papirje, ki javno zbira premoženje (KNPVP) in se v Republiki Sloveniji oblikuje kot vzajemni sklad ali pa alternativni investicijski sklad (AIS), pri čemer trenutno vsi AIS premoženje zbirajo nejavno.

3.1 Vzajemni skladi

V letu 2020 se je nadaljevala konsolidacija poslovanja domačih družb za upravljanje. V letu 2019 se je ena družba za upravljanje pripojila k drugi družbi za upravljanje, zaradi česar je v letu 2020 prišlo do ukinitve enega krovnega sklada in pripojitve njegovih podskladov k podskladom obstoječega krovnega sklada.

Dovoljenje za opravljanje storitev upravljanja investicijskih skladov je tako konec leta 2020 imelo 5 družb za upravljanje. Večina družb za upravljanje³ je upravljala krovne sklade s podskladi (v nadaljevanju: vzajemni skladi), ki izpolnjujejo kriterije iz direktive KNPVP. Konec leta 2020 so domače družbe za upravljanje upravljale 82 vzajemnih skladov, med katerimi so prevladovali delniški skladi. V istem obdobju se je zmanjšalo število KNPVP iz drugih držav članic, ki se tržijo v Republiki Sloveniji, in sicer iz 124 na 111.

Premoženje vzajemnih skladov je konec leta 2020 znašalo 3,235 mrd EUR in se je v primerjavi s predhodnim letom povečalo za 215 mio. EUR. Razlog za to je rast tečajev na svetovnih borzah po obsežni korekciji zaradi epidemije covid-19 v drugi polovici februarja 2020 in predvsem tudi v neto vplačilih, ki so v letu 2020 znašala 148,4 mio. EUR.

Po podatkih Evropskega združenja družb za upravljanje (EFAMA) se je premoženje KNPVP iz držav članic v obdobju od 31. 12. 2019 do 31. 12. 2020 prav tako povečalo, in sicer iz 11.047 na 11.645 mrd EUR.

³ Ena družba za upravljanje je konec leta 2020 poleg krovnega sklada s podskladi upravljala še vzajemni sklad.

◆ **Tabela 15: Splošni podatki o vzajemnih skladih in KNPVP iz drugih držav članic, ki se tržijo v RS na dan 31. 12. 2019 in na dan 31. 12. 2020**

	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Število družb za upravljanje	5	5
Število vzajemnih skladov	100	82
- delniški skladi	70	57
- mešani skladi	16	14
- obvezniški skladi	10	8
- skladi denarnega trga	3	2
- drugi skladi	1	1
Vrednost sredstev vzajemnih skladov (v mio EUR)	3.020	3.235
Število KNPVP oblikovnih v drugih državah članicah, ki se tržijo v RS	124	111
Stanje naložb rezidentov v KNPVP oblikovanih v drugih državah članicah, ki se tržijo v RS (v mio EUR)	225	249

Vir: ATVP

Sredstva v upravljanju in struktura naložb vzajemnih skladov

Obseg čiste vrednosti sredstev vzajemnih skladov v upravljanju domačih družb za upravljanje je konec leta 2020 znašal 3,227 mrd EUR, kar je predstavljalo 7 % rast glede na konec leta 2019. Obseg čiste vrednosti sredstev vzajemnih skladov se je tako v letu 2020 povečal za 218 mio. EUR.

◆ **Tabela 16: Čista vrednost sredstev vzajemnih skladov od leta 2015 do leta 2020 (v EUR)**

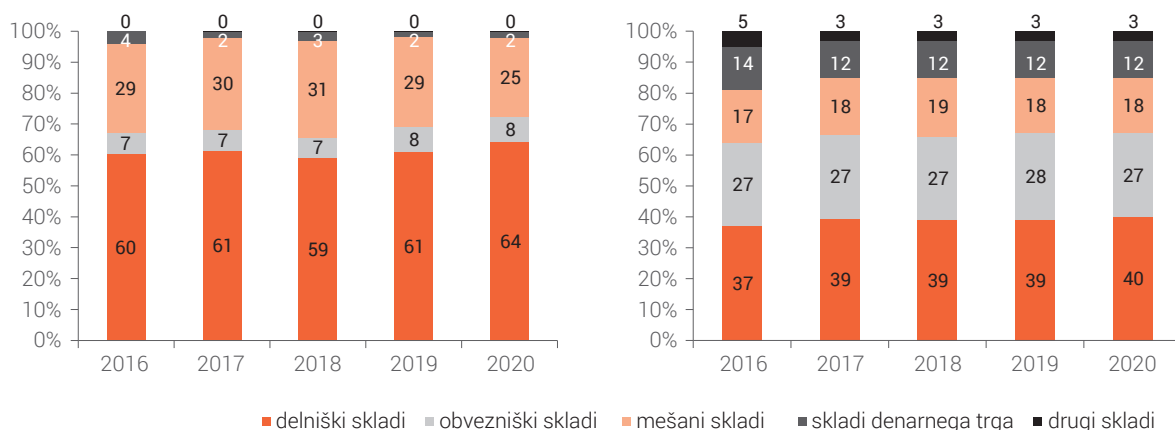
	31. 12. 2015	30. 12. 2016	29. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Čista vrednost sredstev	2.308.645.265	2.463.613.064	2.657.313.525	2.468.926.467	3.009.248.340	3.227.490.599

Vir: ATVP.

Slovenski vlagatelji v vzajemne sklade še vedno izkazujejo relativno visoko nagnjenost k tveganju, saj so ob koncu leta 2020 sredstva v delniških skladih predstavljala 64 %, sredstva v mešanih skladih pa 25 % vseh sredstev v upravljanju domačih družb za upravljanje, pri čemer se je povečal delež sredstev, naloženih v delniških skladih (za tri odstotne točke) ter zmanjšal delež sredstev, naloženih v mešanih skladih (za štiri odstotne točke).

V državah članicah je bila v istem obdobju razporeditev sredstev glede na posamezno kategorijo KNPVP veliko bolj uravnotežena, pri čemer je bil veliko večji delež sredstev naložen v obvezniških skladih (27 %) in skladih denarnega trga (12 %) ter manjši delež sredstev naložen v delniških skladih (40 %) in mešanih skladih (18 %).

Slika 5: Primerjava razporeditve sredstev glede na kategorije skladov med slovenskimi vzajemnimi skladi (levo) in KNPVP iz držav članic (desno) od leta 2016 do leta 2020



Vir: ATVP, EFAMA.

Največji delež naložb vzajemnih skladov so predstavljale naložbe v lastniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Teh je bilo konec leta 2020 za 2,84 mrd EUR, kar je predstavljalo 88 % vseh sredstev vzajemnih skladov, pri čemer je bilo 2,19 mrd EUR oziroma 68 % vseh sredstev vzajemnih skladov naloženih v lastniške vrednostne papirje tujih izdajateljev. Delež naložb v vrednostne papirje tujih izdajateljev se je konec leta 2020 ustalil pri 84,1 % vseh sredstev vzajemnih skladov.

Delež naložb v vrednostne papirje domačih izdajateljev se je konec leta 2020 v primerjavi s predhodnim letom zmanjšal s 3,62 % na zgolj 2,87 % vseh sredstev vzajemnih skladov, pri čemer je bilo 1,79 % sredstev naloženih v lastniške vrednostne papirje, 1,09 % sredstev pa v dolžniške vrednostne papirje domačih izdajateljev.

Razlog za dominanten delež naložb v lastniške vrednostne papirje tujih izdajateljev gre iskat tudi v vedno manjši ponudbi vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi, ki je po eni strani posledica prodaje večjih podjetij strateškim investitorjem, po drugi strani pa pomanjkanja ponudbe novih lastniških vrednostnih papirjev.

