

exchange traded funds

μια νέα επενδυτική
πρόταση από το
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ



ATHEXGROUP
Athens Exchange Group

Τεύχος 32
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2016

www.athexgroup.gr

Τμήμα Προώθησης Υπηρεσιών στις Εκδότριες, Δ/ση Εξυπηρέτησης Εκδοτριών – ΠΜΔ
Λεωφ. Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα, Τηλ.: (+30) 210-3366 496, Fax: (+30) 210-3366 670



ATHEX

Χρηματιστήριο Αθηνών

ETFs

**exchange
traded funds**

για νέα επενδυτική
πρόταση από το
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Εναλλακτικοί τρόποι χρήσης των ETFs

Εξισορροπητική Κερδοσκοπία (arbitrage)

Υπάρχει πιθανότητα να εμφανιστούν προσωρινά διαφορές στις τιμές των διαφόρων χρηματοοικονομικών αξιών εξαιτίας των έντονων δυνάμεων προσφοράς και ζήτησης. Για παράδειγμα, μπορεί η τιμή διαπραγμάτευσης του μεριδίου ενός ETF προσωρινά να είναι χαμηλότερη από τη θεωρητική τιμή του (NAV/unit) ή αντίθετα μπορεί η τιμή διαπραγμάτευσης του μεριδίου του ίδιου ETF να είναι υψηλότερη από την θεωρητική τιμή του.

Από την κατάσταση που περιγράφεται πιο πάνω μπορεί να προκύψει κέρδος για τον επενδυτή:

- στην περίπτωση που η τιμή διαπραγμάτευσης του μεριδίου του ETF είναι χαμηλότερη από τη θεωρητική τιμή του (NAV/unit), αν ο επενδυτής προβεί σε αγορά των «υποτιμημένων» μεριδίων ETF και ταυτόχρονη πώληση των μετοχών του υποκείμενου δείκτη στην αγορά.
- στην περίπτωση που η τιμή διαπραγμάτευσης του μεριδίου του ETF είναι υψηλότερη από τη θεωρητική τιμή του (NAV/unit), αν ο επενδυτής προβεί σε αγορά των μετοχών που απαρτίζουν το δείκτη που παρακολουθεί το ETF και ταυτόχρονη πώληση των μεριδίων ETF στην αγορά.

Η εξισορρόπηση της κατάστασης επέρχεται με την παρέμβαση του Ειδικού Διαπραγματευτή μέσω της δημιουργίας/εξαγοράς μεριδίων.





ATHEX
Χρηματιστήριο Αθηνών

ETFs

exchange traded funds

για νέα επενδυτική
πρόταση από το
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Εξελίξεις εντός του 2016

- ▶ Στο τέλος του τέταρτου τριμήνου 2016, σύμφωνα με στοιχεία της εταιρίας ETFGI, ο αριθμός των ETFs και των ETPs (Exchange Traded Products) διεθνώς έφτασε τα 6.625, με 12.526 συνολικά εισαγωγές, από 290 εκδότες, σε 65 Χρηματιστήρια, ενώ το ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων παγκοσμίως έφτασε τα US\$3,546 τρις.
- ▶ Σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία από την Ένωση Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE - Federation of European Stock Exchanges) το τέταρτο τρίμηνο του 2016 έκλεισε με τα βασικά μεγέθη της δραστηριότητας των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων να παρουσιάζουν μικτή εικόνα, με τη χρηματιστηριακή τους αξία να παρουσιάζει άνοδο κατά 13% από την αρχή του έτους, ενώ η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών τους κινήθηκε καθοδικά παρουσιάζοντας αρνητική μεταβολή της τάξης του 17%.
- ▶ Η ευρωπαϊκή αγορά ETFs παρουσίασε πτωτικές τάσεις κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2016. Ειδικότερα, από την αρχή του 2016, η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών επί μεριδίων εμφάνισε πτώση κατά 14%, ενώ ο μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων παρουσίασε μείωση κατά 3%. Η συμμετοχή της στο σύνολο της αξίας συναλλαγών της αγοράς αξιών έφτασε το 3%.
- ▶ **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, NASDAQ Nordics & Baltics, Oslo Børs, SIX Swiss Exchange, CEESEG - Vienna, BME (Spanish Exchanges) και Budapest Stock Exchange.





