



Ποιες είναι οι συνέπειες εφαρμογής των ΔΑΚ στην οικονομία;

- Εμπλουτίστηκε η αγορά με νέα προϊόντα και διευρύνθηκαν οι επιλογές για τους επενδυτές οι οποίοι άλλαξαν τον τρόπο με το οποίο κατασκευάζουν τα χαρτοφυλάκιά τους.
- Τα ETFs δεν «ήρθαν» να αντικαταστήσουν τους παραδοσιακούς τρόπους επένδυσης (μετοχές, ομόλογα), δρουν συμπληρωματικά και απευθύνονται είτε σε θεσμικούς είτε σε ιδιώτες επενδυτές ανάλογα με το προφίλ τους.
- Συμβάλλουν στην τόνωση της αγοράς καθώς προκαλούν συναλλαγές είτε στη spot αγορά είτε στην αγορά παραγώγων:
 - οποτεδήποτε προκύπτει rebalancing του χαρτοφυλακίου του ETF λόγω αναθεώρησης του υποκείμενου δείκτη ή εταιρικών πράξεων των συνιστωσών του.
 - από κινήσεις του Market Maker για «hedging» της θέσης του.
- Τα ETFs αποτελούν προϊόν το οποίο λειτουργεί σε περιβάλλον πλήρους διαφάνειας. Στο γεγονός αυτό οφείλεται το ότι βρέθηκαν στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος των επενδυτών κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών της παγκόσμιας κρίσης.

Εξελίξεις εντός του 2014

Στο τέλος του πρώτου τριμήνου 2014, σύμφωνα με στοιχεία της εταιρίας ETFGI, ο αριθμός των ETFs και των ETPs (Exchange Traded Products) διεθνώς έφτασε τα 5.204, με 10.219 συνολικά εισαγωγές, από 222 εκδότες, σε 59 Χρηματιστήρια ενώ το ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων παγκοσμίως έφτασε τα US\$ 2,45 τρις.

Σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία από την Ένωση Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE - Federation of European Stock Exchanges) το πρώτο τρίμηνο του 2014 έκλεισε με τα βασικά μεγέθη της δραστηριότητας των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων να κινούνται θετικά, τη χρηματιστηριακή τους αξία να παρουσιάζει αύξηση κατά 4% περίπου από την αρχή του έτους, ενώ κινήθηκε ανοδικά η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών αυτών και παρουσίασε θετική μεταβολή της τάξης του 22%.

Η ευρωπαϊκή αγορά ETFs παρουσίασε άνοδο κατά το πρώτο τρίμηνο του 2014. Ειδικότερα, από την αρχή του 2014 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών επί μεριδίων και ο μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων παρουσίασε ισόποση άνοδο κατά 17%, ενώ η συμμετοχή της στο σύνολο της αξίας συναλλαγών της αγοράς αξιών έφτασε το 5,7%.

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 κατηγορία *Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια* της αγοράς αξιών του Χ.Α. Αυτήν τη στιγμή διαπραγματεύονται στην ελληνική αγορά τρία ETFs εκ των οποίων το ένα παρακολουθεί το δείκτη FTSE/Χ.Α. Large Cap (η προηγούμενη ονομασία του ήταν 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 31/03/2014	Μεταβολή από την αρχή του έτους
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	FTSE/Χ.Α. Large Cap	25,06	11,67%
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	2	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	4,33	14,76%
		Greece & Turkey 30 (GT-30)	3,03	5,57%

Στοιχεία προϊόντων

ALPHA Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.

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

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

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
ETFASE		Equity	ETFAS.AT

NBGM ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α. Μετοχικό Εσωτερικού Κωδικοί iNAV			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΕΔΑΚΓΔ	GRI99302A002	IETFASE	Index
IETFASE			IETFAS.AT

NBGM ETF Greece & Turkey 30 – Μετοχικό Κωδικοί μεριδίου			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΔΑΚΕΤ30	GRF000055001	ETFGT30P	GA
ETFGT30P			ETFGT30P.AT