Tabela 17: Struktura naložb vzajemnih skladov na dan 31. 12. 2019 in na dan 31. 12. 2020

	31. 12. 2019		31. 12. 2020	
	Skupaj (v EUR)	Delež (v %)	Skupaj (v EUR)	Delež (v %)
1. Denarna sredstva	99.235.858	3,29	109.305.662	3,38
2. Depoziti in posojila	65.676.294	2,17	43.503.400	1,34
3. VP in instrumenti DT, s katerimi se trguje na org. trgu VP	2.620.874.723	86,78	2.842.519.853	87,86
<i>3.1 VP domačih izdajateljev</i>	109.444.251	3,62	93.011.468	2,87
3.1.1 Lastniški VP domačih izdajateljev	71.064.805	2,35	57.768.105	1,79
3.1.2 Dolžniški VP domačih izdajateljev	38.379.446	1,27	35.243.363	1,09
3.1.3 Ostali vrednostni papirji domačih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
<i>3.2 VP tujih izdajateljev</i>	2.482.030.422	82,18	2.719.543.641	84,06
3.2.1 Lastniški VP tujih izdajateljev	1.998.429.468	66,17	2.189.377.581	67,67
3.2.2 Dolžniški VP tujih izdajateljev	483.600.954	16,01	530.166.060	16,39
3.2.3 Ostali vrednostni papirji tujih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
<i>3.3 Instrumenti DT, s katerimi se trguje na org. trgu VP</i>	29.400.050	0,97	29.964.744	0,93
3.3.1 Instrumenti DT domačih izdajateljev	7.869.660	0,26	8.882.434	0,27
3.3.2 Instrumenti DT tujih izdajateljev	21.530.390	0,71	21.082.310	0,65
4. Instrumenti DT prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice odprtih IS	218.321.949	7,23	229.796.079	7,10
6. Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi VP in drugi instrumenti DT	8.975.294	0,30	7.502.472	0,23
8. Terjatve in Aktivne časovne razmejitve	7.036.706	0,23	2.683.593	0,08
9. Skupaj	3.020.120.823	100,00	3.235.311.060	100,00

Vir: ATVP.

Tržni deleži družb za upravljanje in število vlagateljev v vzajemne sklade

Glede na obseg čiste vrednosti sredstev je konec leta 2020 imela največ sredstev v upravljanju družba NLB Skladi, d. o. o., in sicer 1.125 mio. EUR, kar je predstavljalo 34,87 % tržni delež. Sledita ji družba Triglav Skladi, d. o. o., s 32,86 % tržnim deležem in družba Generali Investments, d. o. o., z 18,05 % tržnim deležem.

Tabela 18: Tržni deleži posameznih družb za upravljanje na dan 31. 12. 2019 in na dan 31. 12. 2020, merjeni z obsegom čiste vrednosti sredstev v upravljanju v vzajemnih skladih

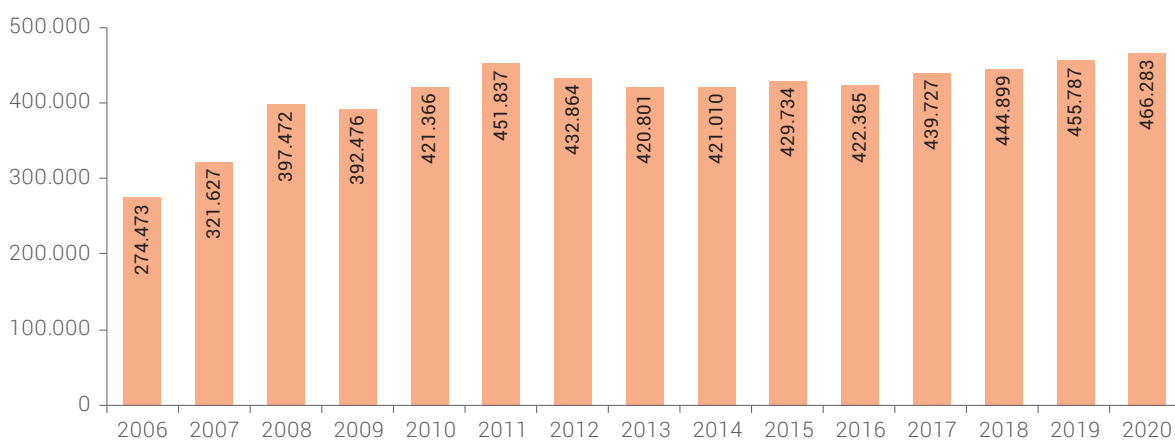
Družba za upravljanje	31. 12. 2019			31. 12. 2020		
	Čista vrednost sredstev (v EUR)	Delež (v %)	Število VS	Čista vrednost sredstev (v EUR)	Delež (v %)	Število VS
NLB Skladi, d. o. o.	1.023.840.541	34,02	20	1.125.497.832	34,87	20
Triglav Skladi, d. o. o.	1.019.046.302	33,86	36	1.060.597.524	32,86	18
Generali Investments, d. o. o.	539.239.013	17,92	16	582.705.286	18,05	16
SAVA Infond, d. o. o.	376.622.674	12,52	22	409.188.545	12,68	22
Primorski Skladi, d. o. o.	50.499.870	1,68	6	49.501.412	1,53	6
Skupaj	3.009.248.400	100,00	100	3.227.490.599	100,00	82

Vir: ATVP.

V letu 2020 so vzajemni skladi beležili rast skupnega števila vlagateljev. Število vlagateljev se je konec leta 2020 povečalo za 10.496 na 466.283. Koncentracija vlagateljev je v primerjavi z letom 2019 ostala skoraj nespremenjena.

Konec leta 2020 so sredstva v vzajemnih skladih v upravljanju domačih družb za upravljanje znašala približno 1.555 EUR na prebivalca Republike Slovenije, kar je 100 EUR več kot ob koncu leta 2019 (1.455 EUR). V istem obdobju so sredstva v upravljanju KNPVP iz držav članic znašala nekaj več kot 23.000 EUR na prebivalca države članice, kar kaže na to, da je zmogljivosti za povečanje varčevanja v vzajemnih skladih v Sloveniji še veliko.

Slika 6: Gibanje skupnega števila vlagateljev v vzajemnih skladih po posameznih letih v obdobju od 30. 12. 2006 do 31. 12. 2020



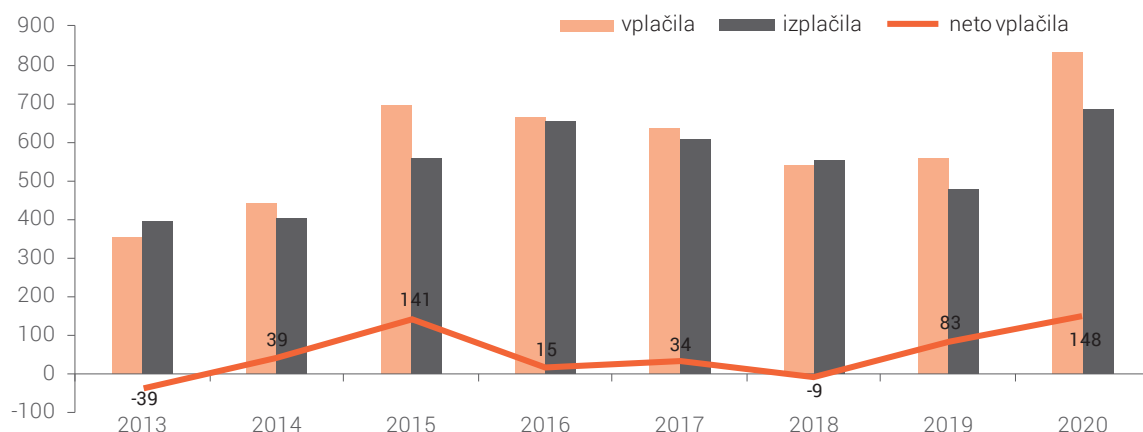
Vir: ATVP.

Vplačila in izplačila v vzajemne sklade

V letu 2020 so bila v vzajemne sklade v upravljanju domačih družb za upravljanje zabeležena vplačila v višini 832 mio. EUR in izplačila v višini 684 mio. EUR. Tako so vzajemni skladi v letu 2020 zabeležili 148,4 mio. EUR neto prilivov sredstev, kar je predstavljalo 4,6 % vrednosti sredstev vzajemnih skladov ob koncu leta 2020.

Družbe za upravljanje iz držav članic, ki tržijo KNPVP iz drugih držav članic v Republiki Sloveniji, so konec leta 2020 upravljale 249 mio. EUR sredstev slovenskih rezidentov, kar je predstavljalo zgolj 7,7 % vrednosti sredstev vzajemnih skladov v upravljanju domačih družb za upravljanje. KNPVP iz drugih držav članic, ki se tržijo na območju Republike Slovenije, so v letu 2020 beležili neto vplačila slovenskih rezidentov v višini 24,9 mio. EUR.

