
ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (Δ.Α.Κ.)

(Exchange Traded Funds – ETFs)

Συχνές Ερωτήσεις



ATHEX
Χρηματιστήριο Αθηνών

Οκτώβριος 2016

Σημαντική Παρατήρηση

Το Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) πιστεύει ότι οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν κείμενο είναι ακριβείς κατά την ημερομηνία της δημοσίευσης του και σε καμία περίπτωση δεν αντικαθιστά το ισχύον Κανονιστικό Πλαίσιο (Κανονισμός ΧΑ, Αποφάσεις ΔΣ ΧΑ, Αποφάσεις ΔΣ ΕΚ κτλ) το οποίο σε κάθε περίπτωση υπερισχύει. Το παρόν κείμενο μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Το ΧΑ δεν έχει καμία ευθύνη για άμεσες ή έμμεσες συνέπειες από πιθανά λάθη του παρόντος κειμένου.

Το παρόν κείμενο είναι πιο ενημερωμένο σε σχέση με παλαιότερες εκδόσεις που περιέχουν αντίστοιχη πληροφορία.

1. Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια - Συχνές Ερωτήσεις

1.1 Τι είναι τα ΔΑΚ;

Τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ΔΑΚ) είναι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) τα οποία ως επενδυτικό σκοπό έχουν την αναπαραγωγή της απόδοσης ενός χρηματιστηριακού δείκτη. Τα ΔΑΚ εισάγονται και διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά όπως ακριβώς οι μετοχές και επιτρέπουν στους επενδυτές να αγοράζουν ή να πωλούν την αξία των μετοχών που απαρτίζουν τον υποκείμενο δείκτη μέσω μίας μόνο κινητής αξίας. Τα ΔΑΚ συνδυάζουν την ευελιξία της διαπραγμάτευσης που έχουν οι μετοχές παράλληλα με τα πλεονεκτήματα της παραδοσιακής επένδυσης σε αμοιβαία κεφάλαια επί δεικτών δίνοντας τη δυνατότητα στους επενδυτές διασποράς του κινδύνου μέσω της διατήρησης διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου.

1.2 Πώς μπορώ να αγοράσω ή να πουλήσω μερίδια ΔΑΚ;

Οι επενδυτές μπορούν να αγοράσουν ή να πουλήσουν μερίδια ΔΑΚ μέσω κάποιου μέλους του Χ.Α. όπως ακριβώς συμβαίνει και με τις μετοχές.

1.3 Σε τι διαφέρουν τα ΔΑΚ από τα απλά Αμοιβαία Κεφάλαια;

Πρώτη σημαντική διαφορά είναι το γεγονός ότι ενώ στα κοινά Αμοιβαία Κεφάλαια, οι επενδυτές αγοράζουν/εξαγοράζουν τα μερίδια απευθείας από τις Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ), στην περίπτωση των ΔΑΚ οι επενδυτές αγοράζουν και πωλούν τα μερίδια αυτά στην οργανωμένη αγορά στην οποία είναι εισηγμένα και διαπραγματεύονται, οποτεδήποτε κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης και σε τιμή η οποία διαμορφώνεται εκείνη τη στιγμή στην αγορά. Όλα τα είδη των εντολών τα οποία χρησιμοποιούνται προκειμένου για την αγορά ή πώληση μετοχών χρησιμοποιούνται και για την αγορά ή πώληση μεριδίων ΔΑΚ. Από την άλλη πλευρά, ο αγοραστής ή ο πωλητής ενός συνηθισμένου Αμοιβαίου Κεφαλαίου συνδιαλλάσσεται με την ΑΕΔΑΚ βάσει της καθαρής αξίας ενεργητικού του η οποία υπολογίζεται βασισμένη στην τιμή κλεισίματος των μετοχών που το απαρτίζουν την εκάστοτε ημέρα. Δεύτερη σημαντική διαφορά των ΔΑΚ από τα κοινά Αμοιβαία Κεφάλαια αποτελεί το γεγονός ότι η δημιουργία/εξαγορά μεριδίων ΔΑΚ γίνεται κατά κανόνα με εισφορά σε είδος (τις υποκείμενες αξίες του δείκτη που παρακολουθεί το ΔΑΚ), ενώ στα κοινά ΑΚ ο κανόνας είναι τα μετρητά.

