



## Πώς χρησιμοποιούνται τα ETFs ως εργαλείο διαχείρισης περιουσίας

### Βραχυπρόθεσμες κινήσεις

Η συνεχής διάχυση πληροφοριών που αφορούν στα ETF σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, σε συνδυασμό με τη συνεχή ύπαρξη ρευστότητας λόγω της παρουσίας του Ειδικού Διαπραγματευτή, επιτρέπει στους επενδυτές να πραγματοποιούν συμφέρουσες συναλλαγές επί μεριδίων ETF «αγοράζοντας χαμηλά και πουλώντας υψηλά» ή «πουλώντας υψηλά και αγοράζοντας χαμηλά» με τη χρήση των ανοικτών πωλήσεων.

### Για παράδειγμα:

1. Έστω ότι ο κ. Ευσταθίου αγοράζει 200 μερίδια ETF στην τιμή των €25 το καθένα. Μετά από δυο μέρες τα πουλά στην τιμή των €27 το καθένα πραγματοποιώντας κέρδος €400.
2. Έστω ότι ο κ. Ευσταθίου πουλά ανοικτά 200 μερίδια ETF στην τιμή των €27 το καθένα. Στο τέλος της ημέρας τα αγοράζει στην τιμή των €25, κλείνοντας τη θέση του και πραγματοποιώντας κέρδος €400.

## Εξελιξείς στην ευρωπαϊκή και διεθνή αγορά

### Εξελιξείς εντός του 2011

Στο τέλος του τέταρτου τριμήνου 2011, σύμφωνα με στοιχεία της εταιρίας BlackRock, ο αριθμός των ETFs διεθνώς έφτασε τα 3.011, παρουσιάζοντας αύξηση 3,3% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο και με το 120% περίπου αυτών να έχει εισαχθεί και να διαπραγματεύεται δευτερογενώς σε περισσότερα του ενός χρηματιστήρια, ενώ το ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων παγκοσμίως έφτασε τα US\$ 1.350,9 δις.

Ειδικότερα, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, στο τέλος του δεύτερου τριμήνου 2011, ο αριθμός των εκδόσεων ETFs (1.232) από την αρχή του χρόνου παρουσίασε αύξηση κατά 14,9%. Παράλληλα, τα υπό διαχείριση κεφάλαια στην Ευρωπαϊκή αγορά μειώθηκαν κατά 6,1% από την αρχή του έτους φτάνοντας το επίπεδο των US\$ 266,6 δις.

Σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία από την Ένωση Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE - Federation of European Stock Exchanges) το τέταρτο τρίμηνο του 2011 έκλεισε με τα βασικά μεγέθη της δραστηριότητας των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων να πραγματοποιούν διακυμάνσεις, τη χρηματιστηριακή τους αξία να παρουσιάζει πτώση κατά 13% περίπου από την αρχή του έτους, ενώ

κινήθηκε πτωτικά η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών αυτών και παρουσίασε μικρή αρνητική μεταβολή της τάξης του 3%.

Η ευρωπαϊκή αγορά ETFs παρέμεινε σε θετικά επίπεδα και κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2011. Ειδικότερα, από την αρχή του 2011 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών επί μεριδίων παρουσίασε άνοδο κατά 23%, ο μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων αυξήθηκε κατά 25%, αντίστοιχα, ενώ η συμμετοχή της στο σύνολο της αξίας συναλλαγών της αγοράς αξιών έφτασε το 6,2%.

Σημείωση: Στα στατιστικά της Ένωσης Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE - Federation of European Stock Exchanges) της παρούσας ενότητας περιλαμβάνονται τα χρηματιστήρια: Deutsche Börse, Χρηματιστήριο Αθηνών, NYSE Euronext, Irish Stock Exchange, CEESEG - Ljubljana, NASDAQ OMX Nordic, Oslo Børs, SIX Swiss Exchange, CEESEG - Vienna, BME (Spanish Exchanges) και CEESEG - Budapest.

