



Πώς αντιδρά το ETF στις αλλαγές της σύνθεσης του δείκτη που παρακολουθεί;

Οι δείκτες περιοδικά επανεξετάζονται σύμφωνα με τους κανόνες διαχείρισής τους ώστε να περιλαμβάνουν τις αξίες εκείνες που πληρούν τα κριτήρια που ορίζουν οι συγκεκριμένοι κανόνες. Αποτέλεσμα της ενέργειας αυτής, γνωστής ως αναθεώρηση, είναι η αντίστοιχη αναπροσαρμογή του χαρτοφυλακίου του ETF ώστε να περιλαμβάνει ακριβώς τις ίδιες αξίες με αυτές του δείκτη. Στόχος της αναπροσαρμογής του χαρτοφυλακίου του ETF είναι η απόδοσή του να αντικατοπτρίζει την αντίστοιχη του δείκτη.

Για παράδειγμα:

Στις 23 Νοεμβρίου 2007 οι μετοχές της εταιρίας COSMOTE - ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ διαγράφηκαν από τον δείκτη FTSE/ΧΑ 20 και αντικαταστάθηκαν από τις μετοχές της εταιρίας ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ. Ένα ETF το οποίο παρακολουθεί τον δείκτη FTSE/ΧΑ 20 αναπροσαρμόζεται κατά τον ίδιο ακριβώς τρόπο ώστε να συμπεριλάβει τις μετοχές της εταιρίας ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ στη σύνθεσή του και αντίστοιχα να εξαιρέσει τις μετοχές της εταιρίας COSMOTE -ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ από αυτήν.

Εξελίξεις στην ευρωπαϊκή και διεθνή αγορά

Στο τέλος του πρώτου τριμήνου του 2011, σύμφωνα με στοιχεία της εταιρίας BlackRock, ο αριθμός των ETFs διεθνώς έφτασε τα 2.605, παρουσιάζοντας αύξηση 6% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο και με το 44% 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\$ 1.399,4 δις.

Ειδικότερα, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, στο τέλος του πρώτου τριμήνου 2011, ο αριθμός των εκδόσεων ETFs (1.122) από την αρχή του χρόνου παρουσίασε αύξηση κατά 5%. Παράλληλα, τα υπό διαχείριση κεφάλαια στην Ευρωπαϊκή αγορά αυξήθηκαν κατά 8,1% από την αρχή του έτους φτάνοντας το επίπεδο των US\$ 307 δις.

Σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία από την Ένωση Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE - Federation of European Stock Exchanges) το πρώτο τρίμηνο του 2011 έκλεισε με τα βασικά μεγέθη της δραστηριότητας των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων να πραγματοποιούν θετικές μεταβολές, τη χρηματιστηριακή τους αξία να παρουσιάζει μικρή άνοδο κατά 2% περίπου από την αρχή του έτους, ενώ ενισχύθηκε και η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών αυτών, η οποία παρουσίασε μια μικρή θετική μεταβολή της τάξης του 7%.

Η ευρωπαϊκή αγορά ETFs παρέμεινε σε θετικά επίπεδα και κατά το πρώτο τρίμηνο του 2011. Ειδικότερα, από την αρχή του 2011 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών επί μεριδίων παρουσίασε άνοδο κατά 20%, ο μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων αυξήθηκε κατά 18%, αντίστοιχα, ενώ η συμμετοχή της στο σύνολο της αξίας συναλλαγών της αγοράς αξιών έφτασε το 6,9%.

Σε μια σύντομη ανασκόπηση του έτους που πέρασε, τα επίπεδα των τιμών των μετοχών των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων παρουσίασαν αύξηση, ενώ σημαντικά ενισχύθηκε και η αξία συναλλαγών, αντίθετα με το έτος 2009 όπου η αξία συναλλαγών επί μετοχών είχε παρουσιάσει σημαντική μείωση κατά 44%. Η κατηγορία των ETFs στα αντίστοιχα χρηματιστήρια για μια ακόμα χρονιά κινήθηκε θετικά. Σε ευρωπαϊκό επίπεδο ο αριθμός τους αυξήθηκε σημαντικά, ενώ η συναλλακτική τους δραστηριότητα ενισχύθηκε σημαντικά σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Συγκεκριμένα, λαμβάνοντας υπόψη τις on-exchange συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν, η συνολική μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της αγοράς αξιών των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων κατά το έτος 2010 αυξήθηκε συνολικά κατά 28% και η χρηματιστηριακή τους αξία ενισχύθηκε κατά 39% σε σχέση με το 2009. Παράλληλα, η αντίστοιχη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της αγοράς ETFs για το ίδιο χρονικό διάστημα ενισχύθηκε κατά 21%, ενώ ο αριθμός των πράξεων που πραγματοποιήθηκε επί μεριδίων ETFs κατά το έτος που πέρασε παρουσίασε μικρή άνοδο της τάξης του 3% σε σχέση με το 2009. Τέλος, η συμμετοχή της αγοράς ETFs στο σύνολο της ευρωπαϊκής αγοράς αξιών, σε όρους αξίας συναλλαγών, περιορίστηκε ελάχιστα από 6,5% το 2009 σε 6,2% το 2010.