ATHEX
Χρηματιστήριο Αθηνών

ETFs

**exchange
traded funds**

για νέα επενδυτική
πρόταση από το
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Η δική μας αγορά

Τα ETFs ξεκίνησαν να διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 24 Ιανουαρίου 2008 στην κατηγορία Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Αυτή τη στιγμή διαπραγματεύονται στην ελληνική αγορά τρία ETFs εκ των οποίων το ένα παρακολουθεί το δείκτη FTSE/X.A. Large Cap (η προηγούμενη ονομασία του ήταν FTSE/X.A. 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 31/12/2016	Μεταβολή από την αρχή του έτους
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	FTSE/X.A. Large Cap	10,76	-3,20%
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	2	Γενικός Δείκτης Χ.Α. Greece & Turkey 30 (GT-30)	2,23 2,05	2,79% -3,53%

Στοιχεία προϊόντων

ALPHA Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.

ALPHA ETF FTSE Athex Large Cap Μετοχικό Κωδικοί μεριδίου			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΑΔΑΚ	GRF000013000	AETF GA Equity	AETF.AT
AETF			

ALPHA ETF FTSE Athex Large Cap Μετοχικό Κωδικοί iNAV			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΕΑΔΑΚ	GRI99301A004	IETF Index	IAETF.AT
ΙΑETF			

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	ETFGT30P.AT
ETFGT30P			

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

Ειδικό Διαπραγματευτές

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





ATHEX

Χρηματιστήριο Αθηνών

ETFs

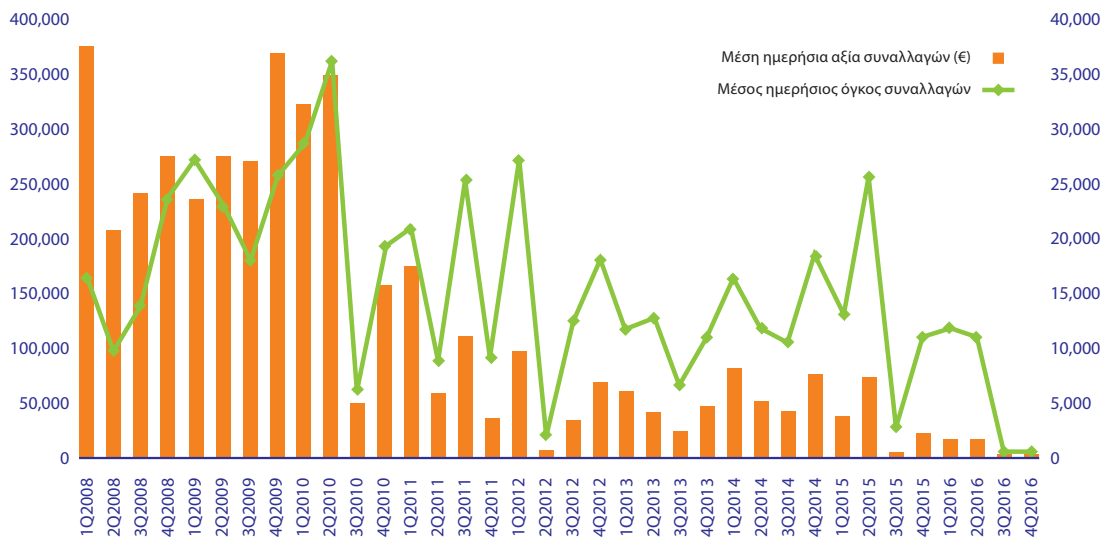
**exchange
traded funds**

για νέα επενδυτική
πρόταση από το
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

