



## Ποια είναι τα πλεονεκτήματα της επένδυσης σε μερίδια ETF;

### • Αποτελεσματικότητα

- **Διασπορά κινδύνου μέσω διαφοροποίησης χαρτοφυλακίου με μια μόνο κίνηση.** Όταν ένας επενδυτής αγοράζει μερίδια ETF, τότε με μια μόνο κίνηση πραγματοποιεί διασπορά κινδύνου εφόσον επενδύει έμμεσα στο καλάθι των αξιών που συνθέτουν το δείκτη που παρακολουθεί το ETF, χωρίς απαραίτητα να χρειάζεται να αγοράσει μεμονωμένα την κάθε αξία του δείκτη.

### • Διαφάνεια

- **Πρόσβαση σε real-time πληροφόρηση.** Το Χρηματιστήριο Αθηνών διαχέει σε πραγματικό χρόνο πληροφορίες για τις τιμές των μεριδίων ETF, την τιμή του δείκτη που αυτό παρακολουθεί, την καθαρή αξία ενεργητικού ανά μερίδιο, την τιμή iNAV καθώς επίσης και τη σύνθεση του ETF, ώστε οι επενδυτές να έχουν ανά πάσα στιγμή εικόνα της κατάστασης των επενδύσεών τους.

### • Ρευστότητα

- **Συνεχής παρουσία Ειδικού Διαπραγματευτή.** Στην αγορά μεριδίων ETF υποχρεωτική είναι η παρουσία ενός τουλάχιστον Ειδικού Διαπραγματευτή, ο οποίος παρέχει ζεύγη εντολών αγοράς και πώλησης (quotes) συνεχώς κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, διευκολύνοντας με αυτό τον τρόπο τη διαπραγμάτευση επί μεριδίων ETF και φροντίζοντας για τη συνεχή ύπαρξη ρευστότητας.

### • Ευελιξία

- **Διαπραγματεύονται όπως οι μετοχές.** Οι επενδυτές μπορούν να αγοράσουν ή να πωλήσουν μερίδια ETF μέσω των χρηματιστηριακών εταιριών, οποιαδήποτε στιγμή κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, εκμεταλλευόμενοι τις συγκυρίες της αγοράς, με τον ίδιο τρόπο που αγοράζουν ή πωλούν μετοχές.

## Εξελιξίσει στην ευρωπαϊκή αγορά

Στο τέλος του τέταρτου τριμήνου 2009, σύμφωνα με στοιχεία της εταιρίας BlackRock, ο αριθμός των ETFs διεθνώς έφτασε τα 1.939, αύξηση 7% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο και με το 51% περίπου αυτών να έχει εισαχθεί και να διαπραγματεύεται δευτερογενώς σε περισσότερα του ενός χρηματιστήρια, ενώ το ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων έφτασε τα US\$ 1.032,3 δις αγγίζοντας το υψηλότερο σημείο όλων των εποχών.

Ειδικότερα, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, στο τέλος Δεκεμβρίου 2009, ο αριθμός των εκδόσεων ETFs (821) από την αρχή του χρόνου παρουσίασε αύξηση κατά 29,9%. Παράλληλα, τα υπό διαχείριση κεφάλαια στην Ευρωπαϊκή αγορά αυξήθηκαν κατά 56,8% από την αρχή του έτους φτάνοντας το επίπεδο των US\$ 223,5 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.

Το κλίμα στις ευρωπαϊκές αγορές στο τέλος του τέταρτου τριμήνου 2009 δείχνει να έχει αντιστραφεί, η χρηματιστηριακή αξία αυξήθηκε κατά 11% περίπου ενώ παράλληλα περιορίστηκαν οι απώλειες που σημειώθηκαν σε όρους αξίας συναλλαγών από την αρχή του έτους παραμένοντας βέβαια σε αρνητικά επίπεδα.