◆ **Slika 7: Letni obseg vplačil in izplačil v vzajemne sklade v obdobju od leta 2013 do leta 2020 (v mio. EUR)**

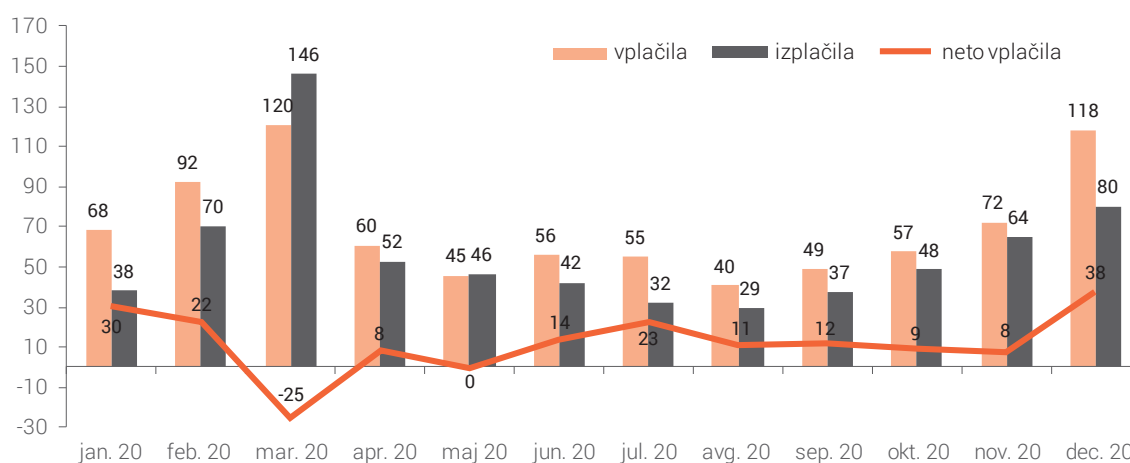


Vir: ATVP.

Največ vplačil sredstev v vzajemne sklade v upravljanju domačih družb za upravljanje je bilo meseca marca, in sicer 14,5 % vseh vplačil, sledi mu mesec december, ko je bilo v vzajemne sklade vplačanih 14,1 % vseh vplačil v letu 2020.

Največ izplačil sredstev iz vzajemnih skladov v upravljanju domačih družb za upravljanje je bilo prav tako meseca marca, in sicer 21,3 % vseh izplačil, sledi mu mesec december, ko je bilo iz vzajemnih skladov izplačanih 11,7 % vseh izplačil v letu 2020.

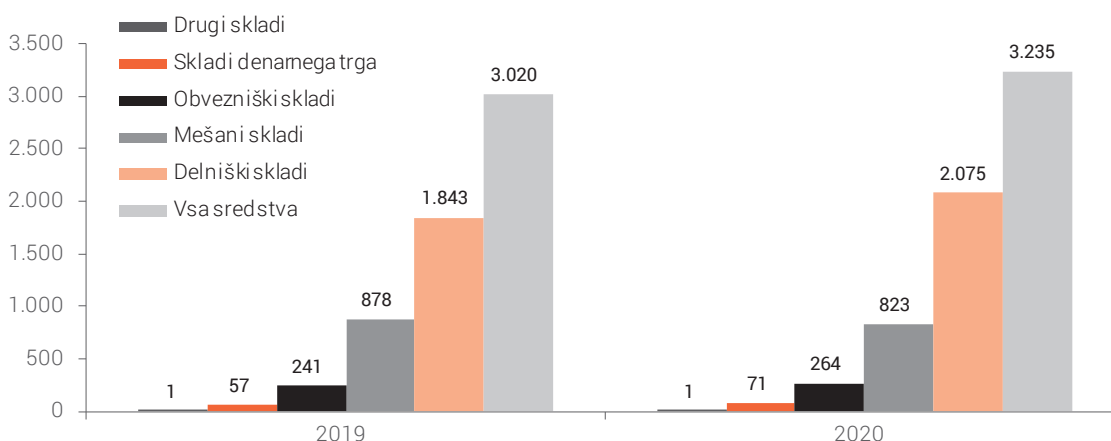
Slika 8: Obseg vplačil in izplačil v vzajemnih skladih v obdobju od januarja 2020 do decembra 2020 (v mio. EUR)



Vir: ATVP.

Konec leta 2020 se je v primerjavi s predhodnim letom vrednost sredstev zvišala pri skoraj vseh posameznih kategorijah skladov z izjemo mešanih skladov, pri čemer je pri slednjih vrednost sredstev znašala 823 mio. EUR in je bila glede na konec leta 2019 nižja za 6 %. V obravnavanem obdobju se je vrednost skladov denarnega trga zvišala za 25 %, vrednost delniških skladov za 13 %, vrednost obvezniških skladov pa za 10 %.

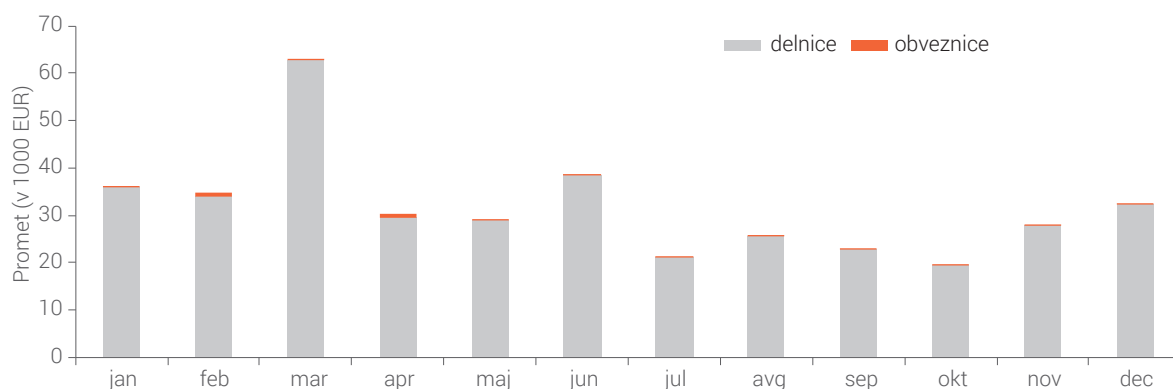
Slika 9: Vrednost sredstev po posameznih kategorijah skladov na dan 31. 12. 2019 in na dan 31. 12. 2020 (v mio. EUR)



Vir: ATVP.

V letu 2020 so realizirali neto vplačila vsi tipi skladov, in sicer delniški skladi v višini 98 mio. EUR, obvezniški skladi v višini 22 mio. EUR, skladi denarnega trga v višini 15 mio. EUR in mešani skladi v višini 13 mio. EUR.

◆ Slika 10: Obseg neto vplačil v posamezne kategorije skladov v letu 2019 in letu 2020 (v mio. EUR)



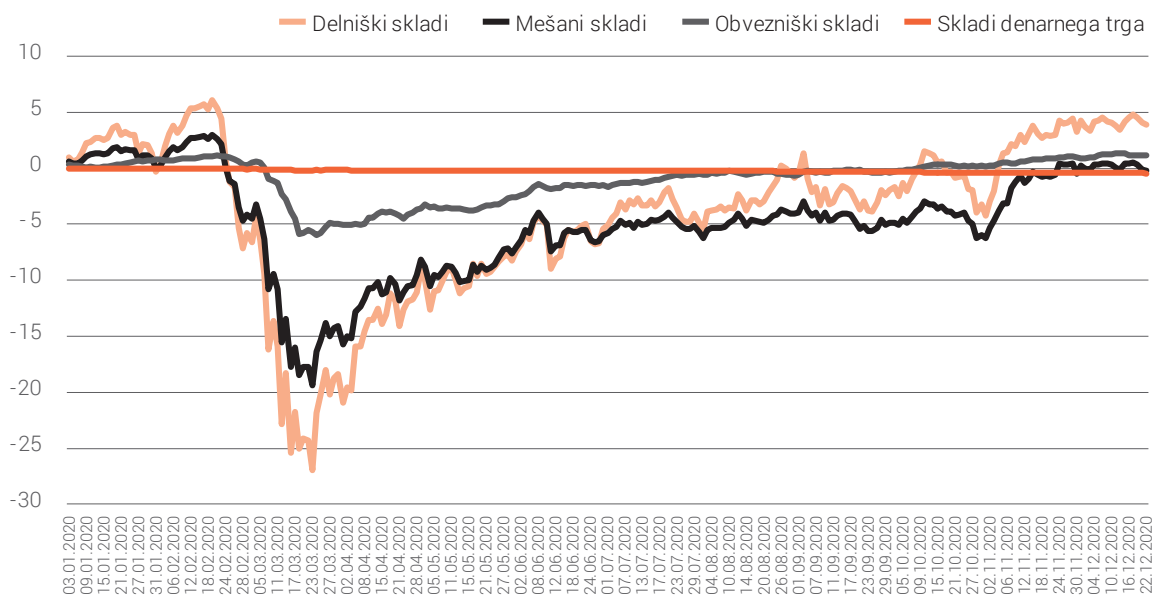
Vir: ATVP.