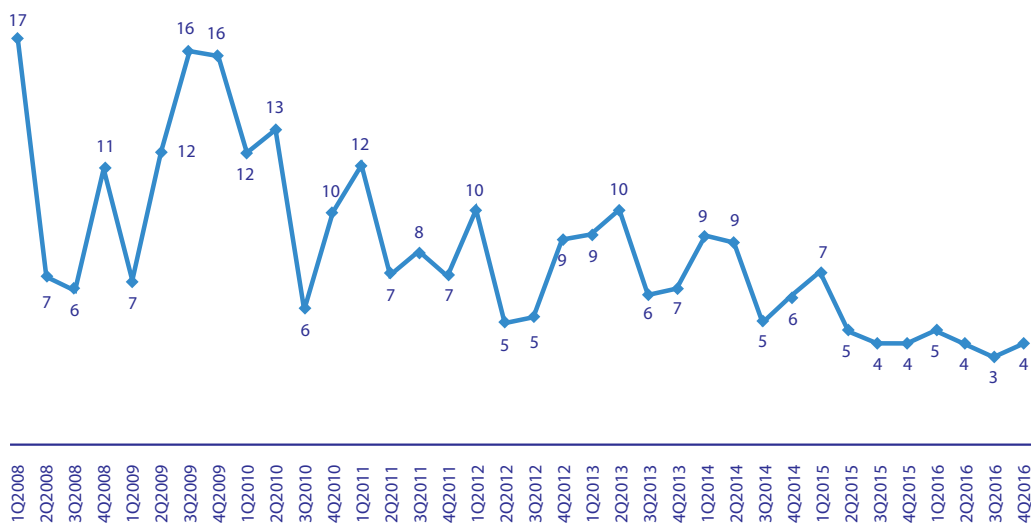
Η πορεία της ελληνικής αγοράς ETFs

Κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2016, η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της ελληνικής αγοράς ETFs έφτασε τα 5.818 ευρώ, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών ανήλθε στα 424 μερίδια, ενώ κατά μέσο όρο πραγματοποιήθηκαν 4 πράξεις ανά ημέρα συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Μέση ημερήσια αξία και όγκος συναλλαγών σε ETFs



Μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων σε ETFs





ATHEX

Χρηματιστήριο Αθηνών

ETFs

exchange traded funds

για νέα επενδυτική
πρόταση από το
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Εξελίξεις στην ελληνική αγορά

- ▶ Το τέταρτο τρίμηνο του 2016 η αγορά των Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων εμφάνισε μεγέθυνση ενεργητικού και αποδόσεων κατ' αντιστοιχία της πορείας που ακολούθησαν οι δείκτες αναφοράς τους. Εξάιρεση αποτέλεσε το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο πολλαπλών αγορών της ΕΘΝΙΚΗΣ Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. με την ονομασία NBGAM ETF Greece & Turkey 30 – Μετοχικό, το οποίο και παρουσίασε αρνητική απόδοση.
- ▶ Το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο της Alpha Asset Management το ALPHA ETF FTSE Athex Large Cap -Μετοχικό κατέγραψε απόδοση 15,94% έναντι 15,99% του δείκτη αναφοράς FTSE Athex Large Cap κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2016, ενώ από την αρχή του χρόνου η απόδοση του ALPHA ETF FTSE Athex Large Cap -Μετοχικό ήταν -3,20% και του υποκείμενου δείκτη -5,05%.
- ▶ 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, στο τέλος του τέταρτου τριμήνου 2016 είχε απόδοση της τάξεως του 13,19%, με το Δείκτη αναφοράς του να καταγράφει αντίστοιχα απόδοση ίση με 13,81%, παρουσιάζοντας υποαπόδοση της τάξης του -0,62%. Από την αρχή του χρόνου η απόδοση του ΔΑΚ ήταν της τάξης του 2,79% και του Δείκτη αναφοράς 1,95%, παρουσιάζοντας υπεραπόδοση της τάξης του 0,84%.
- ▶ Το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο πολλαπλών αγορών της ΕΘΝΙΚΗΣ Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. με την ονομασία NBGAM ETF Greece & Turkey 30 – Μετοχικό το οποίο ακολουθεί τον Δείκτη GT30, στο τέλος του τέταρτου τριμήνου 2016, είχε απόδοση της τάξεως του -0,64% με το Δείκτη αναφοράς του να καταγράφει απόδοση της τάξης του 0,05%, παρουσιάζοντας υποαπόδοση της τάξης του -0,70%. Από την αρχή του χρόνου η απόδοση του ΔΑΚ ήταν της τάξης του -3,53% και του Δείκτη αναφοράς του αντίστοιχα -4,63%, παρουσιάζοντας υπεραπόδοση της τάξης του 1,10%.





ATHEX
Χρηματιστήριο Αθηνών

ETFs

exchange traded funds

μια νέα επενδυτική
πρόταση από το
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

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 (link: <http://www.athexgroup.gr/el/web/guest/etfs>)
- ▶ 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.athexgroup.gr/el/web/guest/etfs-brief-informative-material>)
- ▶ Οδηγός Επενδυτή ETFs, ο οποίος απευθύνεται κυρίως στους τελικούς επενδυτές, με πληροφορίες για τη φιλοσοφία και τον τρόπο λειτουργίας του προϊόντος (link: <http://www.athexgroup.gr/el/web/guest/etfs-brief-informative-material>)
- ▶ 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.athexgroup.gr/el/web/guest/etf-information>)
- ▶ 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.athexgroup.gr/el/web/guest/etfs-brief-informative-material>)
- ▶ ATHEX ETFs Newsletter, το παρόν καθώς και τα προηγούμενα τεύχη της παρούσας έκδοσης, με νέα για την παγκόσμια καθώς και την ελληνική αγορά ETFs (link: <http://www.athexgroup.gr/el/etf-newsletters>)



ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΗ

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.