



Πώς προσδιορίζεται η θεωρητική τιμή ενός μεριδίου ETF;

Μια καλή προσέγγιση για τη θεωρητική τιμή ενός μεριδίου ETF αποτελεί η καθαρή αξία ενεργητικού ανά μερίδιο ETF, γνωστή και ως **NAV per unit**. Το NAV/unit είναι η συνολική αξία του ενεργητικού του ETF, μείον τις υποχρεώσεις που το βαρύνουν, διαιρεμένο με το συνολικό αριθμό των μεριδίων ETF που έχουν εκδοθεί.

Το ενεργητικό του ETF περιλαμβάνει τις αξίες του δείκτη τον οποίο παρακολουθεί παράλληλα με τυχόν άλλα παράγωγα προϊόντα που βασίζονται σε αυτόν καθώς και μετρητά τα οποία προέρχονται μεταξύ άλλων από μερίσματα που διανέμουν οι εταιρίες των μετοχών του δείκτη, στην περίπτωση που ο υποκείμενος δείκτης είναι μετοχικός.

$$NAV / unit = \frac{\text{Χρ. Αξία χαρτοφυλακίου ETF} + \text{Μετρητά} - \text{Υποχρεώσεις}}{\text{Αριθμός μεριδίων ETF}}$$

Το NAV/unit υπολογίζεται και ανακοινώνεται από την Εταιρία Διαχείρισης στο τέλος κάθε εργάσιμης ημέρας. Κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης οι τιμές των αξιών που συνθέτουν το δείκτη μεταβάλλονται. Ως αποτέλεσμα το NAV/unit το οποίο έχει υπολογίσει και ανακοινώσει η Εταιρία Διαχείρισης στο τέλος της προηγούμενης ημέρας μεταβάλλεται. Για το λόγο αυτό, κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης το χρηματιστήριο υπολογίζει και διαχέει μια εκτίμηση του NAV/unit, γνωστή ως iNAV, η οποία ενσωματώνει και αντικατοπτρίζει ακριβώς τις μεταβολές που υφίστανται οι τιμές των αξιών του χαρτοφυλακίου του ETF ενδοσυνεδριακά.

Εξελίξεις στην ευρωπαϊκή και διεθνή αγορά

Στο τέλος του πρώτου τριμήνου 2010, σύμφωνα με στοιχεία της εταιρίας BlackRock, ο αριθμός των ETFs διεθνώς έφτασε τα 2.131, αύξηση 10% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο και με το 52% 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\$ 1.081,9 δις αγγίζοντας το υψηλότερο σημείο όλων των εποχών.

Ειδικότερα, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, στο τέλος Μαρτίου 2010, ο αριθμός των εκδόσεων ETFs (910) από την αρχή του χρόνου παρουσίασε αύξηση κατά 10,8%. Παράλληλα, τα υπό διαχείριση κεφάλαια στην Ευρωπαϊκή αγορά αυξήθηκαν κατά 3,0% από την αρχή του έτους φτάνοντας το επίπεδο των US\$ 233,7 δις.

Σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία από την Ένωση Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE - Federation of European Stock Exchanges) το πρώτο τρίμηνο 2010 έκλεισε με τα βασικά μεγέθη της δραστηριότητας των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων να πραγματοποιούν θετικές μεταβολές, τη χρηματιστηριακή τους αξία να παρουσιάζει άνοδο κατά 21% περίπου, ενώ σημαντικά ενισχύθηκε και η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών αυτών από την αρχή του έτους η οποία παρουσίασε θετική μεταβολή της τάξης του 27%.

Η ευρωπαϊκή αγορά ETFs συνεχίζει την ανοδική της πορεία αδιάκοπα. Ειδικότερα, από την αρχή του 2010 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών επί μεριδίων παρουσίασε σημαντική άνοδο κατά 31%, ο μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων αυξήθηκε κατά 11%, αντίστοιχα, ενώ η συμμετοχή της στο

σύνολο της αξίας συναλλαγών της αγοράς αξιών έφτασε το 7,4%.

Σε μια σύντομη ανασκόπηση του έτους που πέρασε, τα επίπεδα των τιμών των μετοχών των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων παρουσίασαν αύξηση, χωρίς όμως αντίστοιχη άνοδο της αξίας συναλλαγών τους η οποία, αντίθετα, υποχώρησε σημαντικά. Αντίθετα, η κατηγορία των ETFs στα αντίστοιχα χρηματιστήρια για μια ακόμα συνεχόμενη χρονιά κινήθηκε θετικά. Σε ευρωπαϊκό επίπεδο ο αριθμός τους αυξήθηκε, ενώ η συναλλακτική τους δραστηριότητα συνέχισε και για το έτος που πέρασε να κερδίζει έδαφος έναντι της αντίστοιχης του συνόλου της αγοράς αξιών.

