



Τι είναι τα ETFs;

- Μεριδία αμοιβαίων κεφαλαίων
- Κύριος επενδυτικός στόχος η αναπαραγωγή της απόδοσης ενός συγκεκριμένου δείκτη
- Η διαχείρισή τους πραγματοποιείται από Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.)
- Αγοράζονται και πωλούνται μέσω των χρηματιστηριακών εταιριών
- Διαπραγματεύονται και εκκαθαρίζονται ακριβώς όπως οι μετοχές
- Αποτελούν υποκείμενες αξίες για τα προϊόντα δανεισμού τίτλων καθώς και αγοράς μετοχών μέσω χορήγησης πίστωσης
- Απαλλάσσονται από τον φόρο επί των πωλήσεων (0.15%)
- Δυνατότητα πραγματοποίησης διασποράς του κινδύνου της επένδυσης με μια μόνο κίνηση
- Ρευστότητα λόγω της συνεχούς παρουσίας Ειδικού Διαπραγματευτή
- Αυξημένη διαφάνεια μέσω της καθημερινής δημοσίευσης της πλήρους σύνθεσης του ενεργητικού του ETF
- Διάθεση real-time της ενδεικτικής τιμής NAV (iNAV)
- Διατήρηση της τρέχουσας τιμής του μεριδίου κοντά στην τιμή iNAV μέσω της παρουσίας του Ειδικού Διαπραγματευτή

Εξελίξεις στην ευρωπαϊκή αγορά

Τα ETFs εμφανίστηκαν ως νέο χρηματοοικονομικό προϊόν κατά τη δεκαετία του 1990 και κατά την πορεία τους γνώρισαν τεράστια αποδοχή από τη διεθνή επενδυτική κοινότητα κυρίως εξαιτίας του βαθμού διαφάνειας και ευελιξίας τους καθώς και των πλεονεκτημάτων που παρουσιάζουν ως εναλλακτικός τρόπος επένδυσης.

Διεθνώς, σήμερα, υπάρχουν περίπου 1.635 εκδόσεις ETF με το 57% περίπου αυτών να έχει εισαχθεί και να διαπραγματεύεται δευτερογενώς σε περισσότερα του ενός χρηματιστήρια ενώ το ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων φτάνει τα **US\$ 633,55** 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 ελαφρά πτώση κατά 5% από την αρχή του έτους, ο μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων να έχει αυξηθεί κατά 37%, αντίστοιχα, ενώ η συμμετοχή της στο σύνολο της αξίας συναλλαγών της αγοράς αξιών να αγγίζει το 8,9%.

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 υπάρχει ένα ETF στο δείκτη FTSE/Χ.Α. 20 το οποίο έχει εισαχθεί και διαπραγματεύεται ενώ κύριο στόχο αποτελεί η διεύρυνση της αγοράς μέσω της εισαγωγής και άλλων ETFs. Πρόσφατα, επιλέχθηκε η Εθνική Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. για την έκδοση ενός ETF στον Γενικό Δείκτη Χ.Α. Η έκδοση και διάθεσή του στην Ελληνική αγορά αναμένεται να πραγματοποιηθεί τον Ιούνιο του 2009.



Διαχειριστές

Διαχειρίστρια Εταιρία	#ETFs	Υποκείμενοι Δείκτες	Υπό Διαχείριση Κεφάλαια (εκ. €) στις 31/03/2009	Μεταβολή από την αρχή του έτους
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	FTSE/X.A. 20	48,00	-13.5%

Στοιχεία προϊόντων

- ALPHA Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.

ALPHA ETF FTSE Athex 20 - Κωδικοί μεριδίου				ALPHA ETF FTSE Athex 20 - Κωδικοί iNAV			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters	ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΑΔΑΚ20	GRF000013000	AETF20 GA Equity	AETF20.AT	ΕΑΔΑΚ20	GRI99301A004	IETF20 Index	IAETF20.AT
AETF20				iAETF20			

Ειδικό Διαπραγματευτές

Διαχειρίστρια Εταιρία	Τίτλος Προϊόντος	Ειδικό Διαπραγματευτές
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	ALPHA ETF FTSE Athex 20	ALPHA Finance ΑΕΠΕΥ Εθνική Π&Κ Χρηματιστηριακή

Εξελίξεις στην ελληνική αγορά

Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2009 πραγματοποιήθηκαν ενέργειες με στόχο την εξοικείωση και ενημέρωση των επαγγελματιών της αγοράς καθώς και του επενδυτικού κοινού με τα ETFs. Παράλληλα ανακοινώθηκε η πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος (RFP) προκειμένου για τη δημιουργία ενός νέου ETF στον Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Συγκεκριμένα:

Στάλθηκε ταχυδρομικά στα μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών ο **Οδηγός Επενδυτή ETFs** με πληροφορίες σχετικά με τη φιλοσοφία και τον τρόπο λειτουργίας του προϊόντος και κύριους αποδέκτες τους τελικούς επενδυτές.

Επίσης, όλα τα μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρέλαβαν σε ηλεκτρονική μορφή τον **Οδηγό Αγοράς ETFs** με αναλυτική περιγραφή του θεσμικού και νομοθετικού πλαισίου της και κύριους αποδέκτες τους επαγγελματίες της αγοράς.

Με αφορμή τη συμπλήρωση ενός έτους από την έναρξη διαπραγμάτευσης του πρώτου ETF στο Χρηματιστήριο Αθηνών πραγματοποιήθηκε παρουσίαση της αγοράς ETFs καθώς και της πορείας του προϊόντος στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών με παρουσία και του εκδότη **Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.**

Προκειμένου για την ευκολότερη πρόσβαση στις πληροφορίες που αφορούν στην αγορά ETFs καθώς και

την καλύτερη προβολή των προϊόντων της προστέθηκε στην δεξιά πλευρά της ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.athex.gr) εικονίδιο το οποίο παραπέμπει στο σχετικό ETFs micro site που έχει δημιουργηθεί.

Στις 16 Φεβρουαρίου ανακοινώθηκε η πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος (RFP) για την ανάθεση σε εκδότη της δημιουργίας ETF στο Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Ο εκδότης ο οποίος θα αναλάβει τη δημιουργία και διαχείριση του ETF στο Γενικό Δείκτη Χ.Α. είναι η **Εθνική Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.** Βάσει του χρονοδιαγράμματος που έχει οριστεί το νέο ETF αναμένεται να ξεκινήσει να διαπραγματεύεται στο Χ.Α. μέσα στον Ιούνιο 2009.

Ψηφίστηκε ο νόμος ο οποίος επιτρέπει πλέον την δευτερογενή εισαγωγή προς διαπραγμάτευση (dual listing) στο Χ.Α. μεταξύ άλλων και ETFs τα οποία διαπραγματεύονται ήδη σε χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Τέλος, δημιουργήθηκε το παρόν report με πληροφορίες σχετικά με την πορεία και τις εξελίξεις της ευρωπαϊκής και εγχώριας αγοράς ETFs το οποίο θα ανανεώνεται και θα αποστέλλεται σε τακτά χρονικά διαστήματα στους συμμετέχοντες της αγοράς ενώ παράλληλα θα αναρτάται και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών.



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 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.