Donosnost vzajemnih skladov

Slika 11 prikazuje tehtane donosnosti po posameznih kategorijah vzajemnih skladov v letu 2020, pri čemer je donosnost izračunana kot sprememba VEP na dnevni ravni, kjer je kot utež upoštevan delež vrednosti sredstev posameznega vzajemnega sklada v skupni vrednosti sredstev posamezne kategorije sklada na določen dan (delniški skladi, mešani skladi, obvezniški skladi in skladi denarnega trga).

Negativne tehtane donosnosti v letu 2020 so bile posledica padcev tečajev zaradi epidemije covid-19 v drugi polovici februarja in so bile zabeležene pri vseh kategorijah skladov. Pričakovano so bili največjih padcev tečajev deležni delniški in mešani skladi. Najbolj je nihala tehtana donosnost delniških skladov, ki se je gibala med $-26,9\%$ in $6,1\%$, njihovo povprečje tehtanih donosnosti pa je znašalo $-3,7\%$. Sledijo mešani skladi, kjer se je tehtana donosnost gibala med $-19,4\%$ in $2,9\%$. Povprečje tehtanih donosnosti mešanih skladov pa je $-4,7\%$. Tehtana donosnost obvezniških skladov se je gibala med $-5,9\%$ in $1,3\%$, njihovo povprečje tehtanih donosnosti pa je znašalo $-0,9\%$. Najmanj je nihala tehtana donosnost skladov denarnega trga, ki se je gibala med $-0,5\%$ in $0,00\%$, njihovo povprečje tehtanih donosnosti pa je znašalo $-0,2\%$.

Slika 11: Tehtane donosnosti posameznih kategorij skladov v letu 2020 (v %)



Opombi:

1. Pri izračunu so bili upoštevani samo tisti vzajemni skladi, ki so v letu 2020 poslovali celo leto.
2. Dnevi 7. 2. 2020, 14. 8. 2020 in 24. 12. 2020 niso obračunski dnevi pri vseh vzajemnih skladih.

Vir: ATVP.

3.2 Vzajemni pokojninski skladi

V zadnjih letih so vsi upravljavci vzajemnih pokojninskih skladov izkoristili zakonsko možnost in oblikovali vsaj en krovni pokojninski sklad s tremi podskladi. S tem so svojim obstoječim in potencialnim članom ponudili možnost upravljanja sredstev v skladu z naložbeno politiko življenjskega cikla člana.

Na dan 31. 12. 2020 so trije upravljavci vzajemnih pokojninskih skladov upravljali štiri krovne pokojninske sklade z 12 podskladi (v nadaljevanju: vzajemni pokojninski skladi).

Tabela 19: Splošni podatki o vzajemnih pokojninskih skladih od leta 2015 do leta 2020

	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Število VPS, ki so poslovali v tekočem letu	8	9	11	13	12	12
Število upravljavcev	4	3	3	3	3	3

Vir: ATVP.

Sredstva v upravljanju in struktura naložb vzajemnih pokojninskih skladov

Obseg sredstev vzajemnih pokojninskih skladov je konec leta 2020 znašal 1.351,2 mio. EUR, kar je 6,8 % več kot ob koncu leta 2019. Obseg sredstev se je tako v letu 2020 povečal za 85,9 mio. EUR, kar pa je posledica tako rasti tečajev kot predvsem neto vplačil, ki so v tem obdobju znašala 72,8 mio. EUR.

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno ali izredno. Redno prenehanje zavarovanja pomeni, da član, ki je vključen v dodatno zavarovanje, pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine ali predčasne dodatne starostne pokojnine. Izredno prenehanje nastopi, ko član izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu ali ob smrti člana, redkeje pa ob odpovedi upravljavca. V posebnih okoliščinah pa bi zavarovanje članu prenehalo tudi ob prenehanju delovanja vzajemnega pokojninskega sklada. Prenos sredstev v pokojninski sklad, ki ga upravlja drug upravljavec, predstavlja poseben način prenehanja dodatnega zavarovanja.

V letu 2020 so bila v vzajemne pokojninske sklade zabeležena vplačila sredstev v višini 125,4 mio. EUR, kar je 1,4 % več kot leto poprej, in izplačila sredstev zaradi zgoraj nešteti razlogov, v višini 52,6 mio. EUR.

◆ **Tabela 20: Vrednost sredstev vzajemnih pokojninskih skladov od leta 2015 do leta 2019 (v EUR)**

	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Sredstva	965.628.581	1.011.680.311	1.065.717.295	1.123.896.542	1.265.298.883	1.351.155.970

Vir: ATVP.

Ker morajo upravljavci pri večjih vzajemnih pokojninskih skladih zagotavljati zajamčeno donosnost na čisto vplačilo, ki je odvisna od donosnosti dolgoročnih državnih obveznic Republike Slovenije, so tudi njihove naložbe pretežno usmerjene v naložbe s fiksno stopnjo donosa, to je v dolžniške vrednostne papirje. Na ta način naj bi upravljavci zagotavljali skromne, vendar pozitivne donosnosti na vplačano premijo in se izognili tveganju nedoseganja minimalne zajamčene donosnosti. Zaradi kratkega obdobja obstoja skladov s fleksibilnejšo naložbeno politiko se struktura naložb vzajemnih pokojninskih skladov razumljivo ni bistveno spremenila v smeri povečanja izpostavljenosti do lastniških vrednostnih papirjev. Konec leta 2020 so sredstva v vzajemnih pokojninskih skladih s fleksibilnejšo naložbeno politiko znašala 93,2 mio. EUR, kar je sicer znatno več kot konec leta 2019 (38,7-odstotni porast), vendar pa njihov delež v vrednosti sredstev vseh vzajemnih pokojninskih skladov ostaja skromen (6,9 %).

Struktura naložb vzajemnih pokojninskih skladov se v letu 2020, glede na leto 2019, ni bistveno spremenila. Največji delež je tako pripadal naložbam v dolžniške vrednostne papirje, ki je konec leta 2020 znašal 54,5 % (54,7-% konec leta 2019), sledile so naložbe v enote ali ali delnice odprtih investicijskih skladov z 38,2 % (36,7 % konec leta 2019, preostanek pa je odpadel na naložbe v delnice (2,9 %) in instrumente denarnega trga (0,6 %).

Delež naložb v vrednostne papirje domačih izdajateljev je bil konec leta 2020 primerljiv s koncem leta 2019 in je znašal 20,6 % vseh sredstev vzajemnih pokojninskih skladov (20,3 % konec leta 2019). Pri tem je bilo 19,4 % sredstev naloženih v dolžniške vrednostne papirje domačih izdajateljev, zgolj 1,2 % sredstev pa v lastniške vrednostne papirje domačih izdajateljev.

Tabela 21: Struktura naložb vzajemnih pokojninskih skladov na dan 31. 12. 2019 in na dan 31. 12. 2020

