



## Ποιοι επωφελούνται από τα ETFs και με ποιον τρόπο

### Οι θεσμικοί επενδυτές

Τα ETFs προσφέρουν στους θεσμικούς επενδυτές τα ίδια πλεονεκτήματα που προσφέρει ένα χαρτοφυλάκιο αξιών το οποίο παρακολουθεί ένα δείκτη, δηλαδή διασπορά του κινδύνου και επίτευξη σταθερών αποδόσεων μακροχρόνια, με το πρόσθετο πλεονέκτημα ότι τα ETFs δεν απαιτούν διαχείριση του χαρτοφυλακίου του υποκείμενου δείκτη, κάτι το οποίο έχει αναλάβει και πραγματοποιεί εξ' ολοκλήρου η Εταιρία Διαχείρισης.

### Οι Ειδικοί Διαπραγματευτές

Στους ειδικούς διαπραγματευτές τα ETFs προσφέρουν τη δυνατότητα πραγματοποίησης κερδών μέσω διενέργειας arbitrage.

## Εξελίξεις στην ευρωπαϊκή και διεθνή αγορά

### Εξελίξεις εντός του 2012

Στο τέλος του τρίτου τριμήνου 2012, σύμφωνα με στοιχεία της εταιρίας BlackRock, ο αριθμός των ETFs διεθνώς έφτασε τα 3.297, παρουσιάζοντας αύξηση 1,3% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο και ενώ το ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων παγκοσμίως έφτασε τα US\$ 1.644,1 δις.

Ειδικότερα, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, στο τέλος του τρίτου τριμήνου 2012, ο αριθμός των εκδόσεων ETFs (1.311) από την αρχή του χρόνου παρουσίασε αύξηση κατά 6,4%. Παράλληλα, τα υπό διαχείριση κεφάλαια στην Ευρωπαϊκή αγορά αυξήθηκαν κατά 15,5% από την αρχή του έτους φτάνοντας το επίπεδο των US\$ 308,1 δις.

Σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία από την Ένωση Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE - Federation of European Stock Exchanges) το τρίτο τρίμηνο του 2012 έκλεισε με τα βασικά μεγέθη της δραστηριότητας των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων να κινούνται πτωτικά, τη χρηματιστηριακή τους αξία να παρουσιάζει μείωση κατά 13% περίπου από την αρχή του έτους, ενώ

κινήθηκε πτωτικά η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών αυτών και παρουσίασε αρνητική μεταβολή της τάξης του 20%.

Η ευρωπαϊκή αγορά ETFs κινήθηκε πτωτικά κατά το τρίτο τρίμηνο του 2012. Ειδικότερα, από την αρχή του 2012 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών επί μεριδίων παρουσίασε πτώση κατά 31%, ο μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων μειώθηκε κατά 25%, αντίστοιχα, ενώ η συμμετοχή της στο σύνολο της αξίας συναλλαγών της αγοράς αξιών έφτασε το 6,7%.

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 29/09/2012	Μεταβολή από την αρχή του έτους
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	FTSE/Χ.Α. 20	15,41	3,46%
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	2	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2,28	10,89%
		Greece & Turkey 30 (GT-30)	2,82	37,05%

### 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	AETF2 T
AETF20			

ALPHA ETF FTSE Athex 20 Μετοχικό Εσωτερικού			
Κωδικοί iNAV			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΕΑΔΑΚ20	GRI99301A004	IETF20 Index	IAETF20.A T
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
ΙΕΤFASE			