Ο παρακάτω πίνακας είναι ενδεικτικός:

Διαφορές μεταξύ ΔΑΚ και Αμοιβαίων Κεφαλαίων		
	ΔΑΚ	Αμοιβαία Κεφάλαια επί δεικτών
Μέθοδος αγοράς	Οι επενδυτές μπορούν να αγοράσουν μερίδια ΔΑΚ μόνο μέσω της οργανωμένης αγοράς στην οποία είναι εισηγμένα και διαπραγματεύονται	Οι επενδυτές μπορούν να αγοράσουν μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων επί δεικτών μέσω τραπεζών ή μόνο απευθείας από την ΑΕΔΑΚ
Αποτίμηση	Τα μερίδια ΔΑΚ διαπραγματεύονται σε συνεχή χρόνο στο	Τα μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων επί δεικτών αποτιμώνται μια φορά στο

	χρηματιστήριο και οι επενδυτές μπορούν να προβούν σε αγοροπωλησίες βάσει της τιμής η οποία διαμορφώνεται τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή στην αγορά.	τέλος της ημέρας βάσει της τιμής κλεισίματος των μετοχών που αποτελούν το ενεργητικό
Διαχείριση	Παθητική. Οι managers των ΔΑΚ πραγματοποιούν αλλαγές στο χαρτοφυλάκιό τους μόνο στην περίπτωση που υπάρχει αλλαγή στη σύνθεση του υποκείμενου δείκτη.	Παθητική. Οι managers των Αμοιβαίων Κεφαλαίων επί δεικτών πραγματοποιούν αλλαγές στο χαρτοφυλάκιό τους μόνο στην περίπτωση που υπάρχει αλλαγή στη σύνθεση του υποκείμενου δείκτη.

1.4 Ποια είναι η ελάχιστη μονάδα διαπραγμάτευσης ενός ΔΑΚ;

Η ελάχιστη ποσότητα την οποία μπορεί να αγοράσει ή να πωλήσει ένας επενδυτής είναι το ένα (1) μερίδιο ΔΑΚ.

1.5 Γιατί να επενδύσει κάποιος σε ένα δείκτη;

Η επένδυση σε ένα δείκτη αφορά στην επένδυση σε μια ομάδα μετοχών οι οποίες απαρτίζουν έναν ευρέως γνωστό χρηματιστηριακό δείκτη, δίνοντας με αυτόν τον τρόπο τη δυνατότητα «έκθεσης» σε επίπεδο αγοράς, περιορισμού του κινδύνου μέσω της διατήρησης διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου και εξασφάλισης χαμηλότερου κόστους διαχείρισης και λειτουργίας.

