

Ποιοι οι κίνδυνοι της επένδυσης σε μερίδια ETF;

Κίνδυνος αγοράς

Όπως όλες οι επενδύσεις έτσι και οι επενδύσεις σε μερίδια ETF είναι εκτεθειμένες στους κινδύνους της αγοράς, οι οποίοι συνδέονται με τις μεταβολές των αξιών του δείκτη που παρακολουθεί.

Κίνδυνος μη απόλυτης αναπαραγωγής της απόδοσης του Δείκτη

Είναι πιθανό η Εταιρία Διαχείρισης του ETF να μην μπορεί να εκπληρώσει σε απόλυτο βαθμό τον επενδυτικό σκοπό του, δηλαδή την πλήρη αναπαραγωγή της απόδοσης του δείκτη που παρακολουθεί. Αυτό είναι γνωστό ως σφάλμα παρακολούθησης ή *tracking error*.

Σημείωση:

Πλήρης λίστα των κινδύνων που απορρέουν από την επένδυση σε μερίδια και στους οποίους εκτίθενται οι επενδυτές περιλαμβάνεται στο Ενημερωτικό Δελτίο του εκάστοτε προϊόντος.

Εξελίξεις στην ευρωπαϊκή και διεθνή αγορά

Στο τέλος του 2010, σύμφωνα με στοιχεία της εταιρίας BlackRock, ο αριθμός των ETFs διεθνώς έφτασε τα 2.459, παρουσιάζοντας αύξηση 3% 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\$ 1.311,3 δις.

Ειδικότερα, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, στο τέλος του έτους 2010, ο αριθμός των εκδόσεων ETFs (1.071) από την αρχή του χρόνου παρουσίασε αύξηση κατά 30%. Παράλληλα, τα υπό διαχείριση κεφάλαια στην Ευρωπαϊκή αγορά αυξήθηκαν κατά 25% από την αρχή του έτους φτάνοντας το επίπεδο των US\$ 284 δις.

Σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία από την Ένωση Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE - Federation of European Stock Exchanges) το 2010 έκλεισε με τα βασικά μεγέθη της δραστηριότητας των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων να πραγματοποιούν θετικές μεταβολές, τη χρηματιστηριακή τους αξία να παρουσιάζει άνοδο κατά 39% περίπου από την αρχή του έτους, ενώ σημαντικά ενισχύθηκε και η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών αυτών, η οποία παρουσίασε θετική μεταβολή της τάξης του 28%.

Η ευρωπαϊκή αγορά ETFs παρέμεινε σε θετικά επίπεδα και κατά το τρίμηνο που πέρασε. Ειδικότερα, από την αρχή του 2010 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών επί μεριδίων παρουσίασε άνοδο κατά 21%, ο μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων αυξήθηκε κατά 3%, αντίστοιχα, ενώ η συμμετοχή της στο σύνολο της αξίας συναλλαγών της αγοράς αξιών έφτασε το 6,2%.

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 παράλληλα 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 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 31/12/2010	Μεταβολή από την αρχή του έτους
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	FTSE/Χ.Α. 20	41,07	-38,64%
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	2	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	4,14	-33,18%
		Greece & Turkey 30 (GT-30)	3,20	-7,30%

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 κφιεριδίου			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΔΑΚΓΔ	GR000004004	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 Α.Ε.Δ.Α.Κ.	ALPHA ETF FTSE Athex 20 Μετοχικό Εσωτερικού	24/01/2008	0,375%	ALPHA Finance ΑΕΠΕΥ Εθνική Χρηματιστηριακή
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.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 τελευταίο τρίμηνο του 2010 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της ελληνικής αγοράς ETFs έφτασε τα 155 χιλιάδες ευρώ, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών ανήλθε στα 19.281 μερίδια, ενώ κατά μέσο όρο πραγματοποιήθηκαν 10 πράξεις ανά ημέρα συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Μέση ημερήσια αξία και όγκος συναλλαγών σε ETFs



Μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων σε ETFs



Εξελιξεις στην ελληνική αγορά

Ξεκίνησε στις **3 Νοεμβρίου 2010** η διαπραγμάτευση του νέου **ETF της Εθνικής Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.** το οποίο παρακολουθεί την απόδοση του κοινού χρηματιστηριακού δείκτη της Ελληνικής & Τουρκικής Αγοράς "**Greece - Turkey 30**" (GT-30).