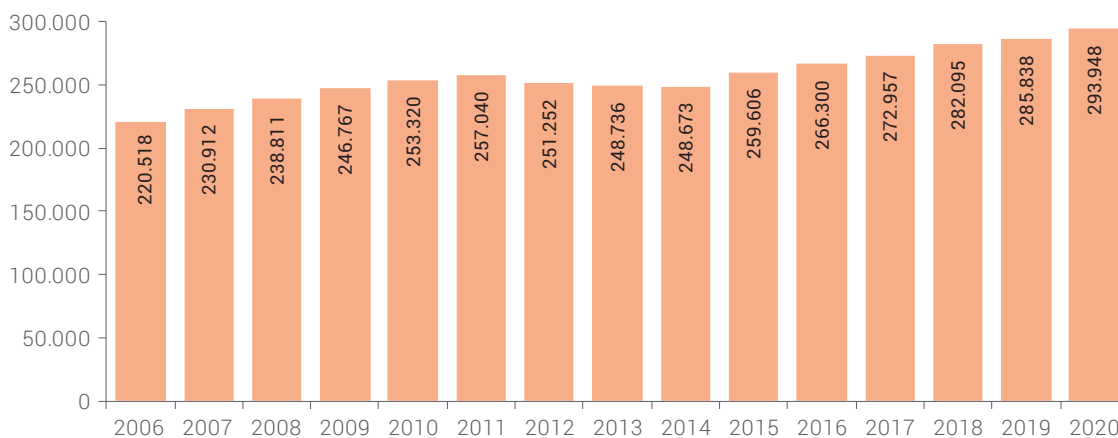
	31. 12. 2019		31. 12. 2020	
	Skupaj (v EUR)	Delež (v %)	Skupaj (v EUR)	Delež (v %)
1. Denar in denarni ustrezniki	29.403.923	2,32%	21.663.357	1,60%
2. Finančne naložbe	1.235.070.072	97,61%	1.328.754.499	98,34%
2.1 Depoziti in posojila	45.418.151	3,59%	37.590.700	2,78%
2.2 Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	779.809.962	61,63%	851.247.306	63,00%
2.2.1 Instrumenti denarnega trga	0	0,00%	0	0,00%
2.2.2 Dolžniški vrednostni papirji	282.016.716	22,29%	296.540.333	21,95%
2.2.3 Delnice in drugi kapitalski instrumenti	33.572.260	2,65%	38.707.383	2,86%
2.2.4 Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	464.220.986	36,69%	515.999.590	38,19%
2.2.5 Drugo	0	0,00%	0	0,00%
2.3 Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega poslovnega izida	15.773.871	1,25%	12.491.121	0,92%
2.4 Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	394.068.089	31,14%	427.425.372	31,63%
2.4.1 Instrumenti denarnega trga	8.589.202	0,68%	7.990.455	0,59%
2.4.2 Dolžniški vrednostni papirji	385.478.887	30,47%	419.434.918	31,04%
3. Izvedeni finančni instrumenti, namenjeni varovanju pred tveganji	0	0,00	0	0,00
4. Terjatve	824.888	0,07 %	738.114	0,05 %
5. Naložbene nepremičnine	0	0,00	0	0,00
6. Druga sredstva	0	0,00	0	0,00
7. Skupaj	1.265.298.883	100,0	1.351.155.970	100,0

Vir: ATVP.

Tržni delež upravljavcev in število članov vzajemnih pokojninskih skladov

ZPIZ-2 je omejil možnost predčasnih dvigov privarčevanih sredstev v kolektivnem zavarovanju. Sredstva, ki so jih člani privarčevali do 31. 12. 2012, bodo lahko še vedno dvignili v enkratnem znesku po preteku desetih let, ne bodo pa mogli do upokojitve dvigniti sredstev, ki so jih privarčevali po 1. 1. 2013. Enkratno izplačilo privarčevanih sredstev je vplivalo tudi na zmanjšanje števila članov vzajemnih pokojninskih skladov, ki je prvič nastopilo v letu 2012. Po pričakovanjih se je dinamika izstopov članov iz vzajemnih pokojninskih skladov sprva upočasnila, v letu 2015 pa so vzajemni pokojninski skladi prvič beležili rast skupnega števila članov, ki se je nadaljevala tudi v naslednjih letih. V vzajemne pokojninske sklade je bilo konec leta 2020 tako vključenih 293.948 članov⁴, kar predstavlja 2,8 % porast glede na leto pred tem, 291.792 članov je bilo v dodatno pokojninsko zavarovanje vključenih preko delodajalcev. Število članov, ki so vključeni na prostovoljni bazi in sami plačujejo premijo, je še vedno izjemno majhno, šteje 2.745 članov. V skladu z določbami ZPIZ-2 lahko vsak član pristopi k enemu kolektivnemu in enemu individualnemu pokojninskemu načrtu.

◆ **Slika 12: Gibanje skupnega števila članov vzajemnih pokojninskih skladih v obdobju od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2020**



Vir: ATVP.

Konec leta 2020 je imela največ sredstev v upravljanju Modra zavarovalnica, d. d., in sicer 1.246,3 mio. EUR, pri čemer je pomembno dejstvo, da je upravljala Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev, ki je dosegel 67,2 % tržni delež, in Modri zajamčeni podsklad, ki je dosegel 19,3 % tržni delež.

⁴ Navedeni podatek zajema skupno število članov vzajemnih pokojninskih skladov, torej tudi tistih članov, ki so zadržali pravice iz naslova kolektivnega oziroma individualnega zavarovanja (ob izstopu iz pokojninskega zavarovanja ali odpovedi upravljavca se lahko član vzajemnega pokojninskega sklada odloči, da bo zadržal pravice iz vplačanih enot premoženja, članstvo v vzajemnem pokojninskem skladu v tem primeru ne preneha, vrednost premoženja na osebem računu člana pa se povečuje skladno z rastjo vrednosti enote premoženja) in članov, ki imajo pravico do začasnega prenehanja plačevanja premije.

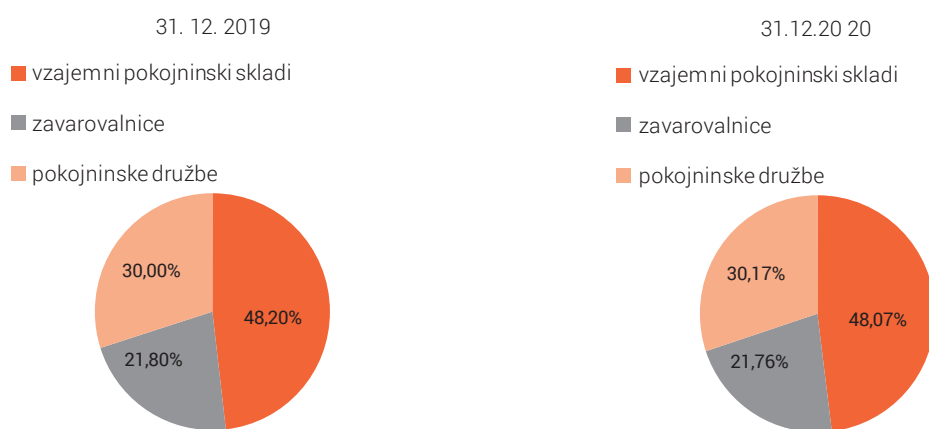
Tabela 22: Tržni deleži posameznih upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov na dan 31. 12. 2019 in na dan 31. 12. 2020, merjeni z obsegom čiste vrednosti sredstev v upravljanju

Upravljavec VPS	31. 12. 2019			31. 12. 2020		
	Čista vrednost sredstev (v EUR)	Delež (v %)	Število VPS	Čista vrednost sredstev (v EUR)	Delež (v %)	Število VPS
Modra zavarovalnica, d. d.	1.166.167.842	92,51%	6	1.246.312.205	92,52%	6
Banka Intesa Sanpaolo d. d. ⁵	46.066.418	3,65 %	3	48.461.300	3,60 %	3
Generali Zavarovalnica, d. d.	48.300.513	3,83 %	3	52.230.391	3,88%	3
Skupaj	1.260.534.772	100,00%	12	1.347.003.895	100,00%	12

Vir: ATVP.

Skladno z določbami ZPIZ-2 izvajajo dodatno zavarovanje vzajemni pokojninski skladi, zavarovalnice in pokojninske družbe. Glede na obseg vseh sredstev, zbranih s strani ponudnikov dodatnega zavarovanja, so v letu 2020 vzajemni pokojninski skladi dosegli 48,07-% tržni delež.

Slika 13: Tržni deleži pokojninskih družb, vzajemnih pokojninskih skladov in zavarovalnic na dan 31. 12. 2019 in na dan 31. 12. 2020, merjeni z obsegom sredstev v upravljanju



Vir: ATVP.