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



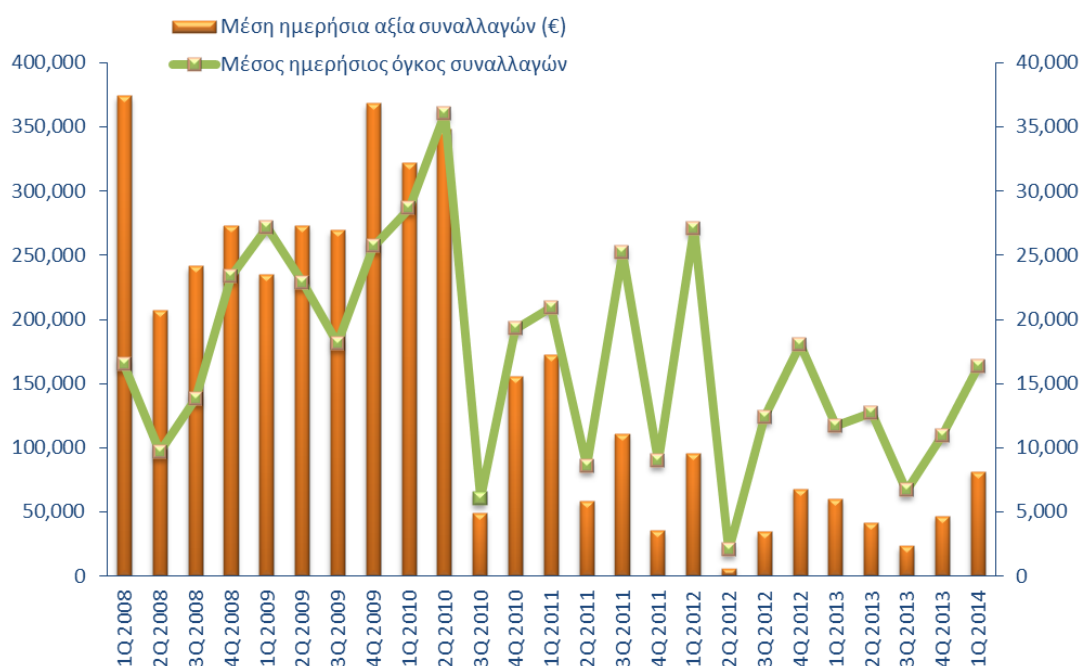
Ειδικοί Διαπραγματευτές

Διαχειρίστρια Εταιρία	Τίτλος Προϊόντος	Ημερομηνία Εισαγωγής	Αμοιβή Διαχείρισης & Θεματοφυλακής	Ειδικοί Διαπραγματευτές
ALPHA MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	ASSET ALPHA ETF FTSE Athex Large Cap Μετοχικό	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

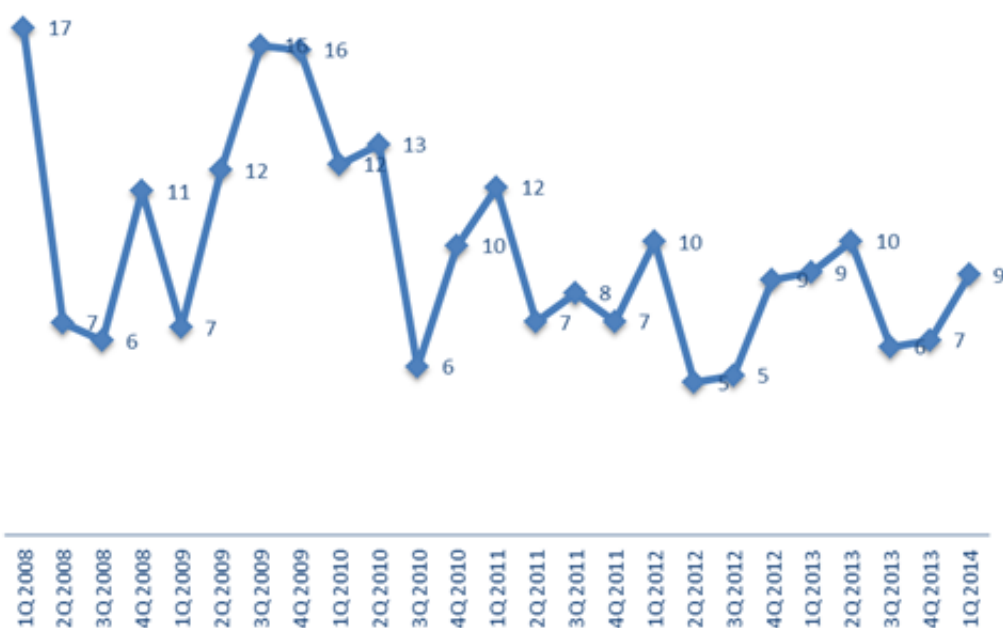
Η πορεία της ελληνικής αγοράς ETFs

Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2014 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της ελληνικής αγοράς ETFs έφτασε τα 81.304 ευρώ, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών ανήλθε στα 16.326 μερίδια, ενώ κατά μέσο όρο πραγματοποιήθηκαν 9 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

Το πρώτο τρίμηνο του 2014 η αγορά των Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΔΑΚ) εμφάνισε μεγέθυνση του ενεργητικού και των αποδόσεων τους κατ' αντιστοιχία με την πορεία που ακολούθησαν οι δείκτες αναφοράς τους.

Πιο συγκεκριμένα, το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο της Alpha Asset Management με την ονομασία ALPHA ETF FTSE Athex Large Cap-Μετοχικό κατέγραψε απόδοση 11,67% έναντι 11,83% του Δείκτη αναφοράς του στο τέλος του πρώτου τριμήνου 2014.

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 πρώτου

τριμήνου 2014, είχε απόδοση της τάξεως του 14,76%, με τον Δείκτη αναφοράς του να καταγράφει αντίστοιχα απόδοση από την αρχή του έτους ίση με 14,88%.

Τέλος, 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 πρώτου τριμήνου 2014, είχε απόδοση της τάξεως του - 5,57% με τον Δείκτη αναφοράς του να καταγράφει απόδοση της τάξης του 5,67%.



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.helex.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.helex.gr/el/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.helex.gr/el/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.helex.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.helex.gr/el/etfs-brief-informative-material>).

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.helex.gr/el/etfs-brief-informative-material>)

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.