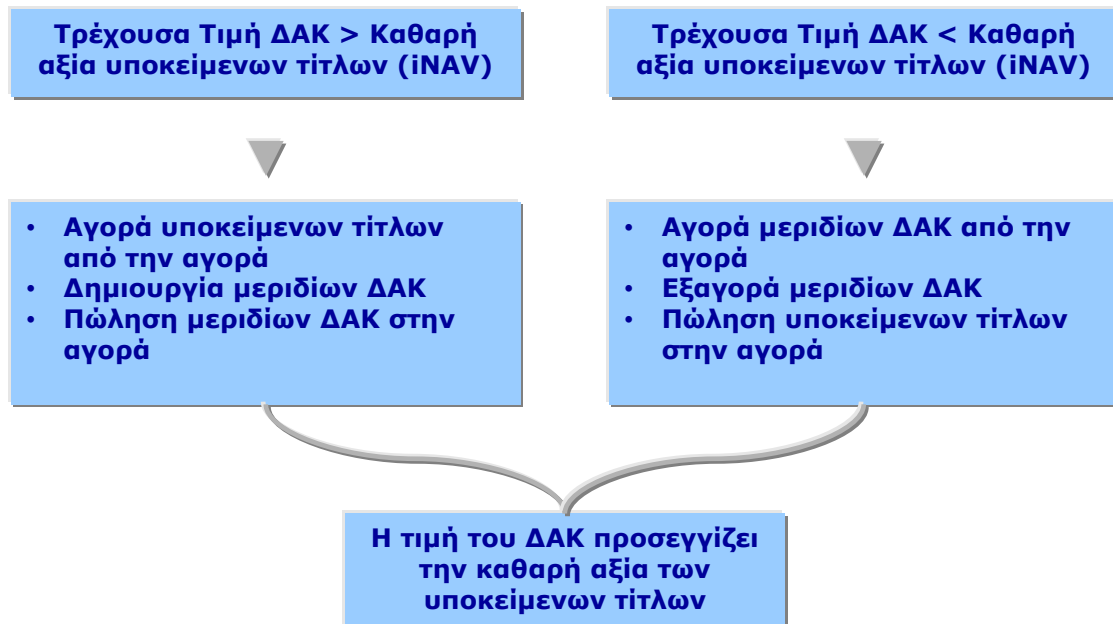
1.6 Ποια είναι τα πλεονεκτήματα που προκύπτουν από την ιδιαίτερη δομή των ΔΑΚ;

Τα πλεονεκτήματα των ΔΑΚ συνοψίζονται στα παρακάτω:

- Αγορά και πώληση μεριδίων ΔΑΚ οποιαδήποτε στιγμή κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης όπως ακριβώς και οι μετοχές.
- Ρευστότητα η οποία εξασφαλίζεται από την παρουσία ενός (1) τουλάχιστον Ειδικού Διαπραγματευτή ανά ΔΑΚ.
- Διασπορά κινδύνου μέσω διαφοροποίησης χαρτοφυλακίου με μία μόνο κίνηση. Όταν ένας επενδυτής αγοράζει μερίδια ΔΑΚ, τότε με μια μόνο κίνηση πραγματοποιεί διασπορά κινδύνου εφόσον επενδύει έμμεσα στο καλάθι των μετοχών που συνθέτουν τον δείκτη που παρακολουθεί το ΔΑΚ, επιτυγχάνοντας διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου, χωρίς στην πράξη να χρειάζεται να αγοράσει μεμονωμένα την κάθε μετοχή του δείκτη.
- Χαμηλό κόστος λειτουργίας.
- Φορολογικά πλεονεκτήματα.

1.7 Ποια η σχέση της απόδοσης ενός ΔΑΚ με την αντίστοιχη του υποκείμενου δείκτη του;

Τα ΔΑΚ είναι σχεδιασμένα με τέτοιο τρόπο ώστε να παρακολουθούν στενά την απόδοση του δείκτη στον οποίο αναφέρονται. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω του μηχανισμού arbitrage ο οποίος πραγματοποιείται από τους Ειδικούς Διαπραγματευτές ΔΑΚ οποτεδήποτε προκύπτουν ανάλογες συνθήκες. Πιο συγκεκριμένα, οποιαδήποτε στιγμή προκύπτει διαφορά μεταξύ της αξίας του μεριδίου ΔΑΚ (η οποία διαμορφώνεται από τις δυνάμεις της προσφοράς και της ζήτησης στην αγορά) και της αξίας του χαρτοφυλακίου το οποίο αντιπροσωπεύει (η οποία προσδιορίζεται από τις τιμές των υποκείμενων μετοχών του δείκτη που παρακολουθεί το ΔΑΚ την ίδια χρονική στιγμή), οι Ειδικοί Διαπραγματευτές προβαίνοντας αντίστοιχα σε αγορά/πώληση υποκείμενων τίτλων και παράλληλα δημιουργία/εξαγορά μεριδίων και ανάλογα με την περίπτωση μπορούν να δημιουργήσουν κέρδος ενώ ταυτόχρονα συμβάλλουν στην εξισορρόπηση της αγοράς όπως δείχνει το πιο κάτω σχήμα:



1.8 Μπορούν τα μερίδια ΔΑΚ να πωληθούν ανοιχτά;

Ναι, τα μερίδια ΔΑΚ μπορούν να πωληθούν ανοιχτά.

