



## Ποιοι φορείς συμμετέχουν στη λειτουργία των ETFs;

- Το **Χρηματιστήριο Αθηνών**. Παρέχει την πλατφόρμα για την εισαγωγή και διαπραγμάτευση των μεριδίων ETF.
- Η **Εταιρία Διαχείρισης**. Εξασφαλίζει ώστε η απόδοση του ETF να αναπαράγει πλήρως την αντίστοιχη του δείκτη τον οποίο παρακολουθεί.
- Ο **Θεματοφύλακας**. Αναλαμβάνει τη φύλαξη των υποκείμενων τίτλων οι οποίοι αντιστοιχούν στα εκδοθέντα μερίδια ETF.
- Ο **Ειδικός Διαπραγματευτής**:
  - Δημιουργεί / εξαγοράζει μερίδια ETF απευθείας μέσω της διαχειρίστριας εταιρίας
  - Εξασφαλίζει την ύπαρξη ρευστότητας μεριδίων ETF μέσω της συνεχούς παροχής ζευγών εντολών αγοράς και πώλησης (quotes) στο σύστημα συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών
  - Συμβάλλει στην εξισορρόπηση της τιμής του μεριδίου ETF μέσω του μηχανισμού arbitrage ώστε η τελευταία να μην αποκλίνει σημαντικά από την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου που αντιπροσωπεύει και η οποία αποτυπώνεται στην τιμή iNAV.
- Οι **χρηματιστηριακές εταιρίες**. Συγκεντρώνουν και εισάγουν στο σύστημα συναλλαγών τις εντολές των επενδυτών οι οποίοι επιθυμούν να αγοράσουν ή να πωλήσουν μερίδια ETF.
- Οι **επενδυτές**. Ιδιώτες ή θεσμικοί αγοράζουν και πωλούν μερίδια ETF μέσω των χρηματιστηριακών εταιριών.

## Εξελίξεις στην ευρωπαϊκή αγορά

Στο τέλος του δευτέρου εξαμήνου 2009 ο αριθμός των ETFs διεθνώς έφτασε τα 1.707 με το 56% περίπου αυτών να έχει εισαχθεί και να διαπραγματεύεται δευτερογενώς σε περισσότερα του ενός χρηματιστήρια ενώ το ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων έφτασε τα US\$ 789,04 δις παρουσιάζοντας άνοδο κατά 11,0% από την αρχή του έτους.

Ειδικότερα, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, στο τέλος Ιουνίου 2009, ο αριθμός των εκδόσεων ETFs (713) ξεπέρασε τον αντίστοιχο των ΗΠΑ (697) ενώ από την αρχή του χρόνου παρουσίασε αύξηση κατά 12,8%. Παράλληλα, τα υπό διαχείριση κεφάλαια στην Ευρωπαϊκή αγορά αυξήθηκαν κατά 16,3% από την αρχή του έτους φτάνοντας το επίπεδο των US\$ 165,83 δις.

Σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία από την Ένωση Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE - Federation of European Stock Exchanges) διαπιστώνεται ότι παρά το γεγονός ότι το 2008 υπήρξε μια χρονιά όπου οι ευρωπαϊκές αγορές στο σύνολό τους παρουσίασαν αρνητικά ποσοστά μεταβολής στα βασικά μεγέθη τους, εντούτοις, η κατηγορία των ETFs στα αντίστοιχα χρηματιστήρια κινήθηκε θετικά. Σε ευρωπαϊκό επίπεδο ο αριθμός τους αυξήθηκε, ενώ η συναλλακτική τους δραστηριότητα κέρδισε έδαφος έναντι της αντίστοιχης του συνόλου της αγοράς αξιών.

Συγκεκριμένα, λαμβάνοντας υπόψη τις on-exchange συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν, η συνολική μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της αγοράς αξιών των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων κατά το έτος 2008 μειώθηκε συνολικά κατά 20% ενώ παράλληλα έχασαν το 47% της χρηματιστηριακής τους αξίας σε σχέση με το 2007. Αντίθετα, η αντίστοιχη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της αγοράς ETFs για το ίδιο χρονικό διάστημα παρουσίασε άνοδο 32%, ο αριθμός των εισηγμένων ETFs αυξήθηκε κατά 58% ενώ παράλληλα ο αριθμός των πράξεων που πραγματοποιήθηκε επί μεριδίων ETFs κατά το έτος που πέρασε παρουσίασε άνοδο 85% σε σχέση με το 2007. Αξίζει επίσης να σημειωθεί ότι η συμμετοχή της αγοράς ETFs στο σύνολο της ευρωπαϊκής αγοράς αξιών, σε όρους αξίας συναλλαγών, αυξήθηκε από 2,1% το 2007 σε 3,5% το 2008.

Παρά το συνεχιζόμενο αρνητικό κλίμα στις διεθνείς αγορές η πορεία της αγοράς ETFs παραμένει σε καλά επίπεδα και κατά το 2009, με τη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών επί μεριδίων να παρουσιάζει άνοδο κατά 1% από την αρχή του έτους, ο μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων να έχει αυξηθεί κατά 45%, αντίστοιχα, ενώ η συμμετοχή της στο σύνολο της αξίας συναλλαγών της αγοράς αξιών να αγγίζει το 7,7%.

