

Οι δείκτες ως εργαλείο των χρηματοοικονομικών αγορών

Χρηματιστήριο Αθηνών

Κίμων Βολίκας
Πρόεδρος της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών

1 Νοεμβρίου 2017



Περιεχόμενα

1. Παθητική και Ενεργητική Διαχείριση
2. Οι Δείκτες ως εργαλείο των Διαχειριστών
3. Πλεονεκτήματα των ETFs
4. Η διεθνής αγορά ETFs
5. Η εγχώρια αγορά Αμοιβαίων Κεφαλαίων & ETFs
6. Alpha ETF FTSE Athex Large Cap Equity UCITS



Παθητική και Ενεργητική διαχείριση

- Την τελευταία δεκαετία έχει παρατηρηθεί σημαντική αύξηση της διείσδυσης – αποδοχής των κεφαλαίων παθητικής διαχείρισης σε σύγκριση με τα ενεργητικής διαχείρισης κεφάλαια.
- Ειδικότερα στην Αμερική οι εισροές κεφαλαίων στα παθητικής διαχείρισης χαρτοφυλάκια ήταν θετικές \$1,7τρις ενώ αντίστοιχα στα ενεργητικής διαχείρισης παρατηρήθηκαν εκροές συνολικά \$0,9τρις από το 2008. (γράφημα)
- Πλεονεκτήματα παθητικής διαχείρισης
 - ✓ Χαμηλότερα κόστη
 - ✓ Εύκολος και ξεκάθαρος τρόπος επενδυτικής έκθεσης σε ένα βασικό και αντιπροσωπευτικό υποσύνολο αξιογράφων της αγοράς (core portfolio strategy)
- Πλεονεκτήματα ενεργητικής διαχείρισης
 - ✓ Αξιοποίηση της διαχειριστικής ικανότητας – παραγωγή α
 - ✓ Έμφαση σε ποιοτικά κριτήρια



Source: Morningstar, UBS Analysis



Οι Δείκτες ως εργαλείο των Διαχειριστών

- Στα ενεργητικώς διαχειριζόμενα αμοιβαία κεφάλαια η επιλογή του δείκτη αναφοράς γίνεται σύμφωνα με τα ακόλουθα κριτήρια
 - ✓ Συνολική έκθεση του δείκτη στην αγορά που επενδύει
 - ✓ Μεθοδολογία στάθμισης αξιογράφων, όπως για παράδειγμα η μεθοδολογία που έχει επιλεγεί και για τους δείκτες FTSE είναι η στάθμιση σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της ελεύθερης διασποράς (fee float adjusted market capitalization)
 - ✓ Περιοδικές αναθεωρήσεις δείκτη
- Στα παθητικής διαχείρισης αμοιβαία κεφάλαια η επιλογή του δείκτη αναφοράς γίνεται σύμφωνα με τα κριτήρια
 - ✓ Εμπορευσιμότητα αξιογράφων που τον απαρτίζουν
 - ✓ Αριθμός αξιογράφων δείκτη
 - ✓ Ευκολία στην υλοποίηση της επενδυτικής στρατηγικής του αμοιβαίου κεφαλαίου με το μικρότερο κόστος συναλλαγών
 - ✓ Περιοδικές αναθεωρήσεις