## Η δική μας αγορά

Τα ETFs ξεκίνησαν να διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 24 Ιανουαρίου 2008 στην ομώνυμη κατηγορία *Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια* της αγοράς αξιών του Χ.Α. Αυτή τη στιγμή διαπραγματεύονται στην ελληνική αγορά τρία ETFs εκ των οποίων το ένα παρακολουθεί το δείκτη FTSE/Χ.Α. 20, το άλλο το Γενικό Δείκτη Χ.Α. και το τρίτο τον κοινό δείκτη μεταξύ των Χρηματιστηρίων της Αθήνας και της Κωνσταντινούπολης «Greece - Turkey 30» (GT-30) τον οποίο συντηρεί, διαχέει και υπολογίζει ο διεθνής οίκος STOXX Ltd.

### Διαχειριστές

Διαχειρίστρια Εταιρία	#ETFs	Υποκείμενοι δείκτες	Υπό Διαχείριση Κεφάλαια (εκ. €) στις 31/12/2011	Μεταβολή από την αρχή του έτους
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	FTSE/Χ.Α. 20	14,89	-63,75%
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	2	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2,05	-50,37%
		Greece & Turkey 30 (GT-30)	2,06	-35,68%

### Στοιχεία προϊόντων

ALPHA Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.

ALPHA ETF FTSE Athex 20 Μετοχικό Εσωτερικού			
Κωδικοί μεριδίου			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΑΔΑΚ20	GRF000013000	AETF20 GA Equity	AETF20.AT
AETF20			

ALPHA ETF FTSE Athex 20 Μετοχικό Εσωτερικού			
Κωδικοί iNAV			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΕΑΔΑΚ20	GRI99301A004	IETF20 Index	IAETF20.AT
ΙΑETF20			

ΕΘΝΙΚΗ Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.

NBGM ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α. Μετοχικό Εσωτερικού			
Κωδικοί μεριδίου			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΔΑΚΓΔ	GRF000054004	ETFASE GA Equity	ETFAS.AT
ETFASE			

NBGM ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α. Μετοχικό Εσωτερικού			
Κωδικοί iNAV			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΕΔΑΚΓΔ	GRI99302A002	IETFASE Index	IETFAS.AT
ΙETFASE			

NBGM ETF Greece & Turkey 30 – Μετοχικό			
Κωδικοί μεριδίου			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΔΑΚΕΤ30	GRF000055001	ETFGT30P GA	ETFGT30P .AT
ETFGT30P			

NBGM ETF Greece & Turkey 30 – Μετοχικό			
Κωδικοί iNAV			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
εΔΑΚΕΤ30	GRI99303A000	iETFGT30P GA	iETFGT30P .AT
iETFGT30P			