Donosnost vzajemnih pokojninskih skladov

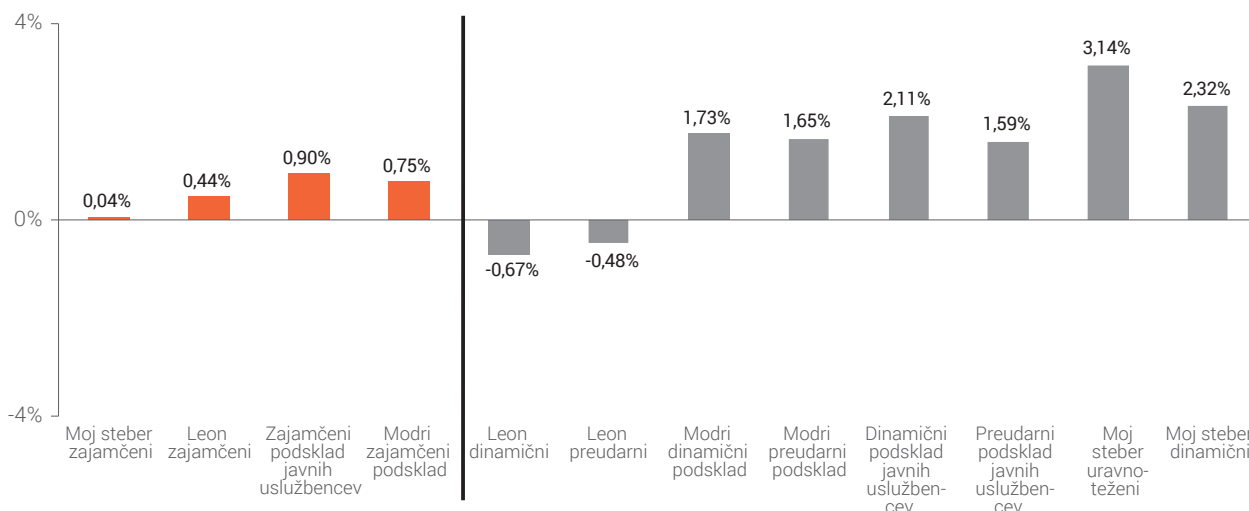
Slika 14 prikazuje donosnosti posameznih vzajemnih pokojninskih skladov⁶ v letu 2020, pri čemer je potrebno poudariti, da donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov z različnimi naložbenimi politikami

⁵ Banka Koper, d. d. se je dne 16. 1. 2017 preimenovala v Banka Intesa Sanpaolo d. d.

⁶ Letna donosnost vzajemnega pokojninskega sklada je izračunana kot sprememba vrednosti enote premoženja vzajemnega pokojninskega sklada v mesecu decembru 2020, glede na mesec december 2019.

niso med seboj primerljive. V letu 2020 so skoraj vsi vzajemni pokojninski skladi z izjemo dveh podskladov izkazovali pozitivno donosnost.

Slika 14: Donosnost vzajemnih pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo na čisto vplačilo (levo) in vzajemnih pokojninskih skladov brez zajamčene donosnosti na čisto vplačilo (desno) v letu 2020 (v %)



Vir: ATVP.

Upravljalci vzajemnih pokojninskih skladov v štirih od 12 vzajemnih pokojninskih skladih zbrana sredstva upravljajo v skladu z naložbeno politiko zagotavljanja zajamčene donosnosti na čisto vplačilo. Donosnost v teh skladih ne sme biti nižja od 40 % povprečne letne obrestne mere državnih vrednostnih papirjev Republike Slovenije, z dospelostjo nad enim letom (ta je za obdobje od januarja do decembra 2020 znašala 0,28 % na letni ravni oziroma 0,02 % na mesečni ravni). Od januarja 2012 se donosnost izračunava samo enkrat letno, v izračun pa so vključene letne povprečne donosnosti predhodnih 24 mesecev. V letu 2013 je Dopolnitev Pravilnika o izračunu minimalne zajamčene donosnosti omejila povprečno donosnost do dospelja državnih vrednostnih papirjev, ki se uporablja za izračun minimalne zajamčene donosnosti na največ 3,75 %. Minimalna zajamčena donosnost je posledično lahko največ 1,5 % na letni ravni.

Vzajemni pokojninski skladi z zajamčeno donosnostjo na čisto vplačilo, ki jih upravljata Banka Intesa Sanpaolo d. d. in Modra zavarovalnica, d. d., zagotavljajo članom zajamčeno donosnost v višini 50-% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje Republike Slovenije, z dospelostjo nad enim letom (ta je za obdobje od januarja do decembra 2020 znašala 0,35 % na letni ravni oziroma 0,03 % na mesečni ravni). Vzajemni pokojninski sklad z zajamčeno donosnostjo na čisto vplačilo, ki

ga upravlja Generali Zavarovalnica d. d., pa članom zagotavlja zjamčeno donosnost v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje Republike Slovenije, z dospelostjo nad enim letom (ta je za obdobje od januarja do decembra 2020 znašala 0,43 % na letni ravni oziroma 0,04 % na mesečni ravni).

3.3 Alternativni investicijski skladi

Zakon o upravljavcih alternativnih investicijskih skladov (ZUAIS) postavlja za upravljavce alternativnih investicijskih skladov (v nadaljevanju: upravljavec AIS) različne zahteve glede na velikost in kompleksnost AIS, ki jih upravljajo, pri čemer pa se morajo vsi upravljavci AIS najmanj registrirati pri ATVP.

ATVP v skladu z določbami ZUAIS vodi register upravljavcev AIS, v katerega se vpisujejo upravljavci AIS s sedežem v Republiki Sloveniji ter AIS, ki jih upravljajo. Konec leta 2020 je bilo v registru upravljavcev AIS vpisanih 30 upravljavcev AIS, od tega en upravljavec AIS z dovoljenjem ATVP za opravljanje storitev upravljanja AIS. Skupaj je 5 upravljavcev AIS upravljal 8 AIS, ki imajo s strani ATVP priznan status specialnega investicijskega sklada (SIS)⁷. 39 AIS ni imelo tega statusa in njihovo poslovanje in poslovanje njihovih upravljavcev ATVP ne nadzoruje. Vsi trenutno registrirani AIS so namenjeni izključno profesionalnim vlagateljem.

Obseg sredstev v upravljanju upravljavcev AIS s sedežem v Republiki Sloveniji je konec leta 2020 znašal 229 mio. EUR, kar je predstavljalo 35,1 % porast glede na konec leta 2019. Ne glede na to pa obseg sredstev AIS ostaja skromen v primerjavi z obsegom sredstev vzajemnih skladov (7,1 %).

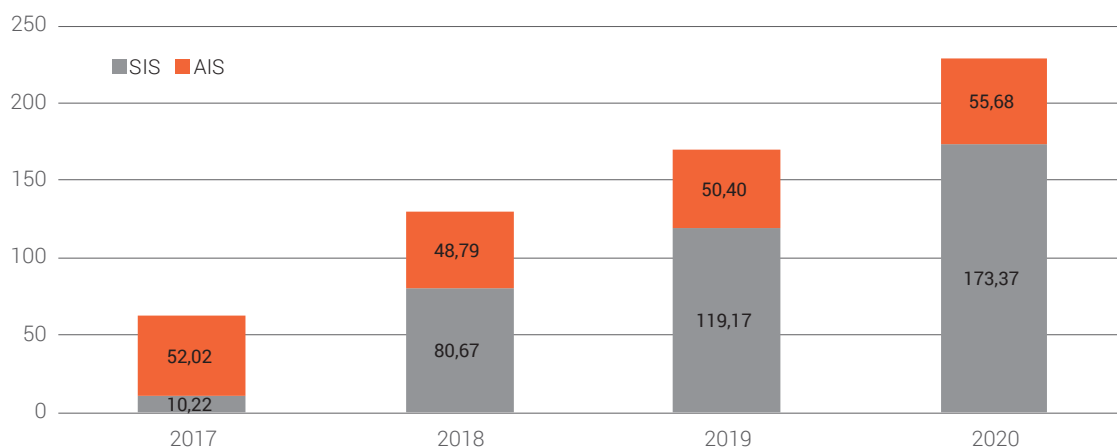
Tabela 23: Splošni podatki o alternativnih investicijskih skladih na dan 31. 12. 2019 in na dan 31. 12. 2020

	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Število upravljavcev AIS s sedežem v RS	23	30
- od tega število upravljavcev AIS z dovoljenjem ATVP za opravljanje storitev upravljanja AIS s sedežem v RS	1	1
- od tega število upravljavcev SIS	3	4
Število AIS v upravljanju upravljavcev AIS s sedežem v RS	35	47
- od tega število AIS s statusom SIS v upravljanju	5	8
Vrednost sredstev AIS v upravljanju upravljavcev AIS s sedežem v RS (v mio. EUR)	170	229

Vir: ATVP.

⁷ SIS je AIS, ki je pri ATVP pridobil status SIS, kar pomeni, da je njegovo poslovanje usklajeno s tretjim poglavjem ZUAIS.