Η πορεία της αγοράς ETFs, αντίθετα, διατηρήθηκε σε θετικά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της έντονα αρνητικής διεθνούς συγκυρίας που σημειώθηκε τα τελευταία δύο περίπου χρόνια, γεγονός το οποίο έστρεψε την προσοχή της επενδυτικής κοινότητας στο συγκεκριμένο προϊόν. Ειδικότερα, από την αρχή του 2009 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών επί μεριδίων παρουσίασε άνοδο κατά 6%, ο μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων αυξήθηκε κατά 46%, αντίστοιχα, ενώ η συμμετοχή της στο σύνολο της αξίας συναλλαγών της αγοράς αξιών έφτασε το 7,2%.

## 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 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 31/12/2009	Μεταβολή από την αρχή του έτους
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	FTSE/Χ.Α. 20	67,38	21,92%
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	6,21	40,41%

### Στοιχεία προϊόντων

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

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

ALPHA ETF FTSE Athex 20 - Κωδικός 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. - Κωδικός μεριδίου			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΔΑΚΓΔ	GRF000054004	ETFASE GA Equity	ETFAS.AT
ETFASE			

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

### Ειδικό Διαπραγματευτές

Διαχειρίστρια Εταιρία	Τίτλος Προϊόντος	Αμοιβή Διαχείρισης & Θεματοφυλακής	Ειδικό Διαπραγματευτές
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	ALPHA ETF FTSE Athex 20	0,375%	ALPHA Finance ΑΕΠΕΥ Εθνική Π&Κ Χρηματιστηριακή
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	NBG ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α.	0,600%	Εθνική Π&Κ Χρηματιστηριακή



## Εξελίξεις στην ελληνική αγορά

Κατά το τρίμηνο που πέρασε, το οποίο σήμανε τη συμπλήρωση δύο περίπου ετών από την εισαγωγή των ETFs στην Ελλάδα, συνεχίστηκαν οι προσπάθειες εκ μέρους των δύο εκδοτών αλλά και του Χρηματιστηρίου Αθηνών προκειμένου να αναπτυχθεί περαιτέρω ο θεσμός και να ενσωματωθεί στην ελληνική αγορά.

Πιο συγκεκριμένα, στα μέσα Νοεμβρίου 2009 στάλθηκε σε όλα τα μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών ερωτηματολόγιο σχετικό με τις επενδυτικές προτιμήσεις Ελλήνων σε ETFs του εξωτερικού, προκειμένου να συγκεντρωθούν στοιχεία που θα συμβάλλουν μελλοντικά στη δημιουργία και εισαγωγή στην ελληνική αγορά προϊόντων τα οποία θα ταιριάζουν στις επενδυτικές ανάγκες και το προφίλ του ελληνικού κοινού.

Στις 10 Δεκεμβρίου 2009 πραγματοποιήθηκε στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης, εκδήλωση για την επίσημη έναρξη του Κοινού Δείκτη Ελλάδας - Τουρκίας (GT-30), παρουσία των Προέδρων του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κ. Σπύρου Ι. Καπράλου και του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου του Χρηματιστηρίου της Κωνσταντινούπολης, κ. Hüseyin Erkan. Στην εκδήλωση παρέστησαν

επίσης, ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της Τουρκίας καθηγητής Vedat Akgiray, ο πρώτος Αντιπρόεδρος της Ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κ. Γιώργος Χατζηνικολάου, η Διευθύντρια Επιχειρησιακής Ανάπτυξης του διεθνούς οίκου υπολογισμού δεικτών STOXX Ltd, κα. Rosa Anna Grimaldi και ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Τουρκικού Αποθετηρίου, Dr. Emin Catana.

Κατά τη διάρκεια της εκδήλωσης, σε παρουσιάσεις που πραγματοποιήσαν ο κ. Αχιλλέας Κοντογούρης, Διευθύνων Σύμβουλος της Εθνικής Asset Management και ο κ. C. Özgür Güneri, Διευθύνων Σύμβουλος της Finans Asset Management, ανέπτυξαν τα πλεονεκτήματα του νέου ETF που οι δύο ανάδοχοι πρόκειται να εκδώσουν πάνω στον κοινό δείκτη.

Στην εκδήλωση συμμετείχαν επίσης μέλη των δύο χρηματιστηρίων, τράπεζες, διαχειριστές κεφαλαίων καθώς και εκπρόσωποι των 30 Ελληνικών και Τουρκικών εταιριών που συμμετέχουν στον δείκτη.



## 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.