**Ειδικοί Διαπραγματευτές**

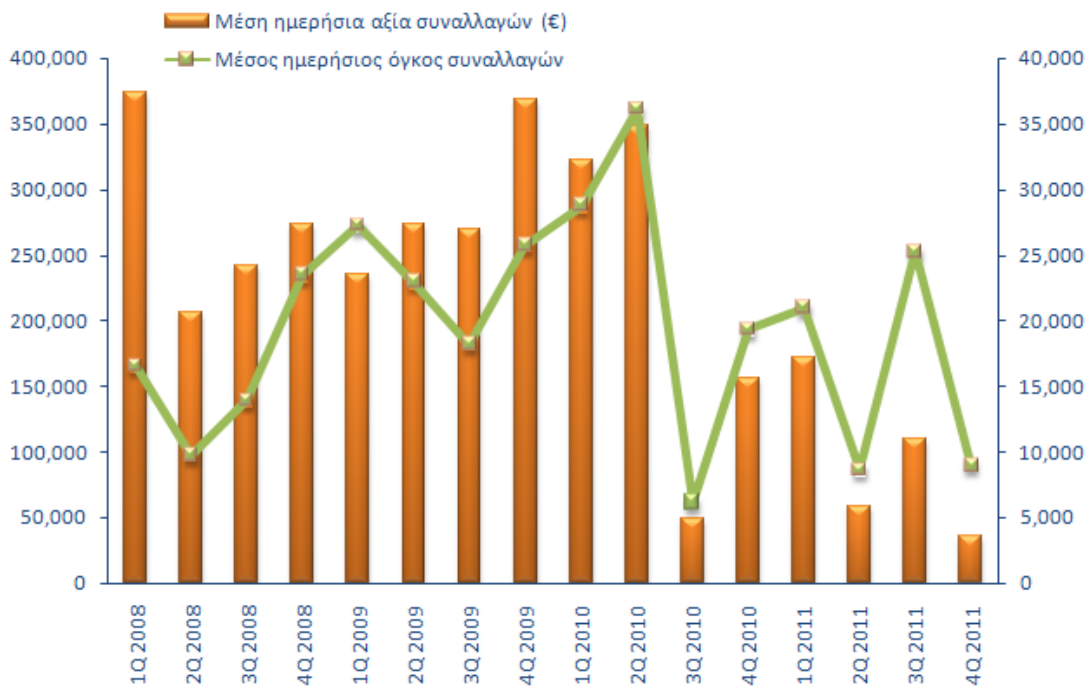
Διαχειρίστρια Εταιρία	Τίτλος Προϊόντος	Ημερομηνία Εισαγωγής	Αμοιβή Διαχείρισης & Θεματοφυλακής	Ειδικοί Διαπραγματευτές
ALPHA MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	ASSET ALPHA ETF FTSE Athex 20 Μετοχικό Εσωτερικού	24/01/2008	0,375%	ALPHA Finance ΑΕΠΕΥ Εθνική Χρηματιστηριακή
ΕΘΝΙΚΗ MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	ASSET NBGAM ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α. Μετοχικό Εσωτερικού	29/06/2009	0,600%	Εθνική Χρηματιστηριακή
	NBGAM ETF Greece & Turkey 30 – Μετοχικό	03/11/2010	1,050%	Εθνική Χρηματιστηριακή



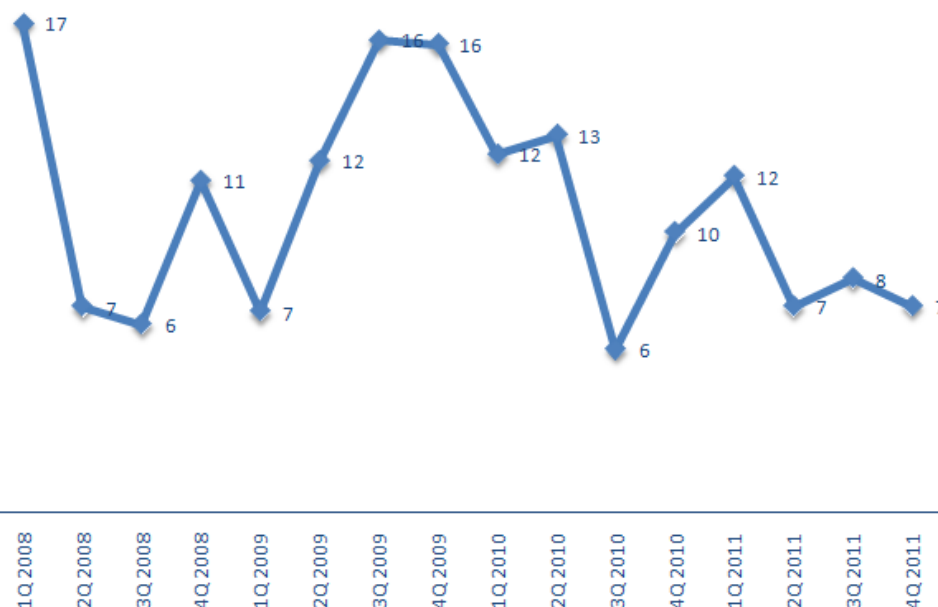
**Η πορεία της ελληνικής αγοράς ETFs**

Κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2011 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της ελληνικής αγοράς ETFs έφτασε τα 35.330 ευρώ, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών ανήλθε στα 8.941 μερίδια, ενώ κατά μέσο όρο πραγματοποιήθηκαν 7 πράξεις ανά ημέρα συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

**Μέση ημερήσια αξία και όγκος συναλλαγών σε ETFs**



**Μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων σε ETFs**





## Εξελίξεις στην ελληνική αγορά

Κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2011 η αγορά των Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων εμφάνισε περαιτέρω συρρίκνωση ενεργητικού και αποδόσεων λόγω της αρνητικής πορείας που ακολούθησαν οι δείκτες αναφοράς τους.