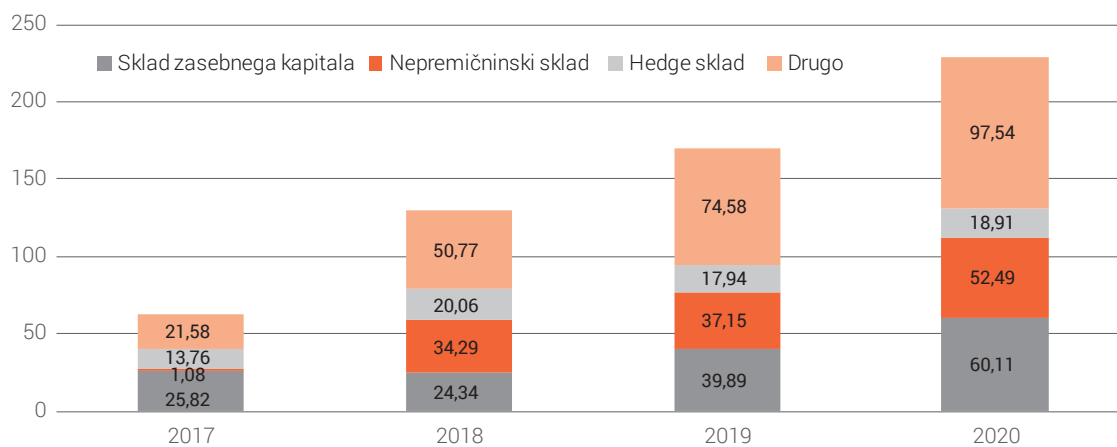
◆ **Slika 15: Sredstva v specialnih alternativnih skladih (SIS) in v alternativnih skladih brez statusa (AIS) s sedežem v RS na dan 31. 12. 2017, 31. 12. 2018, 31. 12. 2019 in na dan 31. 12. 2020 v mio EUR**



Vir: ATVP.

Delež AIS, ki so pri ATVP pridobili status specialnega investicijskega sklada, se znotraj celotne populacije AIS pomembno krepi, znotraj SIS so še posebej pomembni AIS z naložbeno strategijo, usmerjeno v nepremičnine, in skladi zasebnega kapitala. Delež slednjih se povečuje tudi zaradi podpore Evropskega investicijskega sklada. Ker so SIS zasebnega kapitala pričeli s poslovanjem šele proti koncu leta 2019, ATVP pričakuje, da bodo tudi v letu 2021 zaradi že pridobljenih zavez vlagateljev sredstva pomembno povečali.

◆ **Slika 16: Struktura sredstev v alternativnih investicijskih skladih s sedežem v RS na dan 31. 12. 2017, 31. 12. 2018, 31. 12. 2019 in na dan 31. 12. 2020 v mio. EUR**



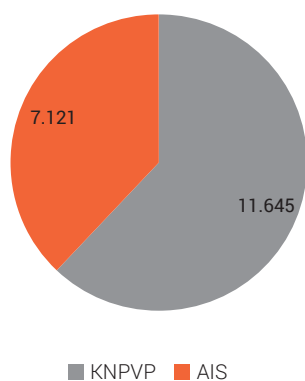
Opomba: V letu 2020 69,5% kategorije Drugo predstavljajo alternativni investicijski skladi s strategijo slabih terjatev

Vir: ATVP.

Podobno kot na področju KNPVP tudi ZUAIS uvaja t. i. potni list tako upravljavca AIS kot tudi AIS. Konec leta 2020 je bilo tako iz drugih držav članic notificiranih 146 AIS, ki se tržijo profesionalnim vlagateljem v Republiki Sloveniji in 68 Evropskih skladov tveganega kapitala (EuVECA), ki se tržijo v Republiki Sloveniji. Prav tako je bilo konec leta 2020 notificiranih 76 upravljavcev AIS iz drugih držav članic, ki lahko opravljajo storitve upravljanja AIS v Republiki Sloveniji.

Visoko rast sredstev AIS beležijo tudi ostale države članice. Po podatkih EFAMA se je čista vrednost sredstev AIS iz vseh držav članic povečala za 5,4 % in je konec leta 2020 znašala 7.121 mrd EUR. Nižja relativna rast obsega sredstev od tiste v Sloveniji je pričakovana, saj gre pri AIS za že uveljavljeno panogo na področju kolektivnega upravljanja premoženja v Evropi. Industrija alternativnih investicijskih skladov v celotni višini sredstev investicijskih skladov v EU predstavlja namreč kar 37,9-% delež.

Slika 17: Višina sredstev v investicijskih skladih v EU konec leta 2020 v mrd EUR



Vir: EFAMA.

Številka zadeve: 0101-4/2021-2

Sprejeto na 861. seji Sveta ATVP, dne 13. 5. 2021

Anka Čadež
predsednica Sveta ATVP

PRILOGE



Tabela 1: Javne ponudbe vrednostih papirjev v obdobju od leta 1994 do leta 2020 (emisijška vrednost v mio. EUR)



Leto	Bančni VP				VP drugih izdajateljev				Skupaj
	Izdaja delnic		Izdaja dolžniških VP		Izdaja delnic		Izdaja dolžniških VP		
	Št.	Emisijška vrednost	Št.	Emisijška vrednost	Št.	Emisijška vrednost	Št.	Emisijška vrednost	
1994	6	35,85	5	14,56	0	0	1	16,90	67,30
1995	5	4,87	7	17,98	3	3,73	2	2,95	29,53
1996	2	3,71	8	35,05	1	1,31	1	3,02	43,09
1997	0	0	5	34,08	2	1,85	1	4,17	40,10
1998	0	0	3	12,86	1	0,56	1	8,35	21,77
1999	0	0	3	13,85	1	4,24	3	11,38	29,47
2000	0	0	4	38,89	1	1,97	1	8,35	49,21
2001	0	0	1	8,99	0	0	0	0	8,99
2002	0	0	1	12,68	0	0	0	0	12,68
2003	0	0	1	16,81	0	0	0	0	16,81
2004	0	0	0	0	1	6,26	0	0	6,26
2005	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2006	0	0	0	0	4	19,98	0	0	19,98
2007	3	438,73	0	0	6	114,56	0	0,00	553,29
2008	4	548,15	0	0	4	16,98	1	2	567,13
2009	0	0	0	0	3	500,00	0	0	500,00
2010	0	0	1	100,00	4	30,86	1	30,00	160,86
2011	2	263,6	0	0	2	8,25	1	10,00	281,85
2012	2	140,00	0	0	5	61,23	1	7,43	208,66
2013	0	0	0	0	2	100,00	0	0	100,00
2014	1	4,64	0	0	0	0	0	0	4,64
2015	1	13,00	0	0	2	37,00	0	0	50,00
2016	1	4,09	0	0	1	4,2	0	0	8,29
2017	1	0,99	0	0	0	0	0	0	0
2018	1	608,64	0	0	0	0	0	0	608,64
2019	0	0	1	75,00	0	0	0	0	75,00
2020	0	0	0	0	1	4,0	0	0	4,0

Opombi:

1. Emisijške vrednosti primarnih izdaj so izračunane na podlagi prodajnih cen, ki ne vključujejo količinskih popustov in obresti (revalorizacijskih in realnih).
2. Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,64 SIT.

Vir: ATVP.

◆ **Tabela 2: Izdaje vrednostnih papirjev Banke Slovenije in Republike Slovenije v obdobju od leta 1998 do leta 2019 (nominalna vrednost v mio. EUR)**

Leto	Vrednostni papirji Republike Slovenije				Vrednostni papirji Banke Slovenije				Skupaj
	Kratkoročni VP		Dolgoročni VP		Kratkoročni VP		Dolgoročni VP		
	Št.	Nominalna vrednost	Št.	Nominalna vrednost	Št.	Nominalna vrednost	Št.	Nominalna vrednost	
1998	8	81,38	4	80,36	4	333,83	0	0	495,58
1999	12	134,92	1	26,31	5	170,06	0	0	331,29
2000	24	269,51	12	155,53	0	0	0	0	425,04
2001	53	790,54	12	218,20	0	0	0	0	1.008,73
2002	76	1.648,39	27	1.575,51	0	0	0	0	3.223,90
2003	76	1.580,91	10	663,27	0	0	0	0	2.244,19
2004	77	2.211,69	15	751,13	0	0	0	0	2.962,82
2005	72	2.092,18	22	1.724,80	0	0	0	0	3.816,98
2006	24	701,05	12	1.034,89	0	0	0	0	1.735,94
2007	11	550,00	1	298,50	0	0	0	0	848,50
2008	9	390,00	1	1.000,00	0	0	0	0	1.390,00
2009	9	1.114,40	3	4.000,00	0	0	0	0	5.114,40
2010	4	156,11	2	2.500,00	0	0	0	0	2.656,11
2011	4	101,26	3	3.907,02	0	0	0	0	4.008,28
2012	23	1.548,75	0	0	0	0	0	0	1.548,75
2013	23	2.029,91	0	0	0	0	0	0	2.029,91
2014	27	1.050,62	4	3.500,00	0	0	0	0	4.550,62
2015	15	438,97	6	3.004,60	0	0	0	0	3.443,57
2016	16	377,56	8	4.967,50	0	0	0	0	5.354,06
2017	15	531,00	10	5.381,50	0	0	0	0	5.912,50
2018	17	549,00	6	2.841,00	0	0	0	0	3.390,00
2019	19	1.005,50	4	1.923,00	0	0	0	0	2.928,50
2020	18	868,80	28	8.347,06	0	0	0	0	9.215,86

Opomba: Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,64 SIT.

