

## Πώς χρησιμοποιούνται τα ETFs ως εργαλείο διαχείρισης περιουσίας

### Διαχείριση ρευστών διαθεσίμων

Στην περίπτωση που ένας επενδυτής έχει διαθέσιμα μετρητά, μπορεί να τα επενδύσει βραχυπρόθεσμα σε μερίδια ETF προκειμένου να εκμεταλλευτεί τυχόν ευνοϊκές συγκυρίες της αγοράς. Δεδομένης της συνεχούς ρευστότητας των μεριδίων ETF ο ίδιος μπορεί να προχωρήσει σε άμεση ρευστοποίησή στην περίπτωση που χρειαστεί τα μετρητά για την εκπλήρωση άλλων αναγκών.

### Για παράδειγμα:

Έστω ότι ο κ. Παπαδόπουλος διαθέτει €20.000 τα οποία επιθυμεί να επενδύσει στο χρηματιστήριο. Έστω επίσης ότι πιστεύει ότι ο δείκτης FTSE/ΧΑ 20 θα κινηθεί ανοδικά μέσα στο επόμενο διάστημα. Ο κύριος Παπαδόπουλος τότε προβαίνει σε αγορά μεριδίων ETF του συγκεκριμένου δείκτη. Όταν βεβαιωθεί ότι είναι η κατάλληλη στιγμή και η επένδυσή του έχει αποδώσει κέρδη τότε πουλά τα μερίδια ETF τα οποία είχε αγοράσει και προβαίνει με το νέο κεφάλαιο σε άλλες επενδύσεις που κρίνει συμφέρουσες γι' αυτόν.

## Εξελίξεις στην ευρωπαϊκή και διεθνή αγορά

Στο τέλος του δεύτερου τριμήνου του 2011, σύμφωνα με στοιχεία της εταιρίας BlackRock, ο αριθμός των ETFs διεθνώς έφτασε τα 2.825, παρουσιάζοντας αύξηση 7,8% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο και με το 54% 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\$ 1.442,7 δις.

Ειδικότερα, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, στο τέλος του δεύτερου τριμήνου 2011, ο αριθμός των εκδόσεων ETFs (1.185) από την αρχή του χρόνου παρουσίασε αύξηση κατά 9,6%. Παράλληλα, τα υπό διαχείριση κεφάλαια στην Ευρωπαϊκή αγορά αυξήθηκαν κατά 11,58% από την αρχή του έτους φτάνοντας το επίπεδο των US\$ 321,2 δις.

Σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία από την Ένωση Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE - Federation of European Stock Exchanges) το δεύτερο 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 8%.

Η ευρωπαϊκή αγορά ETFs παρέμεινε σε θετικά επίπεδα και κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2011. Ειδικότερα, από την αρχή του 2011 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών επί μεριδίων παρουσίασε άνοδο κατά 17%, ο μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων αυξήθηκε κατά 11%, 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 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, 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 30/06/2011	Μεταβολή από την αρχή του έτους
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	FTSE/Χ.Α. 20	33,59	-22,26%
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	2	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	3,78	-8,47%
		Greece & Turkey 30 (GT-30)	2,73	-14,42%

### 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
iETFGT30P			



**Ειδικοί Διαπραγματευτές**

Διαχειρίστρια Εταιρία	Τίτλος Προϊόντος	Ημερομηνία Εισαγωγής	Αμοιβή Διαχείρισης & Θεματοφυλακής	Ειδικοί Διαπραγματευτές
ALPHA MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	ASSET ALPHA ETF FTSE Athex 20 Μετοχικό Εσωτερικού	24/01/2008	0,375%	ALPHA Finance ΑΕΠΕΥ Εθνική Χρηματιστηριακή
ΕΘΝΙΚΗ MANAGEMENT A.E.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 δεύτερο τρίμηνο του 2011 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της ελληνικής αγοράς ETFs έφτασε τα 58.480 ευρώ, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών ανήλθε στα 8.580 μερίδια, ενώ κατά μέσο όρο πραγματοποιήθηκαν 7 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 δεύτερο 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 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 Αθηνών μέχρι τις 30/06/2011 είχε απόδοση -15,33%, με το Δείκτη Αναφοράς του να κλείνει το τρίμηνο με απόδοση της τάξεως του -16,68% ενώ για το σύνολο του Α' εξαμήνου οι αποδόσεις διαμορφώθηκαν σε -8,50% και -9,54% αντίστοιχα.

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 -17,22% με το Δείκτη Αναφοράς του να κλείνει το δεύτερο τρίμηνο του 2011 με απόδοση -18,56%, ενώ για το σύνολο του Α' εξαμήνου οι αποδόσεις διαμορφώθηκαν αντίστοιχα σε -11,75% και -13,27%.

Το 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 -8,45% με τον Δείκτη Αναφοράς του (GT-30) να καταγράφει απόδοση -10,33%, ενώ για το σύνολο του Α' εξαμήνου οι αποδόσεις διαμορφώθηκαν αντίστοιχα σε -14,46% και -15,94%. Το ποσοστό της συνολικής κεφαλαιοποίησης των 15 ελληνικών και των 15 τουρκικών μετοχών στον δείκτη αναφοράς του NBGAM ETF Greece & Turkey 30 - Μετοχικό στις 30/06/2011 διαμορφώθηκε σε 26,82% και 73,18% αντίστοιχα.

Στις 30 Ιουνίου 2011 η Alpha Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. προχώρησε σε επιστροφή κεφαλαίου με επανεπένδυση σε μερίδια του ALPHA ETF FTSE Athex 20 Μετοχικό Εσωτερικού. Το συνολικό ποσό της επιστροφής κεφαλαίου, όπως αυτό προσδιορίστηκε με την ολοκλήρωση της αποτιμήσεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου της 30.6.2011, ανήλθε σε Ευρώ 969.306,00, ήτοι Ευρώ 0,17 ανά μερίδιο για τους κατόχους μεριδίων του ALPHA ETF FTSE Athex 20 Μετοχικό Εσωτερικού κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων (record date) 5.7.2011. Η επανεπένδυση του ποσού της επιστροφής κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με την τιμή μεριδίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου που προέκυψε από την αποτίμηση της 6.7.2011, ήτοι Ευρώ 5,6622.



## 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.