Πιο συγκεκριμένα, το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο ALPHA ETF FTSE Athex 20-Μετοχικό Εσωτερικού της Alpha Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ το οποίο ακολουθεί τον Δείκτη FTSE/X.A. 20, στις 31/12/2011 είχε απόδοση της τάξεως του -58,78% με το Δείκτη Αναφοράς του να κλείνει από την αρχή του έτους με απόδοση -60,05%.

Το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο πολλαπλών αγορών της ΕΘΝΙΚΗΣ Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. με την ονομασία NBGM ETF Greece & Turkey 30-Μετοχικό είχε απόδοση -35,68% με τον Δείκτη Αναφοράς του (GT-30) να καταγράφει απόδοση από την αρχή του έτους ίση με -38,59%.

Αντίστοιχα, το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο NBGM ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α.-Μετοχικό Εσωτερικού της ΕΘΝΙΚΗΣ Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ., το οποίο ακολουθεί το Γενικό Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι τις 30/09/2011 είχε απόδοση -51,03%, με το Δείκτη Αναφοράς του να κλείνει από την αρχή του έτους με απόδοση της τάξεως του -51,88%.

Στις 16 Δεκεμβρίου του 2011 η Εθνική Asset Management ΑΕΔΑΚ συμμετείχε στην εκδήλωση του δεύτερου Investments Forum, το οποίο έλαβε χώρα στην Αθήνα, στο ξενοδοχείο Hilton, με τίτλο "The Changing Landscape, Risk and Opportunities". Πιο συγκεκριμένα στα πλαίσια του δεύτερου Panel με τίτλο "Ask the Fund Manager", ο κος Εμμανουήλ Λάμπρου Διαχειριστής ΔΑΚ της Εθνικής Asset Management ΑΕΔΑΚ, διεξήγαγε παρουσίαση με τίτλο: "NBGM Asset Management ETF Greece & Turkey 30 Equities Fund - Efficient ETF

Structures". Στη συγκεκριμένη παρουσίαση αναφέρθηκαν οι εξελίξεις στην παγκόσμια αγορά των Δ.Α.Κ. καθώς και οι προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι εκδότες στο νέο χρηματοοικονομικό περιβάλλον. Στη συνέχεια ακολούθησε παρουσίαση του πρώτου Δ.Α.Κ. πολλαπλών αγορών της Εθνικής Asset Management ΑΕΔΑΚ " Greece & Turkey 30 Equities Fund".

Στην Αγορά των ETFs κορυφαίο γεγονός του έτους αποτέλεσε η εισαγωγή του πρώτου ελληνικού διαπραγματεύσιμου αμοιβαίου κεφαλαίου στο χρηματιστήριο της Ν. Υόρκης, στις 8/12/2011, με την ονομασία GREK. Ο τίτλος επενδύει στο δείκτη μεγάλης κεφαλαιοποίησης του Χ.Α., FTSE/ATHEX 20, ο οποίος περιλαμβάνει τις κυριότερες ελληνικές επιχειρήσεις της Αγοράς. Εκδότης είναι η διεθνής εταιρία Global X Funds.

Η κίνηση αυτή αποδεικνύει έμπρακτα την προσπάθεια που καταβάλλει το Χ.Α. για εξωστρέφεια και ανάδειξη των πλεονεκτημάτων της Ελληνικής Αγοράς στο διεθνές επενδυτικό περιβάλλον και την προσέλκυση σημαντικών κεφαλαίων. Η μέχρι τώρα πορεία του GREK στην αγορά είναι ενθαρρυντική ενώ έχει ήδη προγραμματιστεί η έκδοση και διαπραγμάτευση ενός ακόμα ETF στις Αγορές του εξωτερικού την προσεχή περίοδο.