1.9 Ποιοι λαμβάνουν μέρος στην διαδικασία δημιουργίας/εξαγοράς μεριδίων ΔΑΚ και πώς πραγματοποιείται;

Η διαδικασία δημιουργίας/εξαγοράς μεριδίων ΔΑΚ αφορά στην πρωτογενή αγορά και τέτοια δυνατότητα έχουν οι Ειδικοί Διαπραγματευτές επί μεριδίων ΔΑΚ καθώς και θεσμικοί επενδυτές οι οποίοι έχουν συνάψει συμφωνία με την ΑΕΔΑΚ προκειμένου για την πραγματοποίηση των εν λόγω ενεργειών. Η παραπάνω διαδικασία πραγματοποιείται σε επίπεδο πακέτου μεριδίων γνωστού με τον όρο Creation Unit, η οποία αφορά σε μια ελάχιστη ποσότητα μεριδίων ΔΑΚ συνήθως ύψους 50.000 μεριδίων. Επιπλέον, η δημιουργία/εξαγορά μεριδίων ΔΑΚ γίνεται έναντι είτε κινητών αξιών του χρηματιστηριακού δείκτη που αυτό αναπαράγει είτε ρευστών διαθεσίμων.

1.10 Ποια είναι η ελάχιστη αξία ενεργητικού που απαιτείται προκειμένου για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση μεριδίων ΔΑΚ στο Χ.Α.;

Δεν υπάρχει ελάχιστη αξία ενεργητικού που απαιτείται προκειμένου για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση μεριδίων ΔΑΚ στο Χ.Α.

1.11 Σε ποια κατηγορία διαπραγματεύονται τα μερίδια ΔΑΚ;

Τα ΔΑΚ διαπραγματεύονται στην κατηγορία διαπραγμάτευσης υπό την ομώνυμη ονομασία **Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια**.

1.12 Ποιο είναι το μοντέλο διαπραγμάτευσης των μεριδίων ΔΑΚ;

Το μοντέλο διαπραγμάτευσης που ακολουθείται για τα ΔΑΚ είναι όμοιο με αυτό της κατηγορίας Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.

1.13 Ποιος είναι ο κύκλος διακανονισμού και εκκαθάρισης των μεριδίων ΔΑΚ;

Ο κύκλος διακανονισμού και εκκαθάρισης των μεριδίων ΔΑΚ είναι **T+2**.

1.14 Ποιο είναι το πρώτο ΔΑΚ που εισήχθηκε στην Ελληνική Αγορά;

Το πρώτο ελληνικό ΔΑΚ εισήχθηκε στην κατηγορία «Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια» του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 24 Ιανουαρίου 2008 και παρακολουθεί τον δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap.

1.15 Προκειμένου για την λειτουργία του μηχανισμού διαπραγμάτευσης μεριδίων ΔΑΚ είναι υποχρεωτική η ύπαρξη Ειδικού Διαπραγματευτή; Ποιες οι υποχρεώσεις του;

Η ύπαρξη τουλάχιστον ενός Ειδικού Διαπραγματευτή είναι υποχρεωτική και κατοχυρώνεται με σύμβαση που υπογράφεται μεταξύ αυτού και της ΑΕΔΑΚ. Από τις βασικότερες υποχρεώσεις αυτού αναφέρουμε τα παρακάτω:

- Παροχή ρευστότητας
 - Διατήρηση της απόκλισης της τιμής μεριδίου ΔΑΚ από την τιμή iNAV αυτού σε επίπεδο μικρότερο από αυτό που ορίζεται στο Ενημερωτικό Δελτίο του ΔΑΚ.
 - Εξισορρόπηση αγοράς μεριδίων ΔΑΚ μέσω διενέργειας arbitrage.
-



ATHEX

Χρηματιστήριο Αθηνών

Λεωφόρος Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα

www.athexgroup.gr