Το νέο προϊόν, με ονομασία **NBGAM ETF GREECE & TURKEY 30 - ΜΕΤΟΧΙΚΟ**, αποτελεί το πρώτο ETF πολλαπλών αγορών. Μέσω του νέου αυτού επενδυτικού εργαλείου, που έχει διεθνή χαρακτήρα, οι επενδυτές απέκτησαν τη δυνατότητα τοποθέτησης στις μεγαλύτερες μετοχές των αγορών της Ελλάδας και της Τουρκίας ταυτόχρονα, με εύκολο και γρήγορο τρόπο.

Ο Δείκτης **GT-30**, του οποίου την απόδοση παρακολουθεί το νέο ETF, δημιουργήθηκε ως αποτέλεσμα της συνεργασίας των Χρηματιστηρίων της Αθήνας και της Κωνσταντινούπολης καθώς και του παγκοσμίως αναγνωρισμένου οίκου υπολογισμού δεικτών **STOXX Ltd.** Ο υπολογισμός του ξεκίνησε στις **28 Σεπτεμβρίου 2009** και περιλαμβάνει στην σύνθεσή του, τις **15** πρώτες, με βάση την κεφαλαιοποίηση μετοχές από κάθε αγορά, με τον αριθμό των μετοχών του τραπεζικού κλάδου να περιορίζεται στις **4** από κάθε αγορά.

Ο **κ. Σωκράτης Λαζαρίδης, Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών**, με την ευκαιρία της έναρξης διαπραγμάτευσης του νέου προϊόντος δήλωσε: *"Με την σημερινή εισαγωγή του νέου ETF πάνω στο δείκτη GT30, δίνουμε πρόσβαση στους Έλληνες επενδυτές στην χρηματιστηριακή αγορά της Τουρκίας και στους Τούρκους επενδυτές στην χρηματιστηριακή αγορά της Ελλάδας. Η Ελληνική αγορά των Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων ενισχύεται με ένα ακόμη προϊόν, ενώ ταυτόχρονα γίνεται ένα ακόμη βήμα προς την κατεύθυνση της πιο στενής συνεργασίας με το Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης."*

Ο **κ. Hüseyin Erkan, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Χρηματιστηρίου της Κωνσταντινούπολης**, επεσήμανε στην ομιλία του: *"Είμαι πολύ ικανοποιημένος που βλέπουμε σήμερα τα πρώτα αποτελέσματα της μακρόχρονης συνεργασίας με τους στενούς μας φίλους από το Χρηματιστήριο Αθηνών. Θα ήθελα να συγχαρώ τους υπευθύνους της ΕΘΝΙΚΗΣ Asset Management στην Ελλάδα και της Finans Invest στην Τουρκία, για την πρωτοβουλία που πήρανε για την έκδοση αυτού του ETF που παρακολουθεί την απόδοση του κοινού Δείκτη GT30. Η διαπραγμάτευση αυτών των ETFs από την μία επιτρέπει την ταυτόχρονη πρόσβαση στις δύο αγορές και από την άλλη διευρύνει την γκάμα των προϊόντων που προσφέρουν οι αγορές μας τόσο για στους εγχώριους όσο και στους διεθνείς επενδυτές. Επιπλέον, ο δείκτης GT-30 ενισχύει την αναγνωρισιμότητα των δύο αγορών κάτι που αποτελεί μια ακόμη σημαντική συμβολή του για τα δύο Χρηματιστήρια. Εύχομαι κάθε επιτυχία στο νέο ETF και ελπίζω στην ισχυροποίηση της πολύτιμης συνεργασίας μας με το Χρηματιστήριο Αθηνών."*

Ο **κ. Αχιλλέας Κοντογούρης, Πρόεδρος της Εθνικής Asset Management**, δήλωσε: *"Με το NBGAM ETF GREECE & TURKEY 30 εμπλουτίζεται η Ελληνική Αγορά Συλλογικών Επενδύσεων ενώ ταυτόχρονα εμπλουτίζονται και οι επιλογές των επενδυτών, για διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου τους και για αξιοποίηση επενδυτικών ευκαιριών, στην ευρύτερη γεωγραφική ζώνη των αγορών Αθήνας και Κωνσταντινούπολης. Θα ήθελα να ευχαριστήσω τους συναδέλφους της Finans Invest για την άψογη συνεργασία που είχαμε καθώς επίσης και τα στελέχη των χρηματιστηρίων Αθήνας και Κωνσταντινούπολης για την υποστήριξη και συνδρομή τους στην ολοκλήρωση αυτού του έργου."*



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.