Σημείωση: Στα στατιστικά της Ένωσης Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE - Federation of European Stock Exchanges) της παρούσας ενότητας περιλαμβάνονται τα χρηματιστήρια Χρηματιστήριο Αθηνών Deutsche Börse, NYSE Euronext, Irish Stock Exchange, CESEEG - Ljubljana, NASDAQ OMX Nordic, Oslo Børs, SIX Swiss Exchange, CESEEG - Vienna, BME (Spanish Exchanges) και CESEEG - 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 31/03/2011	Μεταβολή από την αρχή του έτους
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	FTSE/Χ.Α. 20	40,58	-1,19%
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	2	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	4,47	8,07%
		Greece & Turkey 30 (GT-30)	2,99	-6,57%

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	ETFGT.AT
ETFGT30P			

NBGM ETF Greece & Turkey 30 – Μετοχικό Κωδικοί iNAV			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΕΔΑΚΕΤ30	GRI99303A000	IETFGT30P GA	IETFGT.AT
ΙETFGT30P			



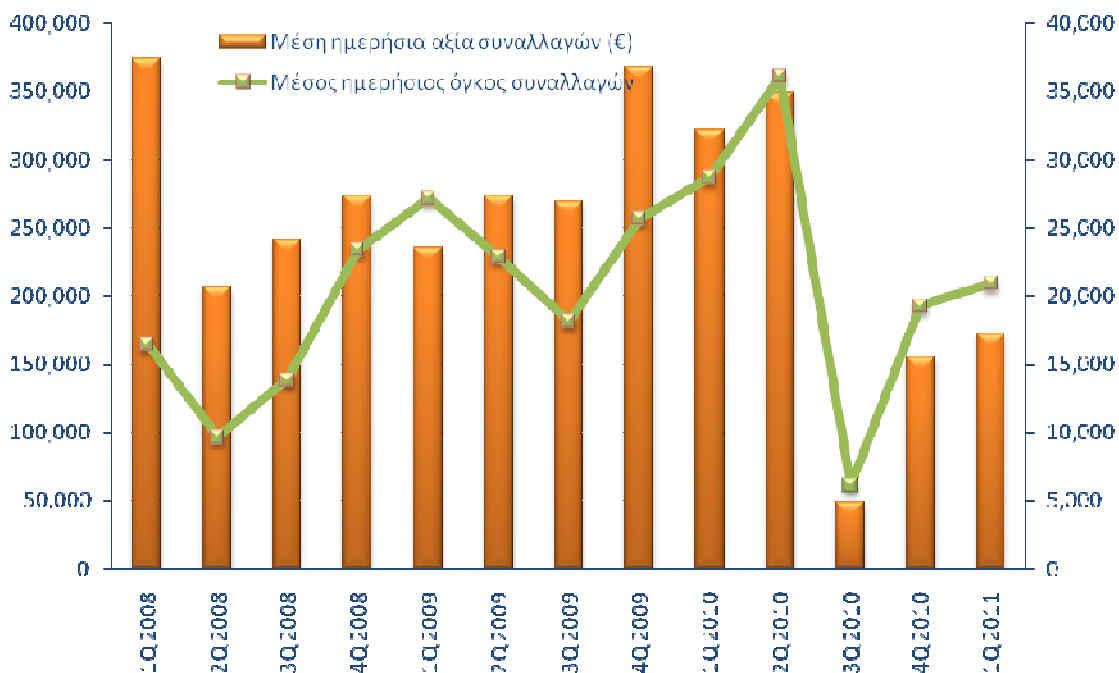
Ειδικοί Διαπραγματευτές

Διαχειρίστρια Εταιρία	Τίτλος Προϊόντος	Ημερομηνία Εισαγωγής	Αμοιβή Διαχείρισης & Θεματοφυλακής	Ειδικοί Διαπραγματευτές
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.Ε.Δ.Α.Κ.	ALPHA ETF FTSE Athex 20 Μετοχικό Εσωτερικού	24/01/2008	0,375%	ALPHA Finance ΑΕΠΕΥ Εθνική Χρηματιστηριακή
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.Ε.Δ.Α.Κ.	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

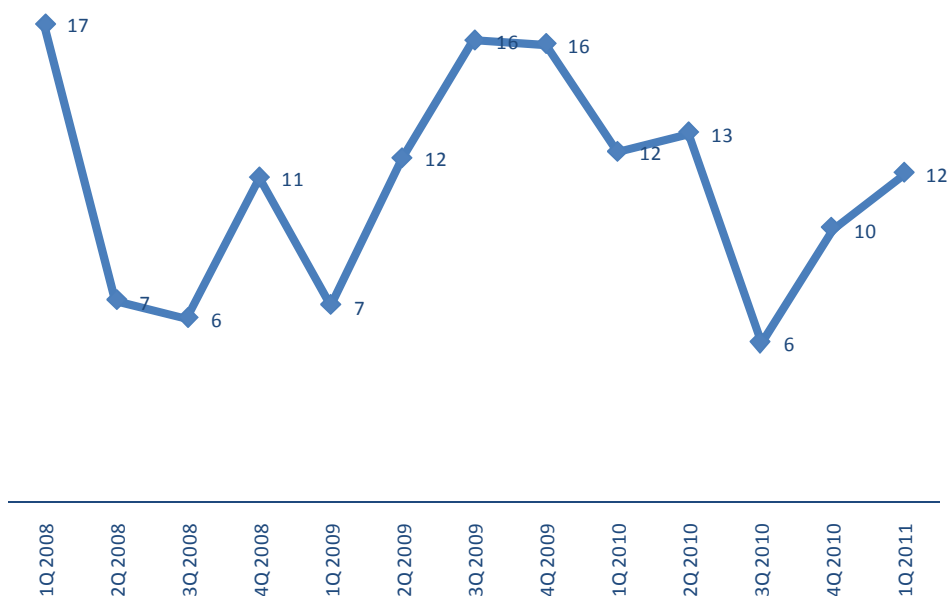
Η πορεία της ελληνικής αγοράς ETFs

Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2011 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της ελληνικής αγοράς ETFs έφτασε τα 172 χιλιάδες ευρώ, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών ανήλθε στα 20.937 μερίδια, ενώ κατά μέσο όρο πραγματοποιήθηκαν 12 πράξεις ανά ημέρα συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Μέση ημερήσια αξία και όγκος συναλλαγών σε ETFs



Μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων σε ETFs





Εξελιξίσεις στην ελληνική αγορά

Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2011 η ελληνική αγορά των Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων, κινήθηκε με μικτά πρόσημα σε επίπεδο αποδόσεων.

Πιο συγκεκριμένα, το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο NBGAM ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α. – Μετοχικό Εσωτερικού της ΕΘΝΙΚΗΣ Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. το οποίο ακολουθεί τον Γενικό Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου της Αθήνας μέχρι τις 31/03/2011 είχε απόδοση 8,07%, με τον αντίστοιχο Δείκτη Αναφοράς του να κλείνει το τρίμηνο με απόδοση της τάξεως του 8,57%.

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/Χ.Α. 20, είχε απόδοση της τάξεως του 6,60% με τον Δείκτη Αναφοράς του να κλείνει το πρώτο τρίμηνο του 2011 με απόδοση 6,48%.

Το νέο Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο πολλαπλών αγορών της ΕΘΝΙΚΗΣ Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. με την ονομασία NBGAM ETF Greece & Turkey 30 – Μετοχικό για το αντίστοιχο χρονικό διάστημα είχε απόδοση -6,57% με τον Δείκτη Αναφοράς του (GT-30) να καταγράφει απόδοση -6,26%. Το συγκεκριμένο Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο έχοντας γεωγραφικό επενδυτικό προσανατολισμό, συνδυάζει στο χαρτοφυλάκιο του τις 30 μεγαλύτερες σε κεφαλαιοποίηση μετοχές από τις χρηματιστηριακές αγορές της Αθήνας και Κωνσταντινούπολης, 15 από κάθε αγορά. Το ποσοστό της συνολικής κεφαλαιοποίησης των 15 ελληνικών και των 15 τουρκικών μετοχών στον δείκτη αναφοράς του NBGAM ETF Greece & Turkey

30 – Μετοχικό στις 31/03/2011 ήταν 28,79% και 71,21% αντίστοιχα.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών πραγματοποίησε σειρά επαφών με θεσμικούς επενδυτές της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς όπως Ανώνυμες Εταιρείες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.), Επενδυτικές Τράπεζες και Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, προκειμένου να συγκεντρώσει τις επισημάνσεις τους σχετικά με την Αγορά των ETFs.

Από τις παραπάνω επαφές καταγράφηκε η ύπαρξη ενδιαφέροντος της ελληνικής επενδυτικής κοινότητας για την εισαγωγή και διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ETFs που έχουν εκδοθεί και ήδη διαπραγματεύονται σε αγορές του εξωτερικού. Εξετάστηκε επίσης, η δυνατότητα έκδοσης ενός νέου προϊόντος ETF, το οποίο είτε θα διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή απευθείας στις ξένες αγορές της Ευρώπης ή της Αμερικής.

Όπως δήλωσε χαρακτηριστικά και σε σχετική συνέντευξη του, ο **κ. Σωκράτης Λαζαρίδης, Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών**, σχετικά με τους στόχους του Ομίλου για την Αγορά ETFs του ΧΑ: *"Στα σχέδια μας είναι να δώσουμε τη δυνατότητα διαπραγμάτευσης στην Ελληνική αγορά ξένων ETFs σε προϊόντα, όπως ο χρυσός, αλλά και να προωθήσουμε την είσοδο ελληνικών ETFs στις ξένες αγορές"*.



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.