Συγκεκριμένα, λαμβάνοντας υπόψη τις on-exchange συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν, η συνολική μέση ημερήσια αξία συναλλαγών, της αγοράς αξιών των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων κατά το έτος 2009 μειώθηκε συνολικά κατά 49% ενώ η χρηματιστηριακή τους αξία ενισχύθηκε κατά 11% σε σχέση με το 2008. Αντίθετα, η αντίστοιχη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της αγοράς ETFs για το ίδιο χρονικό διάστημα, παρουσίασε άνοδο 6%, ο αριθμός των εισηγμένων ETFs αυξήθηκε κατά 31% ενώ παράλληλα ο αριθμός των πράξεων που πραγματοποιήθηκε επί μεριδίων ETFs κατά το έτος που πέρασε παρουσίασε άνοδο 46% σε σχέση με το 2008. Αξίζει επίσης να σημειωθεί ότι η συμμετοχή της αγοράς ETFs στο σύνολο της ευρωπαϊκής αγοράς αξιών, σε όρους αξίας συναλλαγών, αυξήθηκε σημαντικά από 3,5% το 2008 σε 7,2% το 2009.

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 δύο ETFs εκ των οποίων το ένα παρακολουθεί το δείκτη FTSE/Χ.Α. 20 και το άλλο το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Διαχειριστές

Διαχειρίστρια Εταιρία	#ETFs	Υποκείμενοι δείκτες	Υπό Διαχείριση Κεφάλαια (εκ. €) στις 31/03/2010	Μεταβολή από την αρχή του έτους
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	FTSE/Χ.Α. 20	61,43	-8,82%
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	5,85	-5,80%

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			

Εθνική Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.

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

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

Ειδικοί Διαπραγματευτές

Διαχειρίστρια Εταιρία	Τίτλος Προϊόντος	Αμοιβή Διαχείρισης & Θεματοφυλακής	Ειδικοί Διαπραγματευτές
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	ALPHA ETF FTSE Athex 20 Μετοχικό Εσωτερικού	0,375%	ALPHA Finance ΑΕΠΕΥ Εθνική Π&Κ Χρηματιστηριακή
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	NBGAM ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α. Μετοχικό Εσωτερικού	0,600%	Εθνική Π&Κ Χρηματιστηριακή



Εξελίξεις στην ελληνική αγορά

Κατά το τρίμηνο που πέρασε, πραγματοποιήθηκε έρευνα με τη συμμετοχή των μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών για να εντοπιστούν ETFs που είναι εισηγμένα και διαπραγματεύονται σε αγορές του εξωτερικού και παρουσιάζουν επενδυτικό ενδιαφέρον στις τοποθετήσεις Ελλήνων, προκειμένου για την εξέταση της δευτερογενούς εισαγωγής τους στο Χ.Α. Στο πλαίσιο αυτό, κύριο στόχο του Χ.Α. αποτελεί η προσέλκυση διεθνών εκδοτών με σημαντική παρουσία στην διεθνή αγορά ETFs προκειμένου για την εισαγωγή στο Χ.Α. προϊόντων τα οποία βασίζονται σε δείκτες ξένων αγορών και ήδη διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Παράλληλα, για την πληρέστερη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, δημιουργήθηκαν factsheets για τα προϊόντα που ήδη διαπραγματεύονται στην αγορά ETFs του Χ.Α., τα οποία είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα του <http://www.athex.gr/content/gr/ann.asp?AnnID=91688>, θα ενημερώνονται ανά τρίμηνο και περιέχουν γενικές πληροφορίες για τα

συγκεκριμένα προϊόντα καθώς και στατιστικά στοιχεία που αφορούν στη συναλλακτική τους δραστηριότητα.

Τέλος, αναμένεται η έναρξη διαπραγμάτευσης του νέου ETF της Εθνικής Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. το οποίο θα παρακολουθεί το δείκτη GT30. Ο Δείκτης «Greece - Turkey 30» (GT-30), είναι αποτέλεσμα της συνεργασίας των χρηματιστηρίων της Αθήνας και της Κωνσταντινούπολης καθώς και του παγκοσμίως αναγνωρισμένου οίκου υπολογισμού δεικτών STOXX Ltd. Η δημιουργία του νέου ETF επί του Κοινού Δείκτη μεταξύ των δυο γειτονικών χρηματιστηρίων παρέχει τη δυνατότητα στους ιδιώτες και θεσμικούς επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν στις μεγαλύτερες εισηγμένες εταιρείες των δύο αγορών που περιλαμβάνονται στη σύνθεση του δείκτη να το πραγματοποιήσουν με εύκολο και γρήγορο τρόπο.



Περισσότερες πληροφορίες - Επικοινωνία

Περισσότερες πληροφορίες καθώς και τη λίστα επικοινωνίας για την αγορά ETFs του Χρηματιστηρίου Αθηνών 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.

Διαθέσιμοι επίσης ηλεκτρονικά (link: <http://www.athex.gr/content/gr/ann.asp?AnnID=91688>) είναι οι πιο κάτω δύο χρήσιμοι οδηγοί:

- **Οδηγός Αγοράς ETFs**, ο οποίος απευθύνεται κυρίως στους συμμετέχοντες της αγοράς, με τεχνικές πληροφορίες σχετικά με το πλαίσιο της καθώς και
- **Οδηγός Επενδυτή ETFs**, ο οποίος απευθύνεται κυρίως στους τελικούς επενδυτές, με πληροφορίες για τη φιλοσοφία και τον τρόπο λειτουργίας του προϊόντος.

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.