Vir: ATVP.

Tabela 3: Sprejem vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu v obdobju od leta 1998 do leta 2020 (nominalna vrednost v mio. EUR)



Leto	Bančni VP				VP drugih izdajateljev				Skupaj
	Izdaja delnic		Izdaje dolžniških VP		Izdaja delnic		Izdaje dolžniških VP		
	Št.	Nominalna vrednost	Št.	Nominalna vrednost	Št.	Nominalna vrednost	Št.	Nominalna vrednost	
1998	0	0	2	3,76	6	55,24	0	0	59,00
1999	0	0	2	23,55	5	23,77	1	9,06	56,38
2000	1	2,22	2	16,69	3	30,98	1	4,31	54,20
2001	0	0	4	41,22	0	0,00	0	0,00	41,22
2002	0	0	5	74,54	4	22,65	1	3,98	101,16
2003	0	0	6	224,43	4	18,59	1	38,87	281,89
2004	0	0	10	173,72	3	30,17	3	95,90	299,79
2005	0	0	12	334,62	9	178,76	6	169,12	682,50
2006	0	0	7	142,22	7	305,39	2	82,56	530,17
2007	0	0	7	151,66	10	72,49	1	10,00	234,15
2008	1	102,00	9	367,58	4	29,33	2	45,42	544,33
2009	0	0	2	17,90	1	6,95	1	50,00	74,85
2010	0	0	4	98,53	3	16,51	2	40,25	155,29
2011	0	0	2	49,15	3	35,92	5	232,04	317,11
2012	0	0	1	6,5	3	16,27	1	330,00	352,77
2013	1	100,00	2	26,89	3	22,80	3	55,18	204,87
2014	0	0	0	0	5	110,86	3	120,20	231,06
2015	0	0	0	0	0	0	5	239,84	239,84
2016	0	0	0	0	0	0	1	100,00	100,00
2017	0	0	0	0	1	1,82	2	69,46	71,28
2018	1	608,64	0	0	0	0	1	20,00	628,64
2019	0	0	1	75,00	0	0	0	0	75,00
2020	0	0	0	0	0	0	3	101,60	101,60

Opombi:

1. Podatkov o vrednosti delnic, ki so bile uvrščene v organizirano trgovanje od leta 2007 do leta 2015 po nominalni vrednosti, ni mogoče primerjati s podatki iz prejšnjih let, ker je večina delnic izdanih kot kosovne delnice brez nominalne vrednosti. Prav tako jih ne moremo vrednotiti po tržni vrednosti, ker se tržna cena teh delnic oblikuje šele po tem, ko se z delnicami dejansko trguje na organiziranem trgu. Za leta od 2007 do 2015 je iz navedenega razloga vrednost izdaj delnic, ki so bile uvrščene v organizirano trgovanje, za primerjavo, prikazana v znesku, ki odraža vrednost osnovnega kapitala, za katerega so izdane delnice, ki se uvrščajo v organizirano trgovanje oziroma v znesku, ki odraža vrednost osnovnega kapitala, za katerega je bila izvedena dokapitalizacija izdajatelja in v nadaljevanju razširjena kotacija z delnicami (v primerih ko so bile delnice preteklih izdaj posameznega izdajatelja pred dokapitalizacijo že uvrščene v organiziran trg).

2. Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,64 SIT.

Vir: ATVP.

Tabela 4: Prevzemi v obdobju od leta 1998 do leta 2020 (v mio EUR)

Leto	Uspešni prevzemi (izdana dovoljenja za prevzemno ponudbo)			Neuspešni prevzemi (izdana dovoljenja za prevzemno ponudbo)		
	Število prevzemov	Nominalna vrednost prevzemov	Tržna vrednost prevzemov*	Število prevzemov	Nominalna vrednost prevzemov	Tržna vrednost prevzemov
1998	0	0	0	2	10,45	25,69
1999	8	35,52	58,12	1	6,05	14,53
2000	10	45,45	131,75	0	0	0
2001	14	101,66	500,55	0	0	0
2002	18	142,13	1.214,13	0	0	0
2003	7	26,11	71,35	0	0	0
2004	29	231,28	290,97	1	4,12	6,18
2005	20	125,24	261,31	2	28,15	34,81
2006	21	166,32	347,87	2	19,94	32,70
2007	33	8,52	1.237,83	2	0	28,47
2008	20	0	237,95	0	0	0
2009	12	0	24,82	0	0	0
2010	6	0	2,33	0	0	0
2011	10	0	41,35	1	0	4,20
2012	15	0	44,75	0	0	0,82
2013	7	0	115,20	0	0	0
2014	8	0	336,00	0	0	0
2015	14	0	177,27	3	0	0
2016	13	0	5,30	0	0	0
2017	17	0	23,03	0	0	0
2018	11	0	191,85	0	0	0
2019	15	0	39,10	0	0	0
2020	9	0	35,62	0	0	0

Opombi:

1. V letu 2007 je zgolj pri štirih prevzemih vrednost prevzema mogoče izraziti nominalno, med tem ko za ostale prevzeme omenjenega podatka ni mogoče podati, saj so delnice izdane kot kosovne delnice, ki nimajo nominalne vrednosti. V letu 2008 do 2015 ni podatka o nominalni vrednosti prevzemov, saj so delnice izdane kot kosovne delnice.

2. Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,64 SIT.

* Tržna vrednost prevzema = število delnic, ki jo je prevzemnik pridobil v prevzemni ponudbi x prevzemna cena

Vir: ATVP.

Tabela 5: Struktura prometa s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu v obdobju od leta 1995 do leta 2020



Leto	Sestava prometa (v %)					Skupaj
	Delnice	Obveznice	Investicijski kuponi vzajemnih skladov	Pokojninski boni	Kratkoročni finančni instrumenti	
1995	51,4	25,8	0,0	0,0	22,8	100,0
1996	77,1	15,2	0,0	0,0	7,7	100,0
1997	80,9	10,6	0,0	0,0	8,5	100,0
1998	77,2	12,7	5,8	0,0	4,3	100,0
1999	63,4	13,3	20,3	0,6	2,4	100,0
2000	53,9	20,9	23,3	0,7	1,2	100,0
2001	68,0	14,8	15,9	0,5	0,8	100,0
2002	58,0	23,0	17,8	1,1	0,1	100,0
2003	43,9	38,1	17,9	0,0	0,1	100,0
2004	56,3	28,6	15,1	0,0	0,0	100,0
2005	51,1	40,8	8,1	0,0	0,0	100,0
2006	80,2	10,4	9,4	0,0	0,0	100,0
2007	89,6	5,1	5,3	0,0	0,0	100,0
2008	74,1	20,0	5,9	0,0	0,0	100,0
2009	79,6	17,3	3,1	0,0	0,0	100,0
2010	73,3	22,1	4,6	0,0	0,0	100,0
2011	86,2	13,0	0,8	0,0	0,0	100,0
2012	84,0	15,4	0,5	0,0	0,1	100,0
2013	76,4	22,0	0,5	0,0	1,1	100,0
2014	88,6	10,1	0,0	0,0	1,3	100,0
2015	84,9	14,2	0,0	0,0	0,9	100,0
2016	93,8	5,6	0,0	0,0	0,6	100,0
2017	96,3	3,1	0,0	0,0	0,6	100,0
2018	97,1	2,9	0,0	0,0	0,0	100,0
2019	92,3	7,7	0,0	0,0	0,0	100,0
2020	99,5	0,05	0,0	0,0	0,0	100,0

Vir: Ljubljanska borza.

Poročilo o stanju in razmerah na trgu finančnih instrumentov v letu 2020

Izdajatelj in nosilec avtorskih pravic: Agencija za trg vrednostnih papirjev

Naslov: Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana, Slovenija

Besedilo: Agencija za trg vrednostnih papirjev

Telefon: 01 280 04 00

E-pošta: info@atvp.si

Spletna stran: <http://www.atvp.si>

Oblikovanje: ROBERT KUCHAR KORPORATIVNO OBLIKOVANJE d. o. o.

Tisk: HIŠA GRAFIKE, d. o. o.

Junij 2021

Uporaba in objava podatkov sta dovoljeni le z navedbo vira.