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
ιETFGT30P			



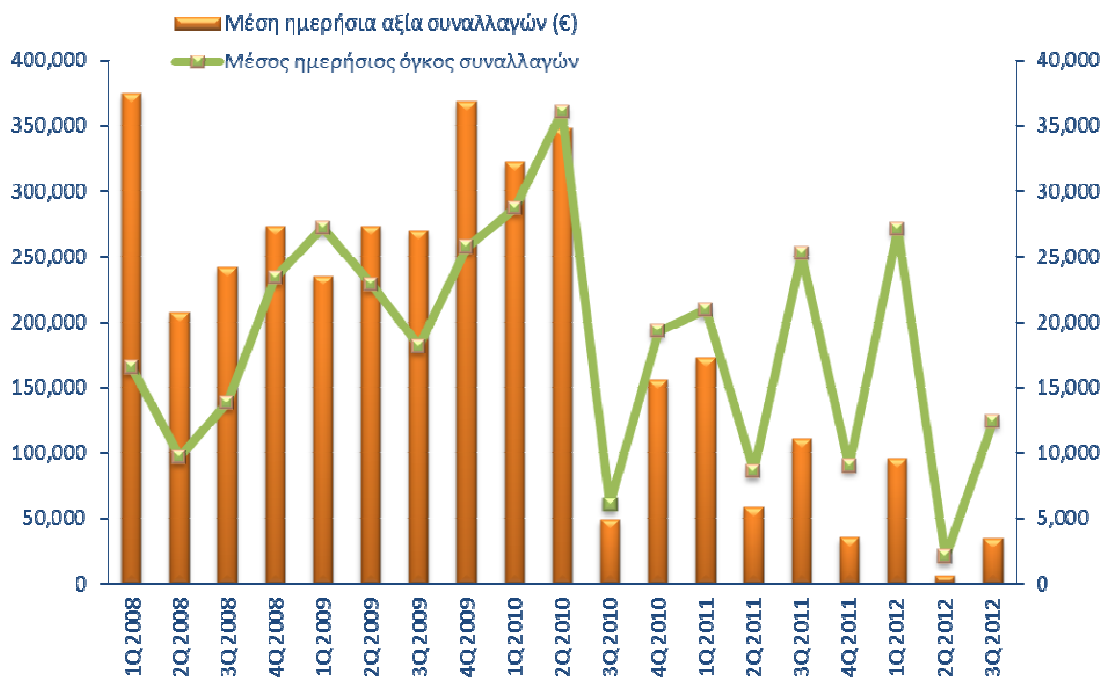
**Ειδικοί Διαπραγματευτές**

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

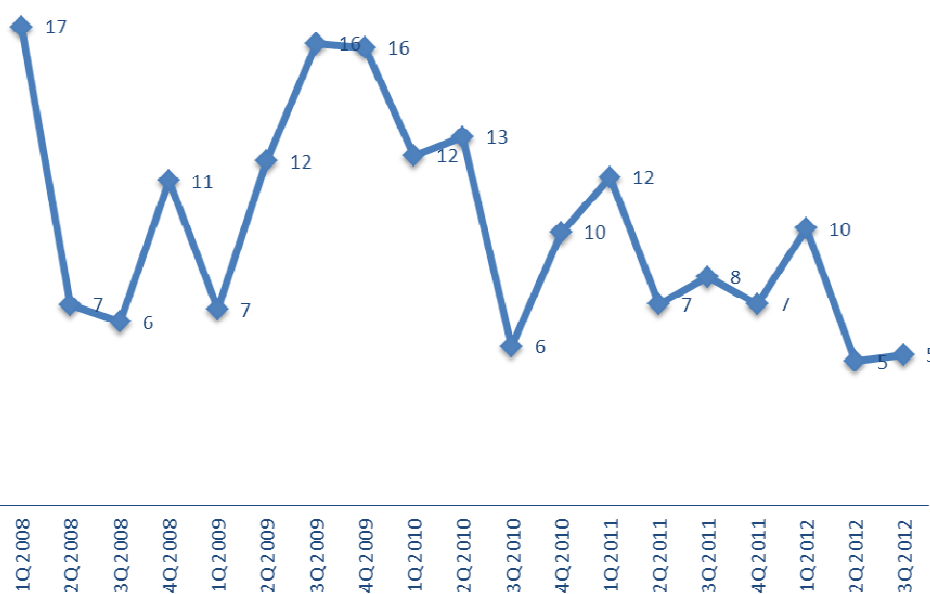
**Η πορεία της ελληνικής αγοράς ETFs**

Κατά το τρίτο τρίμηνο του 2012 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της ελληνικής αγοράς ETFs έφτασε τα 34.304 ευρώ, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών ανήλθε στα 12.381 μερίδια, ενώ κατά μέσο όρο πραγματοποιήθηκαν 5 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 2012, τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια της Αγοράς ΔΑΚ του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσίασαν αύξηση του ενεργητικού και των αποδόσεων τους λόγω της θετικής πορείας που ακολούθησαν οι δείκτες αναφοράς τους.

Πιο συγκεκριμένα, το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο πολλαπλών αγορών της ΕΘΝΙΚΗΣ Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. με την ονομασία NBGM ETF Greece & Turkey 30 – Μετοχικό το οποίο ακολουθεί τον Δείκτη GT30P, στο τέλος του τρίτου τριμήνου 2012, είχε αξιοσημείωτη απόδοση της τάξεως του 37,05% με τον Δείκτη αναφοράς του να καταγράφει απόδοση από την αρχή του έτους ίση με 32,15%.

Το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο NBGM ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α. –Μετοχικό Εσωτερικού της ΕΘΝΙΚΗΣ Asset Management A.E.Δ.Α.Κ., το οποίο ακολουθεί το Γενικό Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών κινείται επίσης σε θετικά επίπεδα παρουσιάζοντας στο τέλος του τρίτου τριμήνου 2012 απόδοση της τάξεως του 10,89%, με τον Δείκτη αναφοράς του να καταγράφει απόδοση από την αρχή του έτους ίση με 8,65%. Η κίνηση του Δείκτη αναφοράς από το χαμηλό Ιουνίου έως τη λήξη του τρίτου τριμήνου ήταν της τάξης του 56,36%, με αποτέλεσμα το πέρασμα σε θετικό έδαφος κατά τις πρώτες ημέρες του Σεπτεμβρίου.

Τέλος, το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο ALPHA ETF FTSE Athex 20–Μετοχικό Εσωτερικού

της Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ το οποίο ακολουθεί τον Δείκτη FTSE/Χ.Α. 20, είχε απόδοση της τάξεως του 18.64% έναντι 17,94% του δείκτη αναφοράς του για το τρίτο τρίμηνο 2012, ενώ από την αρχή του χρόνου η απόδοση του ALPHA ETF FTSE Athex 20–Μετοχικό Εσωτερικού ήταν 3,46% και του υποκείμενου δείκτη 1,12%.

Πρωταθλητής των αποδόσεων για το πρώτους εννέα μήνες του 2012 παραμένει το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο πολλαπλών αγορών με την ονομασία NBGM ETF Greece & Turkey 30 – Μετοχικό. Η κίνηση οφείλεται στην πολύ καλή απόδοση του Τουρκικού κομματιού του χαρτοφυλακίου του ETF, το οποίο υπεραποδίδει έναντι του Ελληνικού. Επιπλέον το ETF υπεραποδίδει και έναντι του Δείκτη Αναφοράς του κατά 4,90% από 4,06%, διαφορά η οποία είχε καταγραφεί κατά την μέτρηση του πρώτου εξαμήνου 2012.



## 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.