## 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 υπάρχουν και διαπραγματεύονται στην ελληνική αγορά δύο ETFs εκ των οποίων το ένα παρακολουθεί το δείκτη FTSE/Χ.Α. 20 και το άλλο το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

### Διαχειριστές

Διαχειρίστρια Εταιρία	#ETFs	Υποκείμενοι δείκτες	Υπό Διαχείριση Κεφάλαια (εκ. €) στις 30/06/2009	Μεταβολή από την αρχή του έτους
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	FTSE/Χ.Α. 20	64,89	16,9%
NBG ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	5,10	15,4%

### Στοιχεία προϊόντων

#### ALPHA Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.

ALPHA ETF FTSE Athex 20 - Κωδικοί μεριδίου			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΑΔΑΚ20	GRF000013000	AETF20 GA Equity	AETF20.AT
AETF20			

ALPHA ETF FTSE Athex 20 - Κωδικοί iNAV			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΕΑΔΑΚ20	GRI99301A004	IETF20 Index	IAETF20.AT
ΙΑETF20			

#### Εθνική Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.

NBG ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α. - Κωδικοί μεριδίου			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΔΑΚΓΔ	GRF000054004	ETFASE GA Equity	ETFAS.AT
ETFASE			

NBG ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α. - Κωδικοί iNAV			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΕΔΑΚΓΔ	GRI99302A002	IETFASE Index	IETFAS.AT
ΙETFASE			

### Ειδικοί Διαπραγματευτές

Διαχειρίστρια Εταιρία	Τίτλος Προϊόντος	Ειδικοί Διαπραγματευτές
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	ALPHA ETF FTSE Athex 20	ALPHA Finance ΑΕΠΕΥ Εθνική Π&Κ Χρηματιστηριακή
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	NBG ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Εθνική Π&Κ Χρηματιστηριακή



## Εξελίξεις στην ελληνική αγορά

Στις 29 Ιουνίου 2009 η ελληνική αγορά υποδέχτηκε ένα νέο ETF στην κατηγορία Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια ανεβάζοντας τον συνολικό αριθμό των διαπραγματεύσιμων ETFs στο Χρηματιστήριο Αθηνών σε δύο.

Το νέο ETF με ονομασία NBGAM ETF ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ Χ.Α. - Μετοχικό Εσωτερικού εκδόθηκε από την Εθνική Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. και έχει ως επενδυτικό σκοπό την αναπαραγωγή του Γενικού Δείκτη Χ.Α. και την επίτευξη της απόδοσής του. Η αρχική αξία ενεργητικού του ανήλθε στα 4,5 εκατομμύρια ευρώ περίπου ενώ η τιμή του μεριδίου εκφράζεται ως το 1/100 της τιμής του υποκείμενου δείκτη.

Ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. αποτελεί ένα αξιόπιστο μέτρο καταγραφής των τάσεων των μετοχών των εισηγμένων εταιρειών που διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στις 30 Ιουνίου 2009 ο

εν λόγω δείκτης περιελάμβανε τις 49 μεγαλύτερες εταιρίες **blue chip** της κατηγορίας Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης («Big Cap») του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Στις 30 Ιουνίου 2009 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 30.6.2009, ανήλθε σε Ευρώ 2.596.912,65, ήτοι Ευρώ 0,45 ανά μερίδιο για τους κατόχους μεριδίων του Alpha ETF FTSE Athex 20 Μετοχικό Εσωτερικού κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων (record date) 3.7.2009.



## Περισσότερες πληροφορίες - Επικοινωνία

Περισσότερες πληροφορίες καθώς και τη λίστα επικοινωνίας για την αγορά ETFs του Χρηματιστηρίου Αθηνών 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.

Διαθέσιμοι επίσης ηλεκτρονικά (link: <http://www.athex.gr/content/gr/ann.asp?AnnID=91688>) είναι οι πιο κάτω δύο χρήσιμοι οδηγοί:

- ο **Οδηγός Αγοράς ETFs**, ο οποίος απευθύνεται κυρίως στους συμμετέχοντες της αγοράς, με τεχνικές πληροφορίες σχετικά με το πλαίσιο της καθώς και
- ο **Οδηγός Επενδυτή ETFs**, ο οποίος απευθύνεται κυρίως στους τελικούς επενδυτές, με πληροφορίες για τη φιλοσοφία και τον τρόπο λειτουργίας του προϊόντος.

### Σημαντική Παρατήρηση

Το παρόν έντυπο είναι αμιγώς πληροφοριακό και δεν αποτελεί, σε καμία περίπτωση, προτροπή προς επένδυση γενικά σε μετοχές και στην Αγορά Διαπραγματέσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ETFs), ειδικότερα. Κάθε ενδιαφερόμενος για επένδυση στην Αγορά Διαπραγματέσιμων 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.