Τέλος αξίζει να σημειωθεί ότι το ETF που είχε εκδώσει η διεθνής εταιρία Lyxor με υποκείμενο δείκτη τον MSCI Greece άλλαξε υποκείμενο δείκτη τον Δεκέμβριο του 2012, επενδύοντας πλέον στον δείκτη μεγάλης κεφαλαιοποίησης του Χ.Α./FTSE/ATHEX 20, με την ονομασία Lyxor ETF FTSE Athex 20. Το συγκεκριμένο ETF διαπραγματεύεται στις Αγορές της Ευρώπης και συγκεκριμένα στο Χρηματιστήριο της Ιταλίας (Borsa Italiana) και της Γερμανίας (Deutsche Borse).



## Περισσότερες πληροφορίες - Επικοινωνία

Περισσότερες πληροφορίες καθώς και τα στοιχεία επικοινωνίας με τις αρμόδιες υπηρεσίες του Χρηματιστηρίου Αθηνών για την αγορά ETFs, μπορείτε να βρείτε στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών (<http://www.athex.gr>) κάνοντας «κλικ» στο αντίστοιχο εικονίδιο «ETFs» το οποίο βρίσκεται στην δεξιά πλευρά της.

Στην παραπάνω ιστοσελίδα, μεταξύ άλλων, διατίθενται ηλεκτρονικά τα παρακάτω χρήσιμα κείμενα:

Οδηγός Αγοράς ETFs, ο οποίος απευθύνεται κυρίως στους συμμετέχοντες της αγοράς, με τεχνικές πληροφορίες σχετικά με το πλαίσιο της (link: <http://www.athex.gr/content/gr/ann.asp?AnnID=91688>)

Οδηγός Επενδυτή ETFs, ο οποίος απευθύνεται κυρίως στους τελικούς επενδυτές, με πληροφορίες για τη φιλοσοφία και τον τρόπο λειτουργίας του προϊόντος (link: <http://www.athex.gr/content/gr/ann.asp?AnnID=91688>)

ETFs Product Sheets, τα οποία απευθύνονται κυρίως στους τελικούς επενδυτές και περιέχουν πληροφορίες σχετικά με τα κύρια χαρακτηριστικά καθώς και την πορεία του κάθε προϊόντος και του υποκείμενου δείκτη αυτού (link: <http://www.athex.gr/content/gr/ann.asp?AnnID=111876>)

Τρόποι χρήσης των ETFs, το οποίο απευθύνεται κυρίως σε επαγγελματίες επενδυτές και παρουσιάζει τις επιπλέον πτυχές των ETFs καθώς και τους τρόπους με τους οποίους αυτό μπορεί να χρησιμοποιηθεί στις διάφορες επενδυτικές στρατηγικές (link: <http://www.athex.gr/content/gr/ann.asp?AnnID=54464>).

ATHEX ETFs News, το παρόν καθώς και τα προηγούμενα τεύχη της παρούσας έκδοσης, με νέα για την παγκόσμια καθώς και την ελληνική αγορά ETFs (link: <http://www.athex.gr/content/gr/ann.asp?AnnID=97582>).

### Σημαντική Παρατήρηση

Το παρόν έντυπο είναι αμιγώς πληροφοριακό και δεν αποτελεί, σε καμία περίπτωση, προτροπή προς επένδυση γενικά σε μετοχές και στην Αγορά Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ETFs), ειδικότερα. Κάθε ενδιαφερόμενος για επένδυση στην Αγορά Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ETFs) θα πρέπει να απευθύνεται προηγουμένως στους χρηματοοικονομικούς του συμβούλους και γενικά, να ενημερώνεται από τα πρόσωπα που, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, παρέχουν τις σχετικές υπηρεσίες.

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ.