

Πώς χρησιμοποιούνται τα ETFs ως εργαλείο διαχείρισης περιουσίας

Στρατηγική τοποθέτηση

Οι επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν τα ETFs ως μέσο προκειμένου να αποκτήσουν πρόσβαση σε αγορές που είτε λόγω κόστους είτε λόγω γεωγραφικής τοποθεσίας δεν είναι εύκολο να προσεγγίσουν.

Για παράδειγμα:

Έστω ότι η κα Σακελαρίου επιθυμεί να επενδύσει το ποσό των €18.000. Έστω επίσης ότι επιθυμεί να πραγματοποιήσει διασπορά του κινδύνου της επένδυσής της, τοποθετώντας τα χρήματά της σε περισσότερες της μίας μετοχές. Αποφασίζει λοιπόν να αγοράσει μέσω του χρηματιστηριακού εκπροσώπου της μερίδια ETF. Η συγκεκριμένη ενέργεια της προσφέρει διαφοροποίηση της επένδυσής της παράλληλα με χαμηλό κόστος επένδυσης, αυτό της συναλλαγής.

Εξελίξεις στην ευρωπαϊκή και διεθνή αγορά

Εξελίξεις εντός του 2011

Στο τέλος του τρίτου τριμήνου του 2011, σύμφωνα με στοιχεία της εταιρίας BlackRock, ο αριθμός των ETFs διεθνώς έφτασε τα 2.913, παρουσιάζοντας αύξηση 3,2% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο και με το 122% 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\$ 1.245,6 δις.

Ειδικότερα, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, στο τέλος του δεύτερου τριμήνου 2011, ο αριθμός των εκδόσεων ETFs (1.208) από την αρχή του χρόνου παρουσίασε αύξηση κατά 12,7%. Παράλληλα, τα υπό διαχείριση κεφάλαια στην Ευρωπαϊκή αγορά μειώθηκαν κατά 5,9% από την αρχή του έτους φτάνοντας το επίπεδο των US\$ 267,4 δις.

Σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία από την Ένωση Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE - Federation of European Stock Exchanges) το τρίτο τρίμηνο του 2011 έκλεισε με τα βασικά μεγέθη της δραστηριότητας των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων να πραγματοποιούν διακυμάνσεις, τη χρηματιστηριακή τους αξία να παρουσιάζει πτώση κατά 18% περίπου από την αρχή του έτους, ενώ ενισχύθηκε η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών αυτών, η οποία παρουσίασε μικρή θετική μεταβολή της τάξης του 3%.

Η ευρωπαϊκή αγορά ETFs παρέμεινε σε θετικά επίπεδα και κατά το τρίτο τρίμηνο του 2011. Ειδικότερα, από την αρχή του 2011 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών επί μεριδίων παρουσίασε άνοδο κατά 27%, 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%.

Προηγούμενο Έτος - 2010

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: 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 30/09/2011	Μεταβολή από την αρχή του έτους
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	FTSE/Χ.Α. 20	18,42	24,54%
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	2	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2,41	-26,96%
		Greece & Turkey 30 (GT-30)	5,94	-27,73%

Στοιχεία προϊόντων

ALPHA Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.

ALPHA ETF FTSE Athex 20 Μετοχικό Εσωτερικού Κωδικοί μεριδίου			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΔΑΚΑ20	GRF000013000	AETF20 GA Equity	AETF20.AT
AETF20			

ALPHA ETF FTSE Athex 20 Μετοχικό Εσωτερικού Κωδικοί iNAV			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΕΔΑΚΑ20	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
IETFASE			

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
iETFGT30P			



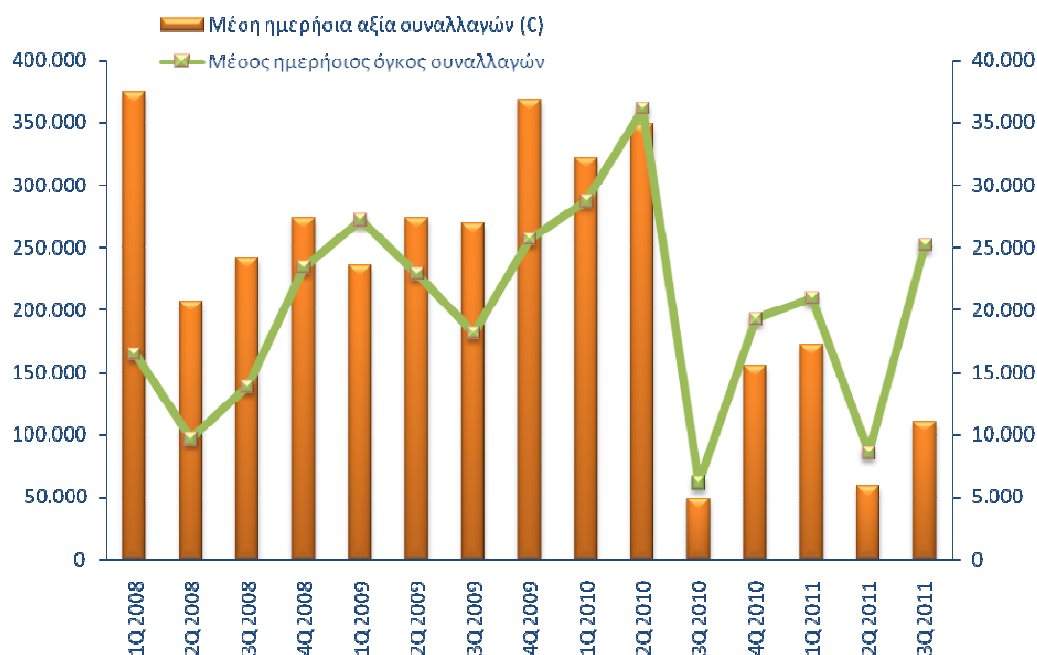
Ειδικοί Διαπραγματευτές

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

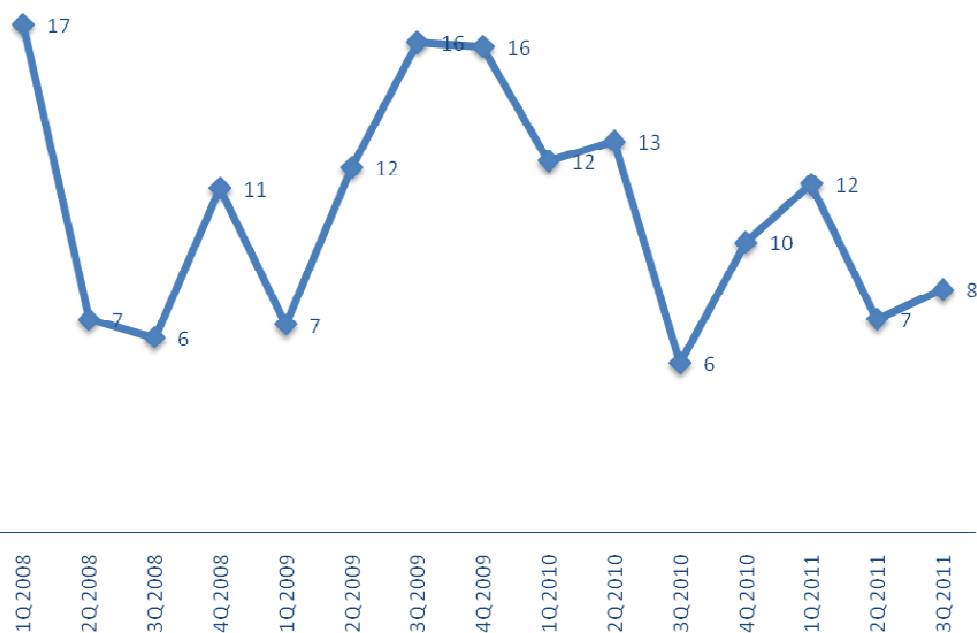
Η πορεία της ελληνικής αγοράς ETFs

Κατά το τρίτο τρίμηνο του 2011 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της ελληνικής αγοράς ETFs έφτασε τα 110.339 ευρώ, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών ανήλθε στα 25.176 μερίδια, ενώ κατά μέσο όρο πραγματοποιήθηκαν 8 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 τρίτο τρίμηνο του 2011 η ελληνική αγορά των Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων, κινήθηκε με αρνητικά πρόσημα αποδόσεων, ενώ για το αντίστοιχο χρονικό διάστημα και τα τρία Δ.Α.Κ. της αγοράς παρουσίασαν επιπλέον απόδοση έναντι των δεικτών 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/Χ.Α. 20, μέχρι τις 30/09/2011 είχε απόδοση της τάξεως του -49,00% με το Δείκτη Αναφοράς του να κλείνει από την αρχή του έτους με απόδοση -50,39%.

Το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο πολλαπλών αγορών της ΕΘΝΙΚΗΣ Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. με την ονομασία NBGAM ETF Greece & Turkey 30-Μετοχικό είχε απόδοση -27,71% με τον Δείκτη Αναφοράς του (GT-30) να καταγράφει απόδοση από την αρχή του έτους ίση με -30,91%.

Αντίστοιχα, το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο NBGAM 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 -45,10%, με το Δείκτη Αναφοράς του να κλείνει από την αρχή του έτους με απόδοση της τάξεως του -43,53%. Η απόδοση του Δείκτη εμφανίζεται καλύτερη από την απόδοση του Δ.Α.Κ. λόγω της επιστροφής κεφαλαίου στις 29/07/2011 για την οποία γίνεται εκτενής αναφορά στην επόμενη παράγραφο.

Στις 29 Ιουλίου του 2011 η ΕΘΝΙΚΗ Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. προχώρησε σε επιστροφή κεφαλαίου του NBGAM ETF ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ Χ.Α.-Μετοχικό Εσωτερικού με επανεπένδυση σε μερίδια του συγκεκριμένου διαπραγματεύσιμου αμοιβαίου κεφαλαίου. Το συνολικό ποσό επιστροφής

κεφαλαίου, όπως αυτό προσδιορίστηκε με την ολοκλήρωση της αποτιμήσεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου της 29ης Ιουλίου του 2011, ανερχόταν σε Ευρώ 170.510,25 ή σε Ευρώ 0,61 ανά μερίδιο, για τους κατόχους μεριδίων του NBGAM ETF ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ Χ.Α. - Μετοχικό Εσωτερικό όπως ορίστηκαν κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων της 3ης Αυγούστου του 2011. Ο συνολικός αριθμός των μεριδίων του NBGAM ETF ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ Χ.Α.-Μετοχικό Εσωτερικό όπως αυτός διαμορφώθηκε μετά την επιστροφή-επανεπένδυση κεφαλαίου ανήλθε σε 294.878 μερίδια.

Στα πλαίσια των ενεργειών που πραγματοποιούνται για την ενίσχυση της ρευστότητας της ελληνικής αγοράς των ETFs, προωθήθηκαν οι αλλαγές του κανονισμού ΧΑ οι οποίες αφορούν στην κατάργηση των AMEM στην Αγορά Δ.Α.Κ. του ΧΑ και η αλλαγή του υπολογισμού τιμής κλεισίματος των μετοχών. Επίσης προωθήθηκαν αλλαγές όπως η μείωση των τριμηνιαίων συνδρομών τις οποίες υποχρεούται να καταβάλλει ο εκδότης του Δ.Α.Κ., μείωση του αρχικού κόστους εισαγωγής κ.ο.κ.

Επιπρόσθετα, ο πρόεδρος του ΧΑ, Σ.Λαζαρίδης ανακοίνωσε τη σύναψη συμφωνίας με ξένο διαχειριστή κεφαλαίων, την εταιρία Global X, για τη δημιουργία διαπραγματεύσιμου αμοιβαίου κεφαλαίου ETF πάνω στο δείκτη ASE FTSE 20 το οποίο θα εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.

Ο κ. Λαζαρίδης ανακοίνωσε τη συμφωνία σε εκδήλωση που διοργανώθηκε με πρωτοβουλία της Eurobank EFG με θέμα: «Ελληνική οικονομία Ευκαιρίες και προοπτικές» με κύριο ομιλητή τον Υπουργό Οικονομικών Ε. Βενιζέλο.



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.