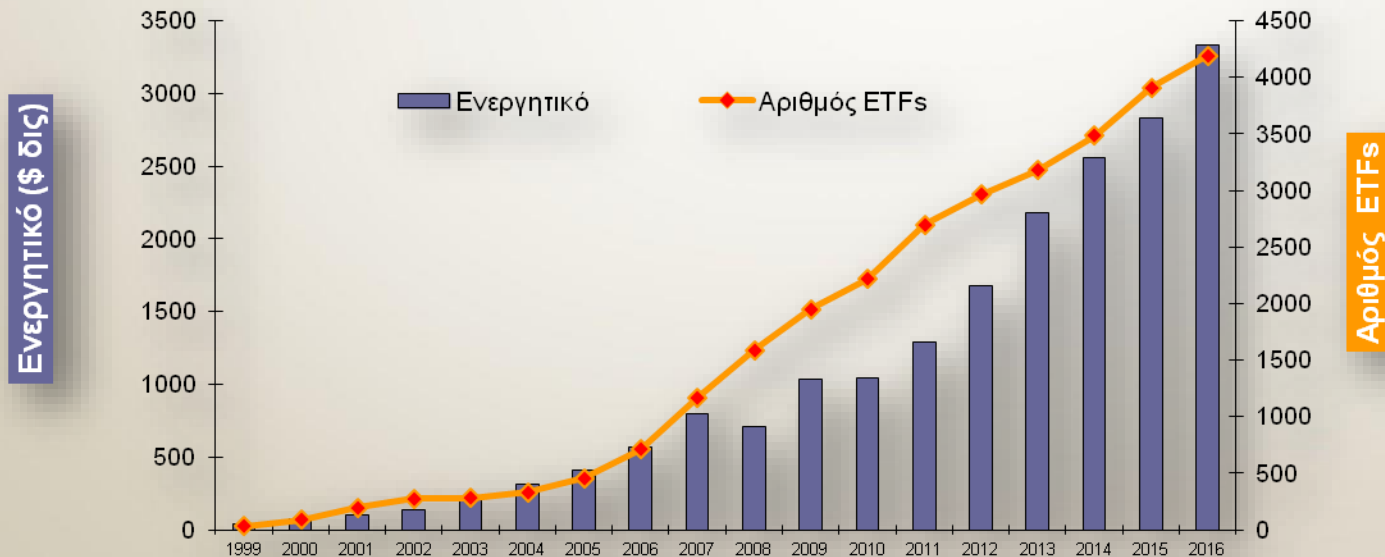
Πλεονεκτήματα των ETFs

- Α/Κ Παθητικής διαχείρισης
- Διαπραγματεύονται όπως ακριβώς οι μετοχές
- Άμεση έκθεση σε όλες σχεδόν τις κεφαλαιαγορές
 - ✓ Ευκολία στις συναλλαγές με μία μόνο κίνηση
 - ✓ Εύκολος τρόπος επενδυτικής έκθεσης σε ένα βασικό και αντιπροσωπευτικό υποσύνολο αξιογράφων της αγοράς (core portfolio strategy)
 - ✓ Συνεχή διαπραγμάτευση και διάχυση της τιμής
 - ✓ Διαφοροποίηση & διασπορά του επενδυτικού κινδύνου
 - ✓ Πολύ χαμηλά κόστη σε σχέση με άλλα επενδυτικά οχήματα
 - ✓ Διαφάνεια
- Απευθύνονται σε:
 - ✓ Ιδιώτες Επενδυτές
 - ✓ Θεσμικούς επενδυτές



Η διεθνής αγορά ETFs

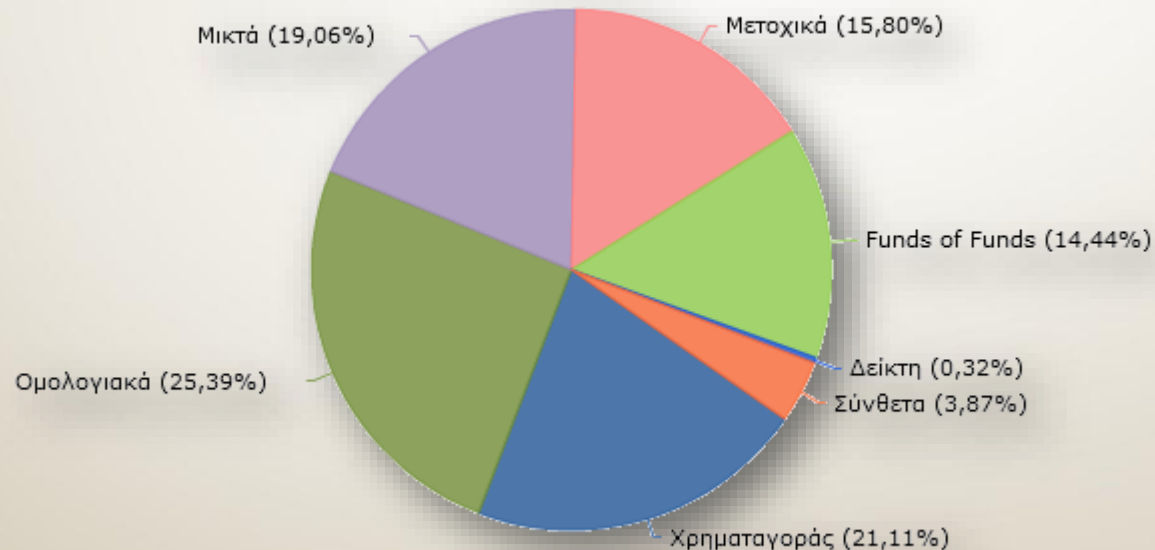
- Τα πρώτα ETFs στις ΗΠΑ το 1990 και στην Ευρώπη το 2000
- Τεράστια αποδοχή με μέσο ρυθμό ανάπτυξης περίπου 50% την τελευταία δεκαετία
- Σήμερα υπάρχουν 4.440 περίπου ETFs παγκοσμίως με ενεργητικό που πλησιάζει \$4 τρις
- Η Ευρώπη ακολουθεί με βραδύς ρυθμούς την αλματώδη ανάπτυξη των ETFs στην Αμερική
- Στην Αμερική το ενεργητικό ανέρχεται κοντά στα \$3 τρις ενώ στην Ευρώπη υπολείπεται τα \$700 δις



Η εγχώρια αγορά Αμοιβαίων Κεφαλαίων & ETFs

- Η συνολική αγορά των Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Ελλάδα ανέρχεται σε € 6,8 δις ενώ τα Μετοχικά Αμοιβαία αποτελούν το 15% της αγοράς με συνολικό ενεργητικό € 1 δις (30/09/2017, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών).
- Ένα ETF στην Ελλάδα με ενεργητικό €12,3 εκατ. με εκδότη την Alpha Asset Management A.E.Δ.A.K. του ομίλου της Alpha Bank.

Διάρθρωση Ελληνικής Αγοράς Αμοιβαίων Κεφαλαίων, 30/09/2017



Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών



Alpha ETF FTSE Athex Large Cap Equity UCITS

- Τρέχον ενεργητικό € 12,3 εκατ. (30-Σεπτ-17)
- Υποκείμενος Δείκτης FTSE® Athex Large Cap που απαρτίζεται από τις 26 μετοχές του Ελληνικού Χρηματιστηρίου με τη μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση και καλύτερη ρευστότητα. Αποτελεί αντιπροσωπευτικό δείκτη καθώς η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών του δείκτη αποτελεί το 95% της μέσης αξίας συναλλαγών του Χρηματιστηρίου
- Μέθοδος αναπαραγωγής απόδοσης δείκτη: πλήρης και φυσική αναπαραγωγή με επένδυση στο σύνολο των μετοχών που απαρτίζουν το δείκτη
- Επίτευξη χαμηλών σφαλμάτων παρακολούθησης
- Σύμβαση με 2 market makers με υποχρέωση συνεχής αποστολής ζευγών εντολών bid/offer (Alpha Finance, NBG Securities)

